



rindi 

Inbjudan till teckning av aktier i
Rindi Energi AB (publ)

Erik Penser
BANKAKTIEBOLAG

VILLKOR I SAMMANDRAG

Nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare

Innehav av en (1) aktie av serie A eller B i Rindi Energi AB (publ) på avstämningsdagen den 14 juni 2011 berättigar till teckning av en (1) ny aktie av motsvarande aktieslag. Härutöver erbjuds aktieägare och övriga investerare att teckna nya aktier av serie A och/eller B utan stöd av teckningsrätter.

Teckningskurs

Teckningskursen är 5 SEK per aktie.

Teckningsrätter

Innehav av en (1) aktie av serie A eller B ger en (1) teckningsrätt. En (1) teckningsrätt av serie A berättigar till teckning av en (1) ny aktie av serie A. En (1) teckningsrätt av serie B berättigar till teckning av en (1) ny aktie av serie B.

Avstämningsdag

Avstämningsdag är den 14 juni 2011.

Teckningstid

Teckningstiden pågår under perioden 16 juni–1 juli 2011.

Teckning och betalning med företrädesrätt

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter sker under teckningstiden med samtidig betalning. Observera att ej utnyttjade teckningsrätter blir ogiltiga efter teckningstidens utgång och förlorar därmed sitt värde. För att förhindra att värdet på teckningsrätterna går förlorat måste dessa utnyttjas för teckning av aktier senast den 1 juli 2011.

Teckning och betalning utan företrädesrätt

Anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter sker under teckningsperioden. Intresseanmälan att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter görs på anmälningsedel som kan beställas från Erik Penser Bankaktiebolag via telefon eller e-post eller laddas ned från www.penser.se/rindi eller www.rindi.se. Vid tilldelning skall betalning ske enligt anvisningar på avräkningsnota. Tilldelning sker i första hand till aktieägare i förhållande till det antal aktier de sedan förut äger och i andra hand till övriga personer.

KALENDARIUM

Delårsrapport för januari–juni 2011	31 augusti 2011
Delårsrapport för januari–september 2011	17 november 2011
Bokslutskommuniké 2011	29 februari 2012

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Detta prospekt består av, utöver föreliggande dokument, följande handlingar som härmed införlivas i prospektet genom hänvisning:

- Delårsrapport för januari–mars 2011. Delårsrapporten har ej granskats av Bolagets revisor.
- Bolagets årsredovisningar avseende räkenskapsåren 2010, 2009 och 2007/2008. Årsredovisningarna har reviderats av Bolagets revisor. Hänvisningen avser endast historisk finansiell information inklusive förvaltningsberättelser, noter och revisionsberättelser på sidorna 29–62, 28–61 samt 28–61 i årsredovisningarna för respektive år.

Ovanstående handlingar utgör delar av föreliggande prospekt och skall läsas tillsammans med prospektet. Prospektet och de handlingar som införlivats genom hänvisning enligt ovan kommer under prospektets giltighetstid att finnas tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida, www.rindi.se.

2	Sammanfattning
6	Risikfaktorer
9	Inbjudan till teckning av aktier i Rindi Energi AB (publ)
10	Bakgrund och motiv
11	Koncernchefen har ordet
12	Villkor och anvisningar
14	Marknadsöversikt
18	Affärsidé, mål och strategi
19	Verksamhet
26	Finansiell information i sammandrag
30	Kommentarer till den finansiella utvecklingen
38	Aktiekapital och ägarförhållanden
40	Styrelse, ledande befattningshavare och revisor
42	Bolagsordning
44	Bolagsstyrning
47	Legala frågor och kompletterande information
51	Skattefrågor i Sverige
52	Adresser

DEFINITIONER

Med "Rindi" eller "Bolaget" avses i detta prospekt Rindi Energi AB (publ), org nr 556495-8758, eller beroende på sammanhang, den koncern i vilken Rindi Energi AB (publ) är moderbolag. Med "Rindikoncernen" eller "Koncernen" avses den koncern i vilken Rindi Energi AB (publ) är moderbolag. Med "Erik Penser Bankaktiebolag" avses Erik Penser Bankaktiebolag, org nr 556031-2570. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, org nr 556112-8074.

UPPRÄTTANDE OCH REGISTRERING AV PROSPEKT

Detta prospekt har upprättats av styrelsen för Rindi Energi AB (publ) med anledning av förestående nyemission av aktier i Bolaget. Prospektet har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument och Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv nr 2003/71/EG. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25–26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakkuppgifter i prospektet är riktiga eller fullständiga.

Utöver vad som framgår på sidan 26 avseende finansiell information i prospektet, eller annars uttryckligen anges, har ingen information i prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Erbjudande att förvärva aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i detta prospekt riktar sig inte till personer vars deltagande i erbjudandet kräver ytterligare prospekt, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet och andra till erbjudandet hänförliga handlingar får inte distribueras i något land där sådan distribution eller erbjudandet kräver åtgärd enligt svensk rätt eller strider mot regler i sådant land. Varken teckningsrätter, betalda tecknade aktier (BTA) eller nyemitterade aktier har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i gällande lydelse, eller enligt tillämplig lag i Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika och får därmed inte erbjudas eller överlåtas, direkt eller indirekt, till person med hemvist i något av dessa länder. Anmälan om förvärv av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig och lämnas utan avseende.

FRAMTIDSINRIKTAD INFORMATION

Information i detta prospekt som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av prospektet. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att bedömningar som görs i detta prospekt avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för offentliggörandet av prospektet.

INFORMATION FRÅN TREDJE PART

Detta prospekt innehåller historisk marknadsinformation. I det fall information har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att informationen har återgivits korrekt. Såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Bolaget har inte gjort någon oberoende verifiering av den information som lämnats av tredje part, varför fullständigheten eller riktigheten i den information som presenteras i prospektet inte kan garanteras. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Bolaget.

RÅDGIVARE OCH EMISSIONSINSTITUT

Erik Penser Bankaktiebolag är finansiell rådgivare till Bolaget med anledning av förestående nyemission och har biträtt Bolaget i upprättande av detta prospekt. Då samtliga uppgifter i prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Erik Penser Bankaktiebolag från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta prospekt. Erik Penser Bankaktiebolag agerar även emissionsinstitut med anledning av förestående nyemission.

TVIST

Tvist som uppkommer med anledning av innehållet i detta prospekt och därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på detta prospekt med tillhörande handlingar.

2 Sammanfattning

Denna sammanfattning skall endast ses som en introduktion till prospektet. Varje beslut att investera i de aktier som erbjuds i förestående nyemission skall baseras på en bedömning av prospektet i sin helhet. Observera att det civilrättsliga ansvar som kan åläggas de personer som upprättat sammanfattningen endast kan göras gällande om sammanfattningen, eller en översättning av den, är vilseledande, felaktig eller oförenlig med övriga delar i prospektet. Det bör även noteras att en investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifter i detta prospekt kan bli tvungen att svara för eventuella rättegångskostnader, inklusive översättning av prospektet i förekommande fall.

NYEMISSION I RINDI

Villkor i sammandrag

Vid styrelsemöte i Rindi Energi AB (publ) den 7 juni 2011 beslutades, med stöd av bemyndigande som gavs vid årsstämman den 28 april 2011, om nyemission av aktier högst 1 106 304 A-aktier och högst 10 736 105 B-aktier med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare. Innehav av en (1) aktie av serie A eller B på avstämningsdagen den 14 juni 2011 berättigar till teckning av en (1) ny aktie av motsvarande aktieslag till en teckningskurs om 5 SEK per aktie. Teckningstiden löper under perioden 16 juni–1 juli 2011.

Vid full teckning av emissionen kommer Bolaget att tillföras cirka 59,2 MSEK före emissionskostnader. I samband med förestående nyemission har Ahldin Invest AB, Investment AB Spiltan, Berkway AB samt Dorilia Holding S.A. genom skriftliga avtal förbundit sig att teckna aktier i förestående emission till ett belopp om sammanlagt cirka 30 MSEK, motsvarande 50,5 procent av emissionen.

Riktad emission

Som en del av de åtgärder som genomförs för att tillförsäkra Bolaget kapital har styrelsen även beslutat om att parallellt genomföra en riktad emission på samma villkor som för företrädesemissionen. Den riktade emissionen uppgår till 10,0 MSEK och innebär att sammanlagt 2 000 000 aktier (varav 186 838 A-aktier och 1 813 162 B-aktier) emitteras till en teckningskurs om 5 SEK per aktie. Företrädesemissionen och den riktade emissionen innebär sammantaget ett garanterat tillskott av eget kapital om cirka 40 MSEK, före emissionskostnader.

Överbrygningskredit

För att täcka Bolagets behov av likviditet under tiden fram till dess att emissionslikviden från förestående nyemission inbetalas har Bolaget i juni 2011 upptagit en s k överbrygningskredit från två långgivare om sammanlagt 15 MSEK, varav 10 MSEK från en av Bolagets bankförbindelser och 5 MSEK från Ahldin Invest AB genom systerbolag. Lånen skall återbetalas senast den 15 juli 2011 och avses återbetalas med del av den emissionslikvid som inbetalas till Bolaget.

Konvertibla skuldebrev och incitamentsprogram

Styrelsen för Rindi har vidare beslutat att uppta ett konvertibelt skuldebrev om 36 MSEK samt utställt en option avseende ytterligare ett konvertibelt skuldebrev om 10 MSEK, och har därtill beslutat om ett incitamentsprogram riktat till anställda om högst 3 MSEK. Dessa kan medföra att antalet aktier i Bolaget ökar. För mer information, se avsnittet "Eget kapital och skulder" på sidan 32.

Bakgrund och motiv

Motivet för förestående nyemission är att tillföra likvida medel för behovet av rörelsekapital främst i pelletsrörelsen, vilken till följd av såväl tekniska problem som svåra marknadsförutsättningar under 2010 har medfört betydande förluster. Nyemissionen genomförs även för att stärka Bolagets finansiella ställning för att tillgodose krav från Rindis kreditgivare.

De likvida medel som tillförs Bolaget genom företrädesemissionen skall, efter återbetalning av s k överbrygningskredit om 15 MSEK, bidra till att tillgodose behovet av rörelsekapital i verksamheten, bland annat avseende lagerupbyggnad av pellets inför eldningssäsongen 2011/2012.

I kombination med operativa åtgärder i Koncernen bedöms förestående nyemission med kompletterande finansiella åtgärder skapa goda förutsättningar för att åtgärda Koncernens problem och över tiden vända resultatutvecklingen i positiv riktning.

Rörelsekapital

Styrelsen bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven för den kommande tolv månadersperioden. Behovet av rörelsekapital under denna period beräknas uppgå till cirka 73 MSEK och underskottet uppstår i juli 2011 till följd av en påbörjad upbyggnad av pelletslagret. Planen för att anskaffa erforderligt rörelsekapital samt för att stärka Bolagets finansiella ställning består av ett samlat paket av åtgärder. Utöver förestående nyemission innefattar dessa åtgärder en riktad emission om 10 MSEK som genomförs parallellt med företrädesemissionen, överenskommelser med Koncernens kreditgivare avseende amorteringsfrihet under upp till tolv månader motsvarande ett belopp om 40 MSEK, samt möjlighet till upptagande av ny kredit om upp till 25 MSEK för finansiering av pelletslager. Därtill har Bolaget träffat överenskommelser om en omstrukturering av Rindis skuldfinansiering, bland annat genom omfördelning av lån och vissa säkerheter för lån, vilket möjliggör ny finansiering från tillkommande kreditgivare, samt beslutat om ett incitamentsprogram till anställda.

FINANSIELL ÖVERSIKT

	3 mån 2011-01-01 -2011-03-31	3 mån 2010-01-01 -2010-03-31	12 mån 2010-01-01 -2010-12-31	12 mån 2009-01-01 -2009-12-31	18 mån ¹ 2007-07-01 -2008-12-31
KONCERNEN					
KSEK					
Nettoomsättning	142 374	139 312	403 835	376 405	457 983
Rörelseresultat	6 441	5 024	-5 133	10 403	43 929
Resultat efter finansiella poster	-2 176	-688	-31 711	-10 376	10 024
Periodens resultat	-2 291	-1 945	-26 482	-9 677	17 957
Anläggningstillgångar	965 600	983 276	972 284	994 990	843 801
Omsättningstillgångar	133 503	145 200	153 105	146 828	146 280
Summa tillgångar	1 099 103	1 128 476	1 125 389	1 141 818	990 081
Eget kapital	188 462	171 212	191 737	172 941	184 475
Minoritetsintressen	25 130	30 515	26 624	30 264	23 086
Avsättningar	13 228	17 783	12 929	36 913	32 510
Långfristiga skulder	457 021	481 146	464 487	489 826	493 960
Kortfristiga skulder	415 262	427 820	429 612	411 874	256 050
Summa eget kapital och skulder	1 099 103	1 128 476	1 125 389	1 141 818	990 081
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11 597	16 568	-2 601	60 076	-13 144
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 904	-14 087	-49 014	-178 925	-142 488
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-6 858	-2 866	49 852	119 556	159 130
Periodens kassaflöde	1 835	-385	-1 763	707	3 498
Likvida medel vid periodens slut	4 689	4 232	2 854	4 617	3 910
NYCKELTAL					
Omsättningstillväxt	2,2%	2,7%	7,3%	i.u.	i.u.
Rörelsemarginal	4,5%	3,6	neg.	2,7%	9,2%
Vinstmarginal	neg.	neg.	neg.	neg.	3,7%
Resultat per aktie	-0,19	-0,26	-2,56	-1,31	2,43
Räntabilitet på sysselsatt kapital	2,7%	2,1%	neg.	1,2%	4,3%
Räntabilitet på eget kapital	neg.	neg.	neg.	neg.	6,8%
Soliditet	19,4%	17,6%	19,4%	17,8%	21,0%
Räntebärande nettoskuld (KSEK)	765 694	775 374	774 644	778 227	667 729
Antal anställda vid periodens slut	135	132	142	121	95

¹ Avser det förlängda räkenskapsåret 1 juli 2007–31 december 2008 (18 månader).

VERKSAMHET 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. 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.

Fjärrvärmerrörelsen

Rindi äger och driver anläggningar för biobränslebaserad fjärrvärmeproduktion på tolv orter i södra och mellersta Sverige. Fjärrvärmeverksamheten utgör Rindis kärnverksamhet och har successivt etablerats under åren efter Bolagets bildande genom löpande förvärv och nyetableringar.

Distribution av fjärrvärme från de svenska anläggningarna sker till hushåll, lokaler och industrifastigheter på respektive ort. Utöver intäkter från fjärrvärmeleveranser erhåller Rindi även anslutningsavgifter vid nyanslutning av kunder samt intäkter från serviceavtal med befintliga kunder.

Tillväxt inom Rindis svenska fjärrvärmeverksamhet avses huvudsakligen ske genom utbyggnad och uppgradering av Koncernens befintliga anläggningar. Rindi utesluter emellertid inte selektiva förvärv av andra befintliga utvecklingsbara fjärrvärmearläggningar.

Pelletsrörelsen

Rindis pelletsrörelse består av produktion av pellets i två anläggningar i Dalarna (Vansbro och Älvdalen) samt ett försäljningsbolag och ett råvarubolag.

Produktionen sker i två s k bioenergikombinat, vilket innebär en kombination av fjärrvärme- och pelletsproduktion i en kostnadseffektiv process. Anläggningarna har vardera en beräknad produktionskapacitet om 70 000 ton pellets per år, eller sammanlagt 140 000 årston. Till följd av flera, ibland långvariga, tekniska problem i anläggningarna har kapacitetsutnyttjandet varit lågt och under 2010 uppgick den totala produktionen till 99 000 ton. Efter åtgärder visar anläggningarna högre produktionsnivå under första kvartalet 2011. Tillgång till råvara är avgörande för pelletsproduktionen. Inköp av råvara sker från sågverk och skogsägare, främst i Dalarna med omnejd. Försäljning av pellets sker till stor- och mellanskaliga användare i bulkform, t ex till industrier och värmeverk, samt till privatmarknaden (villamarknaden) i säckad form via återförsäljare.

Till följd av tekniska problem som medfört alltför låga produktionsvolymerna samt en försämrad prisbild på pellets under främst 2010, har pelletsrörelsen under de senaste åren gjort stora förluster, vilket medfört en mycket ansträngd likviditet för Rindikoncernen.

Styrelse och ledande befattningshavare

STYRELSE	ÅR FÖR INVAL
Bengt Hörberg, styrelseordförande	2010
Göran Blomberg	2006
Semida Silveira	2005
Göran Wahlström	2010
Thomas Wernhoff	2010

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE	BEFATTNING
Bo Hägg	VD och Koncernchef
Anders Ek	Chef Administration och Personal
Svante Holmqvist	vVD, Chef Affärsutveckling
Eddie Johansson	VD Rindi Västerdala AB
Hans-Peter Olsson	VD Rindi Älvdalen AB och Rindi Biobränsle AB
Henrik Rosengren	Chef Fjärrvärme
Lena Wahlgren	Ekonomi- och finanschef

Utlandsrörelsen

Rindis utlandsrörelse består av två samägda anläggningar för fjärrvärmeproduktion i Polen, ett samägt utvecklingsprojekt i Polen (för närvarande vilande) och ett samägt bolag som bedriver skogsavverkning i Vitryssland. Rindis två fjärrvärmearläggningar i Polen drivs genom dotterbolaget Rindipol, som ägs till 65 procent av Rindi. Anläggningen i Chojnice levererar fjärrvärme till den lokala industrisektorn. I Hajnowka distribueras fjärrvärme till tätorten genom det kommunägda fjärrvärmennätet. Det delägda dotterbolaget Rindibel bildades 2008 och har till syfte att bedriva modern skogsavverkning med lokal arbetskraft i Vitryssland. Rindis ägarandel i bolaget är 51 procent.

Mot bakgrund av Koncernens stora problem och förluster inom pelletsrörelsen har Rindis ambitioner om bland annat etablering av kraftvärmeproduktion i Polen tills vidare bordlagts.

MARKNAD I KORTHET

EU-länderna står inför en omfattande energiomställning baserad på bindande åtaganden att till år 2020 minska beroendet av fossila bränslen och kraftigt öka nyttjandet av förnybara energikällor. Sverige har redan kommit långt i detta avseende men skall också väsentligen öka sina åtaganden under kommande år. Den underliggande trenden för verksamhet inom förnybar energi bedöms därmed vara mycket stark.

Fjärrvärmemarknaden

Fjärrvärmerna är den dominerande tekniken i Europa för uppvärmning av bostäder och lokaler samt för leverans av varmvatten. En stor fördel är dess flexibilitet i användandet av olika typer av insatsenergi. Rindis fjärrvärmearläggningar är beroende av ett kontinuerligt inflöde av biobränsle för eldning. Konkurrensen om biobränsle kommer enligt Bolagets bedömning att öka över tiden, bland annat mot bakgrund av den pågående kraftiga utbyggnaden av svensk biokraftvärme.

De svenska fjärrvärmepriserna har (justerat för inflation) ökat med 31 procent under perioden 1999–2010. I viss mån är utvecklingen av den svenska fjärrvärmemarknaden reglerad inom ramen för den nyligen antagna fjärrvärmelagen som bland annat reglerar konsumentens rätt att hos neutral instans få pröva en föreslagen prishöjning. Den svenska marknaden för fjärrvärme får dock anses vara väl utbyggd. Rindi bedömer att tillväxten i branschen huvudsakligen kommer att ske genom nya kundanslutningar till befintliga fjärrvärmenät.

Pelletsmarknaden

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. Tillgång till råvara är strategiskt viktigt för all pelletsproduktion, som vid avbrott i råvarutillförseln drabbas av oönskade och kostsamma produktionsstopp. Bränslepellets som uppvärmningsalternativ har ökat kraftigt under 2000-talet. Under 2010 uppgick pelletsproduktionen i Sverige till 1,8 miljoner ton och den totala konsumtionen till cirka 2,3 miljoner ton.

Prisutvecklingen på pellets stagnerade under 2010 efter en kraftig uppgång under 2009. Rindi bedömer att denna sättning i den svenska prisbilden beror på en kraftigt utökad produktionskapacitet genom nya pelletsanläggningar under 2009–2010 som har medfört en kortsiktig obalans i utbud och efterfrågan. Över tid förväntas detta balanseras genom en ökad efterfrågan och en mer begränsad utbyggnadstakt.

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.

AKTIEN OCH AKTIEÄGARE

Aktiekapitalet i Rindi innan förestående nyemission, och innan den riktade emission som genomförs parallellt med nyemissionen, uppgår 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. Per den 27 maj 2011 hade Rindi 437 aktieägare. Bolagets tio största aktieägare framgår av tabellen nedan. Rindis B-aktier är sedan den 13 december 2002 föremål för handel på Mangold Fondkommission ABs inofficiella lista.

RISKFaktorER

Aktieäggande är alltid förenat med risk och det finns ett antal risker och osäkerhetsfaktorer som kan komma att påverka Rindis verksamhet och framtida utveckling. Verksamhetsrelaterade risker inkluderar klimatförändringar och temperaturfluktuationer, otillräcklig råvaruförsörjning, driftstörningar, risker relaterade till erforderliga tillstånd och anmälningspliktig verksamhet, energiprisutvecklingen, politiska beslut som omfattar energisektorn, framtida kapitalbehov och långsiktig finansieringsförmåga, risker kopplande till ej uppfyllda villkor för krediter, nedskrivningsrisk avseende aktier i dotterbolag samt likviditetsrisk, ränterisk och valutarisk. Aktierelaterade risker består i begränsad likviditet i Rindis aktier, utebliven utdelning samt aktiens kursutveckling. För en utförligare beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer, se sidorna 6–8.

REVISORER OCH RÅDGIVARE

Bolagets revisor är Sven-Bertil Ryman, auktoriserad revisor, Ernst & Young AB. Finansiell rådgivare i samband med förestående nyemission är Erik Penser Bankaktiebolag, som även agerar emissionsinstitut. Juridisk rådgivare i samband med nyemissionen är Germandt & Danielsson Advokatbyrå.

Största ägare per 27 maj 2011

Ägare	Totalt antal aktier	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapital	Andel av röster
SaksInvest AB	1 917 684	270 860	1 646 824	16,2%	20,0%
Svante Holmqvist	961 144	235 320	725 824	8,1%	14,1%
Hugo Lindersson Kläder AB	1 164 435	200 004	964 431	9,8%	13,6%
Göran Wahlström	494 334	114 720	379 614	4,2%	7,0%
Investment AB Spiltan	819 216	-	819 216	6,9%	3,8%
EFG Private Bank S.A.	564 160	-	564 160	4,8%	2,6%
Banque Carnegie Luxembourg S.A.	507 251	-	507 251	4,3%	2,3%
Berkway AB	416 023	-	416 023	3,5%	1,9%
Kenneth Ljungkvist	181 000	24 480	156 520	1,5%	1,8%
Rehn Kraft AB	182 394	19 020	163 374	1,5%	1,6%
Övriga aktieägare	4 634 768	241 900	4 392 868	39,1%	31,2%
Källa: Euroclear per 2011-05-27.	11 842 409	1 106 304	10 736 105	100,0%	100,0%

Nedan anges några av de riskfaktorer som kan få betydelse för Rindis framtida utveckling. Riskfaktorerna är inte sammanställda i ordning efter betydelse eller potentiell ekonomisk inverkan på Bolaget. De skall inte heller ses som uttömmande utan utgör endast exempel.

Beskrivningar av Rindis verksamhet och marknadsförutsättningar och deras inverkan på Bolagets ekonomiska utsikter är baserade på Bolagets egna bedömningar. Sådana beskrivningar är till sin natur behäftade med osäkerhet som Rindi inte kan råda över, varför inga garantier lämnas att det som beskrivs i detta prospekt är korrekt eller kommer att inträffa. Rindi kan påverka eller motverka vissa riskfaktorer hänförliga till den löpande verksamheten, medan andra riskfaktorer kan ligga helt eller delvis utanför Bolagets kontroll. Vid en bedömning av Rindis framtida utveckling är det därmed viktigt att beakta och bedöma dessa riskfaktorer.

Ägande av aktier är alltid förenat med risk och innehavare av aktier i Rindi uppmanas därför att, utöver den information som lämnas i detta prospekt, göra sin egen bedömning av nedan nämnda och andra potentiella riskfaktors betydelse för Rindis verksamhet och framtida utveckling.

VERKSAMHETSRELATERADE RISKER

Klimatförändringar

Klimatrelaterade faktorer såsom kort- och långsiktiga temperaturfluktuationer kan bidra till högre och lägre försäljning under specifika månader och år samt leda till variationer i energiproduktion och energiförbrukning över tid. Vid högre temperaturer minskar behovet av uppvärmning och därmed Rindis försäljning av fjärrvärme och bränslepellets. Vid mycket låga temperaturer kan Rindis anläggningar behöva utnyttja oljeeldade reservpannor som så kallad toppeffekt. Eftersom olja vanligtvis är ett dyrare bränsle i förhållande till biobränsle påverkar detta lönsamheten negativt. Utvecklingen har under senare år inneburit en successivt stigande medeltemperatur, vilket inverkat negativt på Bolagets omsättning och resultat. Som kontrast till detta har de senaste två vintrarna karaktäriserats av mycket långvarig sträng kyla, vilket inverkat negativt på Bolagets lönsamhet. Det är osäkert hur klimatet kommer att fortsätta utvecklas och hur detta kommer att påverka Rindis verksamhet under kommande år.

Bränsle- och råvaruförsörjning

Inköp av råvara för biobränsle och pellets 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 råvaruförsörjningen av Koncernens anläggningar kan säkras till ett för Rindi förmånligt eller acceptabelt pris. Konkurrensen om råvara har tilltagit under senare år som en följd av ökad global miljömedvetenhet, omställningsåtgärder till energiproduktion med förnybara bränslen och begränsad tillgång till energiråvara i vissa geografiska områden. Priserna för råvara påverkas också av pris-

utvecklingen avseende alternativa bränslekällor och framförallt fossila bränslen såsom olja och kol. Om Rindi inte lyckas säkra råvaruförsörjningen av Koncernens anläggningar kan detta leda till minskad produktion och försäljning och att Rindis förtroende skadas. Om Rindi tvingas anskaffa råvara till höga priser påverkar detta lönsamheten negativt.

Driftstörningar

Det är kritiskt för Rindis verksamhet och leveransåtaganden att kontinuerlig drift dygnet runt kan säkerställas i Koncernens produktionsanläggningar, med undantag för planerade uppehåll i samband med 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 leverantör av fjärrvärme och bränslepellets.

Tillstånds- och anmälningspliktig verksamhet

Dotterbolagen i Rindikoncernen bedriver verksamhet som är tillstånds- eller anmälningspliktig miljöfarlig verksamhet enligt miljöbalken och annan lagstiftning. Vidare äger dotterbolagen i de flesta fall fastigheter där verksamheterna bedrivs. Svensk miljölagstiftning innehåller detaljerade regler avseende exempelvis en verksamhetsutövers ansvar för att efterleva beviljade tillstånd samt verksamhetsutövers och fastighetsägares ansvar att efterbehandla och sanera fastigheter som visar sig vara förorenade. Relevanta tillsynsmyndigheter har befogenhet att meddela förelägganden till verksamhetsutövare som bedriver eller har bedrivit miljöfarlig verksamhet, avseende bland annat efterlevelse av meddelade villkor för tillstånd och efterbehandlingsansvar m m. Efterbehandlingsansvar kan även under vissa förutsättningar åläggas ägare till fastighet där verksamhet bedrivs eller har bedrivits. Fastighetsägare svarar endast subsidiärt i förhållande till verksamhetsutövaren för efterbehandlingsåtgärder. Det innebär att fastighetsägarens ansvar inträder först om ingen ansvarig verksamhetsutövare med förmåga att bekosta saneringen kan identifieras.

De verksamheter som bedrivs av dotterbolagen i Rindikoncernen kan i framtiden komma att bli föremål för förelägganden och för skärpt miljölagstiftning vad avser deras eventuella ansvar för miljöpåverkan, vilket kan leda till ökade kostnader och/eller behov av investeringar för dotterbolagen.

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 fjärrvärmeverksamhet kan priserna löpande justeras till följd av prisförändringar avseende insatsbränslen. I den polska fjärrvärmeverksamheten innebär nuvarande lagstiftning att fjärrvärmepriserna fastställs i förskott på årsbasis enligt särskilda tariffer, vilket innebär en tröghet i prissättningsmekanismen och en begränsning i Rindis möjlighet att överföra prisökningar på råvara för biobränsle till konsumentledet. Lönsamheten i pelletsverksamheten är särskilt känslig för variationer i priser på energiråvara och färdigvara (bränslepellets). 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. Prisförändringar avseende råvara för biobränsle samt färdig pellets kan således komma att påverka Bolagets omsättning och resultat negativt.

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 samt 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 Rindis verksamhet och inverka negativt på Rindis resultat och finansiella ställning, medan den långsiktiga energipolitiska riktningen mot en övergång till energiproduktion baserad på förnybara bränslen generellt sett innebär förbättrade marknadsförutsättningar för Rindis verksamhet.

Framtida kapitalbehov och finansieringsförmåga

Förestående nyemission genomförs för att stärka Bolagets finansiella ställning och likvida medel. Den bransch Rindi verkar inom är mycket kapitalintensiv, både med avseende på nyanläggningar och på löpande underhållsåtgärder. Sådana investeringar kan komma att kräva framtida extern anskaffning av kapital. Bolaget kan i framtiden även komma att behöva anskaffa ytterligare kapital av andra skäl. Det kan inte garanteras att anskaffning av externt kapital kan ske när behovet uppstår och till villkor som är godtagbara för Bolaget och dess aktieägare. Om Rindi upptar finansie-

ring genom att emittera nya aktier eller andra aktierelaterade instrument kan detta komma att medföra utspädningseffekter för Bolagets befintliga aktieägare. Om Rindi upptar nya lån kan dessa innefatta begränsande villkor, exempelvis i form av soliditetskrav, vilket skulle kunna inverka negativt på Bolagets flexibilitet avseende användningen av kapital i verksamheten.

Risk avseende ej uppfyllda villkor för krediter

En covenant är ett avtal med en kreditgivare om särskilda villkor som skall gälla för att låntagaren skall få en kredit och behålla den. Villkoren kan vara mjuka, exempelvis informationsskyldighet gentemot kreditgivaren, eller hårda där vissa specifika kvantitativa mål skall uppnås eller att kreditgivaren måste lämna sitt godkännande innan låntagaren fattar vissa beslut eller vidtar vissa åtgärder. Om låntagaren inte uppfyller alla eller vissa villkor har kreditgivaren rätt att säga upp krediten. Gentemot två kreditgivare finns sådana covenant med krav att Rindi skall upprätthålla en soliditet på koncernnivå om 20 procent. Per den 31 december 2010 understeg Koncernens soliditet 20 procent, varför Rindi har brutit mot covenanterna i kreditavtalen. Kreditgivarna har således rätt att säga upp krediterna. Om detta skulle ske skulle detta väsentligen försvåra Rindis möjligheter att erhålla finansiering av verksamheten. Rindi för löpande diskussioner med Koncernens kreditgivare avseende den finansiella utvecklingen i Koncernen, se vidare avsnittet "Eget kapital och skulder" på sidan 32).

Risk för nedskrivning av aktier i dotterbolag

Rindi driver verksamheten genom ett antal dotterbolag. De producerande dotterbolagen inom pelletsrörelsen, Rindi Västerdala AB och Rindi Älvdalen AB, har hittills visat betydande förluster. Styrelsen prövar årligen genom s k impairment test om nedskrivningsbehov föreligger avseende moderbolagets aktier i dessa bolag. Prövningar har visat att något nedskrivningsbehov inte föreligger. Prövningar baseras emellertid på antaganden om bland annat framtida tillväxt, lönsamhet och kassaflöden, vilka till sin natur är behäftade med osäkerhet. Detta framhålls även i den revisionsberättelse för 2010 som har avgivits av Bolagets revisor (se sidan 37). Det finns ingen garanti för att antaganden om den framtida utvecklingen i ovanstående koncernbolag infrias, vilket innebär att det inte kan uteslutas att Rindi kan komma att behöva skriva ned värdet på tillgångar i pelletsrörelsen och därmed värdet på aktierna i dessa bolag. En sådan nedskrivning skulle kunna medföra negativa effekter för Bolagets och Koncernens kapital.

Likviditetsrisk

Till följd av stora och långvariga förluster i pelletsrörelsen har Rindikoncernen en mycket ansträngd likviditetssituation. Som en följd av detta och en situation med utbudsöverskott på pelletsmarknaden har Rindi tvingats till utförsäljning av pellets till låga priser, vilket har inverkat negativt på Bolagets lönsamhet. Den säsongsvariation som förekommer i pelletsrörelsen medför vidare en väsentlig kapitalbindning i lager under den period (april–november) då lageruppbbyggnad inför vintersäsongen sker. Om Bolaget inte har tillgång till erforderliga likvida medel kan detta innebära en risk för att Koncernen inte kan fullgöra löpande betalningar i verksamheten.

Ränterisk

Ränterisk föreligger till följd av Rindikoncernens långsiktiga skuldförbindelser och innebär en risk för ökade räntekostnader vid en höjning av marknadsräntan, vilket skulle påverka Rindis lönsamhet och finansiella ställning negativt. Koncernen arbetar med både fast och rörlig ränta och den genomsnittliga bindningstiden för räntan på långfristiga lån inom Koncernen uppgår till minst 24 månader.

Valutarisk

Valutaexponering föreligger till följd av Rindis utländska verksamhet (Polen och Vitryssland) och innebär att förändringar i valutakursen mellan den svenska kronan och utländska dotterbolags valutor kan medföra negativa effekter vid omräkning till svenska kronor. Dagskursmetoden tillämpas för valutaomräkning av resultat- och balansräkningar i självständiga utlandsverksamheter. Metoden innebär att samtliga tillgångar, avsättningar och skulder omräknas till balansdagens valutakurs och att samtliga poster i resultaträkningen omräknas till genomsnittlig valutakurs under räkenskapsåret. För närvarande sker ingen säkring av valutaflöden.

AKTIERELATERADE RISKER**Likviditet i aktien**

Rindis B-aktier är föremål för handel på Mangold Fondkommission ABs inofficiella lista. Orderläggning på listan sker per telefon, vilket medför att likviditeten normalt är lägre än på en reglerad marknad eller handelsplattform. Det kan inte garanteras att likviditeten i aktien kommer att vara tillräcklig. Om likviditeten i aktien ej är tillräcklig kan det medföra svårigheter för aktieägare att förändra sitt innehav. Avseende Rindis A-aktier förekommer ingen organiserad handel.

Utebliven utdelning

Rindi har under tidigare räkenskapsår lämnat utdelning till Bolagets aktieägare. Ingen utdelning lämnades dock för räkenskapsåren 2007/2008, 2009 respektive 2010. Orsaken har varit att Bolagets resultat och finansiella ställning inte medgivit aktieutdelning. I enlighet med Bolagets utdelningspolicy är målsättningen att utdelningen normalt skall uppgå till minst 25 procent av resultatet, med beaktande av Bolagets finansiella situation, investeringsbehov och utvecklingsmöjligheter. Det är Rindis målsättning att, när resultat och ekonomiska omständigheter så medger, återgå till tidigare utdelningspolitik. Några garantier för aktieutdelning kan dock inte lämnas. Vidare har Rindi i maj 2011 beslutat att uppta ett konvertibelt lån om 36 MSEK riktat till Koncernens största kreditgivare i pelletsrörelsen. I enlighet med villkoren för det konvertibla lånet är Rindi förhindrat att, utan särskilt medgivande från kreditgivaren, lämna utdelning under det konvertibla lånets löptid, dvs längst till och med den 31 juli 2014.

Aktiens kursutveckling

Såväl befintliga aktieägare som potentiella nya investerare bör beakta att en investering i Rindi är förknippad med risk och att det inte finns några garantier för att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Aktiekursen kan komma att fluktuera till följd av bland annat resultatvariationer i Bolagets kvartalsrapporter, det allmänna konjunkturläget och förändringar i aktiemarknadens intresse för Bolaget och dess aktie. Aktiekursen kan därmed komma att påverkas av faktorer som står helt eller delvis utanför Bolagets kontroll. Även om Bolagets verksamhet utvecklas positivt innebär detta således ingen garanti för att aktiekursen utvecklas positivt.

Vid styrelsemöte i Rindi Energi AB (publ) den 7 juni 2011 beslutades, med stöd av bemyndigande som gavs vid årsstämman den 28 april 2011, om nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare. Genom nyemissionen ökar aktiekapitalet med högst 59 212 045 SEK från 59 212 045 SEK till högst 118 424 090 SEK genom emission av högst 1 106 304 aktier av serie A och högst 10 736 105 aktier av serie B, envar med ett kvotvärde om 5,00 SEK. Innehav av en (1) aktie av serie A eller B på avstämningsdagen den 14 juni 2011 berättigar till teckning av en (1) ny aktie av motsvarande aktieslag till en teckningskurs om 5 SEK per aktie.¹ Teckningstiden löper under perioden 16 juni–1 juli 2011. Vid full teckning av emissionen kommer Bolaget att tillföras cirka 59,2 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 2,6 MSEK.

I samband med förestående nyemission har Ahldin Invest AB, Investment AB Spiltan, Berkway AB samt Dorilia Holding S.A. genom skriftliga avtal förbundit sig att teckna aktier i förestående emission till ett belopp om sammanlagt cirka 30 MSEK, motsvarande 50,5 procent av emissionen. Teckning av aktier skall ske dels med stöd av teckningsrätter som dessa parter erhåller baserat på sitt ägande i Rindi, dels med stöd av teckningsrätter som förvärvats från andra befintliga aktieägare. Ahldin Invest AB äger inga aktier i Rindi sedan tidigare och har således träffat avtal om förvärv av teckningsrätter.²

Som en del av de åtgärder som genomförs för att tillförsäkra Bolaget kapital har styrelsen även beslutat om att pa-

rallellt genomföra en riktad emission på samma villkor som för företrädesemissionen. Den riktade emissionen uppgår till 10,0 MSEK och innebär att sammanlagt 2 000 000 aktier (varav 186 838 A-aktier och 1 813 162 B-aktier) emitteras till en teckningskurs om 5 SEK per aktie.³ Företrädesemissionen och den riktade emissionen innebär sammantaget ett garanterat tillskott av eget kapital om cirka 40 MSEK före emissionskostnader.⁴

Förestående nyemission innebär vid full teckning att antalet aktier i Bolaget ökar med 11 842 409 aktier till sammanlagt 23 684 818 aktier, motsvarande en ökning med 100 procent. Utspädningseffekten för de aktieägare som väljer att inte delta i företrädesemissionen uppgår till 50 procent.⁵

Styrelsen för Rindi inbjuder härmed aktieägarna, i enlighet med villkoren i detta prospekt, att med företrädesrätt teckna nya aktier i Bolaget. Utfallet i emissionen kommer att offentliggöras på Rindis hemsida (www.rindi.se) omkring en vecka efter teckningstidens utgång.

För ytterligare information hänvisas till detta prospekt, vilket har upprättats av styrelsen för Rindi med anledning av förestående nyemission. Styrelsen för Rindi är ansvarig för den information som lämnas i detta prospekt och försäkras härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att inga uppgifter har utelämnats som skulle kunna påverka prospektets innebörd.

Visby den 10 juni 2011

Rindi Energi AB (publ)
Styrelsen

Bengt Hörberg
Styrelseordförande

Göran Blomberg

Semida Silveira

Göran Wahlström

Thomas Wernhoff

¹ Teckningskursen har fastställts baserat på styrelsens bedömning av Bolagets marknadsvärde utifrån verksamhetens historiska finansiella utveckling, aktuell finansiell ställning samt antaganden om Bolagets framtida affärsutsikter med avseende på den verksamhet Rindi bedriver idag.

² För ytterligare information, se "Teckningsförbindelser" på sidan 48.

³ Emissionen riktas till Verg AB, som har samma huvudman som Dorilia Holding S.A. Verg AB äger inga aktier i Rindi sedan tidigare.

⁴ Banksäkerheter har ställts motsvarande beloppen för både den riktade emissionen (10 MSEK) och teckningsförbindelserna i företrädesemissionen (cirka 30 MSEK).

⁵ Utspädningen i procent för aktieägare väljer att inte delta i företrädesemissionen beräknas som antalet nyemitterade aktier delat med det totala antalet aktier efter nyemissionen och under förutsättning att nyemissionen fulltecknas. Beräknat efter genomförande av den riktade emissionen uppgår utspädningseffekten till 46,1 procent. Den riktade emissionen medför en utspädningseffekt om 14,4 procent beräknat före genomförande av företrädesemissionen respektive 7,8 procent beräknat efter full teckning av företrädesemissionen.

Rindis verksamhet består av två huvudsakliga rörelsegrenar – produktion och försäljning av fjärrvärme respektive bränslepellets. Motivet för förestående nyemission är att tillföra likvida medel för behovet av rörelsekapital främst i pelletsrörelsen, vilken till följd av såväl tekniska problem som svåra marknadsförutsättningar under 2010 har medfört betydande förluster. Nyemissionen genomförs även för att stärka Bolagets finansiella ställning för att tillgodose krav från Rindis kreditgivare.

De likvida medel som tillförs Bolaget genom företrädesemissionen skall, efter återbetalning av sköldbryggningsskuld om 15 MSEK, bidra till att tillgodose behovet av rörelsekapital i verksamheten, bland annat avseende lageruppbbyggnad av pellets inför eldningsssäsongen 2011/2012. Vid full teckning av emissionen, som är garanterad till 50,5 procent genom teckningsförbindelser från befintliga aktieägare och nya investerare, tillförs Rindi cirka 59,2 MSEK före emissionskostnader.

Styrelsen bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven för den kommande tolv månadersperioden. Behovet av rörelsekapital under denna period beräknas uppgå till cirka 73 MSEK. Planen för att anskaffa erforderligt rörelsekapital samt för att stärka Bolagets finansiella ställning består av ett samlat paket av åtgärder. Utöver förestående nyemission innefattar dessa åtgärder en riktad emission om 10 MSEK som genomförs parallellt med företrädesemissionen, överenskommelser med Koncernens kreditgivare avseende amorteringsfrihet under upp till tolv månader motsvarande ett belopp om 40 MSEK, samt möjlighet till upptagande av ny kredit om upp till 25 MSEK för finansiering av pelletslager. Därtill har Bolaget träffat överenskommelser om en omstrukturering av Rindis skuldfinansiering, bland annat genom omfördelning av lån och vissa säkerheter för lån, vilket möjliggör ny finansiering från tillkommande kreditgivare, samt beslutat om ett incitamentsprogram till anställda. Det är styrelsens bedömning att den likviditet som tillförs Bolaget genom företrädesemissionen, den riktade emissionen, beviljad amorteringsfrihet samt upptagande av ny kredit för finansiering av pelletslager är tillräcklig för att täcka de aktuella behoven för de kommande tolv månaderna.¹

Rindi bildades 1995 med fokus på fjärrvärmeproduktion. Bolaget har därefter successivt utvecklat en lönsam fjärrvärmerörelse baserad på för närvarande tolv hel- och delägda fjärrvärmeverk i södra och mellersta Sverige. Koncernen har historiskt drivit fjärrvärmeverksamheten med relativt hög belåning, vilket har fungerat väl med den stabila lönsamhet som finns i fjärrvärmerörelsen.

Pelletsrörelsen etablerades 2007 genom förvärv av en befintlig anläggning i Vansbro som därefter byggdes ut, samtidigt som Rindi under 2008–2009 expanderade pelletsrörelsen ytterligare genom etablering av en ny anläggning för pelletsproduktion i Älvdalen. I samband med expansionen ökade Koncernens skuldsättning väsentligt. Anläggningen i Vansbro visade sig under hand vara behäftad med stora tekniska problem, med instabil och otillräcklig produktionsvolym och stora förluster som följd. Anläggningen i Älvdalen fungerar tekniskt relativt väl efter inkörning och teknikanpassningar under 2010. Däremot har den försämrade prisbilden avseende pellets under 2010 medfört att den producerade volymen ännu inte har kunnat avsättas till tillfredsställande priser. Förluster i pelletsrörelsen i kombination med höga räntekostnader har lett till en mycket ansträngd likviditetssituation för Rindikoncernen, samt att Koncernen genom en försvagad finansiell ställning har brutit mot villkor avseende soliditetsnivå om 20 procent som ställs i avtal med Bolagets kreditgivare. Rindi genomförde under våren 2010 en nyemission om cirka 53,3 MSEK med motivet att stärka Bolagets bas av eget kapital i förhållande till banklån samt att stärka Bolagets likvida medel. Bedömningen i detta sammanhang var att Koncernens resultat och kassaflöde skulle vändas till positivt. Emellertid har Rindi under 2010 fortsatt att visa betydande förluster, på ett avgörande sätt hänförligt till pelletsrörelsen. Rindis fjärrvärmerörelse fungerar väl och visar lönsamhet.

I kombination med operativa åtgärder i Koncernen bedöms förestående nyemission med kompletterande finansiella åtgärder skapa goda förutsättningar för att åtgärda Koncernens problem och över tiden vända resultatutvecklingen i positiv riktning.

Visby den 10 juni 2011

Rindi Energi AB (publ)
Styrelsen

¹ För ytterligare information, se avsnitten "Eget kapital och skulder" på sidan 32 respektive "Rörelsekapital" på sidan 35.

Rindi har under våren 2011 varit i akut finansiell kris, vilken jag även redogjorde för på årsstämman i Visby den 28 april. Krisen orsakas av Koncernens oförutsett stora förluster i pelletsrörelsen och har ställt företaget inför en akut likviditetsbrist. Koncernens finansiella situation har därför varit extremt ansträngd och har hotat Rindis existens.

Rindi genomför nu en rad kraftfulla åtgärder för finansiell omstrukturering som i kombination med operativa insatser skall förstärka företaget och möjliggöra en resultatvändning.

Vi har under intensiva förhandlingar med Koncernens bankförbindelser, nya kreditgivare, större aktieägare, potentiella investerare och emissionsgaranter funnit grundstrukturen för en bra lösning för Rindi och för Rindis aktieägare. Strategiska överenskommelser har gjorts med kreditgivare för att skapa en starkare finansiell struktur med förbättrade möjligheter till lagerfinansiering. En överenskommelse med Koncernens banker om temporär amorteringsbefrielse är också en hörnsten för omedelbar likviditetsförstärkning. Genom befintliga ägares och nya investerares betydande insatser har vi därtill skapat goda förutsättningar för förestående nyemission och den riktade emission som genomförs parallellt, vilka sammanlagt är garanterade till ett belopp om cirka 40 MSEK.

Rindis likviditet förstärks genom dessa överenskommelser med sammanlagt 105–135 MSEK beroende på utfallet i den beslutade företrädesemissionen. En fulltecknad emission skapar enligt styrelsens bedömning goda förutsättningar för Rindi att vända utvecklingen i pelletsrörelsen och återgå till positivt koncernresultat. Det skall dock beaktas att vändningen kräver tid.

Styrelsen har beslutat om ett kostnadsbesparingsprogram om minst 5 MSEK på årsbasis som beräknas ha full effekt senast från och med januari 2012. Vi ser också med samma tidshorisont möjligheter till ökade intäkter och resultatförbättring i fjärrvärmerörelsen, en verksamhet som är stabilt lönsam men kan förstärkas.

I pelletsrörelsen fokuserar vi på att löpande öka produktionsvolymen, och därmed sänka kostnaden per producerad enhet. Förbättringar har noterats under första kvartalet 2011 efter insatta åtgärder vid årsskiftet. Helt avgörande för resultatutvecklingen är dock framtida utbud och efterfrågan och därtill hörande prisutveckling på pelletsmarknaden, inklusive Rindis förmåga att inta rätt position på marknaden. Under 2010 kännetecknades pelletsmarknaden av utbudsöverskott och därav följande fallande priser i hård konkurrens mellan nya och gamla aktörer. Vi förutser en fortsatt konsumtions-tillväxt men tror att tillväxten i kapacitetsutbyggnad stagnerar.

Rindi hade i förhållande till den egna produktionsvolymen inför säsongen 2010/2011 en otillräckligt utbyggd försäljningsorganisation, eller annorlunda uttryckt en allt för liten kundbas. Dubblerad produktion genom nyetableringen i Älvdalen bidrog till att skapa ett svårt utgångsläge. Vi är övertygade om att vi själva kan förbättra vår marknadsposition, våra kunderbjudanden och vår prisbild genom kraftigt utökade försäljningsresurser och en aktiv kundsegmentering. Satsningen har redan inletts och positiva resultat har konstaterats. Förstärkt likviditet skall bidra positivt genom möjlighet till lagerhållning.

Rindi tror starkt på att den miljövänliga och kostnadseffektiva pelletsuppvärmningen har en stor tillväxtpotential och att pellets som bränsle långsiktigt kommer att utvecklas med stor konkurrenskraft i förhållande till fossila bränslen. Vi är i rätt bransch, men vet också att vi har stora problem att lösa i nuläget. Arbetet att vända resultatet i pelletsrörelsen beräknas pågå under en flerårsperiod. Det kräver tålamod och stöd av en lönsam fjärrvärmerörelse. Med rätt resurser och fokusering har vi goda förutsättningar att lyckas.

Rindi har en väl definierad affärsidé – produktion och försäljning av grön energi – som ligger rätt i tiden. När vi har vänt utvecklingen ser vi åter stora tillväxtmöjligheter framför oss.

Visby i juni 2011

Bo Hägg
VD och Koncernchef

FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Den som på avstämningsdagen den 14 juni 2011 är registrerad som aktieägare i Rindi äger rätt att med företräde teckna aktier i förestående nyemission. Innehav av en (1) aktie av serie A berättigar till teckning av en (1) ny aktie av serie A och innehav av en aktie av serie B berättigar till teckning av en (1) ny aktie av serie B. Härutöver erbjuds aktieägare och övriga investerare att teckna nya aktier utan stöd av teckningsrätter.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 5 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

AVSTÄMNINGS DAG

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt att delta i emissionen är den 14 juni 2011.

TECKNINGSRÄTTER

Rätten att teckna aktier utövas med stöd av teckningsrätter. För varje aktie av serie A eller B som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. En (1) teckningsrätt av serie A berättigar till teckning av en (1) ny aktie av serie A och en (1) teckningsrätt av serie B berättigar till teckning av en (1) ny aktie av serie B.

TECKNINGSTID

Anmälan om teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsrätter skall ske genom samtidig kontant betalning under perioden 16 juni–1 juli 2011. Observera att ej utnyttjade teckningsrätter blir ogiltiga efter teckningstidens utgång och förlorar därmed sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto utan avisering från Euroclear. För att förhindra att värdet på teckningsrätterna går förlorat måste dessa utnyttjas för teckning av aktier senast den 1 juli 2011. Observera att Bolaget inte kommer att erbjuda någon organiserad handel med teckningsrätter.

INFORMATION TILL DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE

De aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med bifogad inbetalningsavi. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter.

Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. Någon separat VP-avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägares VP-konto kommer ej att skickas ut.

INFORMATION TILL FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIEÄGARE

De aktieägare som på avstämningsdagen är förvaltarregistrerade hos bank eller värdepappersinstitut erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. Teckning och betalning skall avseende förvaltarregistrerade aktieägare ske i enlighet med anvisningar från respektive bank eller värdepappersinstitut.

TECKNING OCH BETALNING MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter skall ske genom samtidig kontant betalning. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagar-kontot. Teckning och betalning skall ske i enlighet med något av nedanstående alternativ:

Förtryckt inbetalningsavi från Euroclear

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning av aktier skall den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln skall därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande.

Särskild anmälningssedel

I det fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras eller om aktieägaren av andra skäl avser att utnyttja ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear skall särskild anmälningssedel användas. Anmälan om teckning genom betalning skall ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear skall därmed inte användas. Särskild anmälningssedel kan beställas från Erik Penser Bankaktiebolag via telefon eller e-post, se kontaktuppgifter nedan.

Särskild anmälningssedel skall vara Erik Penser Bankaktiebolag tillhanda senast kl 17.00 den 1 juli 2011. Anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Ifylld särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:

Erik Penser Bankaktiebolag
Emissioner/Rindi
Box 7405
103 91 Stockholm

Besöksadress: Biblioteksgatan 9
Telefon: 08-463 80 00
E-post: emission@penser.se
Hemsida: www.penser.se/rindi

TECKNING UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Om inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter skall styrelsen besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter. I första hand skall aktier som inte tecknats med stöd av teckningsrätter (primär företrädesrätt) erbjudas samtliga aktieägare (subsidiär teckningsrätt). Vid överteckning skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de sedan förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I andra hand skall tilldelning ske till övriga personer som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter och, vid överteckning, pro rata i förhållande till det antal aktier som anges i respektive teckningsanmälan och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter skall ske under samma tidsperiod som anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter, det vill säga under perioden 16 juni–1 juli 2011. Intresseanmälan att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter skall göras på anmälningssedel som ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Erik Penser Bankaktiebolag med adress enligt ovan. Anmälningssedel kan beställas från Erik Penser Bankaktiebolag via telefon eller e-post. Anmälningssedeln kan också laddas ned från www.penser.se/rindi.

Anmälningssedeln skall vara Erik Penser Bankaktiebolag tillhanda senast kl 17.00 den 1 juli 2011. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. För det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota vilken skall betalas i enlighet med anvisningarna på denna. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning.

BETALD TECKNAD AKTIE (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär upp till tre bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med be-

kräftelse att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) har skett på tecknarens VP-konto. Aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat via depå hos bank eller värdepappersinstitut delges information från respektive förvaltare. Ingen organiserad handel med BTA kommer att erbjudas.

Leverans av aktier

BTA kommer att ersättas av aktier så snart emissionen har registrerats av Bolagsverket. Efter denna registrering kommer BTA att bokas ut från respektive VP-konto och ersättas av nyemitterade aktier utan särskild avisering. Sådan ombokning beräknas ske i slutet av juli 2011 och i samband med detta beräknas de nyemitterade aktierna av serie B bli föremål för handel på Mangold Fondkommission ABs inofficiella lista.

RÄTT TILL UTDELNING

De nyemitterade aktierna berättigar till utdelning första gången på den avstämningsdag som inträffar närmast efter det att aktierna registrerats vid Bolagsverket.

UTLÄNDSKA AKTIEÄGARE

Aktieägare som är bosatta utanför Sverige och som önskar delta i emissionen skall sända den förtryckta inbetalningsavin, i det fall samtliga erhållna teckningsrätter utnyttjas, eller särskild anmälningssedel, om ett annat antal teckningsrätter utnyttjas, tillsammans med betalning till adress enligt ovan. Betalning skall erläggas till Erik Penser Bankaktiebolags bankkonto i SEB med följande kontouppgifter:

Bank:	SEB (Skandinaviska Enskilda Banken)
IBAN-nummer:	SE55 5000 0000 0556 5104 9282
Bic-kod:	ESSESESS

Observera att till följd av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland och Sydafrika riktas inget erbjudande att teckna aktier till aktieägare eller andra med registrerad adress i något av dessa länder.

STYRELSENS FÖRBEHÅLL OM REDUCERAD EMISSION

Styrelsen förbehåller sig rätten och möjligheten att begränsa företrädesemissionen till ett högsta belopp om 49 212 045 SEK genom att begränsa tilldelningen av aktier som ej tecknats med primär företrädesrätt. Primär företrädesrätt till teckning med stöd av teckningsrätter skall dock alltid ge full teckningsrätt, varvid företrädesemissionen kan komma att uppgå till 59 212 045 SEK i det fall samtliga aktier tecknas med primär företrädesrätt. I övrigt skall bestämmelserna om tilldelning gälla oförändrade, det vill säga tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter skall ske i enlighet med vad som anges ovan.

Europa står inför en omfattande energiomställning baserad på bindande åtaganden att till år 2020 minska beroendet av fossila bränslen och kraftigt öka nyttjandet av förnybara energikällor. Sverige har redan kommit långt i detta avseende men skall också väsentligen öka sina åtaganden under kommande år. Den underliggande trenden för verksamhet inom förnybar energi bedöms vara mycket stark.

EUROPAS ENERGIOMSTÄLLNING

Stort beroende av fossila bränslen med negativ miljöpåverkan

Fossila bränslen som olja, kol och naturgas kännetecknas av en mycket långsam nybildning över miljontals år, vilket innebär att de är ändliga resurser och därmed över tiden sinande energikällor. Energiomvandling genom förbränning ger i de flesta fall upphov till miljöeffekter i form av bland annat försurning, övergödning, utsläpp av partiklar samt den så kallade växthuseffekten. Graden av negativa miljöeffekter vid förbränning påverkas både av vilken typ av bränsle som används och effektiviteten i förbränningsprocessen. Förbränning av fossila bränslen medför generellt sett större negativa miljöeffekter än förnybara bränslen, framförallt med avseende på växthuseffekten genom betydande koldioxidutsläpp.¹

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 (biobränsle inklusive avfall, vattenkraft, solkraft, vindkraft m m). Fördelningen mellan olika medlemsländer varierar avsevärt beroende på respektive lands energipolitik och tillgången till lokala energikällor.² Energiproduktionen i EU baseras därmed till stor del på ändliga energikällor med starkt negativ miljöpåverkan. Denna situation har gett upphov till EUs prioritering av en kraftfull energiomställning mot förnybara energikällor.

Förnybara energikällor

Förnybara energikällor kännetecknas av en ständig återbildning i naturen. Till förnybara energikällor räknas biobränslen, avfall, vatten, vind och sol. Biobränslen utgörs av fast biomassa i form av trädbaserade produkter (ved, flis, grot, sågspån, kutterspån eller desamma i vidareförädlad form, såsom pellets och briketter) eller åkerodlade produkter som salix (energiskog), halm och spannmål, men också av flytande biomassa som etanol, metanol och bioolja. Till biobränslen hör också olika former av biogas. Biobränslen räknas som koldioxidneutrala, vilket innebär att bioprodukterna som bränslet baseras på under sin uppväxttid tar upp motsvarande mängd koldioxid som frigörs vid förbränning.

EU-krav på utökad andel förnybar energi

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

I enlighet med ett EU-direktiv³ 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 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 energikällor under den kommande tioårsperioden.

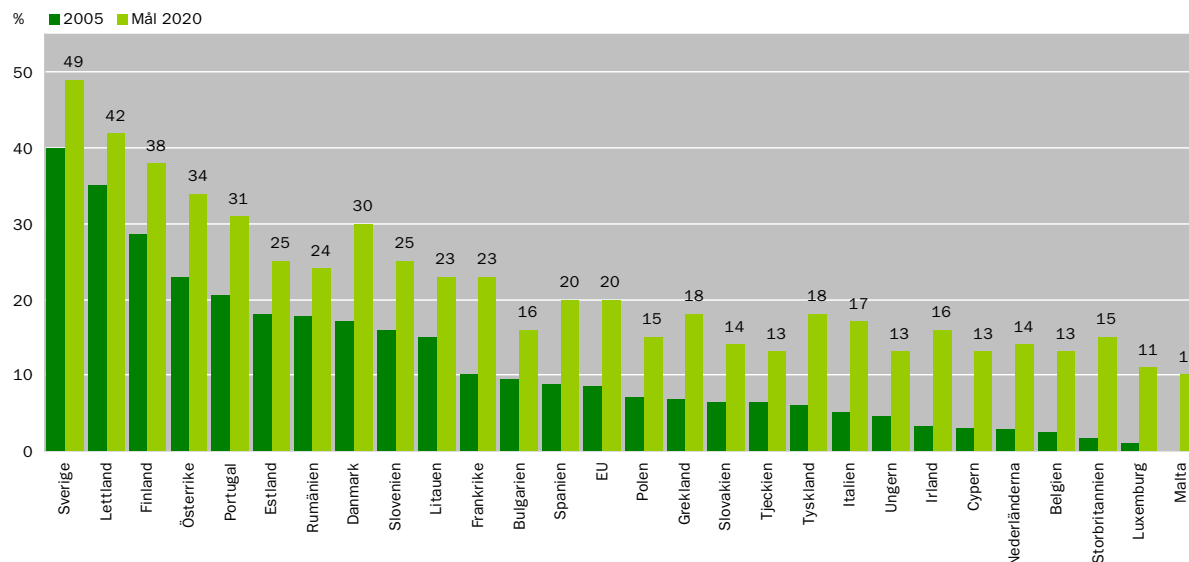
Olika styrmedel för energiproduktion och energianvändning har utvecklats under senare år såväl på nationell nivå som inom EU och på global nivå (främst genom Kyotoprotokollet). Förnybar energi inom EU omfattas av ett stort antal direktiv. Inom ramen för dessa direktiv konstruerar medlemsländerna självständigt styrsystem, huvudsakligen i form av energiskatter, bidrag och ersättningar samt olika typer av instrument (t ex utsläppsrätter och elcertifikat) för att stimulera till energiproduktion och energianvändning baserad på förnybara energikällor.

¹ Energimyndigheten, Energiåret 2010, www.energimyndigheten.se.

² EcoHeatCool, EuroHeat & Power, www.euroheat.org.

³ Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/28/EG av den 23 april 2009 om främjande av användningen av energi från 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

Fjärrvärmerna är den dominerande tekniken inom Europa för uppvärmning av bostäder, offentliga och andra lokaler samt för leverans av varmvatten. Även industrier kan vara mottagare av värme för uppvärmning av lokaler och användning av ånga i industriella processer. I EU är Tyskland och Polen de största fjärrvärmearvändarna, följt av Sverige.⁴ Fjärrvärmerna anses säkra och stabila, kostnads- och energieffektiva och är ett mycket konkurrenskraftigt alternativ i tätbebyggda områden. Konkurrerande uppvärmningsalternativ är t ex enskilda oljepannor, värmepumpar och direktverkande eluppvärmning som framförallt förekommer i glesbebyggda områden där det inte är ekonomiskt lönsamt att etablera fjärrvärmesystem.

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 stora 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 drygt 50 procent. I Sverige levererades under 2009 cirka 50 000 Gwh fjärrvärme.⁵

⁴ EcoHeatCool, EuroHeat & Power, www.euroheat.org.

⁵ Svensk fjärrvärme, www.svenskfjarrvarme.se.

Tillgång till biobränsle

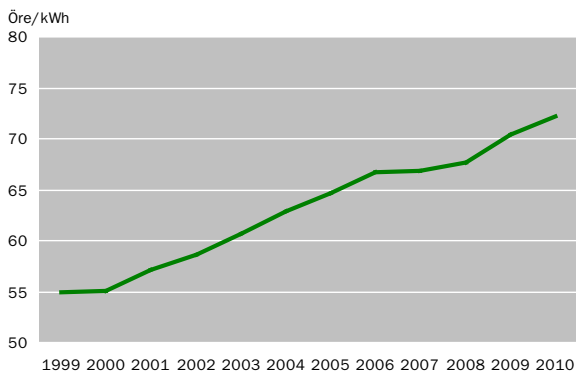
Rindis fjärrvärmeanläggningar är beroende av ett kontinuerligt inflöde av biobränsle för eldning. Hit hör bland annat sågspån, bark och grot (grenar och toppar). Tillförseln av bränsle bör av transportkostnadsskäl främst ske från lokala källor. Konkurrensen om biobränsle kommer enligt Bolagets bedömning att öka över tiden, bland annat mot bakgrund av den pågående kraftliga utbyggnaden av svensk biokraftvärme. Rindi bedömer dock att utbudet av biobränsle på den svenska marknaden är 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 rördragning, kundtätthet och efterfrågan samt nationella lagar och regelverk för fjärrvärme.

Under 2010 uppgick det genomsnittliga priset för fjärrvärme till 74,4 öre/kWh, vilket innebar en ökning med 3 procent jämfört med föregående år. Detta var en lägre ökning än på flera år. Justerat för inflation har de svenska fjärrvärmepriserna ökat med 31 procent under perioden 1999–2010.⁶

Prisutvecklingen för fjärrvärme



Källa: Svensk Fjärrvärme. Avser volymviktat genomsnittspris.

Branschstruktur

Investeringar i fjärrvärmeanläggningar 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 aktieföretag och statliga energiföretag. I Sverige finns 226 företag registrerade under produktion och distribution av värmeenergi. De största energiföretagen på den svenska

marknaden är Fortum, E.ON och Vattenfall. Flera aktörer har även verksamhet inom elproduktion och elhandel. Efter den nyligen beslutade förlängningen av elcertifikatmarknaden har den svenska utbyggnaden av biobränslebaserad kraftvärme (kombinerad produktion av fjärrvärme och el) ökat markant. Över en femårsperiod uppskattas investeringsprogrammet avseende kraftvärme uppgå till cirka 40 miljarder SEK.⁷

Marknadsutveckling

I viss mån är utvecklingen av den svenska fjärrvärmemarknaden 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 fjärrvärmeleverantör. I fjärrvärmebranschen diskuteras även olika sätt att konkurrensutsätta fjärrvärmeleveranser genom att låta flera producenter leverera i samma kulvertnät. Detta har dock ännu inte tillämpats i praktiken.

Den svenska marknaden för fjärrvärme får anses vara väl utbyggd och relativt få kommuner i Sverige saknar tillgång till fjärrvärme. Rindi bedömer att tillväxten i branschen huvudsakligen kommer att ske genom nya kundanslutningar till befintliga fjärrvärmenät, exempelvis i expanderande kommuner.

PELLETSMARKNADEN

Produktion och konsumtion av pellets

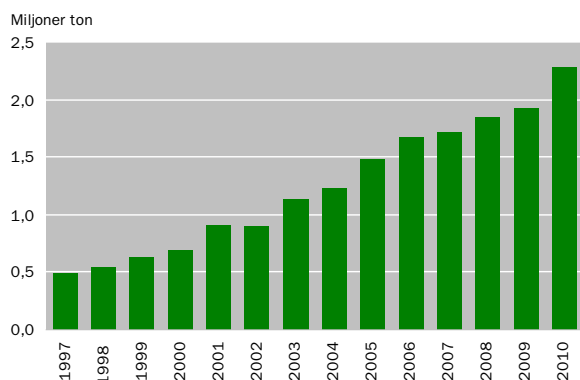
Pellets tillverkas främst av såg- eller kutterspån som under högt tryck komprimeras till små stavar av träfibrer med mycket högt energiinnehåll. Drivkraften för konsumtionen av pellets är miljövänlighet och låga driftkostnader för användaren. Tekniskt sett ersätter pellets relativt enkelt olja och gas 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 användning av pellets. Under 2010 uppgick pelletsproduktionen i Sverige till 1,8 miljoner ton, vilket var en ökning med cirka 13 procent jämfört med föregående år. Produktionen motsvarande cirka 8,6 TWh energi. Pelletsproducenternas egna produktionsmål pekar på en samlad produktion av 2,1 miljoner ton pellets under 2011. Den totala produktionskapaciteten uppgår till cirka 2,5 miljoner ton, vilket är en minskning med cirka 50 000 ton jämfört med under 2010. Den inhemska produktionen av pellets avsågs huvudsakligen inom landet. Försäljningen fördelar sig ungefär med en tredjedel till privatkunder (villamarknaden), en tredjedel till industriföretag och med en tredjedel till fjärrvärmeverk. Den totala konsumtionen uppgick till cirka 2,3 mil

⁶ Svensk Fjärrvärme, www.svenskfjarrvarme.se.

⁷ Svensk Fjärrvärme (enligt rapport från undersökning utförd 2007 bland medlemsföretagen).

joner ton pellets under 2010, varav villamarknaden stod för 785 000 ton.⁸ En normalstor villa förbrukar 5–6 ton pellets per år för uppvärmning. För en industrikund kan årsförbrukningen uppgå till 70–80 000 ton pellets.

Pelletskonsumtionen i Sverige



Källa: Pelletsindustrins Riksförbund. Avser totala leveranser av pellets till den svenska marknaden.

Tillgång till råvara

Tillgång till råvara är strategiskt viktigt för all pelletsproduktion, vilken kontinuerligt måste kunna tillföras råvara i form av sågspån, rundved, kutterspån, torrflis etc. Avbrott i råvarutillförseln medför oönskade och kostsamma produktionsstopp. Rindi bedömer att tillgången till råvara för pelletsproduktionen är långsiktigt god inom ramen för anläggningarnas upptagningsområde.

Prisutvecklingen för pellets

Priset på pellets i Sverige hade under 2007–2008 en svag utveckling. Sedan slutet av 2008 ökade priset kraftigt och steg med cirka 12 procent under 2009. Under 2010 har dock prisutvecklingen på pellets åter stagnerat.⁹ Rindi bedömer att den sättning i den svenska prisbilden som varit under 2010 beror på kraftigt utökad produktionskapacitet (cirka 500 000 ton, motsvarande cirka 25 procent) genom nya pelletsanläggningar under 2009 och 2010. Detta har medfört en kortsiktig obalans i utbud och efterfrågan, som dock över tid förväntas balanseras genom en ökad efterfrågan och en mer begränsad utbyggnadstakt.

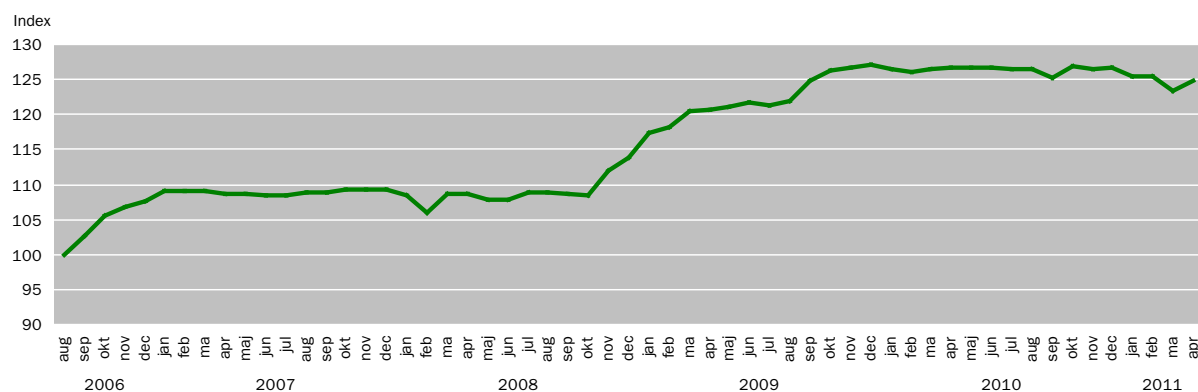
Branschstruktur

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.¹⁰

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 uppvärmning genom pelletsförbränning är t ex väsentligt lägre än motsvarande kostnad för olje- eller eluppvärmning. Den svenska pelletsmarknaden kan förväntas öka framförallt genom industrins framtida omställning till uppvärmning baserad på pellets istället för olja, en utveckling som kan komma att likna den som varit på villamarknaden och som utöver ett ökat miljömedvetande och stöds av beslutade skattetillegg på användningen av fossila bränslen.

Prisutvecklingen för pellets



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

⁸ Pelletsindustrins Riksförbund, www.pelletsindustrin.org.

⁹ Pelletsindustrins Riksförbund, www.pelletsindustrin.org.

¹⁰ Pelletsindustrins Riksförbund, www.pelletsindustrin.org (se dokumentet "Pelletsfabriker i Sverige 2011").

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 under 2009 och 2010 omöjliggjort att uppnå de finansiella målen. Det är Bolagets viktigaste uppgift att vidta åtgärder för att skapa förutsättningar för att över tiden 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.

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.

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 nedan under "Utlandsrörelsen") samt i två bioenergikombinat i Dalarna (se nedan under "Pelletsrörelsen").

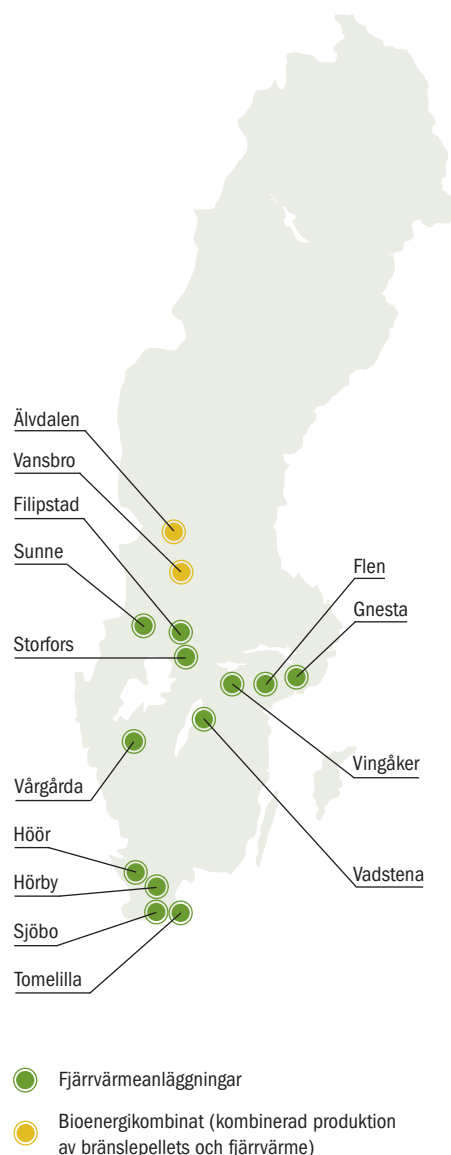
Fjärrvärmeproduktion i Sverige

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 toppeffekt under sträng kyla och vid planerade driftuppehåll. Anläggningarna varierar i kapacitet och har en genomsnittlig effekt på drygt 6 MW. 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 fjärrvärmelieferanser sker genom avtal som tecknas direkt med fastighetsägarna och som uppdateras på årsbasis. Utöver intäkter från fjärrvärmelieferanser erhåller Rindi även anslutningsavgifter vid nyanslutning av kunder. Anslutningsavgiften täcker bland annat framdragningskostnader 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 andra befintliga 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.



Rindi driver fjärrvärmeproduktionsanläggningar 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.

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%
Hör	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	Västra Götaland	6 000	20,0	1997	50%
Summa		142 900	414,8		

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

PELLETSRÖRELSEN

Rindi har från 2007 och framåt successivt adderat tillverkning och försäljning av bränslepellets som strategiskt komplement till den etablerade fjärrvärmeverksamheten. Verksamheten består av produktion av pellets i två anläggningar i Dalarna (Vansbro och Älvdalen) samt ett försäljningsbolag och ett råvarubolag.

Produktion av bränslepellets

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

Pelletsproduktionen baseras främst på fuktig råvara såsom sågspån eller flisad rundved, vilken torkas för att reducera fukthalten från cirka 50–55 procent ned till cirka 8 procent. Materialet torkas i två steg, först i en förtork och därefter i en ångtork. Därefter kvarnas (mals) materialet innan det pressas samman till pellets. 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 levereras till kund, antingen i säck eller bulk. Torkning av råvaran är det tekniskt sett mest komplicerade momentet i produktionsprocessen. Tillverkningen kan också baseras på torr råvara, såsom kutterspån och torrflis, varvid torkningsmomentet kan elimineras. Färdig pellets kan lagras under lång tid under förutsättning att den skyddas väl mot väder och vind, t ex mot inträngande fukt.

Tillverkning av pellets kräver god kunskap om såväl material som processen, där olika råvaror (gran, furu etc), lagringsprocesser, torktider och härdning kan ha stor inverkan på slutproduktens kvalitet. Generellt gäller att mindre pelletsbrännare (exempelvis i småhus) ställer högre krav på kvaliteten. Rindis pellets uppfyller kraven för den högsta klassen (klass 1) enligt Svensk Standard SS 18 71 20. Därutöver har Rindi internt egna krav som är högre än svensk standard. Lönsamheten i pelletsproduktionen, som kan liknas vid en dygnet-runt-gående processindustri, är beroende av ett högt kapacitetsutnyttjande, eftersom andelen fasta kostnader i produktionen är relativt hög. I anläggningen i Älvdalen tillverkas pellets uteslutande på fuktigt råmaterial, men kan alternera mellan sågspån och flisad rundved (mikroflis). I Vansbro sker tillverkning från och med 2011 både på fuktigt material (sågspån) och torrt material (kutterspån, torrflis och bräckage).

Färdig pellets levereras vanligen i säckar om 16 kg (via pallar med cirka 50 säckar) eller i storsäck om cirka 600 kg. Pellets 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. I dagsläget producerar Rindi bulkpellets i Älvdalen och säckad pellets i Vansbro. I Vansbro är pelletstillverkningen integrerad med fjärrvärmeproduktionen medan de i Älvdalen än så länge är fristående, separata processer.

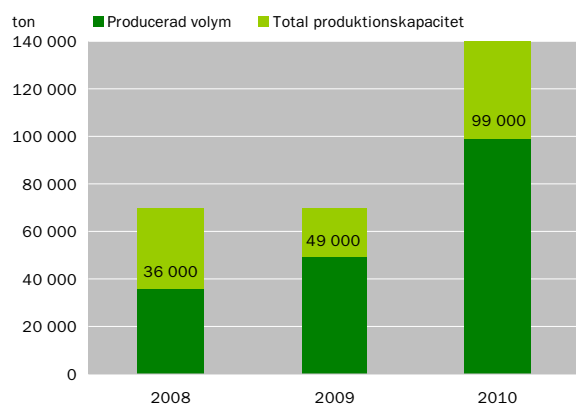
Anläggningarna i Vansbro och Älvdalen har vardera en beräknad produktionskapacitet om 70 000 ton pellets per

Bioenergikombinat i Sverige

Ort	Län	PELLETS		FJÄRRVÄRME		Startår	Ägarandel
		Produktionskapacitet (ton/år)	Producerad volym 2010 (ton)	Kulvertlängd (m)	Försäljning 2010 (GWh)		
Vansbro	Dalarna	70 000	45 000	5 200	22,1	2007	100%
Älvdalen	Dalarna	70 000	54 000	5 200	8,1	2010	80%
Summa		140 000	99 000	10 400	30,2		

år, eller sammanlagt 140 000 årston. Ett flerårigt problem i Vansbro-anläggningen har varit torkningskapaciteten, trots flera åtgärder. Med verkan från 2011 har processen i anläggningen utökats med en linje för torr råvara och den faktiska produktionsstakten har ökat under första kvartalet 2011 jämfört med tidigare år. Anläggningen i Älvdalen har uppvisat en högre produktionsstakt, men drabbades under inkörsåret 2010 av tre produktionsstopp på grund av utrustningsfel. Efter åtgärder visar anläggningen hög produktionsnivå under första kvartalet 2011.

Pelletsproduktion i Rindis anläggningar



Produktionsanläggningen i Älvdalen färdigställdes i slutet av 2009. Under första kvartalet 2010 pågick provdrift och test av anläggningen, varefter den togs i ordinarie drift från och med den 1 april 2010.

Råvaruförsörjning

Tillgång till råvara, framförallt sågspån, rundved, kutterspån och torrflis, är avgörande för pelletsproduktionen. Rindi har via sitt råvarubolag, Rindi Biobränsle AB, avtal med ett stort antal leverantörer främst i Dalarna med omnejd. Rindis anläggningar ligger strategiskt placerade ur råvarusynpunkt. Inköp av råvara sker från sågverk, där spillprodukter uppstår, samt från skogsägare, antingen direkt eller indirekt via mellanhänder.

Pelletsförsäljning

Försäljning av pellets sker till stor- och mellanskaliga användare i bulkform, t ex till industrier och värmeverk, samt till privatmarknaden (villamarknaden) i säckad form via återförsäljare, såsom byggvaruhandeln. Export förekommer av både bulk och säck, men den huvudsakliga avsättningen sker på den svenska marknaden. Säsongsmonstret i konsumtionen av pellets följer huvudsakligen utomhustemperaturen, vilket innebär hög konsumtion i december–mars och avsevärt lägre konsumtion under perioden april–november. Med jämn produktion under hela året innebär detta en väsentlig lageruppbyggnad under lågsäsong och ett högt tryck på utleveranser under högsäsong.

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



- 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.

UTLANDSRÖRELSEN

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

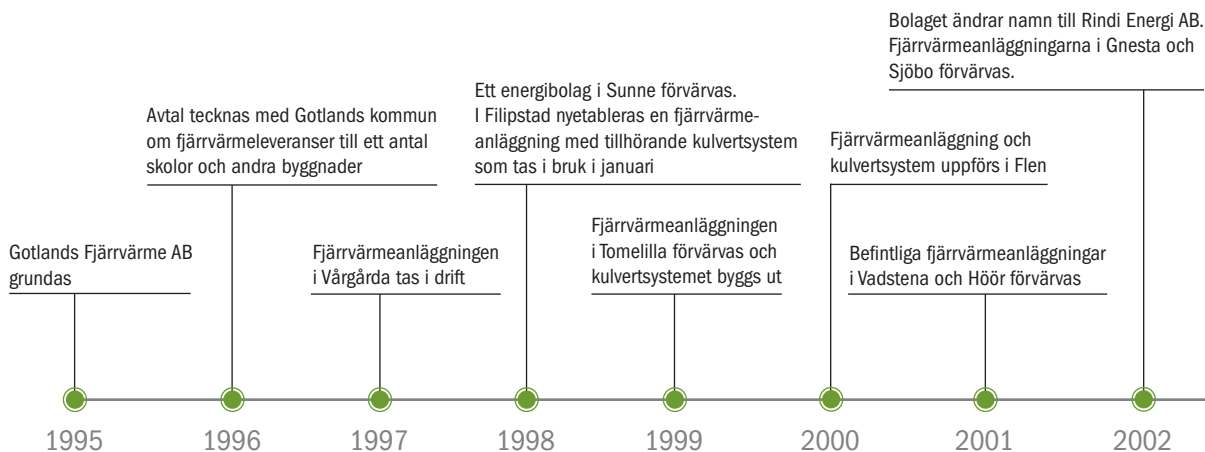
Fjärrvärmeproduktion i Polen

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 Rindipol, 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 ägarandel 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 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		



Utöver vad som anges ovan har Rindi även förvärvat fjärrvärmeanläggningar i Vara och Karlsborg. Anläggningarna ägdes genom delägda intressebolag tillsammans med kommunen på respektive ort. Rindis andelar i intressebolagen i Vara Värme AB respektive Karlsborg Värme AB har sedermera avyttrats.

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 Ciepna i Kolobrzeg. Verksamheten har under 2010 varit vilande på begäran av den kommunala samarbetspartnern.

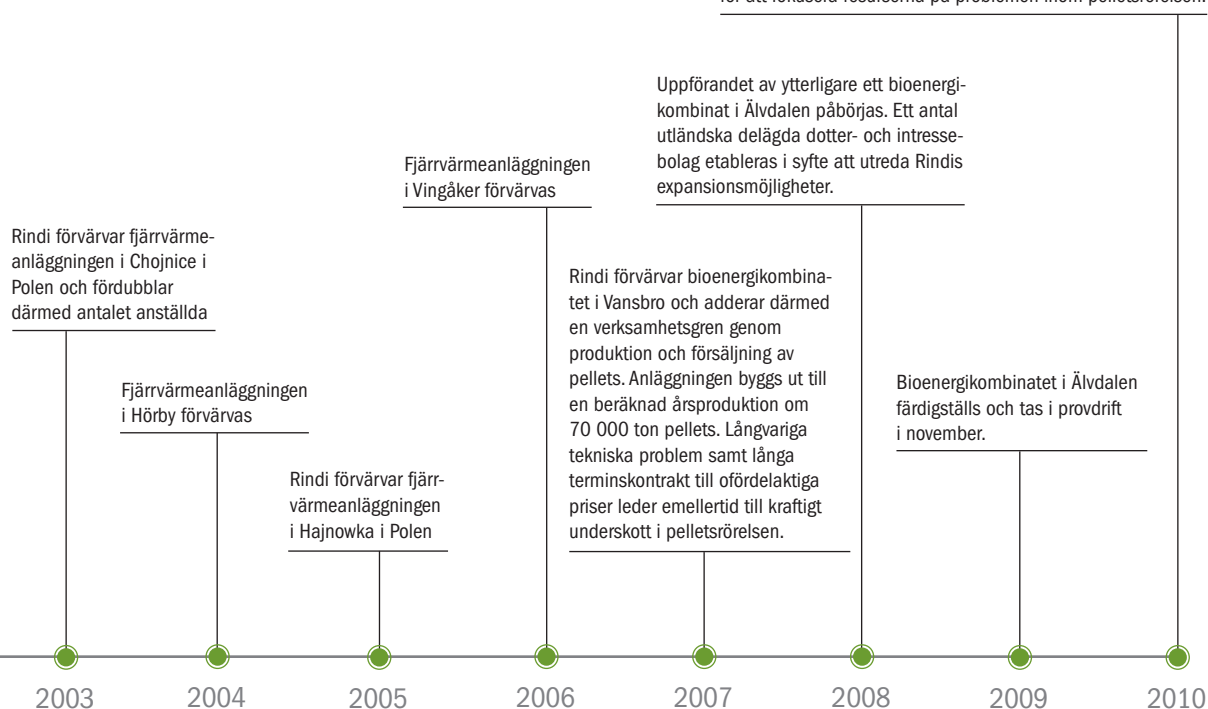
Skogsavverkning i Vitryssland.

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. Skogsavverkning inleddes under första kvartalet 2009.

HISTORIK

Rindi grundades 1995 på Gotland. Tidslinjen nedan illustrerar Rindis utveckling från lokal fjärrvärmeleverantör till expansion inom handel med biobränsle samt tillverkning och försäljning av bränslepellets.

Rindis pelletsanläggningar i Vansbro och Älvdalen dras med stora förluster på grund av lågt kapacitetsutnyttjande till följd av produktionsstörningar samt hård priskonkurrens avseende pellets. Lönsamheten i fjärrvärmerörelsen är dock fortsatt god. Rindi bordlägger tills vidare expensionsplaner inom kraftvärme för att fokusera resurserna på problemen inom pelletsrörelsen.



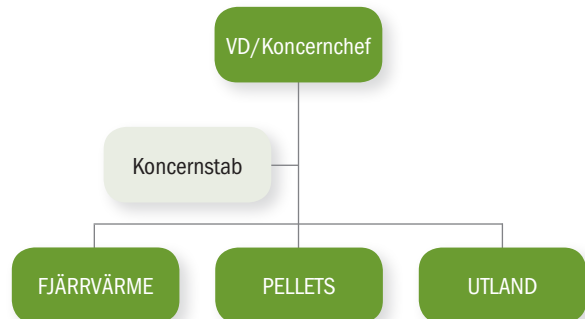
ORGANISATION OCH KONCERNSTRUKTUR

Rindis operativa struktur är uppdelad i tre rörelsegrenar: Fjärrvärme, Pellets och Utland. Fjärrvärmerörelsen omfattas av den svenska fjärrvärmeverksamheten inklusive intressebolag. Pelletsrörelsen utgörs av pelletsproduktionen i Rindis två bioenergikombinat i Vansbro och Älvdalen med tillhörande fjärrvärmeverksamhet, samt det separata försäljnings- respektive råvarubolaget. Utlandsrörelsen består av Rindis fjärrvärmeverksamhet och utvecklingsprojekt i Polen samt skogsavverkningen i Polen.

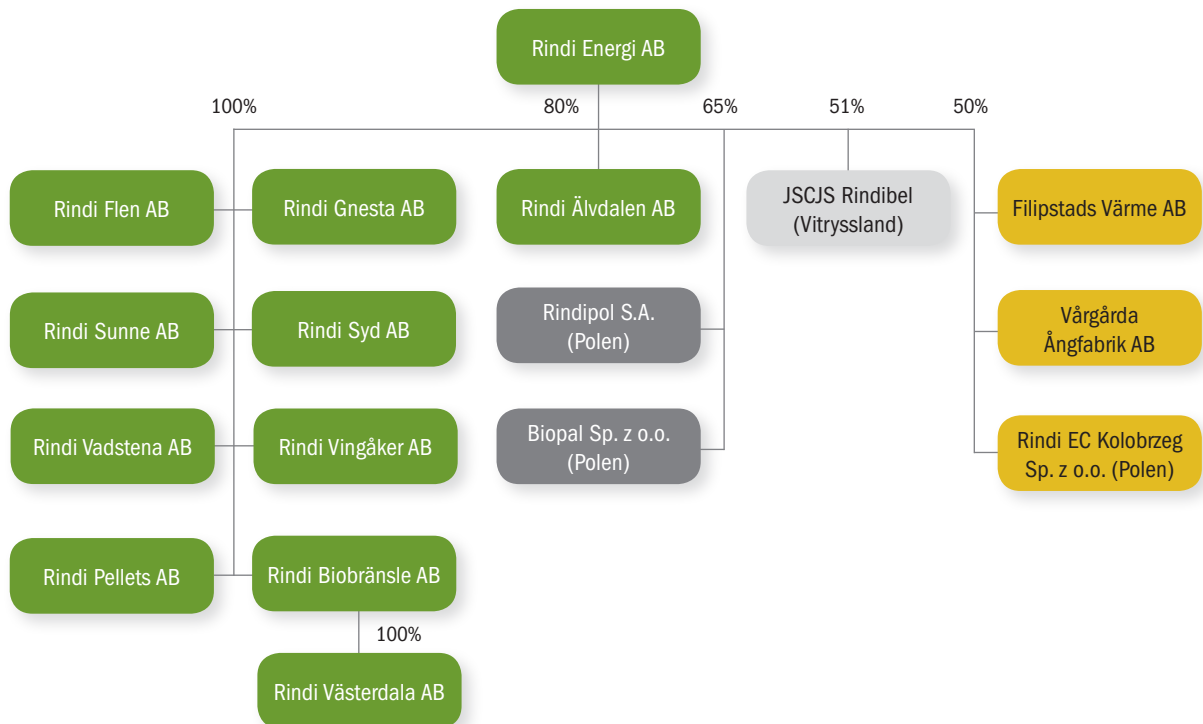
VD har det koncernövergripande ansvaret. Den operativa strukturen stöds därtill av en central koncernstab, innehållande bland annat affärsutveckling, ekonomi- och finansfunktion samt en administration- och personalfunktion. Ledningen för den polska verksamheten har säte i Chojnice och ledningen för den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

Per den 31 mars 2011 hade Rindikoncernen 135 anställda, varav 8 i moderbolaget, 22 i fjärrvärmerörelsen, 46 i pelletsrörelsen och 59 i utlandsrörelsen.

Operativ struktur



Koncernstruktur





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 gröngula blommorna sitter i flock och bildar svarta bär. Växer vild i Sydsverige upp till Mälardalsregionen och på Öland och Gotland. Kallas "Rindi" på gutamål.

I detta avsnitt presenteras historisk finansiell information för Rindikoncernen för räkenskapsåren 2010, 2009 och 2007/2008 samt för delårsperioden januari–mars 2011 och motsvarande period under 2010. Den finansiella informationen avseende räkenskapsåren 2010, 2009 och 2007/2008 har hämtats från reviderade årsredovisningar. För dessa räkenskapsår har Bolagets revisor lämnat en revisionsberättelse som avviker från standardutformningen, se vidare sidan 36. Den finansiella informationen för perioden januari–mars 2011 har hämtats från Bolagets delårsrapport, vilken inte har granskats av Bolagets revisor. Rindi hade tidigare brutet räkenskapsår motsvarande perioden 1 juli–30 juni. Vid en extra bolagsstämma den 6 augusti 2008 beslutades att anpassa Koncernens räkenskapsår till

kalenderår, varvid räkenskapsåret 2007/2008 förlängdes med 6 månader och omfattar således perioden 1 juli 2007–31 december 2008, motsvarande 18 månader.

Den finansiella informationen nedan bör läsas tillsammans med övrig information, inklusive noter och bokslutskommentarer, i respektive årsredovisning och bokslutskommunikén, vilka har införlivats i föreliggande prospekt genom hänvisning. För ytterligare information och kommentarer till den finansiella utvecklingen, se sidorna 30–37 i föreliggande prospekt.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med svenska redovisningsprinciper (årsredovisningslagen samt Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden).

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

	3 mån 2011-01-01 -2011-03-31	3 mån 2010-01-01 -2010-03-31	12 mån 2010-01-01 -2010-12-31	12 mån 2009-01-01 -2009-12-31	18 mån ¹ 2007-07-01 -2008-12-31
KSEK					
Nettoomsättning	142 374	139 312	403 835	376 405	457 983
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-	262	5 589	14 656
Övriga rörelseintäkter	859	1 047	8 468	6 771	7 412
Summa rörelseintäkter	143 233	140 359	412 565	388 765	480 051
Råvaror och förnödenheter	-105 837	-112 541	-297 807	-284 209	-313 319
Personalkostnader	-14 585	-9 821	-52 561	-43 847	-54 349
Avskrivningar	-10 718	-9 254	-40 867	-31 391	-39 011
Övriga rörelsekostnader	-9 749	-8 557	-34 487	-23 304	-36 616
Andelar i intressebolags resultat	4 097	4 838	8 024	4 389	7 173
Rörelseresultat	6 441	5 024	-5 133	10 403	43 929
Ränteintäkter	181	173	426	665	380
Resultat från avyttring av intressebolag	-	-	802	-	6 285
Räntekostnader	-8 798	-5 885	-27 806	-21 444	-40 570
Resultat efter finansiella poster	-2 176	-688	-31 711	-10 376	10 024
Skatt på periodens resultat	-1 284	-1 646	1 577	2 283	8 441
Minoritetsandel	1 169	389	3 652	-1 584	-508
Periodens resultat	-2 291	-1 945	-26 482	-9 677	17 957

¹ Avser det förlängda räkenskapsåret 1 juli 2007–31 december 2008 (18 månader).

KONCERNENS BALANSRÄKNING

KSEK	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar	22 906	24 403	23 238	24 755	26 373
Materiella anläggningstillgångar	916 291	936 825	925 662	931 243	787 720
Finansiella anläggningstillgångar	26 403	22 048	23 384	38 992	29 708
Summa anläggningstillgångar	965 600	983 276	972 284	994 990	843 801
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR					
Varulager	60 429	41 156	72 818	43 037	47 145
Kundfordringar	40 590	84 607	38 283	77 072	77 333
Fordringar på intressebolag	2 845	2 424	3 654	5 110	1 641
Övriga fordringar	2 589	6 254	5 199	11 871	13 110
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22 361	6 524	29 897	5 121	3 141
Kassa och bank	4 689	4 232	2 854	4 617	3 910
Summa omsättningstillgångar	133 503	145 200	153 105	146 828	146 280
SUMMA TILLGÅNGAR	1 099 103	1 128 476	1 125 389	1 141 818	990 081
EGET KAPITAL					
Aktiekapital	59 212	37 008	59 212	37 008	37 008
Bundna reserver	133 566	124 540	131 531	124 324	114 555
Fria reserver	-2 025	11 609	27 476	21 286	14 955
Periodens resultat	-2 291	-1 945	-26 482	-9 677	17 957
Summa eget kapital	188 462	171 212	191 737	172 941	184 475
Minoritetsintressen	25 130	30 515	26 624	30 264	23 086
Avsättningar för uppskjuten skatteskuld	8 008	13 483	8 029	33 133	30 710
Övriga avsättningar	5 220	4 300	4 900	3 800	1 800
LÅNGFRISTIGA SKULDER					
Skulder till kreditinstitut	455 636	474 598	462 639	482 951	486 674
Övriga långfristiga skulder	1 385	6 548	1 848	6 875	7 286
Summa långfristiga skulder	457 021	481 146	464 487	489 826	493 960
KORTFRISTIGA SKULDER					
Skulder till kreditinstitut	314 747	305 008	314 859	299 893	184 965
Leverantörsskulder	55 315	83 908	82 737	83 165	51 854
Övriga kortfristiga skulder	6 351	13 232	2 520	5 801	9 194
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	38 849	25 672	29 496	23 015	10 037
Summa kortfristiga skulder	415 262	427 820	429 612	411 874	256 050
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 099 103	1 128 476	1 125 389	1 141 818	990 081

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

	3 mån 2011-01-01 -2011-03-31	3 mån 2010-01-01 -2010-03-31	12 mån 2010-01-01 -2010-12-31	12 mån 2009-01-01 -2009-12-31	18 mån ¹ 2007-07-01 -2008-12-31
KSEK					
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	4 220	5 878	1 851	19 021	36 650
Förändringar i rörelsekapital	7 377	10 690	-4 452	41 055	-49 794
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11 597	16 568	-2 601	60 076	-13 144
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 904	-14 087	-49 014	-178 925	-142 488
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-6 858	-2 866	49 852	119 556	159 130
Periodens kassaflöde	1 835	-385	-1 763	707	3 498
Likvida medel vid periodens början	2 854	4 617	4 617	3 910	412
Likvida medel vid periodens slut	4 689	4 232	2 854	4 617	3 910

Från och med andra kvartalet 2009 redovisas samtliga förändringar i räntebärande skulder under kassaflöde från finansieringsverksamheten. Omräkning i enlighet med denna princip har även skett avseende tidigare perioder.

¹ Avser det förlängda räkenskapsåret 1 juli 2007–31 december 2008 (18 månader).

KONCERNENS NYCKELTAL

	3 mån 2011-01-01 -2011-03-31	3 mån 2010-01-01 -2010-03-31	12 mån 2010-01-01 -2010-12-31	12 mån 2009-01-01 -2009-12-31	18 mån ¹ 2007-07-01 -2008-12-31
Omsättningstillväxt	2,2%	2,7%	7,3%	i.u.	i.u.
Rörelsemarginal	4,5%	3,6%	neg.	2,7%	9,2%
Vinstmarginal	neg.	neg.	neg.	neg.	3,7%
Räntabilitet på sysselsatt kapital	2,7%	2,1%	neg.	1,2%	4,3%
Räntabilitet på eget kapital	neg.	neg.	neg.	neg.	6,8%
Soliditet	19,4%	17,6%	19,4%	17,8%	21,0%
Räntetäckningsgrad (ggr)	0,29	0,06	-0,46	0,31	0,92
Räntebärande nettoskuld (KSEK)	765 694	775 374	774 644	778 227	667 729
Medelantal anställda under perioden	i.u.	i.u.	133	111	99
Antal anställda vid periodens slut	135	132	142	121	95
Resultat per aktie (SEK)	-0,19	-0,26	-2,56	-1,31	2,43
Eget kapital per aktie (SEK)	15,91	23,02	16,19	23,37	24,92
Utdelning per aktie (SEK)	-	-	-	-	-
Genomsnittligt antal aktier under perioden	11 842 409	7 401 506	10 362 108	7 401 506	7 387 364
Antal utestående aktier vid periodens slut	11 842 409	7 401 506	11 842 409	7 401 506	7 401 506

¹ Avser det förlängda räkenskapsåret 1 juli 2007–31 december 2008 (18 månader).

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 vid periodens slut i förhållande till antal utestående aktier vid periodens slut

ÖVERGÅNG FRÅN BRUTET RÄKENSKAPSÅR TILL KALENDERÅR

Rindi har tidigare haft brutet räkenskapsår, motsvarande perioden 1 juli–30 juni. Vid extra bolagsstämma den 6 augusti 2008 beslutades att anpassa Koncernens räkenskapsår till kalenderår, varvid räkenskapsåret 2007/2008 förlängdes med 6 månader till att omfatta perioden 1 juli 2007–31 december 2008, motsvarande 18 månader. Med anledningen av detta påverkas jämförbarheten mellan räkenskapsåret 2007/2008 och de efterföljande räkenskapsåren.

INTÄKTER

Rindis intäkter består till största delen av försäljningsintäkter avseende fjärrvärme respektive bränslepellets. I nettoomsättningen ingår även till en liten del anslutningsavgifter, det vill säga intäkter från nyanslutning av kunder till Koncernens fjärrvärmeanläggningar. I de totala rörelseintäkterna ingår aktiverat arbete för egen räkning, innebärande koncerninterna försäljningar som aktiverats i respektive dotterbolag, samt övriga intäkter, däribland intäkter från försäljning av utsläppsrätter.

Rindis verksamhet och omsättning är i hög grad säsongsbetonad till följd av att uppvärmningsbehovet minskar betydligt under sommarhalvåret. Första och fjärde kvartalen uppvisar normalt högre omsättningsnivåer medan omsättningen är lägre under andra och tredje kvartalen (avser kalenderår).

Rindis verksamhet är uppdelad i tre rörelsegrenar: Fjärrvärme, Pellets och Utland. Fjärrvärmerörelsen omfattas av den svenska fjärrvärmeverksamheten inklusive intressebolag. Pelletsrörelsen utgörs av pelletsproduktionen i Rindis två bioenergikombinat i Vansbro och Älvdalen med tillhörande fjärrvärmeverksamhet, samt det separata försäljnings- respektive råvarubolaget. Utlandsrörelsen består av Rindis fjärrvärmeverksamhet och utvecklingsprojekt i Polen samt skogsavverkningen i Vitryssland. Fjärrvärmerörelsen och pelletsrörelsen utgör således tillsammans Rindis verksamhet på den svenska marknaden medan utlandsrörelsen utgör Rindis verksamhet i Polen och Vitryssland. Intäkter från försäljning av pellets står för närvarande för cirka 46 procent av Koncernens nettoomsättning. Försäljning av fjärrvärme står för resterande cirka 54 procent av nettoomsättningen, varav cirka 45 procent från den svenska fjärrvärmeverksamheten och omkring 9 procent från verksamheten i Polen. Intäkterna från försäljning av pellets

ökade under 2010 till följd av att bioenergikombinatet i Älvdalen färdigställdes och togs i ordinarie drift från och med 1 april 2010. Rindis totala intäkter på den svenska marknaden har ökat successivt sedan 2007 till följd av investeringarna i produktionsanläggningar för pellets i Vansbro och Älvdalen.

Under januari–mars 2011 uppgick nettoomsättningen till 142,4 MSEK, motsvarande en ökning med 2,2 procent jämfört med motsvarande period under 2010. Ökningen är framförallt hänförlig till försäljning av pellets. Av nettoomsättningen är 45 procent hänförligt till försäljning av fjärrvärme, 46 procent hänförligt till försäljning av pellets samt 9 procent hänförligt till utlandsrörelsen. Under perioden uppgick den totala pelletsproduktionen till cirka 27 000 ton (18 000). Fjärrvärmeförsäljningen under perioden uppgick till cirka 204 GWh (227), inklusive fjärrvärmeleveranser från bioenergikombinatet i Vansbro och Älvdalen samt den polska fjärrvärmeverksamheten. De totala rörelseintäkterna uppgick till 143,2 MSEK (140,4).

Under räkenskapsåret 2010 uppgick nettoomsättningen till 403,8 MSEK, motsvarande en ökning med 7,3 procent jämfört med räkenskapsåret 2009. Ökningen är framförallt hänförlig till ökad försäljning av pellets till följd av att den nyetablerade pelletsanläggningen i Älvdalen togs i ordinarie drift från och med andra kvartalet. Av nettoomsättningen var 48 procent hänförligt till försäljning av fjärrvärme, 43 procent hänförligt till försäljning av pellets, samt nio procent hänförligt till utlandsrörelsen. Under året uppgick den totala pelletsproduktionen till 99 000 ton (49 000). Fjärrvärmeförsäljningen under året uppgick till cirka 533 GWh (460), inklusive fjärrvärmeleveranser från bioenergikombinatet i Vansbro och Älvdalen samt den polska fjärrvärmeverksamheten. De totala rörelseintäkterna uppgick till 412,6 MSEK (388,8).

Under räkenskapsåret 2009 uppgick nettoomsättningen till 376,4 MSEK, vilket var en ökning jämfört med motsvarande tolv månadersperiod under 2008. Ökningen är framförallt hänförlig till försäljning av bränslepellets från produktionsanläggningen i Vansbro. Av nettoomsättningen var 46 procent hänförligt till försäljning av fjärrvärme, 45 procent hänförligt till försäljning av pellets, samt nio procent hänförligt till utlandsrörelsen. Under året uppgick den totala pelletsproduktionen till 49 000 ton (36 000). Fjärrvärmeförsäljningen under året uppgick till cirka 460 GWh, inklusive fjärrvärmeleveranser från bioenergikombinatet i Vansbro och Älvdalen samt den polska

Nettoomsättning per rörelsegren

	3 mån 2011-01-01 –2011-03-31	12 mån 2010-01-01 –2010-12-31	12 mån 2009-01-01 –2009-12-31	18 mån ¹ 2007-07-01 –2008-12-31
Fjärrvärme	45%	48%	46%	53%
Pellets	46%	43%	45%	38%
Utland	9%	9%	9%	9%
Summa	100%	100%	100%	100%

Rörelsegrenarna Fjärrvärme och Pellets utgör tillsammans Koncernens verksamhet i Sverige. Utlandsrörelsen avser Koncernens verksamhet i Polen och Vitryssland.

¹ Avser det förlängda räkenskapsåret 1 juli 2007–31 december 2008 (18 månader).

fjärrvärmeverksamheten. De totala rörelseintäkterna uppgick till 388,8 MSEK (349,6).

Under det förlängda räkenskapsåret 1 juli 2007–31 december 2008 (18 månader) uppgick nettoomsättningen till 458,0 MSEK. Omsättningen ökade i förhållande till föregående år, till största delen hänförligt till försäljning av pellets som tillkommit som del av Rindikoncernens verksamhet under räkenskapsåret efter förvärvet av bioenergikombinatet i Vansbro den 1 april 2007. Av nettoomsättningen är 38 procent hänförligt till försäljning av pellets och 62 procent hänförligt till försäljning av fjärrvärme, inklusive den polska verksamheten. Fjärrvärmeförsäljningen under räkenskapsåret uppgick till 635 GWh, inklusive fjärrvärmeleveranser från bioenergikombinatet i Vansbro samt fjärrvärmeförsäljning i den polska verksamheten. Fjärrvärmeförsäljningen minskade i jämförelse med motsvarande jämförbara perioder under föregående räkenskapsår, främst till följd av högre genomsnittstemperaturer under året. De totala rörelseintäkterna uppgick till 480,1 MSEK.

RESULTAT

Rindis rörelsekostnader består till största delen av kostnader för inköp av biobränsle till fjärrvärmeverksamheten respektive till produktionen av bränslepellets. Den näst störst kostnads-posten utgörs av personalkostnader.

Under perioden januari–mars 2011 uppgick rörelseresultatet till 6,4 MSEK, motsvarande en ökning med 28,2 procent jämfört med motsvarande period under 2010. Rörelsekostnaderna uppgick till 136,8 MSEK, motsvarande en ökning med 1,1 procent jämfört med motsvarande period under 2010. Kostnader för råvaror och förnödenheter minskade medan personalkostnaderna ökade. Det svaga resultatet under första kvartalet förklaras främst av stora förluster i pelletsrörelsen om –12,4 MSEK. Resultat efter finansiella poster uppgick till –2,2 MSEK (–0,7). Resultat efter skatt uppgick till –2,3 MSEK (–1,9).

Under räkenskapsåret 2010 uppgick rörelseresultatet till –5,1 MSEK, motsvarande en minskning med 149,3 procent jämfört med räkenskapsåret 2009. Rörelsekostnaderna uppgick till 417,7 MSEK, motsvarande en ökning med 10,4 procent jämfört med räkenskapsåret 2009. Det negativa resultatet förklaras främst av lågt kapacitetsutnyttjande i produktionsanläggningarna för pellets i Vansbro och Älvdalen i kombination med hård konkurrens och pressade marknadspriser. Resultat efter finansiella poster uppgick till –31,7 MSEK (–10,4). Resultat efter skatt uppgick till –26,5 MSEK (–9,7) och påverkades positivt av skatteeffekten av under räkenskapsåret utnyttjade underskottsavdrag.

Under räkenskapsåret 2009 uppgick rörelseresultatet till 10,4 MSEK, motsvarande en minskning med 61,7 procent jämfört med motsvarande tolv månadersperiod under föregående år. Rörelsekostnaderna uppgick till 378,4 MSEK, motsvarande en ökning med 17,3 procent jämfört med motsvarande period under 2008. Under året rekryterades 10

personer till verksamheten i Vitryssland samt ytterligare ett tiotal till det nyuppförda bioenergikombinatet i Älvdalen, vilket medförde ökade personalkostnader. Resultatet försämrades främst till följd av lägre fjärrvärmeförsäljning samt fortsatta förluster i pelletsverksamheten hänförliga till otillräckligt kapacitetsutnyttjande i produktionsanläggningen i Vansbro. Förlusten i pelletsverksamheten uppgick till cirka –29 MSEK under räkenskapsåret 2009. Därtill belastas resultatet av engångskostnader i form av avgångsvederlag till tidigare verkställande direktören. Resultat efter finansiella poster uppgick till –10,4 MSEK (5,4). Resultat efter skatt uppgick till –9,7 MSEK (13,3) och påverkades positivt av skatteeffekten av under räkenskapsåret utnyttjade underskottsavdrag.

Under det förlängda räkenskapsåret 1 juli 2007–31 december 2008 (18 månader) uppgick rörelseresultatet till 43,9 MSEK. Rörelsekostnaderna uppgick till 436,1 MSEK. Resultatet försämrades under räkenskapsåret främst till följd av omfattande och långvariga inkörningsproblem i den förvärvade produktionsanläggningen för pellets i Vansbro, vilket påverkade Koncernens resultat efter finansiella poster med –28,1 MSEK. Resultat efter finansiella poster uppgick till 10,0 MSEK och påverkades bland annat positivt av en realisationsvinst om 6,3 MSEK vid försäljning av intressebolaget Karlsborgs Värme AB. Resultat efter skatt uppgick till 18,0 MSEK och påverkades bland annat positivt med 11,2 MSEK av skatteeffekten av under räkenskapsåret utnyttjade underskottsavdrag.

TILLGÅNGAR

Rindis tillgångar utgörs till största delen av tekniska anläggningar och maskiner i form av pellets- och fjärrvärmeanläggningar med tillhörande kulvertsystem, vilka per den 31 mars 2011 uppgick till 916,3 MSEK efter avskrivningar enligt plan. Rindis pellets- och fjärrvärmeanläggningar utgör säkerhet för Koncernens lån från kreditgivare, se vidare nedan under "Eget kapital och skulder".

Materiella anläggningstillgångar skrivs av baserat på ursprungligt anskaffningsvärde och beräknad ekonomisk livslängd. Följande procentsatser tillämpas för avskrivning av materiella anläggningstillgångar:

- Kontorsinventarier, mätutrustning m m: 20–33,3%
- Bilar och arbetsmaskiner: 6,7–20%
- Panncentraler: 2,8–15%
- Kulvertsystem: 2,5–3%
- Undercentraler: 5–18%
- Mätare: 10–20%
- Markanläggningar: 3–5%

Vid utgången av räkenskapsåret 2010 den 31 december 2010 uppgick materiella anläggningstillgångar till 925,7 MSEK. Vid utgången av räkenskapsåret 2009 den 31 december 2009 uppgick materiella anläggningstillgångar till 931,2 MSEK. Vid utgången av räkenskapsåret 2007/2008 den 31 decem-

ber 2008 uppgick materiella anläggningstillgångar till 787,7 MSEK. Ökningen av materiella tillgångar under 2007/2008 respektive 2009 är framförallt hänförlig till förvärvet och utbyggnaden av bioenergikombinatet i Vansbro respektive nyanläggningen av ett ytterligare bioenergikombinat i Älvdalen. En mindre del av investeringarna är hänförliga till utbyggnad av kulvertsystemen i den svenska fjärrvärmeverksamheten. Vid utgången av räkenskapsåret 2007/2008 den 31 december 2008 uppgick materiella anläggningstillgångar till 787,7 MSEK. Ökningen av materiella tillgångar under de tre senaste räkenskapsåren är framförallt hänförlig till förvärvet och utbyggnaden av bioenergikombinatet i Vansbro respektive nyanläggningen av ett ytterligare bioenergikombinat i Älvdalen.

Leasade tillgångar

Koncernen har i Sverige ingått leasingavtal som avser kompletta anläggningar för rökgaskondensering inklusive reningsutrustning. I Polen finns leasingavtal avseende avverkningsutrustning och fordon. Därutöver finns avtal avseende billeasing. Samtliga avtal behandlas redovisningsmässigt som operationell leasing. Bokförda leasingavgifter under räkenskapsåret 2010 uppgick till 1,3 MSEK.

Utöver de egna investeringar som Rindi har gjort i anläggningen i Vansbro (se även nedan under "Investeringar") har ett avtal träffats med Vansbro Kommun där koncernbolaget Rindi Västerdala AB hyr tre fastigheter med de anläggningar för pellets- och fjärrvärmeproduktion som uppförts på fastigheterna samt tillhörande kulvertsystem. Hyresbeloppet erläggs enligt en 25-årig plan från och med den 1 januari 2007, där det 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 mars 2011 till 125,9 MSEK.

INVESTERINGAR

Rindi har under de tre senaste räkenskapsåren gjort betydande investeringar i verksamheten i form av ny- och utbyggnad av anläggningar för expansion av verksamheten. Därutöver görs löpande underhållsinvesteringar i befintliga fjärrvärmearläggningar med tillhörande kulvertsystem uppgående till cirka 10–15 MSEK per år. Löpande underhåll enligt plan har hittills kostnadsförts i sin helhet.

Rindi bedriver projekteringsverksamhet i syfte att utreda förutsättningarna för expansion av verksamheten. Under räkenskapsåret 2007/2008 bildades två delägda bolag med olika samarbetsparter i Vitryssland och Polen. I verksamheten i Vitryssland har Rindi hittills investerat cirka 5,7 MSEK i bland annat maskiner för skogsavverkning. Rindis investeringar i utvecklingsprojektet i Kolobrzeg, Polen, har uppgått till totalt 0,5 MSEK. Mot bakgrund av Rindikoncernens stora problem och förluster inom pelletsrörelsen har Rindis ambitioner om bland annat etablering av kraftvärmeproduktion i Polen tills vidare bordlagts. Vid tidpunkten för avgivandet av föreliggande prospekt har Rindi inga pågående investeringar och har inte fattat

beslut om kommande investeringar utöver underhållsinvesteringar inom ramen för den löpande verksamheten.

Nettoinvesteringar under perioden januari–mars 2011 uppgick till 2,9 MSEK (14,1) och är huvudsakligen hänförliga till tilläggsinvesteringar i pelletsanläggningarna i Vansbro och Älvdalen samt i befintliga fjärrvärmearläggningar.

Nettoinvesteringar under räkenskapsåret 2010 uppgick till 50,2 MSEK och är till största delen hänförliga till tilläggsinvesteringar i bioenergikombinatet i Vansbro och Älvdalen. I april 2010 avyttrades samtliga Rindis aktier (50 procent) i det norska intressebolaget Daimyo Rindi Energi AS, varmed Rindi erhöll full täckning för nedlagda kostnader och investeringar. I projekteringsverksamheten avseende fjärrvärmearläggning i Norge, som inleddes under räkenskapsåret 2007/2008, investerades totalt cirka 1,8 MSEK.

Nettoinvesteringar under räkenskapsåret 2009 uppgick till 179,9 MSEK och är huvudsakligen hänförliga till uppförandet av bioenergikombinatet i Älvdalen. Investeringen har finansierats till drygt 20 procent genom eget kapital från moderbolaget och minoritetsägaren i dotterbolaget Rindi Älvdalen AB och till resterande del genom med nyupptagna lån. Bioenergikombinatet i Älvdalen färdigställdes och togs i provdrift i november 2009 och togs därefter i ordinarie drift från och med den 1 april 2010. Totalt uppgick investeringen i bioenergikombinatet i Älvdalen till cirka 170 MSEK (fördelat över räkenskapsåren 2009 och 2007/2008). Cirka 27 MSEK av investeringarna under räkenskapsåret 2009 avser den svenska fjärrvärmeverksamheten. Därutöver har cirka 7 MSEK investerats i den polska fjärrvärmeverksamheten och cirka 4 MSEK i verksamheten inom skogsavverkning i Vitryssland.

Nettoinvesteringar under det förlängda räkenskapsåret 2007/2008 (18 månader) uppgick till 142,5 MSEK och är till största delen hänförliga till utbyggnaden av bioenergikombinatet i Vansbro som förvärvades under våren 2007, respektive uppförandet av bioenergikombinatet i Älvdalen. En mindre del av investeringarna är hänförliga till utbyggnad av kulvertsystemen i den svenska fjärrvärmeverksamheten. Härutöver har mindre investeringar gjorts i projekteringsverksamheten i Rindis dotter- respektive intressebolag i Vitryssland, Polen och Norge. Investeringarna har finansierats med egna medel samt med nyupptagna lån. Under året avyttrades Rindis andel i intressebolaget Karlsborgs Värme AB för 9,0 MSEK, medförande en realisationsvinst om 6,3 MSEK.

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Koncernens finansiering utgörs av eget kapital, banklån samt leasing. Säkerheter för lånen utgörs av företagshypotek, pantbrev i fast egendom samt aktier i dotterbolag. Därtill har moderbolaget som ansvarsförbindelse lämnat borgen för vissa skulder i dotterbolag. Lånen finansieras i lokal valuta och i huvudsak genom banker på de orter där Rindikoncernen bedriver verksamhet. Gentemot två kreditgivare finns åtaganden (så kallade covenants) för Rindi att upprätthålla en soliditet

på koncernnivå om 20 procent. Därtill finns även i enskilda dotterbolag liknande åtaganden avseende soliditetsnivån. Utöver dessa åtaganden finns inga begränsningar i användningen av kapital som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller skulle kunna påverka Rindis verksamhet. Per den 31 december 2010 hade Rindikoncernen en soliditet uppgående till 19,4 procent, vilket därmed underskrider kravet enligt avtal med Koncernens kreditgivare. Rindi underskred gränsvärdet för soliditeten första gången i bokslutet per den 31 december 2009. Soliditeten återställdes därefter till en nivå överstigande 20 procent genom den nyemission som genomfördes under våren 2010. Fortsatta förluster i pelletsrörelsen har emellertid åter försvagat Koncernens finansiella ställning. Rindi för löpande diskussioner med Koncernens kreditgivare avseende den finansiella utvecklingen i Koncernen. I dessa diskussioner har det framkommit att ytterligare en nyemission är en förutsättning för att uppfylla villkoren i gällande kreditavtal. Vid full teckning av förestående nyemission, samt beaktat den riktade emission som genomförs parallellt med företrädesemissionen (se vidare nedan) uppgår soliditeten på koncernnivå till 25,3 procent, beräknat proforma som om nyemissionerna, efter avdrag för beräknade emissionskostnader, hade genomförts per den 31 december 2010.

Rindi har under de tre senaste räkenskapsåren upptagit nya lån i samband med finansiering av investeringar i form av ny- och utbyggnad av anläggningar för fjärrvärme- och pelletsproduktion (se ovan under "Investeringar"). I samband med etablering av pelletsproduktion som ny rörelsegren ökade Koncernens skuldsättning väsentligt, främst under 2009 till följd av uppförandet av bioenergi-kombinatet i Älvdalen. Samtliga investeringar i verksamheten är finansierade genom en kombination av cirka 20 procent eget kapital och cirka 80 procent lån. Utöver vad som anges nedan avseende lagerfinansiering i pelletsrörelsen har Koncernen för närvarande inget ytterligare lånebehov för investeringar. Inga väsentliga förändringar har inträffat avseende Koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan offentliggörandet av delårsrapporten för januari–mars 2011.

Som en del av de åtgärder som genomförs för att tillförsäkra Bolaget kapital har styrelsen beslutat om att parallellt med förestående nyemission genomföra en riktad emission på samma villkor som för företrädesemissionen. Den riktade emissionen uppgår till 10,0 MSEK och innebär att sammanlagt 2 000 000 aktier (varav 186 838 A-aktier och 1 813 162 B-aktier) emitteras till en teckningskurs om 5 SEK per aktie. Emissionen riktas till Verg AB, som har samma huvudman som Dorilia Holding S.A. Verg AB äger inga aktier i Rindi sedan tidigare. Den riktade emissionen medför en utspädnings effekt om 14,4 procent beräknat före genomförande av företrädesemissionen respektive 7,8 procent beräknat efter full teckning av företrädesemissionen.

För att täcka Bolagets behov av likviditet under tiden fram till dess att emissionslikviden från förestående nyemission in-

Koncernens eget kapital och skulder

KSEK	2011-03-31
KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	
Mot borgen ¹	-
Mot säkerhet ²	314 747
Blancokrediter	-
Summa kortfristiga räntebärande skulder	314 747
LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	
Mot borgen ¹	-
Mot säkerhet ²	455 636
Blancokrediter	-
Summa långfristiga räntebärande skulder	455 636
EGET KAPITAL	
Aktiekapital	59 212
Bundna reserver	133 566
Fria reserver	-2 025
Periodens resultat	-2 291
Summa eget kapital	188 462
Minoritetsintressen	25 130
Summa eget kapital inklusive minoritetsintressen	213 592
SUMMA EGET KAPITAL OCH RÄNTEBÄRANDE SKULDER	983 975

¹ Moderbolaget har som ansvarsförbindelse lämnat borgen för vissa skuldförbindelser i dotterbolag.

² Säkerhet för kort- och långfristiga räntebärande skulder utgörs av företagshypotek, pantbrev i fast egendom samt aktier i dotterbolag. Ställda säkerheter överstiger det sammanlagda utestående skuldbeloppet.

betalas har Bolaget i juni 2011 upptagit en s k överbrygningskredit från två långgivare om sammanlagt 15 MSEK, varav 10 MSEK från en av Bolagets bankförbindelser och 5 MSEK från Ahldin Invest AB genom systerbolag. Lånen skall återbetalas senast den 15 juli 2011 och avses återbetalas med del av den emissionslikvid som inbetalas till Bolaget. Vidare har Bolaget i maj 2011 träffat avtal med Ahldin Invest AB, som också har förbundit sig att teckna aktier i förestående nyemission till ett belopp om 21,5 MSEK, enligt vilket Ahldin Invest AB ges rätt men inte skyldighet att under tiden fram till den 15 november 2011 teckna ett konvertibelt lån i Bolaget om 10 MSEK. Om teckning av sådant konvertibelt lån sker, kan detta lån genom konvertering ge upphov till emission av högst 1 666 666 B-aktier till en teckningskurs om 6 SEK per aktie. Konvertering till B-aktier i Bolaget kan ske, helt eller delvis, under hela löptiden till och med den slutliga förfallodagen den 31 mars 2014. Utspädnings effekten för detta konvertibla lån kan komma att

Koncernens nettoskuldsättning

KSEK	2011-03-31
LIKVIDITET	
Kassa och bank	4 689
Övriga likvida medel	-
Lätt realiserbara värdepapper	-
Summa likviditet	4 689
Kortfristiga räntebärande fordringar	-
KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	278 761
Kortfristig del av långfristiga skulder	35 986
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	-
Summa kortfristiga räntebärande skulder	314 747
KORTFRISTIG NETTOSKULDSÄTTNING	310 058
LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	
Långfristiga skulder till kreditinstitut	455 636
Emitterade obligationer	-
Övriga långfristiga räntebärande skulder	-
Summa långfristiga räntebärande skulder	455 636
NETTOSKULDSÄTTNING	765 694

uppgå till högst 6,1 procent, beräknat efter full teckning av förestående nyemission samt beaktat den riktade emission som genomförs parallellt med företrädesemissionen.

I maj 2011 har Bolaget vidare träffat avtal om att uppta ytterligare ett konvertibelt lån om 36 MSEK. Lånet är riktat till Koncernens största kreditgivare i pelletsrörelsen och avses i sin helhet ersätta en checkräkningskredit som Rindi har från samma kreditgivare. Det konvertibla lånet kan genom konvertering ge upphov till emission av högst 7 200 000 B-aktier till en teckningskurs om 5 SEK per aktie, för det fall lånet inte har återbetalats i sin helhet på förfallodagen den 31 juli 2014. Rindi har för avsikt att undvika konvertering genom att återbetala lånet senast på förfallodagen. Utspädningseffekten för detta lån kan komma att uppgå till högst 21,9 procent, beräknat efter full teckning av förestående nyemission samt beaktat den riktade emission som genomförs parallellt med företrädesemissionen. Vid beräkning av Koncernens soliditet i förhållande till covenants i kreditavtal medges enligt avtalet att det konvertibla lånet tillgodoräknas som eget kapital.

Rindi har även under våren träffat andra överenskommelser med Koncernens kreditgivare, inkluderande omvandling av ett kortfristigt lån till ett långfristigt lån, omflyttning av vissa

säkerheter för att möjliggöra finansiering av pelletslager samt amorteringsbefrielse under upp till tolv månader. I syfte att finansiera en del av den kapitalbindning som uppstår i pelletslagret under april–november har Bolaget i maj 2011 träffat avtal om ett nytt lån om upp till 25 MSEK, för vilket säkerhet lämnas i befintligt färdigvarulager av pellets, samt möjlighet till sk factoring (fakturabelåning).

Styrelsen för Rindi har även fattat beslut om ett incitamentsprogram för anställda, enligt vilket högst 600 000 B-aktier kan komma att emitteras senast den 31 december 2011 till en teckningskurs om 5 SEK per aktie. De fullständiga villkoren för incitamentsprogrammet kommer att beslutas av styrelsen senare. Utspädningseffekten för incitamentsprogrammet kan komma att uppgå till högst 2,3 procent, beräknat efter full teckning av förestående nyemission samt beaktat den riktade emission som genomförs parallellt med företrädesemissionen.

Per den 31 mars 2011 uppgick eget kapital i Koncernen till 213,6 MSEK (201,7) inklusive minoritetsintressen om 25,1 MSEK (30,5), motsvarande en soliditet om 19,4 procent (17,8). Förändringen i eget kapital under perioden påverkades främst av årets resultat. Kort- och långfristiga räntebärande skulder uppgick till 770,4 MSEK (779,6) och minskade till följd av amortering av långfristiga räntebärande skulder. I Koncernens kortfristiga skulder till kreditinstitut per den 31 mars 2011 ingick utnyttjad checkräkningskredit om 278,8 MSEK (269,1). Outnyttjad checkräkningskredit per den 31 mars 2011 uppgick till 15,1 MSEK (35,2).

Per den 31 december 2010 uppgick eget kapital i Koncernen till 218,4 MSEK (203,2) inklusive minoritetsintressen om 26,6 MSEK (30,3), motsvarande en soliditet om 19,4 procent (17,8). Förändringen i eget kapital under perioden påverkades främst av årets resultat samt under året genomförd nyemission. Kort- och långfristiga räntebärande skulder uppgick till 777,5 MSEK (782,8) och minskade till följd av amortering av långfristiga räntebärande skulder. I Koncernens kortfristiga skulder till kreditinstitut per den 31 december 2010 ingick utnyttjad checkräkningskredit om 279,1 MSEK (264,0). Outnyttjad checkräkningskredit per den 31 december 2010 uppgick till 14,9 MSEK (40,2).

Per den 31 december 2009 uppgick eget kapital i Koncernen till 202,5 MSEK (207,6) inklusive minoritetsintressen om 30,0 MSEK (23,1), motsvarande en soliditet om 17,7 procent (21,0). Förändringen i eget kapital under perioden påverkades främst av årets resultat. Kort- och långfristiga räntebärande skulder uppgick till 777,6 MSEK (671,6) och ökade till följd av nyupptagna lån för finansiering främst av investeringen i bioenergikombinatet i Älvdalen. I Koncernens kortfristiga skulder till kreditinstitut per den 31 december 2009 ingick utnyttjad checkräkningskredit om 264,0 MSEK (158,1). Outnyttjad checkräkningskredit per den 31 december 2009 uppgick till 40,2 MSEK (47,5).

Vid utgången av räkenskapsåret 2007/2008 den 31 december 2008 uppgick eget kapital i Koncernen till 207,6 MSEK inklusive minoritetsintressen om 23,1 MSEK, motsvarande en soliditet om 21,0 procent. Förändringen i eget kapital under räkenskapsåret påverkades, utöver periodens resultat, bland annat av konvertering av skuldebrev, värdegröning avseende intressebolag samt lämnad utdelning. Kort- och långfristiga räntebärande skulder uppgick per den 31 december 2008 till 671,6 MSEK och ökade under räkenskapsåret till följd av nyupptagna lån för finansiering av om- och tillbyggnad av det förvärvade bioenergikombinatet i Vansbro samt uppförandet av bioenergikombinatet i Älvdalen.

KASSAFLÖDE OCH LIKVIDITET

Rindi håller lager av biobränsle i de egna anläggningarna. Genom förvärvet respektive nyetableringen av bioenergikombinatet i Vansbro och Älvdalen har Rindis lagerbindning även ökat väsentligt med avseende på råvaror och färdig pellets. Säsongsmonstret i Rindis verksamhet får tydligt genomslag i rörelsekapitalbindningen under ett verksamhetsår eftersom produktionen av pellets sker kontinuerligt under hela året medan konsumtionen, och därmed Rindis försäljning, i huvudsak är koncentrerad till vinterhalvåret. Detta innebär att under perioden april–november sker en successiv lagerupbyggnad inför vintersäsongen, varefter lagret töms och når lägst nivåer under våren. I kombination med förluster i verksamheten har kapitalbehovet i pelletsrörelsen medfört en mycket ansträngd likviditet för Koncernen. I maj 2011 har Rindi träffat avtal om lagerfinansiering om upp till 25 MSEK genom lån med säkerhet i befintligt färdigvarulager samt möjlighet till s k factoring (fakturabelåning), vilket bidrar till att minska behovet av likvida medel för att finansiera kapitalbindningen i pelletslager.

Kassaflödet under januari–mars 2011 uppgick till 1,8 MSEK (-0,4). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 11,6 MSEK (16,6) och påverkades positivt med 7,4 MSEK (10,7) av nettoförändringen i varulager och kortfristiga fordringar och skulder. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -2,9 MSEK (-14,1) och avsåg främst tilläggsinvesteringar i anläggningarna i Vansbro och Älvdalen samt i befintliga fjärrvärmeanläggningar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -6,9 MSEK (-2,9) och bestod i huvudsak av amortering av lån. Likvida medel per den 31 mars 2011 uppgick till 4,7 MSEK (4,2).

Kassaflödet under räkenskapsåret 2010 uppgick till -1,8 MSEK (0,7). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -2,6 MSEK (60,1) och påverkades negativt med -4,5 MSEK (41,1) av förändringar i rörelsekapitalet, i huvudsak hänförligt till ökat varulager samt minskade kortfristiga fordringar. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -49,0 MSEK (-178,9) och avsåg främst tilläggsinvesteringar i bioenergikombinatet i Älvdalen och Vansbro. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 49,9 MSEK (119,6) och var i huvudsak hänförligt till under året genomförd nyemission

som tillförde 49,3 MSEK efter emissionskostnader. Likvida medel per den 31 december 2010 uppgick till 2,9 MSEK (4,6).

Kassaflödet under räkenskapsåret 2009 uppgick till 0,7 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 66,4 MSEK. Förändring i rörelsekapitalet bidrog positivt till kassaflödet med 41,1 MSEK, framförallt hänförligt till en ökning av kortfristiga skulder. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -179,9 MSEK och avsåg främst uppförandet av bioenergikombinatet i Älvdalen. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 114,2 MSEK och är bland annat hänförligt till upptagande av nya lån i samband med ovanstående investering. Likvida medel per den 31 december 2009 uppgick till 4,6 MSEK (3,9).

Kassaflödet under det förlängda räkenskapsåret 2007/2008 (18 månader) uppgick till 3,5 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -13,1 MSEK. Förändringen i rörelsekapital uppgick till -49,8 MSEK och är framförallt hänförligt till ökade kundfordringar och varulager. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 142,5 MSEK och avser framförallt utbyggnaden av bioenergikombinatet i Vansbro samt uppförandet av bioenergikombinatet i Älvdalen. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 159,1 MSEK och avser framförallt nettoförändringen i Koncernens långfristiga lån och checkräkningskredit. Likvida medel per den 31 december 2008 uppgick till 3,9 MSEK.

RÖRELSEKAPITAL

Styrelsen för Rindi bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven för den kommande tolv månadersperioden. Underskottet för den kommande tolv månadersperioden beräknas sammanlagt uppgå till cirka 73 MSEK och uppstår i juli 2011 till följd av en påbörjad upbyggnad av pelletslagret. Till följd av stora förluster inom pelletsrörelsen samt ett betydande behov av likviditet för kapitalbindning för lagerupbyggnad av pellets inför eldningssäsongen 2011/2012 är likviditetssituationen för Rindikoncernen mycket ansträngd. För att kunna genomföra betalningar under den period fram till dess att likvid från förestående nyemission inflyter till Bolaget har Rindi bland annat tvingats sälja delar av befintligt pelletslager till underpris, vilket medfört förluster, samt upptagit s k överbrygningskredit från två långivare om sammanlagt 15 MSEK. Lånen skall återbetalas senast den 15 juli 2011 och avses återbetalas med del av den emissionslikvid som inbetalas till Bolaget.

Styrelsens åtgärder för att anskaffa erforderligt kapital för behovet av rörelsekapital i pelletsrörelsen samt för att uppnå finansiell stabilisering av pelletsrörelsen och stärka Bolagets finansiella ställning är förestående nyemission, den riktade emission som genomförs parallellt med företrädesemissionen, överenskommelser med Koncernens kreditorer avseende amorteringsfrihet under upp till tolv månader samt möjlighet till upptagande av ny kredit för finansiering av pelletslager.

Vid full teckning av förestående nyemission tillförs Bolaget cirka 57 MSEK efter avdrag för beräknade emissionskostnader. Emissionslikviden förväntas inbetalas till Bolaget i mitten av juli 2011. I samband med förestående nyemission har ett antal parter genom skriftliga avtal förbundit sig att teckna aktier i förestående emission till ett belopp om sammanlagt cirka 30 MSEK, motsvarande 50,5 procent av emissionen. Vidare har styrelsen beslutat om en riktad emission om 10 MSEK som genomförs parallellt med företrädesemissionen (se vidare ovan under "Eget kapital och skulder"). Säkerheter för teckning av aktier enligt ovan har ställts i form av spärrade bankmedel motsvarande 40 MSEK, vilket innebär att Bolaget är garanterat ett kapitaltillskott motsvarande detta belopp, före emissionskostnader, oavsett hur teckningen i företrädesemissionen i övrigt utfaller.

Bolaget har av Koncernens kreditgivare beviljats amorteringsfrihet under upp till tolv månader. Detta motsvarar en likviditetsförstärkning för Koncernen om cirka 40 MSEK, fördelat över den kommande tolv månadersperioden.

I syfte att finansiera en del av den kapitalbindning som uppstår i pelletslagret under april–november har Bolaget vidare i maj 2011 träffat avtal om ett nytt lån om upp till 25 MSEK, för vilket säkerhet lämnas i befintligt färdigvarulager av pellets. Bolaget beräknas ha möjlighet att utnyttja denna kredit från och med juli 2011.

Om nyemissionen, trots ställda banksäkerheter, inte skulle bli tecknad till sådan grad att Bolagets behov av likviditetsförstärkning tillgodoses, kan Rindi i första hand behöva söka annan finansiering eller omförhandling av villkor med kunder och leverantörer. Då Bolagets finansiella situation är mycket ansträngd med avseende på både likviditet och skuldsättningsgrad, bedömer styrelsen det som förhållandevis svårt att uppta ytterligare skuldfinansiering innan verksamheten visat tecken på en vändning av den negativa utvecklingen. Om Bolaget inte lyckas uppta annan finansiering kan Bolaget komma att behöva avyttra tillgångar för att frigöra kapital. Om sådana avyttringar inte kan genomföras framgångsrikt eller enligt sådan tidsplan som erfordras, föreligger risk för att Rindi kan underställas finansiell rekonstruktion. I första hand skulle en sådan rekonstruktion avse koncernbolagen inom pelletsrörelsen. Under förutsättning att förestående nyemission kan genomföras framgångsrikt, det vill säga i sådan utsträckning att Bolagets likviditet och finansiella ställning stärks i nödvändig omfattning, vilket sker om emissionen tecknas till minst det säkerställda beloppet om 30 MSEK (sammanlagt 40 MSEK inklusive den riktade emissionen), bedömer styrelsen risken för finansiell rekonstruktion som liten. Denna risk går dock ej att utesluta.

TENDENSER

Fjärrvärmerörelsen uppvisar stabil god lönsamhet och har hittills under 2011 gynnats av huvudsakligen goda väder- och temperaturförhållanden för fjärrvärmeförsäljning.

Pelletsförsäljningen har under vintern och våren karaktäriserats av hård konkurrens med åtföljande prispress. Ett utbudsöverskott har konstaterats på marknaden och i kombination med Rindis mycket ansträngda likviditet har detta i vissa lägen medfört tvingande utförsäljningar till låga priser, vilket har påverkat resultatet negativt under första kvartalet 2011 liksom under april och maj 2011. Från och med juni 2011 beräknas pelletsproduktionen ske mot lageruppyggning för försäljning och leverans under vintern 2011/2012, då prisbilden förväntas ha stabiliserats. En väsentligt utbyggd försäljningsorganisation och breddad kundbas utgör grunden för denna förväntan, som dock förutsätter en väsentlig likviditetsförstärkning för lageruppyggning. Efter tilläggsinvesteringar i pelletsanläggningarna i Vansbro och Älvdalen under slutet av 2010 och första kvartalet 2011 är produktionsnivån avseende pellets förhållandevis god.

Rindi känner inte till några andra tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som skulle kunna komma att ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter utöver vad som anges ovan i avsnittet "Rörelsekapital" samt i avsnittet "Riskfaktorer" på sidorna 6–8.

KOMMENTARER FRÅN BOLAGETS REVISOR

I revisionsberättelserna för de tre senaste räkenskapsåren har Bolagets revisor lämnat särskilda kommentarer.

Revisionsberättelse för räkenskapsåret 2007/2008

I revisionsberättelsen för 2007/2008, vilken lämnades den 6 maj 2009, har Bolagets revisor anfört följande:

"Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

I moderbolagets balansräkning redovisas värdet av innehaven i ovanstående bolag med 39 190 KSEK och som goodwill i koncernen med 24 405 KSEK. Dessa värden skall bedömas mot bakgrund av ovanstående redogörelse. Beloppen är betydande

i första hand vid jämförelse med eget kapital i moderbolaget. Enligt min uppfattning understiger verkligt värde på kort sikt bokförda värden med betydande belopp. Styrelsen har i förvaltningsberättelsen redogjort för vidtagna åtgärder och fattade beslut om fortsatt satsning på pelletsproduktionen. Jag har inget att invända mot denna redogörelse. Det ligger i sakens natur att bedömningar av värdet, på denna typ av tillgångar, som görs i ett långsiktigt perspektiv är förknippade med stor osäkerhet.

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

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

Revisionsberättelse för räkenskapsåret 2009

I revisionsberättelsen för 2009, vilken lämnades den 21 april 2010, har Bolagets revisor anfört följande:

"Som framgår av förvaltningsberättelse har även verksamhetsåret 2009 för dotterdotterföretaget Rindi Västerdala AB präglats av fortsatta tekniska problem och betydande ekonomiska förluster. Bolaget redovisas i koncernen med ett goodwillvärde som uppgår till 21 741 tkr.

Det är för mig med rimlig säkerhet inte möjligt att bedöma den framtida produktions- och marknadsutvecklingen, varför jag vill understryka den osäkerhet som redovisas i förvaltningsberättelsen.

Med ovanstående kommentar rörande osäkerhet om goodwillvärdet och aktier i dotterbolag anser jag att årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Då balansposterna som påverkas av ovan nämnda osäkerhet inte är så väsentliga att de är avgörande för bolagets fortsatta drift eller för årsredovisningen som helhet tillstyrker jag 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."

Revisionsberättelse för räkenskapsåret 2010

I revisionsberättelsen för 2010, vilken lämnades den 18 april 2011, har Bolagets revisor anfört följande:

Med undantag för vad som anges nedan har revisionen utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige.

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 information. 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 långgivarna 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.

AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet i Rindi uppgår 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 tiondel (1/10) röst per aktie. Sammanlagt uppgår det totala antalet utestående aktier till 11 842 409 aktier, envar med ett kvotvärde om 5,00 SEK. Enligt Rindis bolagsordning skall aktiekapitalet uppgå till lägst 50 000 000 SEK och högst 200 000 000 SEK. Antalet aktier skall vara lägst 10 000 000 aktier och högst 40 000 000 aktier. A-aktier respektive B-aktier får vardera utges till maximalt 100 procent av det totala antalet aktier. Innehavare av A-aktier kan genom skriftlig begäran till Bolaget begära omstämpling till B-aktier. Samtliga aktier är till fullo betalda och ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat. Vid en eventuell

likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Aktierna i Rindi är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Aktierna har inte varit föremål för offentligt uppköpserbjudande under innevarande eller föregående räkenskapsår. Aktierna har utgetts i enlighet med svensk lagstiftning och är denominerade i svenska kronor (SEK). Aktierna är registrerade i elektronisk form i enlighet med avstämningsförbehåll i bolagsordningen. Aktieboken förs av Euroclear med adress Euroclear Sweden AB, Box 7822, 103 97 Stockholm.

Aktiekapitalets utveckling under de tre senaste räkenskapsåren inklusive hur förestående nyemission samt den riktade nyemissionen påverkar aktiekapitalet framgår nedan.

Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Förändring av aktiekapitalet (SEK)	Totalt aktiekapital (SEK)	Förändring av antal A-aktier	Förändring av antal B-aktier	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kvotvärde (SEK)
2007	Ingående aktiekapital	-	36 927 980	-	-	1 107 204	6 278 392	5,00
2008	Konvertering	79 550	37 007 530	-	15 910	1 107 204	6 294 302	5,00
2010	Nyemission	22 204 515	59 212 045	-	4 440 903	1 107 204	10 735 205	5,00
2010	Omstämpling ¹	-	59 212 045	-900	900	1 106 304	10 736 105	5,00
2011	Förestående nyemission ²	59 212 045	118 424 090	1 106 304	10 736 105	2 212 608	21 472 210	5,00
2011	Riktad nyemission	10 000 000	128 424 090	186 838	1 813 162	2 399 446	23 285 372	5,00
			128 424 090			2 399 446	23 285 372	5,00

¹ Omstämpling av A-aktier till B-aktier på begäran av aktieägare.

² Under förutsättning att emissionen fulltecknas.

BEMYNDIGANDE

Vid årsstämma den 28 april 2011 beslutades att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen, under tiden fram till nästa årsstämma, fatta beslut om nyemission av aktier (A-aktier och/eller B-aktier) och/eller konvertibler och/eller teckningsoptioner, sammanlagt högst upp till vad som ryms inom vid var tid gällande bolagsordnings gränser för aktiekapitalet och antalet aktier. Bemyndigandet registrerades av Bolagsverket den 12 maj 2011.

Styrelsens beslut om emission skall kunna ske med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Styrelsens bemyndigande skall även omfatta rätt att besluta om apparition eller att aktier, konvertibler eller teckningsoptioner skall tecknas med kvittningsrätt. Skälen för att avvika från aktieägarnas företrädesrätt skall vara att möjliggöra för Bolaget att snabbt anskaffa rörelsekapital, möta framtida investeringsbehov och förstärka kapitalbasen.

I samband med förestående nyemission har bemyndigandet nyttjats med avseende på 11 842 105 aktier. Därtill har styrelsen fattat beslut om att parallellt genomföra en riktad nyemission om 2 000 000 aktier (se vidare under "Eget kapital och skulder" på sidan 32). Därefter finns utrymme att

med stöd av bemyndigandet, under tiden fram till årsstämman 2012, emittera högst 14 315 182 aktier med nuvarande gränser för aktiekapitalet i bolagsordningen.

KONVERTIBLA SKULDEBREV OCH INCITAMENTSPROGRAM

Bolaget har i maj 2011 träffat avtal om att uppta ett konvertibelt lån om 36 MSEK. Lånet kan genom konvertering ge upphov till emission av högst 7 200 000 B-aktier till en teckningskurs om 5 SEK per aktie, för det fall lånet inte har återbetalats i sin helhet på förfallodagen den 31 juli 2014. Utspädningseffekten för detta lån kan komma att uppgå till högst 21,9 procent, beräknat efter full teckning av förestående nyemission samt beaktat den riktade emission som genomförs parallellt med företrädesemissionen. Vidare har Bolaget i maj 2011 träffat avtal med Ahldin Invest AB, som ger Ahldin Invest AB rätt men inte skyldighet att under tiden fram till den 15 november 2011 teckna ett konvertibelt lån i Bolaget om 10 MSEK. Om teckning av sådant konvertibelt lån sker, kan detta lån genom konvertering ge upphov till emission av högst 1 666 666 B-aktier till en teckningskurs om 6 SEK per aktie. Konvertering till B-aktier i Bolaget kan ske, helt eller delvis, under hela löpti-

den till och med den slutliga förfallodagen den 31 mars 2014. Utspänningseffekten för detta konvertibla lån kan komma att uppgå till högst 6,1 procent, beräknat efter full teckning av förestående nyemission samt beaktat den riktade emission som genomförs parallellt med företrädesemissionen.

Styrelsen för Rindi har även inom ramen för befintligt bemyndigande fattat beslut om ett incitamentsprogram för anställda, enligt vilket högst 600 000 B-aktier kan komma att emitteras senast den 31 december 2011 till en teckningskurs om 5 SEK per aktie. De fullständiga villkoren för incitamentsprogrammet kommer att beslutas av styrelsen senare. Utspänningseffekten för incitamentsprogrammet kan komma att uppgå till högst 2,3 procent, beräknat efter full teckning av förestående nyemission samt beaktat den riktade emission som genomförs parallellt med företrädesemissionen. Utöver vad som anges ovan finns inga teckningsoptioner eller andra instrument som kan leda till att nya aktier emitteras.

UTDELNINGSPOLICY

Enligt nuvarande utdelningspolicy skall utdelningen normalt uppgå till minst 25 procent av resultatet. Bolagets finansiella situation, investeringsbehov och utvecklingsmöjligheter skall dock alltid beaktas vid förslag till utdelning.

Eventuell utdelning beslutas av bolagsstämman efter förslag från styrelsen. I enlighet med villkoren för det konvertibla lån om 36 MSEK som beslutats i maj 2011 (se ovan) är Rindi förhindrat att, utan särskilt medgivande från kreditgivaren, lämna utdelning under det konvertibla lånets löptid, det vill säga längst till och med den 31 juli 2014.

Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Eventuell utdelning ombesörjes av Euroclear, eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas endast genom regler för preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Inga särskilda regler, restriktioner eller förfaranden avseende utdelning föreligger för aktieägare som är bosatta utanför Sverige.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Rindi hade per den 27 maj 2011 totalt 437 aktieägare. Ägarförhållandena i Rindi innan förestående nyemission framgår av nedanstående tabell. För information om aktieägaravtal, se avsnittet "Teckningsförbindelser" på sidan 48. Det föreligger inga överenskommelser om att inte avyttra aktier i Bolaget under viss tid (så kallade lock up-avtal).

HANDEL I RINDIS AKTIER

Rindis B-aktier är sedan den 13 december 2002 föremål för handel på Mangold Fondkommission ABs inofficiella lista³ (www.mangold.se). B-aktien har kortnamnet RIND B och ISIN-kod SE00 0058 1290. En handelspost uppgår till 100 aktier. Rindis A-aktier är inte föremål för organiserad handel.

Största ägare per 27 maj 2011

Ägare	Totalt antal aktier	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapital	Andel av röster
SaksInvest AB	1 917 684	270 860	1 646 824	16,2%	20,0%
Svante Holmqvist	961 144	235 320	725 824	8,1%	14,1%
Hugo Lindersson Kläder AB	1 164 435	200 004	964 431	9,8%	13,6%
Göran Wahlström	494 334	114 720	379 614	4,2%	7,0%
Investment AB Spiltan	819 216	-	819 216	6,9%	3,8%
EFG Private Bank S.A.	564 160	-	564 160	4,8%	2,6%
Banque Carnegie Luxembourg S.A.	507 251	-	507 251	4,3%	2,3%
Berkway AB	416 023	-	416 023	3,5%	1,9%
Kenneth Ljungkvist	181 000	24 480	156 520	1,5%	1,8%
Rehn Kraft AB	182 394	19 020	163 374	1,5%	1,6%
Övriga aktieägare	4 634 768	241 900	4 392 868	39,1%	31,2%
Källa: Euroclear per 2011-05-27.	11 842 409	1 106 304	10 736 105	100,0%	100,0%

³ Mangold Fondkommission AB har tillstånd att organisera handel i finansiella instrument enligt 2 kap 1§ 1p lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Mangold Fondkommission ABs inofficiella lista är varken en reglerad marknad eller en handelsplattform och de bolag vars aktier handlas på listan omfattas inte av de regler som gäller för bolag vars aktier handlas på en reglerad marknad eller handelsplattform. Orderläggning på listan sker per telefon, vilket medför att likviditeten normalt är lägre än på en reglerad marknad eller handelsplattform. Investeringar i bolag vars aktier är listade på Mangold Fondkommission ABs inofficiella lista kan därmed vara mer riskfyllda än bolag vars aktier handlas på reglerad marknad eller handelsplattform.

STYRELSE**Bengt Hörberg**

Född 1952. Styrelseordförande sedan 2011, styrelseledamot sedan 2010. *Bakgrund:* Civilekonom. Egen företagare, driver Navigator MSL Ltd (Storbritannien). Tidigare verksam i VD- och ekonomidirektörsbefattningar inom Outokumpu- och Boliden-koncernerna. *Övriga uppdrag:* Styrelseordförande i MarkJet AB och BCA Entreprenad AB samt styrelseledamot i Söderberg-företagen J AB. *Avslutade uppdrag:* Styrelseledamot i Hörberg & Co Förvaltnings AB och VD i Outokumpu Copper BCZ SA (Belgien). *Väsentligt ägande:* Hörberg & Co Holding BVBA (Belgien). *Aktieinnehav i Rindi:* 63 800 B-aktier

Göran Blomberg

Född 1962. Styrelseledamot sedan 2006.

Bakgrund: Civilekonom. CFO i Hakon Invest AB. Tidigare verksam som CFO i RNB Retail & Brands AB och CFO i Pronyx AB. *Övriga uppdrag:* Styrelseledamot och VD i ResursAkuten AB, styrelseordförande i Retail Finance Europe AB, Kjell & Co Intressenter AB, Hemmabutikerna Intressenter AB, inkClub Intressenter AB, Södra Fisker Fastighets AB, Cervera Intressenter AB, ICA-handlarnas Förbunds Förvärvsbolag AB och ett antal dotterbolag i den koncern i vilken Södra Fisker Fastighets AB är moderbolag samt styrelseledamot i Hugo Lindersson Kläder AB. *Avslutade uppdrag:* Styrelseledamot och VD i Blomberg Herrmodebutiker AB, Teryp Trading AB, SAKS Retail AB, Solo Kläder Co AB och Portwear AB samt styrelseledamot i ett antal dotterbolag i den koncern i vilken RNB Retail & Brands AB är moderbolag. *Väsentligt ägande:* Resursakuten AB. *Aktieinnehav i Rindi:* 35 000 B-aktier

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 och VD i Sustainable Vision – Global Ventures AB. *Avslutade uppdrag:* Styrelseledamot i Bore Tech AB. *Väsentligt ägande:* Sustainable Vision – Global Ventures AB. *Aktieinnehav i Rindi:* 2 400 B-aktier

Göran Wahlström

Född 1945. Styrelseledamot sedan 2010.

Bakgrund: Ingenjör. En av Rindis grundare och anställd i Bolaget under 1995–2007. *Övriga uppdrag:* Styrelseledamot i Arriba Byggnads AB, Enmanningen Fastigheter AB och Visby Packhus AB. *Avslutade uppdrag:* Styrelseledamot i Vara Värme AB. *Väsentligt ägande:* Enmanningen Fastigheter AB och Visby Packhus AB. *Aktieinnehav i Rindi:* 114 720 A-aktier och 379 614 B-aktier

Thomas Wernhoff

Född 1952. Styrelseledamot sedan 2010.

Bakgrund: Civilingenjör. Verksam som investerare och företagsrådgivare. Tidigare vice VD för Accent Equity Partners samt dessförinnan verksam under 11 år inom ASE/ABB. *Övriga uppdrag:* Styrelseordförande och VD för Euroventures Management AB, styrelseordförande i Jeeves Information Systems AB och GoSafe in Europe AB samt styrelseledamot i Elektronikgruppen BK AB och Horninge AB. *Avslutade uppdrag:* Styrelseledamot i Läckby Water Group AB, Disab Vacuum Technology AB och Bokinfo Ryssland AB. *Väsentligt ägande:* Horninge AB, Jeeves Information Systems AB och Elektronikgruppen AB. *Aktieinnehav 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 dotterbolag inom NASDAQ OMX-koncernen och dessförinnan vVD i Östgöta Enskilda Bank. *Övriga uppdrag:* Styrelseordförande i Adrigo Asset Management AB, styrelseledamot i Allogg AB och Cervento AB samt styrelseledamot i AktiInvest FK AB. *Avslutade uppdrag:* Styrelseordförande i Nebulosa Invest AB. *Väsentligt ägande:* Allogg AB och Cervento 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, USA under 2003–2006 samt som Arméns chefsutvecklare under 2006–2007. *Övriga uppdrag:* Styrelseuppdrag inom Rindikoncernens utländska bolag, såsom Rindibel (Vitryssland), Rindipol (Polen) och BioPal (Polen). *Avslutade uppdrag:* Styrelseledamot i Daimyo Rindi Energi AS (Norge). *Aktieinnehav i Rindi:* 3 200 B-aktier

Svante Holmqvist

Vice VD och chef för Affärsutveckling

Född 1949. Anställd sedan 1995.

Tidigare styrelseledamot under 2005–2010.

Bakgrund: Ingenjör och en av Rindis grundare. *Övriga uppdrag:* Styrelseledamot i Slite Golf AB. *Avslutade uppdrag:* VD och styrelseledamot i ett antal dotter- och intressebolag i Rindikoncernen. *Väsentligt ägande:* Rindi Energi AB. *Aktieinnehav i Rindi:* 235 320 A-aktier och 725 824 B-aktier

Eddie Johansson

VD i Rindi Västerdala AB (Vansbro)

Född 1952. Anställd sedan 2008.

Bakgrund: Civilingenjör. Tidigare styrelseledamot i Rindi Energi AB. Senast verksam som VD i Ena Energi AB i Enköping. *Övriga uppdrag:* Styrelseledamot i Mälarenergi AB. *Avslutade uppdrag:* Styrelseledamot i Enköpingshälsan AB, Älvkarleby Fjärrvärme AB och Håbohälsan AB samt VD i Ena Kraft AB. *Väsentligt ägande:* Educat HB. *Aktieinnehav i Rindi:* –

Hans-Peter Olsson

VD i Rindi Älvdalen AB och Rindi Biobränsle AB

Född 1960. Anställd sedan 2009.

Bakgrund: Jägmästare. Tidigare verksam som förvaltare vid Brevens Bruk AB samt Älvdalens och Särna-Idre Besparings-skog. *Övriga uppdrag:* Styrelsesuppleant i Hotel Idre Sweden AB. *Avslutade uppdrag:* Styrelsesuppleant i Dala Vind AB, Askebyn i Idre AB och Hotell Idre Sweden AB. *Aktieinnehav i Rindi:* –

Henrik Rosengren

Chef för Fjärrvärme

Född 1958. Anställd sedan 1997.

Bakgrund: Civilingenjör. Tidigare verksam i ledande befattningar inom energibranschen. *Övriga uppdrag:* Styrelseledamot i Vårgårda Värmecentral AB samt styrelsesuppleant i bolag inom Rindikoncernen. *Avslutade uppdrag:* Styrelseledamot och VD i ett antal dotter- och intressebolag i Rindikoncernen. *Aktieinnehav i Rindi:* 5 400 A-aktier och 18 741 B-aktier

Lena Wahlgren

Ekonomi- och finanschef

Född 1962. Anställd sedan 2008.

Bakgrund: Fil kand. Tidigare verksam i olika controllerbefattningar inom Ericsson-koncernen. Lena Wahlgren har inga övriga uppdrag. *Avslutade uppdrag:* Styrelseuppdrag i ett antal bolag i Rindikoncernen. *Aktieinnehav i Rindi:* –

REVISOR

Vid årsstämma den 28 maj 2009 omvaldes auktoriserade revisorn Sven Bertil Ryman, Ernst & Young AB, till ordinarie revisor samt nyvaldes auktoriserade revisorn Johan Eklund, Ernst & Young AB, till revisorssuppleant för tiden intill slutet av den årsstämma som hålls år 2013. Sven-Bertil Ryman är auktoriserad revisor sedan 1987 och Johan Eklund är auktoriserad revisor sedan 2004. Båda är medlemmar av FAR SRS. Adressen till Bolagets revisor är Ernst & Young AB, Kyrkogatan 27, 671 31 Arvika.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR OM STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelseledamöterna valdes vid årsstämma den 28 april 2011 för tiden fram till årsstämman 2012. Inga särskilda överenskommelser finns med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilka styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har valts eller tillsatts. Inga avtal har slutits med Bolaget om förmåner efter det att uppdraget avslutats. I samband med förestående nyemission och den riktade nyemission som genomförs parallellt med företrädesemissionen har Ahldin Invest AB, Verg AB, Investment AB Spiltan och Berkway AB ingått ett aktieägaravtal som fastställer dessa parter gemensamma syn vad avser Rindis ledning och drift. Avtalet innebär i huvudsak att parterna skall samråda inför beslut på bolagsstämma samt gemensamt verka och rösta för sammansättning och val av styrelseledamöter respektive valberedning (se vidare avsnittet "Teckningsförbindelser" på sidan 48).

Avslutade uppdrag som anges för respektive styrelseledamot och ledande befattningshavare avser uppdrag som avslutats inom de senaste fem åren. Med väsentligt ägande avses innehav under de senaste fem åren motsvarande mer än fem (5) procent av aktiekapitalet i respektive bolag. Om inget anges finns inget väsentligt ägande för personen i fråga.

Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) varit funktionär i bolag som försatts i konkurs eller likvidation eller varit inblandat i konkursförvaltning, (iii) varit föremål för anklagelser eller sanktioner från bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Inga familjeband föreligger mellan Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Ej heller föreligger några intressekonflikter, varvid styrelseledamöters eller ledande befattningshavares privata intressen skulle stå i strid med Bolagets intressen.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare nås genom kontakt med Rindis huvudkontor.

§1 FIRMA

Bolagets firma är Rindi Energi AB. Bolaget är publikt (publ).

§2 STYRELSENS SÄTE

Styrelsen har sitt säte i kommun 80, Gotland.

§3 VERKSAMHET

Bolaget skall i såväl Sverige som andra länder bygga och driva anläggningar för produktion och distribution av fjärrvärme, el och ånga samt därmed förenlig verksamhet.

§4 AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet skall vara lägst 50 000 000 kronor och högst 200 000 000 kronor.

§5 ANTALAKTIER

Antalet aktier skall vara lägst 10 000 000 aktier och högst 40 000 000 aktier.

Bolagets aktier skall vara av typ A med en röst per aktie och typ B med en tiondels röst per aktie. A-aktier må utges till ett maximalt antal uppgående till 100 procent av bolagets totala antal aktier. B-aktier må likaledes utges till ett maximalt antal uppgående till 100 procent av bolagets totala antal aktier.

Den som på fastställd avstämningsdag är införd i aktieboken eller i förteckning enligt 4 kap 39§ aktiebolagslagen (2005:551) skall anses behörig att mottaga utdelning och vid fondemission ny aktie, som tillkommer aktieägare, samt att utöva aktieägarens företrädesrätt att delta i emission.

§6 AVSTÄMNINGSBOLAG

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

§7 STYRELSE

Styrelsen skall bestå av lägst fem och högst nio styrelseledamöter och inga styrelsesuppleanter. Styrelsen väljes årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

§8 REVISORER

En eller två revisorer med högst lika många suppleanter eller ett registrerat revisionsbolag utses på årsstämma för tiden intill slutet av den årsstämma som hålls under det fjärde räkenskaps-året efter revisorsvalet.

§9 KALLELSE

Kallelse till årsstämma samt till extra bolagsstämma, där ändring av bolagsordningen skall behandlas, skall ske tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra

bolagsstämma skall ske tidigast sex och senast två veckor före stämman. Kallelse till stämman skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och i Dagens Industri.

För att få delta i förhandlingarna på bolagsstämman skall aktieägare dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast kl 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får ej vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och ej infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare skall också anmäla antalet biträden aktieägaren avser medföra till bolagsstämman på sätt som föreskrivs i föregående stycke.

§10 ÅRSSTÄMMA

Årsstämma hålles årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Val av en eller två protokolljusterare
4. Godkännande av styrelsens förslag till dagordning
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
6. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
7. Beslut om
 - a) fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
 - b) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör när sådan förekommer
8. Fastställande av styrelse- och revisionsarvoden
9. Val av styrelse samt val av revisorer med eventuella suppleanter, när så skall ske
10. Andra ärenden som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen

Vid årsstämman må envar röstberättigad rösta för hela antalet av honom ägda och företrädda aktier utan begränsning i röstetalet.

§11 RÄKENSKAPSÅR

Bolagets räkenskapsår skall vara 0101–1231.

§12 FÖRETRÄDESRÄTT VID ÖKNING AV AKTIEKAPITALET

Vid ökning av aktiekapitalet genom kontantemission eller kvittningsemission har aktieägarna företrädesrätt att teckna nya aktier av samma slag i förhållande till det antal akter de tidigare äger. Därvid skall ägare av A-aktier ha rätt till nya A-aktier och ägare till B-aktier ha rätt till nya B-aktier (primär företrädesrätt).

Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt, skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Bestämmer bolaget, att genom kontantemission eller kvittningsemission, ge ut aktier endast av serie A eller serie B skall samtliga aktieägare oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Om bolaget beslutar att ge ut teckningsoptioner eller konvertibler genom kontantemission eller kvittningsemission, har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner, som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som sagts ovan skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av ett visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag.

§13 OMVANDLING AV AKTIESLAG

En aktie av serie A skall på begäran av ägare till en sådan aktie kunna omvandlas till en aktie av serie B. Framställning därom skall skriftligen göras hos bolaget, varvid skall anges hur många aktier som önskas omvandlade. Omvandlingen skall därefter utan dröjsmål anmälas för registrering hos Bolagsverket och är verkställd när registrering skett och anteckning gjorts i avstämningsregistret.

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 2010 hölls 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 28 april 2011 beslutades att valberedning inför årsstämman 2012 skall inrättas enligt följande. Styrelsens ordförande skall senast sju månader före årsstämman sammankalla befullmäktigade representanter för de fem röstmässigt största aktieägarna att utgöra valberedning för tiden intill dess att nästa årsstämma har hållits eller vid behov intill dess att ny valberedning har utsetts. 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 kan ej utses styrelsens ordförande.

Om någon av dessa aktieägare väljer att avstå från sin rätt att utse en representant övergår rätten till den aktieägare, som efter dessa aktieägare, har det största aktieinnehavet. Lämnar ledamot valberedningen innan dess arbete är slutfört skall, om så bedöms erforderligt, ersättare utses av samme aktieägare som utsett den avgående ledamoten, eller, om denne aktieägare inte längre tillhör de fem röstmässigt största aktieägarna, av den nya aktieägare som tillhör denna grupp.

Sammansättningen av valberedningen skall offentliggöras på Bolagets hemsida så snart den utsetts och senast sex månader före årsstämman. På hemsidan skall det även anges hur aktieägare kan lämna förslag till valberedningen.

För det fall en väsentlig förändring i ägarstrukturen sker efter det att valberedningen satts samman, skall också valberedningens sammansättning ändras i enlighet därmed.

Valberedningen skall arbeta fram förslag i nedanstående frågor att föreläggas årsstämman 2012 för beslut:

- Förslag till styrelse
- Förslag till styrelseordförande
- Förslag till arvode och annan ersättning för styrelseuppdrag till var och en av styrelseledamöterna
- Förslag till arvode för Bolagets revisor
- Förslag till, i förekommande fall, val av revisorer
- Förslag till ordförande på årsstämman
- Förslag till regler för valberedningens sammansättning och arbete inför årsstämman 2013

Valberedningens förslag enligt ovan skall presenteras i kallelsen till bolagsstämman och på Bolagets hemsida.

STYRELSEN

Styrelsen för Rindi skall enligt bolagsordningen bestå av lägst fem och högst nio styrelseledamöter och inga styrelsesuppleanter. Vid årsstämma den 28 april 2011 utsågs Göran Blomberg, Bengt Hörberg, Semida Silveira, Göran Wahlström och Thomas Wernhoff till styrelseledamöter. Stämman beslutade därtill att utse Bengt Hörberg till styrelsens ordförande.

Styrelsens bedömning är att ledamöterna Bengt Hörberg, Semida Silveira, Göran Wahlström och Thomas Wernhoff är oberoende i förhållande till Bolaget och i förhållande till Bolagets större aktieägare (varmed större aktieägare 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.

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 och hittills under 2011 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. 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 består av Göran Wahlström och Thomas Wernhoff.

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 28 april 2011 beslutades att arvode för tiden fram till nästkommande årsstämma skall utgå med 200 KSEK till styrelsens ordförande samt 75 KSEK till var och en av övriga styrelseledamöter. För räkenskapsåret 2010 utgick styrelsearvode om totalt 644 KSEK, varav till styrelsens ordförande utgick 250 KSEK och till var och en av övriga styrelseledamöter 100 KSEK.

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 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 arbetskada 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. Styrelsen för Rindi har dock i maj 2011 fattat beslut om ett incitamentsprogram för anställda, enligt vilket högst 600 000 B-aktier kan komma att emitteras senast den

31 december 2011 till en teckningskurs om 5 SEK per aktie. De fullständiga villkoren för incitamentsprogrammet kommer att beslutas av styrelsen senare. Verkställande direktören har förbundit sig att teckna 100 000 B-aktier inom ramen för incitamentsprogrammet.

ERSÄTTNING TILL REVISORER

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

ALLMÄN INFORMATION

Rindi Energi AB (publ), med organisationsnummer 556495-8758, inregistrerades vid Bolagsverket den 3 oktober 1994 och registrerades under nuvarande firma den 10 januari 2002. Bolagets associationsform är aktiebolag och dess verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Styrelsen har sitt säte i Gotlands kommun i Gotlands län. Postadressen till Bolagets huvudkontor är Box 1192, 621 22 Visby. Besöksadressen är Jungmansgatan 1 A i Visby. Telefonnummer är 0498-291550.

VÄSENTLIGA AVTAL

Kund- och leverantörsavtal

Bolaget är till viss del beroende av sina större fjärrvärmeavtal som framför allt ingåtts med kommuner eller deras kommunala bostadsbolag. I en majoritet av avtalen med kommunerna finns bestämmelser som ger kommunen en rätt, och i ett av fallen en skyldighet, att förvärva den fjärrvärmeanläggning som avtalet avser samt i vissa fall därtill hörande kulvertar och andra tillgångar i samband med att avtalet upphör att gälla. Avtalen är inte standardiserade och avtalsperioderna varierar mellan fem till tjugo år.

Bolaget är inte beroende av någon enskild leverantör för verksamhetens bedrivande. Bolaget ingår regelmässigt avtal, som inte är standardiserade, med sina leverantörer. Avtalen är av sedvanlig typ för den verksamhet som bedrivs i Bolaget.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Bolaget har under de tre senaste räkenskapsåren inte beviljat lån till eller lämnat garantier eller ställt säkerhet till förmån för Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer. Ingen av Bolagets nuvarande styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer har direkt, eller indirekt genom närstående bolag eller den närmaste familjen, varit inblandad i affärssuppörelser med Bolaget under ovanstående period. BA Energi i Älvdalen AB som ägs av den tidigare styrelseledamoten och nuvarande driftschefen i Rindi Älvdalen AB, Björn Antonsson, är delägare i Rindi Älvdalen AB. För en beskrivning av det aktieägaravtal och optionsavtal som ingåtts mellan Bolaget och BA Energi i Älvdalen AB, se vidare nedan under "Joint Ventures och optionsavtal".

RÄTTSLIGA FÖRFARANDE OCH SKILJEFÖRFARANDE

Bolaget är inte och har under de senaste 12 månaderna inte varit part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som haft eller kan komma att få betydande effekter för Bolaget eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet. Bolaget känner inte heller till något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som skulle kunna uppkomma och som därvid skulle kunna få betydande effekt på Bolagets eller Koncernens finansiella ställning.

FÖRSÄKRINGAR

Rindi innehar sedvanliga egendoms- och ansvarsförsäkringar. Enligt styrelsens bedömning ger det föreliggande försäkringskyddet, inklusive försäkringsnivå och försäkringsvillkor, ett tillfredsställande skydd med hänsyn tagen till försäkringspremierna och de potentiella riskerna med verksamheten. Rindi kan emellertid inte lämna några garantier för att förluster inte uppstår eller krav inte framställs som går utöver vad som täcks av nuvarande försäkringsskydd.

TILLSTÅND OCH MILJÖFRÅGOR

Dotterbolagen bedriver verksamhet inom fjärrvärmeproduktion som i de flesta fall är tillstånds- eller anmälningspliktiga enligt miljöbalken. Då vissa brandfarliga bränslen används i verksamheten krävs ofta tillstånd för hantering och förvaring av sådana ämnen. Bolaget anser att dotterbolagen innehar samtliga för verksamheterna väsentliga och erforderliga tillstånd, samt gjort erforderliga anmälningar.

Dotterbolagens verksamheter är av sådan art att de kan orsaka mark- och vattenföroreningar. Bolaget känner i dagsläget inte till några konstaterade föroreningar som orsakats av dotterbolagens verksamheter. Föroreningar som troligtvis härstammar från tidigare bedrivna verksamheter har dock konstaterats på ett dotterbolags fastighet. Rapporten avseende föroreningen har delgivits kommunen ifråga som inte har återkommit med anledning därav. Det kan dock inte uteslutas att föroreningarna kan resultera i efterbehandlingsåtgärder, vilket beroende på omfattning och typ av åtgärd kan innebära kostnader för Bolaget. Avseende en av dotterbolagens anläggningar har det även i samband med tillståndsprövning bedömts finnas en risk för att det aktuella området kan vara förorenat då det i anslutning till verksamheten lagras eldningsolja och kemikalier.

Ett av dotterbolagen har som part i ett avtal om markupplåtelse åtagit sig att inom den berörda fastigheten på egen bekostnad svara för efterbehandlingsåtgärder av mark- och vattenområden samt byggnader och anläggningar som är så förorenade att de kan medföra skada eller olägenhet på människors hälsa eller miljön. Åtagandet går utöver det lagstadgade miljöansvaret i och med att det omfattar samtliga föroreningsskador på fastigheten och inte endast de som orsakats av dotterbolagets verksamhet. För det fall att någon annan verksamhetsutövare orsakar eller har orsakat föroreningsskada på fastigheten åligger det därmed enligt avtalet dotterbolaget att bekosta och utföra eventuella efterbehandlingsåtgärder, vilket beroende på omfattning och typ av åtgärd kan innebära kostnader.

FAST EGENDOM OCH HYRESAVTAL

Bolagets dotterbolag äger totalt 17 fastigheter på vilka de olika verksamheterna bedrivs. Dotterbolagen har utöver sitt fastighetsinnehav även nyttjanderätt till mark och/eller byggnader på ett antal fastigheter. Vidare upplåter dotterbolagen i vissa fall mark till andra nyttjanderättshavare. För hyres- och arrendeavtalen gäller normalt långa hyrestider.

JOINT VENTURES OCH OPTIONSAVTAL

I juni 1997 ingick Bolaget ett konsortialavtal med Filipstads kommun. Avtalet reglerar ägandet av Filipstads Värme AB, vilket ägs till 50 procent av Bolaget och till 50 procent av Filipstads kommun. Avtalet innehåller bland annat skyldigheter för parterna att vid behov finansiera Filipstads Värme AB för att säkerställa bolagets kapitalförsörjning. Vid avtalets upphörande äger Filipstads kommun rätt att lösa in Bolagets aktier i Filipstads Värme AB till en marknadsmässig ersättning. Avtalet gäller fem år i taget med en uppsägningstid om två år. Nästa femårsperiod löper ut den 31 december 2015.

I april 2009 ingick Bolaget ett konsortialavtal med Borgstena Energi AB. Avtalet reglerar ägandet av Vårgårda Värme-central Aktiebolag, vilket ägs till 50 procent av Bolaget och till 50 procent av Borgstena Energi AB. Avtalet innehåller en bestämmelse som innebär att båda parter aktier skall auktioneras ut under vissa givna förhållanden. Avtalet gäller till och med den 31 december 2019. Vid avtalets upphörande äger part rätt att begära att samtliga aktier i bolaget skall säljas på auktion.

Vidare ingick Bolaget i oktober 2008 ett aktieägaravtal med BA Energi i Älvdalen AB. Avtalet reglerar ägandet av Rindi Älvdalen AB, vilket ägs till 80 procent av Bolaget och till 20 procent av BA Energi i Älvdalen AB ("BA Energi"). BA Energi ägs av Björn Antonsson, före detta styrelseledamot i Rindi Älvdalen AB och numera driftschef i nämnda bolag. Enligt avtalet åtar sig Bolaget att genom emissionslikvider, som skall stå i proportion till Bolagets aktieinnehav, tillskjuta så mycket som erfordras för att nå full finansiering av uppförandet av Rindi Älvdalen ABs bioenergikombinat. Avtalet gäller till och med den 31 december 2013. Uppförandet av bioenergikombinatet i Älvdalen slutfördes i slutet av 2009. Bolaget och BA Energi har även ingått ett optionsavtal varigenom Bolaget ges en oåterkallelig rätt att förvärva BA Energis aktier i Rindi Älvdalen AB. BA Energi ges även en oåterkallelig rätt att överlåta samtliga sina aktier i Rindi Älvdalen AB till Bolaget. Lösenbeloppet för aktierna skall erläggas av Bolaget dels genom kontant betalning dels genom nyemitterade B-aktier i Bolaget.

Om bolagsstämma i bolaget inte har beslutat om nyemission av B-aktier för att erlägga lösenbeloppet skall Bolaget istället erlägga hela lösenbeloppet genom kontant betalning. För det fall Björn Antonsson lämnar sin anställning i Rindi Älvdalen AB innan utgången av detta bolags tredje verksamhetsår, det vill säga år 2012, har Bolaget rätt, men ej skyldighet, att köpa BA Energis aktier i förtid.

Som tidigare nämnts i avsnittet "Utlandsrörelsen" på sidorna 22–23, har Bolaget bildat delägda bolag med utländska samarbetspartners.

JSCJS Rindibel, ett bolag registrerat i Vitryssland, ägs till 51 procent av Bolaget, 35 procent av NEFCO¹, 4 procent av Grodno PLHO och 10 procent av GLHU Volkovysk Forestry. Bolaget ingick i december 2008 ett optionsavtal med NEFCO enligt vilket Bolaget har en skyldighet att förvärva NEFCOs aktier i JSCJS Rindibel om NEFCO så önskar vid en viss angiven tidpunkt och Bolaget har även en rätt att förvärva NEFCOs aktier i JSCJS Rindibel vid en viss angiven tidpunkt. Enligt avtalet åtar sig Bolaget vidare att tillse att JSCJS Rindibel bedriver sin verksamhet på ett hållbart och ansvarsfullt sätt, bland annat genom att uppfylla vissa riktlinjer avseende bedrivande av skogsbruk. För det fall JSCJS Rindibel inte lever upp till dessa krav och bristen inte åtgärdas inom sex månader har NEFCO rätt att sälja sina aktier till Bolaget.

Vidare har Bolaget ingått ett optionsavtal med NEFCO avseende Rindipol S.A., ett bolag registrerat i Polen och som ägs till 65 procent av Bolaget och till 35 procent av NEFCO. Enligt optionsavtalet är Bolaget skyldigt att förvärva NEFCOs aktier i Rindipol S.A. om NEFCO så önskar.

TECKNINGSFÖRBINDELSER

I samband med förestående nyemission har Ahldin Invest AB, Investment AB Spiltan, Berkway AB samt Dorilia Holding S.A. genom skriftliga avtal förbundit sig att teckna aktier i förestående emission till ett belopp om sammanlagt cirka 30 MSEK, motsvarande 50,5 procent av emissionen. Teckning av aktier skall ske dels med stöd av teckningsrätter som dessa parter erhåller baserat på sitt ägande i Rindi, dels med stöd av teckningsrätter som förvärvats från andra befintliga aktieägare. Ahldin Invest AB äger inga aktier i Rindi sedan tidigare och har således träffat avtal om förvärv av teckningsrätter. Säkerheter för teckning av aktier enligt ovan har ställts i form av spärrade bankmedel motsvarande det sammanlagda beloppet för teckningsförbindelserna. Ingen ersättning har utgått till de parter som ingått teckningsförbindelser enligt ovan. För en sammanställning av teckningsförbindelser, se tabellen nedan.

¹ NEFCO (Nordiska Miljöfinansieringsbolaget) är ett internationellt finansinstitut som grundades 1990 av de fem nordiska länderna: Danmark, Finland, Island, Norge och Sverige. NEFCO finansierar ett stort antal olika miljöprojekt i central- och östeuropeiska länder, bland annat i Ryssland, Vitryssland och Ukraina med fokus på projekt som reducerar utsläpp av klimatgaser, förbättrar Östersjöns ekologiska status eller minskar spridningen av miljögifter.

Teckningsförbindelser

Namn	Andel av kapital före emissionen ²	Andel av röster före emissionen ²	Teckning av A-aktier	Teckning av B-aktier	Totalt åtagande (SEK)
Ahldin Invest AB ³	-	-	820 904	3 472 362	21 466 330
Berkway AB ⁴	3,5%	1,9%	-	416 023	2 080 115
Dorilia Holding S.A. ⁵	3,9%	2,1%	-	457 251	2 286 255
Investment AB Spiltan ⁶	6,9%	3,8%	-	819 216	4 096 080
Summa	14,3%	7,8%	820 904	5 164 852	29 928 780
Andel av emissionen					50,5%

² Avser aktieinnehav i Rindi Energi AB (publ) per dagen för undertecknande av teckningsförbindelser. Samtliga teckningsförbindelser undertecknades den 27 maj 2011.

³ Ahldin Invest AB, Riddargatan 39, 114 57 Stockholm.

⁴ Berkway AB, Haghultavägen 21, 139 34 Värmdö.

⁵ Dorilia Holding S.A., Waterfront Drive 325, Omar Hodge Building 2nd Floor, Wickhams Cay Road Town, VG Tortola, British Virgin Islands.

⁶ Investment AB Spiltan, Grevgatan 39, 114 53 Stockholm.

Aktieägaravtal

I samband med förestående nyemission och den riktade nyemission som genomförs parallellt med företrädesemissionen har Ahldin Invest AB, Verg AB², Investment AB Spiltan och Berkway AB ingått ett aktieägaravtal som fastställer dessa parter gemensamma syn vad avser Rindis ledning och drift. Avtalet innebär i huvudsak att parterna skall samråda inför beslut på bolagsstämma samt gemensamt verka och rösta för sammansättning och val av styrelseledamöter respektive valberedning. Därtill har parterna förbundit sig att vid överlåtelse av aktier i Bolaget först erbjuda de övriga parterna en möjlighet att överväga förvärv av dessa aktier. Parterna har vidare i särskilt avtal träffat överenskommelse om intern överlåtelse av aktier som tecknas i förestående nyemission, varvid Ahldin Invest AB skall överlåta 100 000 A-aktier till Verg AB, 100 000 A-aktier till Investment AB Spiltan samt 50 000 A-aktier till Berkway AB. Likvid för varje A-aktie som överlåts skall erläggas med en B-aktie i Bolaget.

Utöver vad som anges ovan föreligger, såvitt styrelsen känner till, inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan några av Rindis ägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget eller som skulle kunna komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

RÅDGIVARE

Finansiell rådgivare till Bolaget i samband med förestående nyemission är Erik Penser Bankaktiebolag, som även agerar emissionsinstitut i samband med nyemissionen. Juridisk rådgivare till Bolaget i samband med nyemissionen är Gernandt & Danielsson Advokatbyrå. Erik Penser Bankaktiebolag respektive Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med förestående nyemission. Därutöver har ingen av ovanstående rådgivare till Bolaget några ekonomiska eller andra intressen i nyemissionen.

TILLHANDAHÅLLANDE AV HANDLINGAR

Följande handlingar kommer under prospektets giltighetstid att finnas tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida (www.rindi.se):

- Bolagsordning för Rindi Energi AB (publ)
- Bolagets årsredovisningar och revisionsberättelser avseende räkenskapsåren 2010, 2009 och 2007/08
- Bolagets delårsrapport avseende januari–mars 2011
- Föreliggande prospekt

² Den riktade emission om 10 MSEK som genomförs parallellt med företrädesemissionen riktas till Verg AB, som har samma huvudman som Dorilia Holding S.A.



Nedan följer en sammanfattning av vissa skatteregler som kan komma att aktualiseras av förestående nyemission. Sammanfattningen vänder sig till fysiska och juridiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Sammanfattningen är inte avsedd att vara uttömmande och omfattar inte situationer där aktierna innehas av handelsbolag eller som lagertillgång i näringsverksamhet. Inte heller behandlas de särskilda regler som gäller för så kallade kvalificerade aktier i fåmansföretag. Särskilda skattekonsekvenser kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare, såsom investmentföretag, investeringsfonder och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Innehavare av aktier och teckningsrätter rekommenderas att inhämta råd från skatterådgivare avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma i varje enskilt fall, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

BESKATTNING VID AVYTTRING AV AKTIER

Fysiska personer

För fysiska personer och dödsbon beskattas kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Kapitalvinster på svenska aktier som är noterade beskattas till fem (5) sjättedelar med 30 procent. Uppkommer kapitalförluster vid avyttring av sådana aktier är fem (5) sjättedelar av förlusten avdragsgill mot skattepliktiga kapitalvinster under samma år på andra noterade aktier. Kapitalförluster som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med fem (5) sjättedelar av 70 procent av förlusten mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt mot statlig fastighetskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent på resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust vid avyttring av aktier beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningskostnader, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid beräkning av omkostnadsbeloppet för noterade aktier får den så kallade schablonmetoden inte användas.

Juridiska personer

För juridiska personer anses innehav av svenska noterade aktier vara näringsbetingat. Kapitalvinster på näringsbetingade aktier är skattefria. Skattemässigt avdrag medges inte för kapitalförluster på noterade aktier.

UTNYTTJANDE OCH AVYTTRING AV TECKNINGSRÄTTER

För aktieägare som utnyttjar erhållna teckningsrätter för förvärv av nya aktier utlöses ingen beskattning. Anskaffningsavgiften för aktierna utgörs av erlagt pris (teckningskursen).

För aktieägare som avyttrar erhållna teckningsrätter skall kapitalvinst tas upp till beskattning. Teckningsrätter som

grundas på innehavet av aktier i Bolaget anses anskaffade för noll (0) SEK. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter skall således tas upp till beskattning. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

För teckningsrätter som förvärvas på annat sätt utgör vederlaget omkostnadsbeloppet för dessa. Utnyttjande av förvärvade teckningsrätter för förvärv av nya aktier utlöser ingen beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp skall i detta fall medräknas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier.

BESKATTNING AV UTDELNING

För fysiska personer och dödsbon beskattas utdelning på svenska aktier som är noterade i inkomstslaget kapital med en skattesats om 25 procent. Preliminär skatt avseende utdelning innehålls av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, av förvaltaren. Bolaget ansvarar inte för att eventuell källskatt innehålls.

För juridiska personer anses innehav av svenska noterade aktier vara näringsbetingat. Utdelning på sådana aktier är skattefri. För juridiska personer innehålls därmed inte någon preliminär skatt avseende utdelning på svenska aktier som är noterade.

AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår normal svensk kupongskatt om 30 procent på utdelning från svenska aktiebolag. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal mellan Sverige och andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Kupongskatten innehålls vid utdelningstillfället av Euroclear, eller för förvaltarregistrerade innehav, av förvaltaren. I de fall kupongskatt om 30 procent innehålls vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller kupongskatt annars innehålls med för stort belopp, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningstillfället.

Aktieägare (och innehavare av teckningsrätter) som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftsställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier eller teckningsrätter. Aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i sin skatterättsliga hemvist. Enligt en särskild regel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av vissa värdepapper om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående kalenderåren varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal mellan Sverige och andra länder för undvikande av dubbelbeskattning.

HUVUDKONTOR

Rindi Energi AB
Box 1192
621 22 VISBY

Besöksadress: Jungmansgatan 1 A, Visby
Telefon: 0498-29 15 50
Fax: 0498-29 15 59
www.rindi.se

REVISOR

Ernst & Young AB
Kyrkogatan 27
671 31 Arvika

Telefon: 0570-180 20
Fax: 0570-71 13 67
www.ey.com/se

FINANSIELL RÅDGIVARE OCH EMISSIONSINSTITUT

Erik Penser Bankaktiebolag
Box 7405
103 91 Stockholm

Besöksadress: Biblioteksgatan 9, Stockholm
Telefon: 08-463 80 00
Fax: 08-678 80 33
www.penser.se

JURIDISK RÅDGIVARE

Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB
Box 5747
114 87 Stockholm

Besöksadress: Hamngatan 2, Stockholm
Telefon: 08-670 66 00
Fax: 08-662 61 01
www.gda.se

