

ÅRSREDOVISNING 2014



Innehåll

2014 i korthet	3
Kalender 2015	3
Opcons organisation	4
Koncernchefens kommentar	5
Kompressorteknik / Waste Heat Recovery	6
Bioenergi	8
Opconkoncernen 2014	10
Opcon 2015 och framåt	11
Bolagsstyrningsrapport	13
Opcons styrelse	17
Opcons ledande befattningshavare och revisor	18
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	18
Bolagsordning	19
Förvaltningsberättelse	20
Koncernens resultaträkning	24
Koncernens balansräkning	25
Koncernens förändringar i eget kapital	27
Koncernens kassaflödesanalys	28
Koncernens noter	29
Moderbolagets resultaträkning	46
Moderbolagets balansräkning	47
Moderbolagets förändringar i eget kapital	48
Moderbolagets kassaflödesanalys	49
Moderbolagets noter	50
Styrelsens och vd:s undertecknande	55
Revisionsberättelse	56
Koncernen fem år i sammandrag	57
Definitioner	59
Adresser	59

OPCON

Waste to Value

Om Opconkoncernen

Energi- och miljöteknikkoncernen Opcon utvecklar, producerar och marknadsför system och produkter för miljövänlig, effektiv och resurssnål energianvändning. Opcon är ledande på ett antal teknikområden inom energi- och miljöteknik.

Koncernen arbetar med kompressorteknik, framställning av el ur spillvärme, bioenergielddade värme- och kraftvärmeanläggningar, pel-
leteringsanläggningar, hanteringssystem för biobränslen, slam och annan
återvinningsindustri, hanteringssystem för naturgas, industriell kyla, rök-
gaskondensering, rening av rökgaser samt luftsystem för bränsleceller.

Opcon har verksamhet i Sverige, Tyskland och Storbritannien. Antalet
anställda är cirka 140. Aktien är noterad på Nasdaq OMX Stockholm.

Opcons affärsidé

Opcon är en energi- och miljöteknikkoncern som utvecklar, producerar och
marknadsför produkter och system för miljövänlig, effektiv och resurssnål
energianvändning åt kunder inom process- och tillverkningsindustri, el-
och kraftproduktion, trä- och skogsindustri, växthusnäring och sjöfart.

Opcons mål

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

Opcons vision

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

2014 i korthet

- Omsättningen för kvarvarande verksamheter uppgick till 266,2 mkr (275,0 mkr).
- Rörelseresultatet (EBIT) för kvarvarande verksamheter uppgick till 18,3 mkr (–52,1 mkr).
- Resultatet efter skatt för kvarvarande verksamheter uppgick till 13,0 mkr (–61,8 mkr).
- Resultatet per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick för kvarvarande verksamheter till 0,03 kr (–0,19 kr).
- Opcon och Opcons kinesiska partner Fujian Snowman Co., Ltd. bildade ett gemensamt bolag, Fujian Opcon Energy Technology Co., Ltd., för utveckling, produktion, marknadsföring och försäljning av Opcon Powerbox på den kinesiska marknaden och i delar av Sydostasien.
- Opcon genomförde en riktad nyemission av totalt 30 000 000 aktier à 0,57 kr/aktie till Hong Kong Snowman Technology Ltd. Syftet var att ytterligare stärka utvecklingen av det långsiktiga strategiska samarbete som inletts samt att knyta bolagen än närmare varandra. Samtidigt stärktes Opcons finansiella ställning för de satsningar som genomförs med bland annat Opcon Powerbox.
- Opcon genomförde en riktad nyemission av totalt 4 385 965 aktier à 0,57 kr/aktie till GEM Global Yield Fund Ltd. Syftet var att lösgöra kapital samt stärka bolagets finansiella ställning ytterligare.
- Claes Palm utsågs till ny ekonomidirektör och vice vd i Opcon AB. Opcon beslutade samtidigt att lägga ner all kvarvarande administration och verksamhet i Åmål.
- Wendy Lin, som varit adjungerad i Opcons styrelse sedan 2013, valdes in som ny styrelsemedlem. Wendy Lin är vd-assistent i Fujian Snowman Co., Ltd., det kinesiska kylteknikföretaget som är en betydande samarbetspartner för Opcon och Opcons näst största ägare genom dotterbolaget Hong Kong Snowman Technology Ltd.
- Opcon tog en stororder inom bioenergi för Saxlunds bränslehantering och förbränningsteknik i Storbritannien. Ordervärdet uppgår till ca 35 m SEK med driftsättning 2015. Projektet är ett samarbete mellan Saxlund i Sverige och Storbritannien och innebär att Saxlund ska leverera bränslehanteringssystem med transportlösningar och stångmatare samt en biomasseeldad högtrycksångpanna.
- Opcon tog en order för Saxlunds bränslehantering och förbränningsteknik till det privatägda sågverket Hilmer Andersson, HAL, i Korterud, Värmland. Ordervärdet uppgår till ca 28 m SEK och driftsättning ska ske 2015.

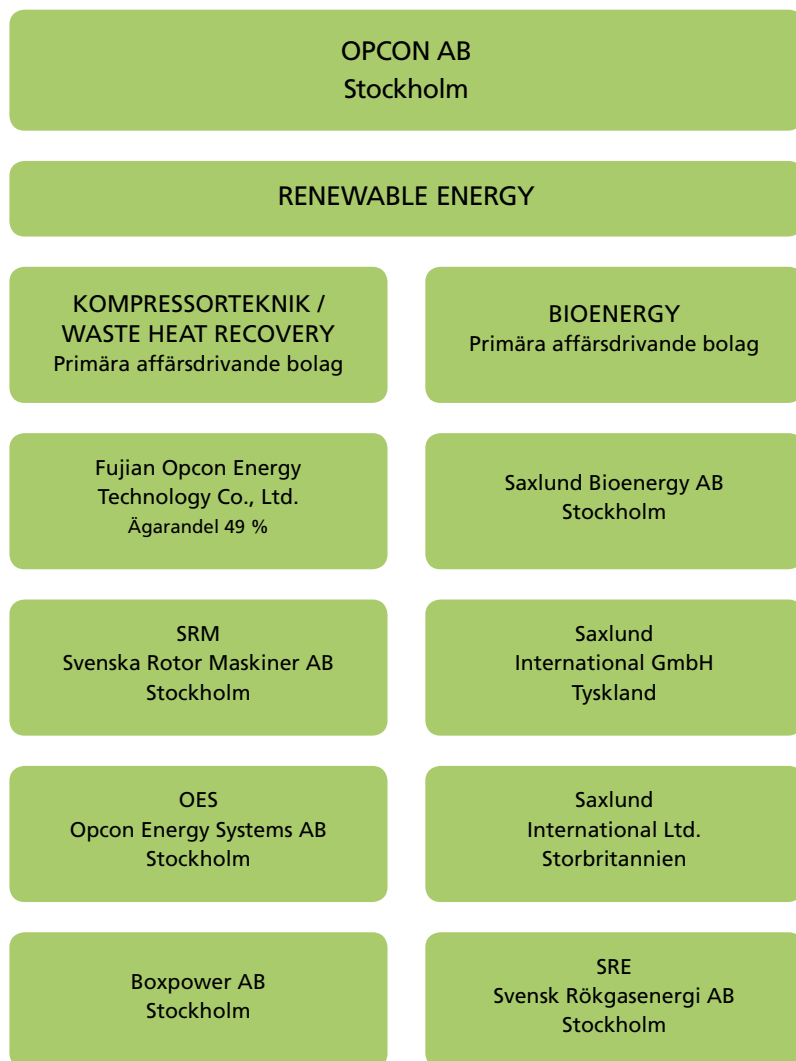
- Opcon AB tog en order på sin state-of-the art Waste Heat Recovery-teknik Opcon Powerbox. Beställningen kommer från Opcons strategiska partner Fujian Snowman Co., Ltd. i Kina och avser en Opcon Powerbox ORC och en Opcon Powerbox WST som ska fungera som referensanläggningar i Kina.
- Opcon påbörjade ett koncernövergripande åtgärdsprogram, innebärande europeisk samordning inom bioenergi och omfattande besparingar samt likvidation av förlustbolag. Saxlund International Holding AB blir paraply för koncernens bioenergiverksamhet med verksamhet i Sverige, Tyskland och Storbritannien med totalt ett 80-tal anställda.

Händelser efter 2014

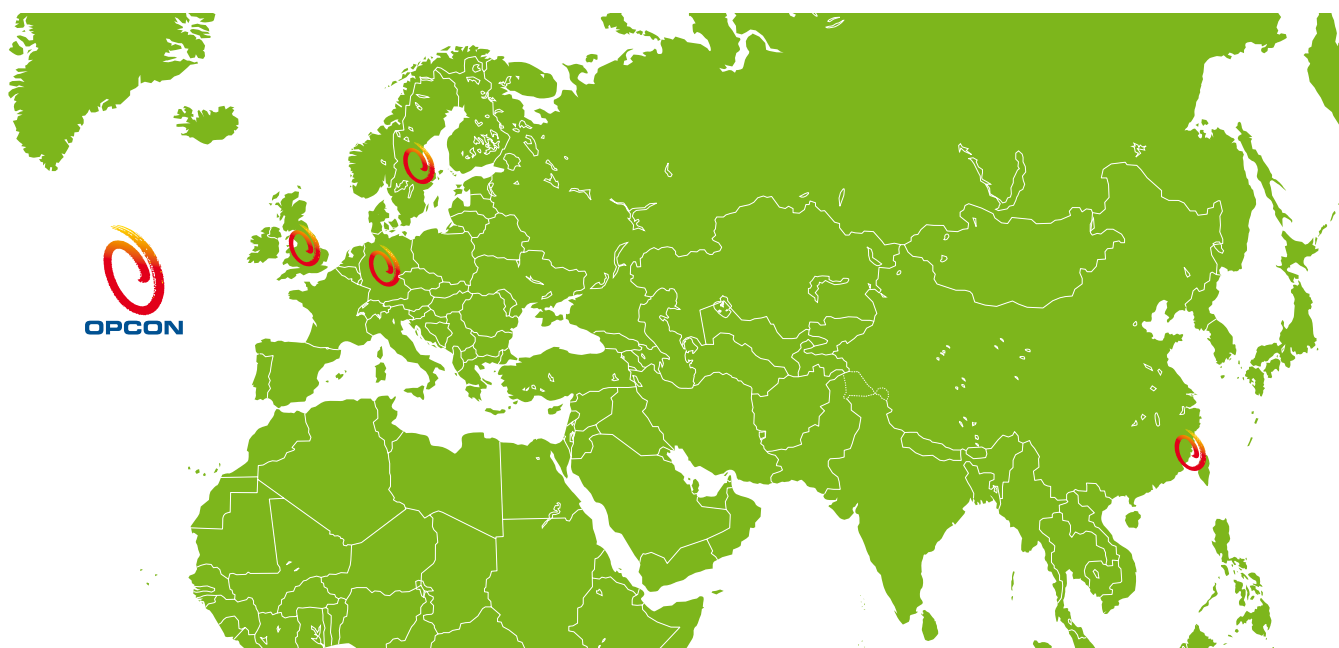
- Fortsatt god orderingång för Saxlunds materialhantering till reningsverk i Storbritannien.
- Saxlund International GmbH tar 1,5 mEuro order från Babcock & Wilcox Vølund för hanteringssystem till Skaerbæcksværket i Danmark.
- Opcon tecknar flera mindre utvecklingsuppdrag för nya kompressorer med Fujian Snowman Co., Ltd.
- Opcon Energy Systems tecknar ett första utvecklingsavtal med det gemensamägda bolaget Fujian Opcon Energy Technology Co., Ltd. kring expansion av Opcon Powerbox produktprogram.
- Opcon tar upp kortfristigt lån i bank om 10 mkr.

Kalender 2015

- Årsstämma i Opcon AB äger rum 7 maj 2015, kl. 16.00 i IHM Business School Stockholms lokaler, Warfvinges väg 39, entréplan, Stockholm. Lokalen öppnas för registrering kl. 15.00. Registrering måste ha skett före kl. 16.00 för att aktieägare ska upptas i röstlängden. Mer information om villkor för deltagande i stämman finns på www.opcon.se under Finansiell info / Stämmor / Årsstämma 2015-05-07.
- Kvartalsrapport för första kvartalet 2015 lämnas 7 maj 2015
- Kvartalsrapport för andra kvartalet 2015 lämnas 26 augusti 2015
- Kvartalsrapport för tredje kvartalet 2015 lämnas 11 november 2015



Opcons kinesiska partner Fujian Snowman Co., Ltd. säljer sina produkter under varumärket Snowkey Ice Systems.



Opconkoncernen har verksamhet i Sverige, Tyskland, Storbritannien och Kina.

Fortsatt fokus på Kina

2014 innebar att Opcon tog det väntade steget och återvände till att vara en vinstgivande verksamhet igen. Efter några år med tuffa nedskärningar och besparingsprogram vände verksamheten till vinst mycket tack vare den hårda fokusering vi haft på att utveckla våra aktiviteter mot den kinesiska marknaden.

Det fördjupade samarbetet med Fujian Snowman Co., Ltd. har gett oss den plattform som är nödvändig för att utveckla verksamheterna inom kompressorsystem och Opcon Powerbox. Snowman är idag Opcons näst största ägare med drygt 17 procent av ägandet och är i dagsläget en av Opcons viktigaste och mest stabila kunder. Samarbetet har under året stärkts ytterligare genom bildandet av det gemensamma bolaget Fujian Opcon Energy Technology Co., Ltd. i Kina där Opcon är 49-procentig delägare.

Denna byggsten kommer att vara helt avgörande för den fortsatta utvecklingen av Powerboxaffären genom access till en av de största marknaderna i världen och etablerandet av en konkurrenskraftig produktion i Kina, vilket kommer att ge väsentliga konkurrensfördelar globalt.

Fortsatt förbättring

Under året har fokus legat på att åstadkomma en förbättring av det löpande rörelseresultatet. Fortsatta kostnadsanpassningar, bättre inköpsstruktur och bättre intern samordning har gett resultat och kommer att utgöra en plattform för fortsatt förbättring. Rörelsemarginalen och de operativa resultaten i de rörelsedrivande verksamheterna har förbättrats avsevärt jämfört med 2013.

Trots nyemissionen till Snowman, lyckade licensförsäljningar samt positiva rörelseresultat har 2014 inneburit påfrestningar likviditetsmässigt och den underliggande förbättringstakten har inte räckt för att lyfta resultat och kassaflöden i tillräcklig omfattning under året. Fortsatta besparingsåtgärder har inneburit besparingar om nära 20 mkr i årstakt under året. Effekterna av lagda besparingsprogram och ytterligare kostnadsanpassningar kommer att fortsätta in i 2015 och ska leda till fortsatt förbättring.

Ökad aktivitetsnivå inom bioenergi

Den största delen av besparingarna har gjorts inom bioenergidelen där också förlustbringande bolag lagts ner. Inom bioenergiverksamhet syns nu en ökad aktivitetsnivå internationellt, bland annat i Storbritannien, dit allt mer av koncernens resurser inom området styrs. Samtidigt vidareutvecklas relationen med licenstagaren Axis Industries i Litauen. I Sverige fortsätter marknaden att utvecklas svagt med hård konkurrens om de större projekt som kommer ut. Koncernen fortsätter därför sin strategiska omställning inom bioenergi med ökat internationellt fokus samt koncentration till industriella förbränningsanläggningar, hanteringssystem, rökgaskondensering och eftermarknad.



En tydligare samordning av de europeiska verksamheterna inom bioenergisektorn ska samtidigt ge förutsättningar för bättre genomlysta projekt och högre lönsamhet genom samordning i inköpsledet.

Växande intresse utanför Sverige

För Opcon Powerbox som befinner sig i ett inledande kommersialiseringsskede har låga elpriser i Sverige missgynnat försäljningen. Intresset från marknader utanför Sverige ökar samtidigt. Genomloppstiderna i denna typ av affär är dock långa och kan uppgå till 2-3 år, vilket gör att en kontinuerlig marknadsbearbetning för att skapa en tillräckligt stor offertstock med tillräckligt hög kvalitet är avgörande för framgång.

Sammantaget är förutsättningarna bättre än tidigare år att åstadkomma en lönsam tillväxt där etableringen i Kina och det fortsatta samarbetet med Snowman är nyckelkomponenter för framgång och ökad lönsamhet.

Stockholm den 15 april 2015

Rolf Hasselström

Verkställande direktör och koncernchef

Samarbete med Snowman i Kina om Opcon Powerbox

Under de senaste åren har stora framsteg gjorts i Kina där det strategiska samarbetet mellan Opcon och kinesiska Snowman växt sig allt starkare. Under våren 2014 har också Snowman stärkt sitt ägande i Opcon i och med en riktad nyemission.

I Fuzhou har Snowman byggt en ny fabrik för tillverkning av bland annat de kompressorer som utvecklas av Opcon. Bedömningen är att Opcons framtida licensintäkter från Snowmans tillverkning under de närmaste tio åren kommer att öka successivt för att sammantaget överstiga 100 mkr under perioden som helhet. Under 2013 nära tredubblades försäljningen av kompressorutveckling till Snowman och översteg 30 mkr. Den nivån har vidmakthållits under 2014 då Snowman även lagt ytterligare stora utvecklingsuppdrag på Opcon.

För Opcon innebär Snowmans satsning och det samarbete som inletts att man räknar med att under lång tid framåt få ytterligare utvecklingsuppdrag av Snowman inom kylkompressorområdet där Opcon också stärker sin egen förmåga.

Av avgörande strategisk betydelse är också den utvidgning av samarbetet som skett under hösten 2014 i och med bildandet av ett gemensamt bolag för kommersialisering av Opcons teknik för spillvärmeåtervinning, Opcon Powerbox, i september 2014.

Syftet är att utveckla den kinesiska marknaden och flera asiatiska marknader samtidigt som en industrialiserad tillverkningsbas skapas för en hel serie av Opcon Powerbox.

För Opcon Powerbox har den kinesiska marknaden goda förutsättningar att bli störst i världen. Enligt beräkningar finns över 500 000 pannanläggningar i industrin i Kina. Då Kina fortfarande befinner sig i ett mycket tidigt stadium vad gäller att tillvarata spillvärme förväntas också spillvärmeåtervinning väsentligt kunna bidra till ökad energieffektivisering och utsläppsminskning till gagn för ekonomi och miljö under de kommande åren.

Två system för el från lågvärdig spillvärme

I bland annat industriella processer, vid en stor del av världens elproduktion samt vid avfallsförbränning utnyttjas inte den ingående energin fullt ut. Istället avgår stora delar som spill- eller restvärme, vilken endast ibland och till viss del tillvaratas.

Utöver energiförluster och försämrad systemeffektivitet åtgår ytterligare elenergi för att kyla bort överskottsvärmen.

I processindustrin kan det handla om 20-50 procent av den använda energin som går förlorad.

Om energieffektiviteten ökas och spillvärmen kan återvinnas innebär det stora vinster för ekonomi och miljö. I USA beräknas tillgänglig spillvärme i industrin väl motsvara den samlade elproduktionen från samtliga förnyelsebara energikällor i landet.

I diskussioner kring spillvärmeåtervinning klassas ofta spillvärmen efter temperatur, där högre temperatur, mot bakgrund av sitt högre energiinnehåll, ges ett högre värde. Spillvärme under cirka 230 °C brukar i dessa sammanhang ses som lågvärdig spillvärme, eftersom den inte kan omsättas i elektrisk eller mekanisk energi i samma utsträckning.

Basen i Opcons tillväxtplattform inom energi- och miljöteknik har primärt byggts kring energieffektivisering med fokus på teknik för att tillvarata lågvärdig spillvärme.

Utifrån Opcons egenutvecklade Lysholmturbin utvecklar, industrialiserar och kommersialiserar Opcon idag två olika system för produktion av el:

Opcon Powerbox ORC (Organic Rankine Cycle) som kan producera el från varmt vatten redan från 55 grader Celsius, samt den ångdrivna Opcon Powerbox WST (Wet Steam Turbine) som producerar el från våt, mättad ånga utan överhettning, vilket innebär tydliga fördelar i jämförelse med traditionella turbiner.

Opcon Marine utvecklar Opcons teknologi inom Waste Heat Recovery och elproduktion för krävande marina applikationer.

Världsledande utveckling av kompressorer

Runt 90 procent av alla skruvkompressorer som produceras idag världen över, produceras av företag som fått tekniska licenser från Svenska Rotor Maskiner, SRM.

Opcons Centre of Excellence vid SRM i Nacka är ett världsledande teknologiskt utvecklingscenter för skruvkompressor-teknologi, skruvkompressorer och skruvexpandrar.

Tillsammans med övriga koncernbolag och kunder utvecklar SRM unika lösningar och nya typer av kompressorer. En speciell konkurrensfördel är möjligheten att tillverka i högteknologisk lågserieproduktion.

SRM:s lösningar höjer effektiviteten i industriella processer, ofta med en minskad påverkan på miljön.

Opcons Centre of Excellence erbjuder:

- Ledande utveckling
- Beräkning och konstruktion
- Laboratorium
- Kort time-to-market
- Produktion inkl. lågserieproduktion
- Prototyp tillverkning
- Montering och avancerad testverksamhet
- Global licenstillverkning
- Unika energi- och gashanteringssystem
- Ett brett utbud av teknisk industriell service för kompressorer och gashanteringssystem

SRM har sedan 1908, i 107 år, haft en stor betydelse inom svensk och internationell industris utveckling av en rad berömda industriprodukter, framförallt dubbelroterande ångturbiner, luftförvärmare, skruvkompressorer och skruvexpandrar.





Huvudanläggningen för kylteknikföretaget Snowman i Fuzhou, Kina, med den nya fabriken för tillverkning av kompressorer som utvecklas av Opcon.



Snowmans fabrik för tillverkning av kompressorer.



Snowmans produkter säljs bland annat under varumärket Snowkey.



Opcon Powerbox ska introduceras på asiatiska marknader.



Skruvkompressorteknologi från Opcon/SRM.



Kompressor från Opcon/SRM i en av energibolaget EDF:s värmepumpanläggningar i Frankrike.

Saxlund UK marknadsledande i slamhantering

Under 2014 och början av 2015 har Opcons dotterbolag Saxlund International tagit en rad order på materialhantering för brittiska reningsverk. Beställningarna omfattar specialdesignade silos för lagring, tömning och transport av slamkakor, Saxlunds industriledande glidramar, skruvtransportörer och integrerade styrsystem.

Saxlund International är marknadsledande i Storbritannien inom krävande materialhantering av avloppsslam och biobränslen. Kunderna är framförallt reningsverk, cementfabriker och kraftvärmeanläggningar. Matt Drew, vd för Saxlund International, ser fortsatt tillväxt för Saxlunds kärnverksamhet.

– Det är en växande trend bland reningsverk att utveckla den biologiska reningen för att göra processerna effektivare och kunna utvinna energi ur slammet, säger Matt Drew.

– Våra system är specialdesignade för lagring och bortforslande av svårhanterliga material som avloppsslam. De har prövats och testats i hundratals installationer i Storbritannien och övriga Europa. Vi förstår processerna och riskerna och är trygga med att vi har en av de bästa lösningarna på marknaden.

Saxlund, med 60 års erfarenhet, har verksamhet i Storbritannien, Sverige och Tyskland. Bolaget har ett komplett utbud av produkter och system för materialhantering för bioenergianläggningar, kraftvärmeanläggningar, återvinningsanläggningar och reningsverk.

Order på system för slamhantering vid reningsverk i Storbritannien under december 2014–mars 2015:

- Barhale Trant Utilities, för Southern Water waste water treatment works (WWTW) vid Budds Farm i Havant och Millbrook.
- United Utilities och KMI Plus, för Leigh Wastewater Treatment Works, Wigan.
- Anglian Water, för Whittingham Water Recycling Centre in Norwich.

Licenstillverkning i Litauen framgång för Saxlundteknik

Opcons dotterbolag har sedan 2012 ett framgångsrikt avtal om licenstillverkning med Axis Industries i Litauen. Axis är ett etablerat och välrenommerat energiteknikföretag som utvecklar, konstruerar, producerar och installerar utrustning för bland annat kraftvärmeverk. Under 2014 uppgick Opcons licensintäkter kopplade till Axis försäljning till 6,5 mkr.

För Opcon ger samarbetet med Axis flera fördelar. En av de viktigaste är att bolaget får del av en marknad i öst som skulle vara svår att nå utan att bygga upp en egen verksamhet.

Just nu bygger Axis ett stort kraftvärmeverk i Tallinn baserat på Saxlundteknologi. Kraftvärmeverket kommer att ha 75 MW termisk effekt för fjärrvärme från pannan och kondensering och ytterligare 15 MW el till nätet.

– Det är en boom i Baltikum nu med många projekt som vi aldrig hade kunnat leverera till utan vår partner Axis. Samarbetet bidrar också till en utveckling av vår teknologi eftersom vi måste visa att vi är i framkant, säger Stefan Wallerman, vd för Saxlund Bioenergy AB.

Pågående projekt Saxlund-Axis:

- Kraftvärmeverk i Tallinn, Estland, för estniska energibolaget Utilitas. Kostnad: 65 mEUR. Färdigt 2016. Tre förbränningsugnar från Saxlund och tre rökgaskondensorer av Saxlunds varumärke Svensk Rökgasenergi, SRE.
- Kraftvärmeverk i Kaunas, Litauen, för energibolaget Danpower Baltic (joint venture mellan Danpower GmbH i Tyskland och Geco Investicijos i Litauen). Färdigt 2016. En förbränningsugn från Saxlund och en rökgaskondensor från SRE.

Tidigare projekt:

- Kaunas 40MW + biomassabaserad fjärrvärme: Två Saxlundugnar och två SRE rökgaskondensorer.
- Bionovus 40MW + biomassabaserad fjärrvärme: Två Saxlundugnar och två SRE rökgaskondensorer.
- NEO Pet 2x10 MW hetolja: Två Saxlundugnar.
- Sågverket Hilmer Andersson, 12 MW: Saxlundugn.

Rökgasrening med robust teknik som ger lönsam drift

Vid all förbränning förloras en del av energiinnehållet som spillvärme/ restvärme. Det gäller även biobränsleddade värmeverk där den rök som släpps ut genom skorstenen ofta når temperaturer på uppåt 230 °C.

Svensk Rökgasenergi, SRE, är ett av marknadens ledande företag inom energieffektivisering och rening av rökgaser.

Rökgaskondensorn Renergi GK är hjärtat i System Renergi. Dess enkla teknik har avgörande fördelar för en lönsam drift. Produktprogrammet innehåller ett standardiserat sortiment för

panneffekter från 1,5 till 30 MW och har hittills sålts till pannanläggningar i storleksordningen under 1 MW upp till 63 MW i 13 länder.

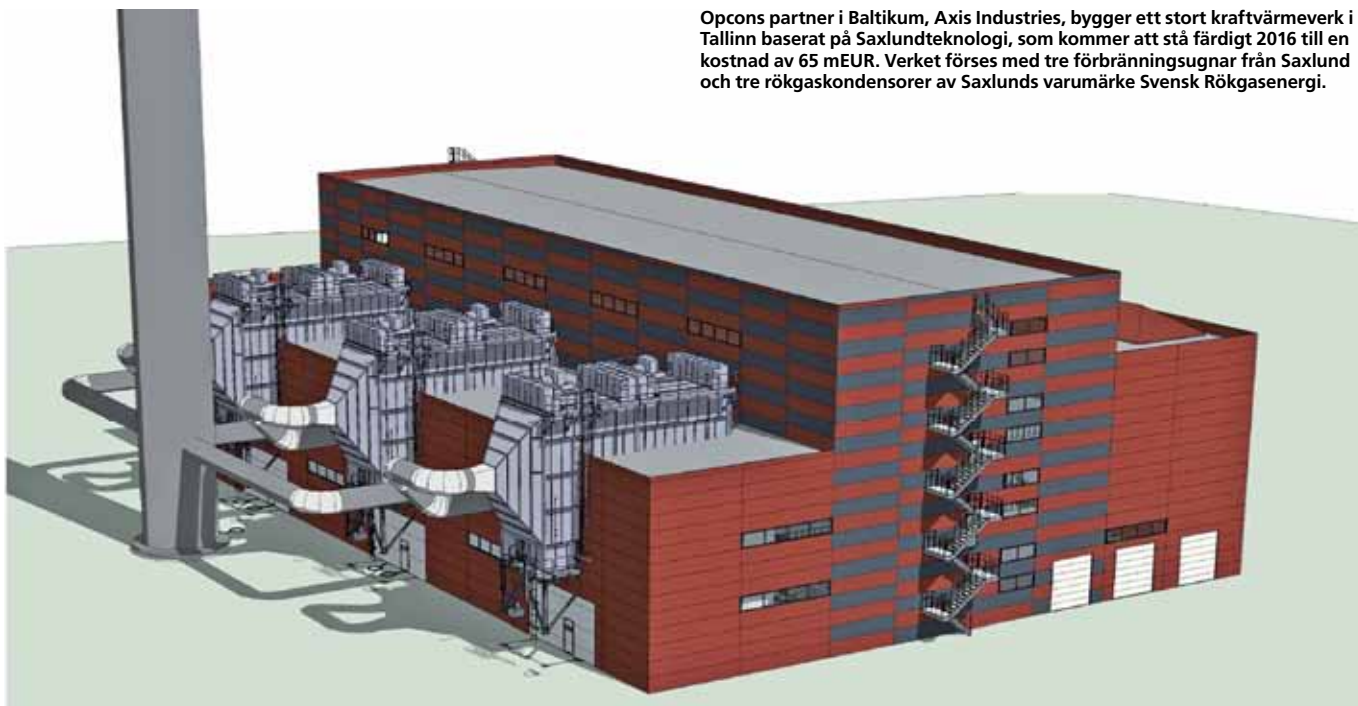
Kunder är fjärrvärmeverk, sågverk, pelletstillverkare och olika typer av industriella användare – som växthusnäring – i Sverige, Norden och övriga Europa.

För ett fjärrvärmeverk ger rökgaskondensorn Renergi GK en energieffektivisering på upp till 20-25 % beroende på bränsle och drift och innebär att bränsleförbrukning och utsläpp kan sänkas avsevärt.

I allt fler länder möter industrin ökade krav på att rena sina rökgaser från partiklar. SRE:s rökgaskondensor är en extremt robust och tillförlitlig anläggning som garanterar låga utsläppsnivåer samtidigt som energin som går förlorad i rökgaserna återvinns. Återbetalningstiden är normalt under tre år och då får man reningen på köpet.



Opcons partner i Baltikum, Axis Industries, bygger ett stort kraftvärmeverk i Tallinn baserat på Saxlundteknologi, som kommer att stå färdigt 2016 till en kostnad av 65 mEUR. Verket förses med tre förbränningsugnar från Saxlund och tre rökgaskondensorer av Saxlunds varumärke Svensk Rökgasenergi.



Silo för lagring och transport av slam i ett reningsverk, levererad av Saxlund International i Storbritannien.



Inom Opcon finns stor kapacitet inom montage-, service- och underhållsarbeten.



En Saxlundugn i en biobränsleanläggning.



Rökgaskondensorn Renergi GK från Opcon/Svensk Rökgasenergi.

Opconkoncernen 2014

Omsättningen för kvarvarande verksamhet under perioden januari-december uppgick till 266,2 mkr (275,0 mkr). Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 18,3 mkr (–52,1 mkr). Resultatet efter skatt förbättrades avsevärt och uppgick till 13,0 mkr (–61,8 mkr). Resultatet per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till 0,03 kr (–0,19 kr).

Avgörande för utvecklingen under året har varit bildandet av ett gemensamt bolag, Fujian Opcon Energy Technology Co., Ltd., för Opcon Powerbox på den kinesiska marknaden och delar av Sydostasien tillsammans med kinesiska Fujian Snowman Co., Ltd.

Opcon har i enlighet med det avtal som tecknades under perioden erhållit ca 49 % av aktierna i det nystartade bolaget, medan 51 % tillfallit Snowman. Det gemensamma bolagets registrerade aktiekapital uppgår till 98 m CNY (123,4 mkr).

Opcons kapitalinsats för de 49 % av aktierna i bolaget, motsvarande 48 m CNY (ca 56,6 mkr vid anskaffningstillfället), utgörs av delbetalning för exklusiva och ej exklusiva rättigheter under en systemlicens för tillverkning, marknadsföring och försäljning av koncernens egenutvecklade teknologi, Opcon Powerbox ORC (Organic Rankine Cycle) och WST (Wet Steam Turbine) inom det avtalade territoriet. Det gemensamma bolaget har därmed en licens med exklusiva tillverkningsrättigheter för Opcon Powerbox i Kina, Taiwan, Thailand, Vietnam, Indonesien, Malaysia och Nordkorea, exklusiva försäljningsrätter i Kina, samt ej exklusiva försäljningsrättigheter för Taiwan, Thailand, Vietnam, Indonesien, Malaysia och Nordkorea.

Det totala värdet på de avtalade tillverknings- och försäljningsrättigheterna, som värderats av tredje part, uppgick till 72 m CNY. Av detta har 48 m CNY (ca 56,6 mkr) utgjort betalning för Opcons kapitalandel på 49 % i det gemensamma bolaget. Denna del har efter internvinsteliminering om 27,7 mkr redovisats netto som övrig intäkt om 28,9 mkr.

Under fjärde kvartalet har sedan återstående del av det totala avtalade värdet om 72 m CNY, dvs. 24 m CNY, fakturerats som royalties. Detta har efter kostnader och internvinsteliminering påverkat omsättningen med 19,3 mkr och rörelseresultatet under fjärde kvartalet positivt med 10,2 mkr.

Det gemensamma bolaget bildades i september 2014 och det pågår ett intensivt arbete i såväl Kina som Sverige för att bygga upp verksamheten för kommersialisering och tillverkning av Opcon Powerbox hos Snowman i Kina.

Inom Waste Heat Recovery/Kompressorteknik är fortsatt det omfattande utvecklingsuppdraget för kinesiska Snowman, med leverans av nya kompressormodeller och prototyper inom redan avtalade program, det alltför största uppdraget. Under slutet av året har även en ny mindre licenskund tillkommit i Ryssland. Positivt är även en ökad internationell orderingång på den egenutvecklade teknologin för kompressorer för biogasapplikationer som under de senaste åren varit något av en besvikelse.

Den kvarvarande bioenergiden har samtidigt fortsatt göra förlust där ett par äldre projekt belastat verksamheten och där

ingående orderstock inte varit tillfyllest. Förlusten har dock minskats till följd av det åtgärdsprogram som genomförts där även bolag lagts ner och likviderats.

Samtidigt har orderstocken inom bioenergi ökat avsevärt under året. Bäst har utvecklingen på den brittiska marknaden varit, helt i enlighet med den strategi som lagts fram inom Saxlund efter omorganisationen. Orderstocken i Storbritannien har ökat såväl inom bioenergianläggningar, med en större order till Twinwoods, som inom materialhantering där man tecknat en rad order till olika vattenreningsverk. På den svenska marknaden har samtidigt en större order tagits för Saxlunds bränslehantering och förbränningsteknik till det privatägda sågverket Hilmer Andersson, HAL, i Korterud, Värmland. Ordervärdet uppgår till ca 28 mkr med driftsättning 2015. Anläggningen kommer att leverera hetvatten till virkestorkarna från förbränning av restprodukter som spån, flis och bark. Av betydelse har också licensaffären med Axis varit där omsättningen under 2014 uppgått till ca 6,5 mkr. I Tyskland har utvecklingen varit sämre, vilket lett till ytterligare ansträngningar för att öka försäljningen och förbättra marginalerna.

Tydligt är att det omfattande besparingsprogram som genomförts, med bland annat sänkta finansieringskostnader, nedläggningen i Åmål och neddragningarna inom bioenergi med avveckling och likvidering av dotterbolag, har gett resultat. När programmet inleddes förväntades årliga besparingar på över 30 mkr med effekter 2014 på ca 20 mkr. Trots kraftigt sänkta omkostnadsnivåer och personalkostnader så har man inte nått riktigt så långt som väntat under 2014.

Delvis är det avhängigt av att besparingsprogrammet på koncernnivå motverkas på framförallt personalsidan av det rekryteringsarbete som inletts inom Waste Heat Recovery och kompressorteknik för att stärka organisationen för den kinasatsning som nu pågår för fullt i och med bildandet av det gemensamma bolaget med Snowman.

Opconkoncernen 2015 och framåt

När Opcon för knappt tio år sedan lade fast ramarna för sin strategiska omställning mot energi- och miljöteknik så gjordes det mot bakgrund av:

- Opcons historia och kompetens inom teknik för resurssnål och energieffektiv utveckling
- Opcons syn på marknaden, där den ökade efterfrågan på energi som följer av befolkningstillväxt och ekonomisk utveckling och de utbudsproblem som finns i att möta denna efterfrågan med ren, säker energi förväntas leda till kraftig global marknadstillväxt.

Historia

Opcons dotterbolag Svenska Rotor Maskiner AB, SRM, bildades redan 1908 som AB Ljungströms Ångturbin, för att utveckla den dubbelroterande ångturbin som upfunnits av Birger Ljungström och som senare såldes till det som idag är turbintillverkaren Siemens Industrial Turbo Machinery AB. SRM har under mer än hundra år utvecklat en rad energieffektiva produkter för världsmarknaden, bland annat Ljungströms luftförvärmare från 1920-talet som i mitten av 90-talet utsågs till "landmark invention" av ASME, American Society of Mechanical Engineers, som har bidragit kraftigt till att öka effektiviteten i stora kraftverk. Ända sedan 1930-talet har man kontinuerligt utvecklat skruvkompressortekniken med stora internationella licenstagare som Atlas Copco, Hitachi, IR, Carrier, York, Trane, Kobelco, m.fl. SRM:s skruvexpanderteknik är idag hjärtat i Opcons satsning på att återvinna spillvärme med bland annat Opcon Powerbox.

Ökad efterfrågan på ren energi

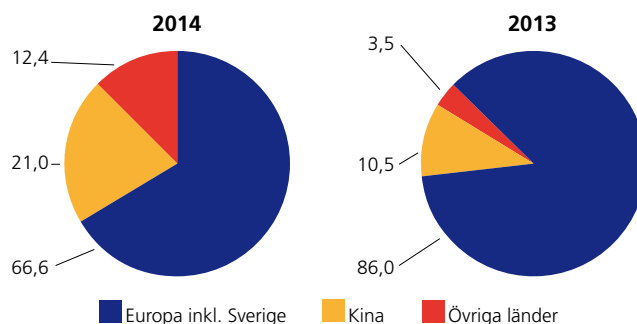
Tydligt är att efterfrågan på energi i världen ökar markant. Primärt handlar det om en kombination av befolkningstillväxt och ökat välbefinnande. FN räknar med att världens befolkning växer från 5,3 miljarder 1990 till cirka 8,5 miljarder 2035. Det innebär en kraftig befolkningstillväxt. Ändå är ökningstakten mot slutet av perioden endast hälften så hög som under de senaste 20 åren. Sammantaget räknar IEA, International Energy Agency, med att den globala efterfrågan på energi ska öka med två tredjedelar under perioden 2011-2035, varav huvuddelen kommer från icke-OECD-länder med Kina och Indien i spetsen.

Samtidigt står det i dag klart att det kommer att krävas omfattande åtgärder för att nå de mål som finns för att begränsa den globala uppvärmningen. Energisektorn står idag för två tredjedelar av utsläppen av växthusgaser globalt. Behovet att begränsa utsläppen från fossila energikällor såsom kol och olja tillsammans med den växande efterfrågan förväntas också leda till reellt stigande energipriser över tid. Samtidigt finns det stora regionala skillnader vad gäller såväl efterfrågebilden som priset på energi.

Priset på energi

Under 2014 har oljepriset sjunkit kraftigt. Elpriserna i Sverige har under 2014 varit mycket låga vilket missgynnar försäljningen inom delar av Opcons produktportfölj. På andra marknader,

Opcons försäljning fördelad på marknader, procent



såsom i Kina dit Opcon fokuserar allt större del av sina resurser och där man under 2014 har bildat ett gemensamt bolag med Fujian Snowman Co., Ltd. för kommersialisering av Opcon Powerbox, är elpriserna väsentligt högre. I flera provinser i Kina är elpriset idag mer än dubbelt så högt som i Sverige.

Kina största energianvändaren

Så sent som år 2000 var Kinas energikonsumtion inte mer än hälften av USA:s. IEA räknar numera med att Kina redan gått om USA som världens största energianvändare samtidigt som Kina fortsätter att kraftigt öka sin efterfrågan, inte minst på el. Under de närmaste 20-25 åren räknar IEA med att Kina adderar ytterligare kapacitet för att generera el motsvarande mer än hela USA:s och Japans elproduktion tillsammans. Samtidigt är den kinesiska energiproduktionen väldigt beroende av fossila bränslen där Kina idag använder lika mycket kol som resten av världen sammanlagt.

Idag finns en tydlig politisk vilja i Kina att begränsa utsläppen och IEA räknar med att tillväxten av förnyelsebar energi i Kina fram till 2035 ska vara kraftigare än i EU, USA och Japan tillsammans.

Bara under den närmaste prognosperioden fram till 2019 så räknar IEA, trots antaganden om en lägre ekonomisk tillväxttakt i Kina än tidigare på sju procent i snitt, fortsatt med att huvuddelen av den nya energin ska genereras från kol. Men trots det så förväntas även 1 200 TWh av ny elproduktion från andra källor än kol tillkomma. Det gäller gas, kärnkraft och förnyelsebart samtidigt som ökad energieffektivisering bidrar. När IEA bryter ner de siffrorna så ger det perspektiv på den utveckling som nu pågår i Kina. IEA:s prognos motsvarar antaganden som skulle innebära ny vattenkraft motsvarande en ny Three-Gorges damm om året, 110 GW av ny vindkraft, vilket är i närheten av den samlade installerade kapaciteten för vindkraft i hela Europa idag, och 80 GW solkraft, vilket är mer än Europas samlade installerade kapacitet idag.

För Opcon Powerbox har den kinesiska marknaden goda förutsättningar att bli störst i världen. Enligt beräkningar finns över 500 000 pannanläggningar i industrin i Kina. Då Kina

fortfarande befinner sig i ett mycket tidigt stadium vad gäller att tillvarata spillvärme, förväntas också spillvärmeåtervinning väsentligt kunna bidra till ökad energieffektivisering och utsläppsminskning till gagn för ekonomi och miljö under de kommande åren.

Med högre elpriser i Kina, tillväxt och investeringar i ekonomin, politisk vilja att öka energieffektiviseringen samt lägre tillverkningskostnader, har Opcon stora förhoppningar på den kinesiska marknaden och det strategiska samarbete som nu inletts.

Energieffektivisering avgörande för hållbar framtid

Av avgörande betydelse för att kunna möta den efterfrågan på energi som förväntas på ett hållbart sätt är energieffektivisering. IEA menar att så mycket som två tredjedelar av den ekonomiska potential för energieffektivisering som finns fram till 2035 fortfarande står outnyttjad och att ekonomiskt försvarbara åtgärder skulle kunna sänka efterfrågan på energi med motsvarande hela Rysslands och Norges oljeproduktion.

Ett område av särskild betydelse vad gäller energieffektivisering är just spillvärmeåtervinning. I industriella processer och vid en stor del av världens elproduktion utnyttjas och används inte den ingående energin fullt ut. Istället avgår stora delar som spill- eller restvärme, vilken endast ibland och till viss del tillvaratas. Enligt IEA blir inte mer än en tredjedel av energiinnehållet i världens elproduktion till el, resten avgår som värme.

Opcon har lagt stora resurser på att utveckla system med flera alternativ för att tillvarata sina kunders spill- och restvärme. Det kan vara för fjärrvärme, för elproduktion eller en kombination av dessa, beroende på vad som passar kunden. Opcon har riktat in sina produkter mot den del av marknaden som brukar betecknas som lågvärldig spillvärme, med temperaturer under 230 °C.

Flera av systemen, som Opcon Powerbox ORC och WST, har en global potential. En avgörande del är själva hjärtat i Opcon Powerbox, Lysholmsturbinen, som utvecklats inom Opcons Centre of Excellence för skruvkompressor-teknologi Svenska Rotor Maskiner, SRM. En av Opcon Powerbox ORC:s främsta konkurrensfördelar är just dess effektivitet vid mycket låga temperaturer vilket möjliggör elproduktion vid långt fler applikationer. Opcon Powerbox utvecklas och anpassas även för marina applikationer. Den internationella sjöfarten står idag för runt 90 procent av den växande världshandeln och är en stor förbrukare av olja. Bunkerpriserna har samtidigt stigit

kraftigt under det senaste decenniet. Samtidigt skärps sjöfartens regelverk för utsläpp av ämnen som NOx, svavel och partiklar, där kraven från myndigheterna successivt trappas upp vilket ökar efterfrågan på bättre bränslekvaliteter med högre pris.

Med ökade energipriser, hårdare utsläppskrav från myndigheter och ett ökat engagemang från olika aktörer kring sjöfartens utsläppsnivåer finns också ett tydligt intresse för energieffektivisering.

Biomassa för värme och el

En annan viktig del i Opcons verksamhet riktar sig mot bioenergisektorn. Bland olika förnyelsebara energikällor har biomassa en särskild plats. Sverige intar idag en särställning globalt där över 60 procent av energin för produktion av värme kommer från förnyelsebara energikällor och då främst från biomassa. Samtidigt kännetecknas den svenska marknaden av tuff konkurrens på en relativt mättad marknad, men där Opcon med sina varumärken Saxlund och Svensk Rökgasenergi (SRE), har en stor installerad bas.

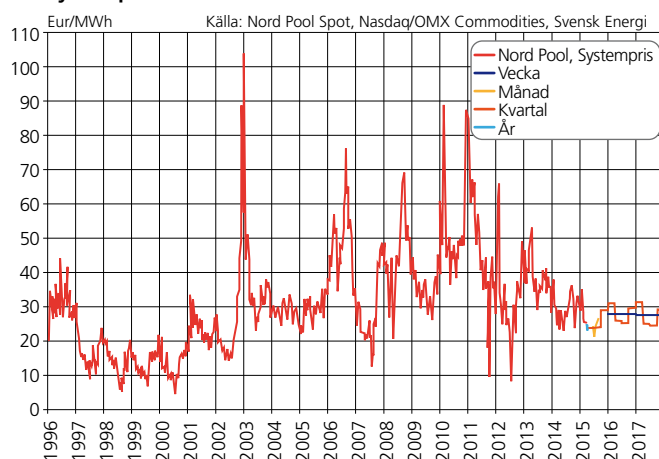
Opcon har också under de senaste åren drivit en omfattande förändringsverksamhet inom sin bioenergi-verksamhet där verksamheten successivt har styrts om och flera delar lagts ner. Fokus har också ökat på affärer på marknader utanför Sverige. IEA räknar också med att efterfrågan globalt på bioenergi för elproduktion ska närapå tredubblas mellan 2011 och 2035.

Svensk teknik på en internationell marknad

Opcon har under många år lagt avsevärda resurser på att utveckla avancerad energieffektiv teknik. Inte minst gäller det den kompressorteknik som utvecklats inom Svenska Rotor Maskiner och som också utgör hjärtat i Opcon Powerbox, men det gäller även inom bioenergi där Opcon genom Saxlund och Svensk Rökgasenergi har en bred produktportfölj som bedöms ha goda förutsättningar för export. Huvuddelen av försäljningen inom bioenergi sker också redan idag på andra marknader än den svenska.

Mot bakgrund av den marknadstillväxt som Opcon ser inom flera av sina segment utomlands så läggs också avsevärd kraft på att internationalisera verksamheten ytterligare. Avgörande steg i den utvecklingen under de senaste åren har också varit det allt närmare strategiska samarbetet med Snowman i Kina där man under 2014 också bildat ett gemensamt bolag för kommersialisering av Opcon Powerbox, samt det samarbete som bedrivs med Axis i Litauen inom bioenergi.

Systempriset för el i Norden



Opcon Bolagsstyrningsrapport 2014

Opcon AB, med säte i Stockholm, är ett svenskt publikt bolag noterat på Nasdaq OMX Stockholm. Bolaget är moderbolag i en energi- och miljöteknikkoncern. Utöver de regler som följer av lag eller annan författning tillämpar bolaget Svensk kod för bolagsstyrning. Denna bolagsstyrningsrapport utgör inte en del i den formella årsredovisningen.

Aktier

Bolaget hade vid utgången av 2014 cirka 7 424 aktieägare, en uppgång med ca 474 under året. Största ägare var Mats Gabrielsson genom sitt bolag B.O. Intressenter AB och privat med sammanlagt ca 18 %. Näst största ägare var Hong Kong Snowman Technology Ltd. med 17,0 %.

Som en del i den refinansiering som pågått genomförde Opcon under första kvartalet 2014 en riktad nyemission av 4 385 965 aktier till GEM Global Yield Fund Ltd. som tillförde Opcon 2 500 000 kr som kvittades mot skuld. Samtidigt genomfördes en riktad nyemission av mer strategisk betydelse för en fortsatt utveckling av det långsiktiga strategiska samarbete som inletts och till att knyta Snowman och Opcon närmare varandra. En emission om 30 000 000 aktier riktades till Hong Kong Snowman Technology Ltd. och tillförde Opcon 17 100 000 kronor före kostnader. Emissionen genomfördes med stöd av bemyndigande från bolagsstämman.

Det totala antalet utestående aktier i Opcon Aktiebolag (publ) uppgår vid utgången av året till 378 800 110, en ökning mot föregående år med 34 385 965 aktier.

Samtliga aktier är av samma aktieslag och har samma rätt avseende röststyrka och utdelning.

Bolagsstämma

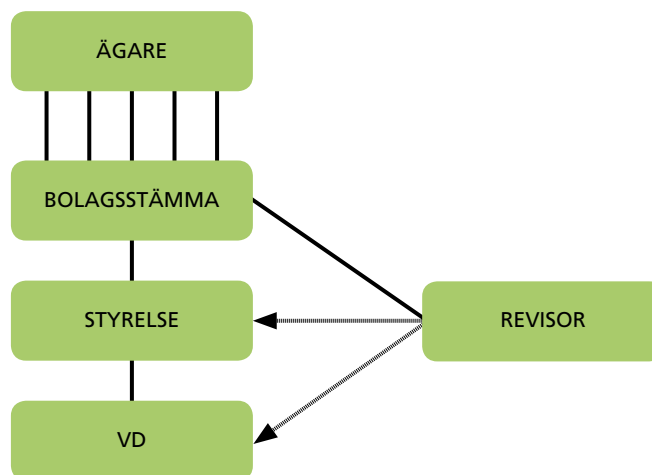
Aktieägarnas rätt att besluta i bolagets angelägenheter utövas på bolagsstämma. Årsstämma ska hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämman behandlas en rad centrala frågor, såsom fastställandet av bolagets resultat- och balansräkning för det gångna året, utdelning, val av styrelse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

Årsstämma

Vid årsstämman i Opcon den 6 maj 2014 beslutades att styrelsen ska bestå av sex ledamöter utan suppleanter. Stämman beslutade om omval av Kenneth Eriksson, Mats Gabrielsson, Rolf Hasselström, Bengt E Johnson och Bill Tunbrant samt nyval av Wendy Lin. Till styrelseordförande valdes Bill Tunbrant. Som arbetstagarrepresentanter ingick i styrelsen Shiva Farahmandrad, Sveriges Ingenjörer.

Styrelsen bemyndigades av årsstämman att besluta om nyemission av aktier eller emission av konvertibler. Styrelsen bemyndigades att vid ett eller flera tillfällen fram till nästa årsstämma fatta beslut om nyemission av aktier och/eller emission av konvertibler och/eller teckningsoptioner. Genom beslut med stöd av bemyndigandet ska högst 95 000 000 aktier kunna emitteras. Syftet med bemyndigandet är att ge styrelsen handlingsfrihet i samband med investeringar, företagsförvärv och kapitalanskaffning.

Så här styrs Opcon



På årsstämman fattades även beslut om två incitamentsprogram. Inget har använts och inga optioner har överlåtits till ledande befattningshavare eller styrelseledamöter.

Optionsprogram riktade till styrelseledamöter utgör en avvikelse från svensk kod för bolagsstyrning. Införandet har skett på förslag av bolagets största aktieägare för att ytterligare öka intressegemenskapen mellan styrelseledamöterna och bolagets aktieägare. Programmet har dock ej utnyttjats.

Styrelsearbetet

Opcons styrelse består av sex ordinarie av årsstämman valda ledamöter, varav en kvinna. En presentation av styrelsens ledamöter återfinns på sidan 17 i bolagsstyrningsrapporten. Utöver av årsstämman valda ledamöter finns en ordinarie arbetstagarrepresentant och en suppleant.

Verkställande direktören ingick under 2014 i styrelsen. En minoritet av de bolagsstämmovalda ledamöterna (Bengt E Johnson och Bill Tunbrant) är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, de är också att anse som oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. En ledamot (Rolf Hasselström, vd) är verksam i bolagsledningen.

Under året valdes Wendy Lin, som representant för kinesiska Snowman som är bolagets näst största ägare och största kund, in i styrelsen. Efter att Wendy Lin ersatt den tidigare oberoende styrelserepresentanten Ulf Ahlén så är antalet styrelserepresentanter som är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen i minoritet vilket strider mot svensk kod för bolagsstyrning. Samtidigt finns inga andra kopplingar mellan de två stora ägargrupperingarna i företaget, Mats Gabrielsson och Snowman.

En arbetsordning för styrelsen ska fastställas årligen på det konstituerande mötet efter ordinarie årsstämma. Arbetsordningen innehåller bland annat uppgifter om ansvarsfördelningen mellan styrelsen, ordföranden och verkställande direktören. Styrelsen har valt att inte inrätta några utskott utan bedömt att styrelsen som helhet ska delta i såväl beredning som beslut av ärendena. Styrelsen ska ta beslut i frågor som ej ingår i den löpande förvaltningen eller är av stor betydelse såsom väsentliga finansiella åtaganden, avtal och investeringar samt betydande förändringar av organisationen. Bolagets finanspolicy beslutas av styrelsen. Styrelsen har en delvis fast dagordning för varje möte. Bolagets ekonomidirektör

deltar i styrelsemötena som föredragande och sekreterare. Dessutom kan andra tjänstemän i koncernen vara föredragande.

Enligt koden ska styrelsen se till att antingen bolagets halvårs- eller niomånadersrapport översiktligt granskas av revisorn. Till följd av resursbrist har detta ej kunnat ske under året.

Under 2014 hölls 14 protokollförda styrelsemöten. Styrelsen har också träffat bolagets revisorer utan deltagande från någon i bolagsledningen. Vid de fasta styrelsemötena presenterar vd dessutom ekonomi och marknadsläge.

Frågor som styrelsen har behandlat under 2014, förutom uppföljning av den löpande verksamheten och fastställande av budget för det kommande året, har framförallt varit inriktade kring bildandet av ett joint venture för Opcon Powerbox i Kina med kinesiska Snowman, fortsatt arbete med omstrukturerings- och besparingsprogram samt koncernens finansiering och framtida struktur.

Styrelsens ordförande ansvarar för att leda och utveckla styrelsearbetet. Den process som finns för att utvärdera styrelsens och den verkställande direktörens arbete, som under flera år bestått av en återkommande enkät och samtal mellan ordförande och ledamöter, har efter valberedningens avskaffande begränsats till en dialog mellan ordförande och ledamöter. Styrelsen har också utan närvaro av bolagsledningen utvärderat vd:s arbete.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen har inte inrättat något ersättningsutskott utan bedömt att styrelsen som helhet ska delta i såväl beredning som beslut av ärendena. Det innebär att även Rolf Hasselström som styrelseledamot och vd i bolaget deltagit i arbetet vilket utgör en avvikelse från koden. Detta har gjorts mot bakgrund av att man bedömt att Rolf Hasselström, som indirekt genom Calamus AB även är en av bolagets större ägare, inte ska ses enbart som tjänsteman i bolaget utan också är väl skickad att tillvarata ägarintresset.

Ersättningen till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare ska utgöras av en kombination av fast lön, långsiktigt incitamentsprogram, pensionsförmåner och övriga förmåner samt villkor vid uppsägning/avgångsvederlag. Den sammanlagda ersättningen bör vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt ska vara baserad på prestation. Den fasta lönen ska vara individuell och baserad på varje individs ansvar, roll, kompetens och befattning. Pensionsförmåner ska vara avgiftsbestämda och (för svenska medborgare) ge rätt att erhålla pension från 65 års ålder. Ledande befattningshavare kan erbjudas rörlig ersättning. I Sverige får sådan maximalt uppgå till två månadslöner och ska baseras på uppnådda resultatmål.

Vid uppsägning från bolagets sida gäller en uppsägningstid om 24 månader för verkställande direktören och tolv månader för övriga ledande befattningshavare. Ovanstående riktlinjer avser räkenskapsåret 2014 vilka antogs på årsstämman 2014.

Under 2014 har rörlig ersättning till ledande befattningshavare utgått med 0 kr.

Valberedning

Bolaget har inte längre någon valberedning, vilket utgör en avvikelse från koden. Detta har skett som ett led i att minska administrationen inom bolaget för att öka fokus på intäktsbringande verksamhet och spara resurser.

Revisorer

Revisor för bolaget väljs vid årsstämman. Årsstämman fattar beslut om revisorns arvode.

Styrelseledamöternas närvaro på styrelsemöten i Opcon 2014

Namn	Funktion	Styrelsemöten
Bill Tunbrant	Ordförande	14 av 14
Kenneth Eriksson	Ledamot	14 av 14
Mats Gabrielsson	Ledamot	14 av 14
Rolf Hasselström	Ledamot	14 av 14
Bengt E Johnson	Ledamot	14 av 14
Wendy Lin	Ledamot	2 av 14
Shiva Farahmandrad	Ledamot	14 av 14

Bolagets revisor deltar i minst ett styrelsemöte under året, då presentation av årsboks slutet sker, och lämnar då rapport från granskningen av bolagets resultat och ställning samt interna kontroll. Styrelsen har inte någon revisionskommitté utan styrelsen i sin helhet utgör revisionskommitté.

Revisorerna ska även träffa styrelsen utan att personal från den verkställande ledningen närvarar för att ge styrelsen tillfälle till enskilda överläggningar med revisorerna. Bolagets revisorer deltog under 2014 vid ett styrelsemöte. Vid årsstämman 2014 omvaldes PricewaterhouseCoopers AB, PwC, för en period om ett år.

Internkontroll

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

Riskbedömning

Opcons riskbedömning utgår ifrån koncernens finansiella mål om tillväxt och lönsamhet. De övergripande finansiella riskerna är i dagsläget inte enbart branschspecifika och växlande för olika verksamhetsdelar, utan också behäftade med ytterligare risk av allmän karaktär kring konjunkturutveckling och fortsatta effekter av den finansiella krisen och vad den medfört i förändringar på kreditmarknaden. Även bolagsspecifika risker finns, med den kraftiga organisationsförändring som skett och de nya produkter som utvecklats eller är under utveckling. Detta har också lett till bristande måluppfyllelse historiskt och Opcon ser väsentliga risker som kan utgöra hot mot koncernens måluppfyllelse. Åtgärder för att begränsa identifierade risker tas kontinuerligt fram dels på affärsområdesnivå, dels centralt inom koncernen beroende på karaktär.

En konjunkturedgång och störningar på världens finansmarknader kan ha en negativ effekt på efterfrågan av koncernens produkter och kan även påverka koncernens kunder och leverantörer. Bolagets kunder kan också få finansiella bekymmer som direkt kommer att orsaka förluster samt störningar hos Opcon. Likaså bedriver Opcon ett flertal större projekt inom bioenergi där störningar kan påverka marginaler, lönsamhet och likviditet.

Även förändringar i energi- och elpriser kan påverka efterfrågan där lägre priser kan ha en negativ effekt. Till detta kommer finansiella risker, i huvudsak avses likviditets-, pris-, valuta- och ränterisker där styrelsen fortsatt anser att likviditetsnivån är otillfredsställande för att säkerställa en oinskränkt och problemfri drift med tillväxt. För räkenskapsåret 2014 redovisar bolaget ett positivt rörelseresultat, men som framgår av bolagets räkenskaper för tidigare räkenskapsår, har bolaget tidigare uppvisat ett negativt rörelseresultat. Det finns inga garantier för att bolaget i framtiden kommer att uppvisa ett positivt rörelseresultat. Koncernens förmåga att

uppta nya långsiktiga lån eller kortfristiga krediter påverkas i hög utsträckning av det rådande läget på kapitalmarknaden vilket kan påverka bolagets likviditet och tillväxtförutsättningar framåt. Koncernen är också exponerad mot en kortsiktig likviditetsrisk i form av kunder som betalar efter överenskommet datum.

Opcons syn på olika finansiella riskfaktorer som påverkar verksamheten finns att läsa i not 1, avsnitt 3. Andra riskfaktorer som kan ha betydelse inkluderar:

Konjunkturberoende

Konjunkturutvecklingen påverkar den allmänna investeringsviljan inom näringslivet och därmed också Opcons kundgrupper. Främst påverkas bolagets försäljning av efterfrågan inom industrin, där en betydande del av Opcons kunder återfinns. Således kan Opcons möjligheter att sälja sina produkter och tjänster indirekt komma att påverkas av faktorer som påverkar tilltron till ekonomin såväl i Sverige som utomlands, t.ex. räntenivåer, inflation, valutakurser, energipriser, miljölagstiftning, politisk osäkerhet och arbetslöshet.

Teknikutveckling

De marknadsområden som bolaget verkar inom präglas av långa säljcykler. Bolagets teknik måste därför i stor utsträckning accepteras av ledande marknadsaktörer, både bland leverantörer och bland kunder. Marknaden måste vara mogen för att förstå och ta till sig den nya teknik som bolaget tillför. Detta kan innebära att större investeringar i marknadsföring och försäljning krävs för att nå förväntade försäljningsvolymerna. I takt med att marknaderna på vilka bolaget verkar växer och antalet aktörer ökar finns det risk för att alternativa tekniker utvecklas och att priset på jämförbara produkter därmed sjunker. Då bolaget introducerar ny teknik kan också problem och brister uppstå efter hand som inte varit uppenbara från början, vilket kan inverka negativt på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Kundberoende

Opcon arbetar löpande med att aktivt bredda kundbasen för att minska beroendet av enskilda kunder. Om en större kund hamnar på obestånd eller väljer en annan leverantör kan det få negativ påverkan på Opcons resultat och finansiella ställning.

Samtidigt innebär den strategiska satsning som gjorts på Kina och att utveckla partnerskapet med kinesiska Snowman ett avsteg från det arbetet. Försäljningen till Fujian Snowman Co. Ltd., och det gemensamma bolaget Fujian Opcon Energy Technology Co., Ltd., uppgick under 2014 sammantaget till 21 % av omsättningen. Även under 2015 förväntas omsättningen till Snowman och det gemensamma bolaget bli väsentlig, där Opcon nu avsätter avsevärda resurser för att bygga upp det gemensamma bolaget avseende Opcon Powerbox. Hur, och i vilken takt det gemensamma bolaget Fujian Opcon Energy Technology Co., Ltd., utvecklas förväntas därför få stor betydelse för Opcons resultat och finansiella ställning.

Att Opcons kund, partner och delägda bolag i Australien, Enerji Ltd., kan säkerställa ändamålsenlig finansiering för sin verksamhet påverkar i vilken hastighet Opcon Powerbox kan introduceras i Australien. Då Australien som marknad och då särskilt den del som saknar elnät är av intresse för Opcon skulle ett misslyckande för Enerji att finansiera sin verksamhet kunna medföra negativ påverkan på Opcons resultat och finansiella ställning.

Opcon har tidigare haft en inte obetydlig försäljning av ny teknik med goda framtidsutsikter till den ryska olje- och gasindustrin. Bolaget ser en risk för att västvärldens relationer till Ryssland kan påverka Opcons försäljning och tillväxtpotentialer.

Projektrisker

Inom delar av verksamheten, inte minst inom bioenergi, sker stora delar av försäljningen som projekt där det regelmässigt förutsätts långtgående garanti- och andra åtaganden från leverantörer. Dessa kan löpa över lång tid, ibland över ett år. Med många inblandade parter och komplicerade tekniska lösningar kan störningar hos underleverantör, på plats eller i övrigt leda till förseningar och fördyringar som kan medföra negativ påverkan på Opcons resultat, kassaflöde och finansiella ställning.

Konkurrenser och prisbild

Opcon verkar på en konkurrensutsatt marknad vilket innebär att en ökad konkurrens kan komma att inverka negativt på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Till exempel kan kunder i högre utsträckning än tidigare komma att föredra produkter som konkurrerar med Opcons nuvarande och framtida produktutbud. Det är inte heller uteslutet att en ökad konkurrens kan komma att påverka Opcons nuvarande marginaler. Inom bioenergi, där större delen av försäljningen är projektförsäljning, är marginalpress till följd av lågkonjunktur särskilt tydlig.

Leverantörsberoende

Det finns leverantörer som är nödvändiga för den pågående produktionen och om koncernen förlorar en eller flera av dessa, alternativt om leveranser är försenade eller av bristfällig kvalitet, kan det leda till förseningar som innebär extra kostnader för koncernen.

Beroende av nyckelpersoner

Det är viktigt för Opcon att attrahera och behålla kvalificerad personal och ledning. Nyckelpersoner bedöms ha en betydande inverkan på bolagets framtida framgång. Om nyckelpersoner lämnar Opcon eller om Opcon inte kan attrahera kvalificerad personal kan detta få negativa konsekvenser för bolaget.

Omorganisation

Större omorganiseringar och omstrukturerings- och besparingsprogram som det som genomförts inom Renewable Energy, innebär en ökad risk för störningar i verksamheten inte minst på kort sikt. Risken finns också att önskvärda ekonomiska effekter inte till fullo uppnås eller tar längre tid än beräknat innan de får fullt genomslag.

Myndighetsföreskrifter och miljökrav

Miljöriskerna inom Opcons verksamhet är huvudsakligen hänförliga till den kemikaliehantering som förekommer i produktionsprocesserna. Det kan inte uteslutas att framtida hårdare miljökrav kan innebära nya och striktare krav på bolagets verksamhet, såsom exempelvis krav på utbyte av de kemikalier bolaget använder i verksamheten. Politiska beslut kan också påverka prisbildningen på kemikalier som används i verksamheten.

Forskning och utveckling

Opcons forsknings- och utvecklingsverksamhet är främst inriktad på utveckling, konstruktion och tester av nya

eller förbättring av befintliga produkter inom områdena elframställning ur spillvärme samt kompressorsystem. För att bibehålla Opcons positioner krävs ett löpande forsknings- och utvecklingsarbete. Av särskild omfattning är utveckling och industrialisering av Opcon Powerbox. Detta är ett stort och omfattande åtagande där Opcon också är beroende av andra externa aktörer. Överlag finns alltid risken att utvecklingsprojekt fördröjas eller drar ut på tiden. Om detta skulle ske på marinsidan så får det på grund av projektets storlek, ledtider, etc. större konsekvenser än om det sker på land.

Produktansvar och skadeståndskrav

Vissa av Opcons produkter kan vid produktionsfel eller oriktigt handhavande leda till person- eller egendomsskada, varvid bolaget kan komma att bli föremål för anspråk avseende produktansvar, garantiansvar samt andra rättsliga anspråk. Detta kan även gälla vid kvalitetsbrister eller försenad leverans. Sådana anspråk kan röra stora belopp, särskilt med beaktande av att det i de branscher som Opcon verkar, regelmässigt förutsätts långtgående garanti- och andra åtaganden från leverantörer.

Skydd av immateriella rättigheter

Opcon satsar i relation till sin storlek betydande resurser på produktutveckling. För att säkerställa avkastningen på dessa investeringar hävdar bolaget aktivt sin rätt och följer konkurrenternas verksamhet. Om så krävs skyddar bolaget sina immateriella rättigheter genom juridiska processer. Det finns alltid en risk att konkurrenter med eller utan avsikt gör intrång i Opcons rättigheter. Skulle detta ske finns det en risk att bolaget inte kan hävda sina rättigheter avseende patent, varumärken och know-how fullt ut i en domstolsprocess. Det finns vidare ingen garanti för att Opcons rättigheter inte kan utgöra intrång i konkurrenters rättigheter, eller för att Opcons rättigheter inte kommer att angripas eller bestridas av konkurrenter. Det kan inte heller uteslutas att Opcon dras in i domstolsprocesser av konkurrenter för påstådda intrång i konkurrenters rättigheter. Skulle detta ske finns det risk för att bolaget drabbas av betydande kostnader och att bolagets förutsättningar att bedriva verksamheten påverkas negativt. Opcon är dessutom beroende av know-how och det kan inte uteslutas att konkurrenter utvecklar motsvarande know-how eller att Opcon inte lyckas skydda sitt kunnande på ett effektivt sätt. Dessa risker ökar också i takt med att Opcon vidgar sin verksamhet till fler marknader, däribland Kina.

Kontrollaktiviteter

Risker avseende finansiell rapportering hanteras via olika kontrollaktiviteter där Opcon samlat ekonomifunktionen inom den svenska delen till att bli en koncerngemensam funktion inom Opcon AB. Detta har gjorts dels som en effektiviseringsåtgärd men också för att öka kvaliteten i den finansiella rapporteringen och förbättra de administrativa rutinerna där bolaget fortsatt ser utrymme för förbättring. Under året har också ekonomiavdelningen och kontrollen stärkts.

För att hantera riskerna finns idag t.ex. automatiserade kontroller i IT-baserade system som hanterar behörigheter och attesträtt. Vidare krävs att bankutbetalningar utförs av två i förening. Ekonomiska analyser är dessutom under utveckling för att förbättra en kontinuerlig uppföljning av resultat samt uppföljning mot budget och prognoser, för att komplettera de verksamhetsspecifika kontrollerna och ge en övergripande bekräftelse på rapporteringens kvalitet.

Samtidigt har den investering i ett nytt affärssystem och koncernredovisningssystem som skett under de senaste åren för att ytterligare öka kvaliteten vad avser den finansiella rapporteringen och den ekonomiska analysen visat sig väl komplicerad och kostsam efter försäljningen av SEM varför en översyn också inletts. I en sådan översyn ska även system för behörighet och attesträtt utvecklas vidare. Arbetet fortsätter även med nya, enhetliga mallar och modeller för att identifiera och dokumentera processer och kontroller där kraft läggs på att utarbeta nya strukturer för kund- och leverantörsavtal, ekonomisk analys, projektstyrning, etc. Samtidigt har under året kvarvarande administration i Åmål helt lagts ner och flyttats till Stockholm. I och med detta har även den interna IT-avdelningen avskaffats och tjänsterna outsourcats.

Under 2015 kommer stor kraft att läggas på en översyn av affärssystem samt fortsatt arbete med att stärka rutiner och kvalitet inom den koncernövergripande ekonomifunktionen där också olika controllerfunktioner vidareutvecklas.

Information och kommunikation

Opcon har klara och tydliga interna informations- och kommunikationsvägar avseende finansiell rapportering där samtliga ansvariga är medvetna om gällande policy. Vid översynen av affärssystemet som inletts kommer även kommunikation av praktiska riktlinjer som syftar till att förbättra distributionskanalerna och strukturera informationsbehovet att ses över.

Uppföljning / övervakning

Ekonomiavdelning och ledning analyserar kontinuerligt den ekonomiska rapporteringen för koncernen som helhet. Arbetet har centraliserats än mer för att stärka övervakningen där åtgärder också vidtagits för att successivt komma till rätta med vad som upplevs som brister eller svagheter. Styrelsen följer vid sina sammanträden upp den ekonomiska redovisningen och får årligen rapportering från bolagets revisorer med deras iakttagelser och rekommendationer.

Internrevision

Koncernens översyn och analys av styrprocesser och interna kontroll har fokuserats kring det kvarvarande affärsområdet Renewable Energy där ekonomi- och ekonomistyrning i Sverige koncentrerats till en koncerngemensam funktion. Styrelsen har mot bakgrund av det fattat beslut om att det inte föreligger något behov av att införa en särskild granskningsfunktion (internrevisionsfunktion).

Fortsatt arbete

Det fortgående arbetet med intern kontroll inom Opcon kommer det närmaste året att främst koncentreras till riskbedömning, kontrollaktiviteter och uppföljning/övervakning. Fokus är fortsatt på affärsområdet Renewable Energy med integration av internationell verksamhet och där organisationsförändringar fortgår. Viktigt blir också arbetet med att se över affärssystemet och att ytterligare utveckla koncernrapporteringssystemet.



Fr v:
Bill Tunbrant
Shiva Farahmandrad
Wendy Lin
Rolf Hasselström
Kenneth Eriksson
Mats Gabrielsson
Bengt E Johnson

Bill Tunbrant (oberoende)

Född 1950. Civilingenjör KTH. Styrelseordförande i Opcon AB sedan 2013, styrelseledamot sedan 2011.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Nordic Coag Invest AB, Nordic Biomarker AB, Bio-Yao AB, Sinoreagens AB, Timcon AB och Medirox AB. Delägare i Timcon AB. Innehavare av den enskilda firman Timcon.

Tidigare uppdrag: Styrelseordförande i Temporent AB. Styrelseledamot i China Health Labs & Diagnostics Ltd. (Toronto TSX-V), Vikwon Sweden AB, XSpray Microparticles AB, Nordic Modular Leasing AB, Temporent A/S, Danmark, NIBE Industrier AB, Liacon AB, Flexihus Rent i Sverige AB och Rehact AB.

Innehav i Opcon per 2015-03-31: 60 020 aktier.

Mats Gabrielsson

Född 1950. Civilekonom HHS. Styrelseledamot i Opcon AB sedan 2013, styrelseordförande i Opcon AB 2005-2012.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Gabrielsson Invest AB, B.O. Intressenter AB, City Dental i Stockholm AB, m.fl. Styrelseledamot i Music Network Records Group AB, TPC Components AB, Bofast AB, Rapid Larmcentral AB, m.fl.

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

Innehav i Opcon per 2015-03-31: Totalt innehav via familj samt bolag 68 129 066 aktier, motsvarande 19,4 %.

Bengt E Johnson (oberoende)

Född 1940. Civilingenjör KTH. Styrelseledamot i Opcon sedan 1997.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Somas Instrument AB, Aktiebolaget Somas Ventiler, CS Produktion AB.

Tidigare verksamhet: Vd i Källe Inventing AB, Geschäftsführer BTG Processtechnik, koncernledningen Spectris AG, styrelseledamot i Matkul-tur i Säffle Aktiebolag.

Inget innehav i Opcon.

Kenneth Eriksson

Född 1959. Civilekonom. Styrelseledamot i Opcon sedan 2005.

Operativ verksamhet: Vd i Gabrielsson Invest AB.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Bofast AB, Rapid Larmcentral AB, Rapid Bevakning AB, m.fl. Styrelseledamot i Gabrielsson Invest AB,

B.O. Intressenter AB, TPC Components AB, m.fl.

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

Tidigare uppdrag: Svenska Capital Oil AB, Tamm & Partners Fondkommission AB, m.fl.

Innehav i Opcon per 2015-03-31: Indirekt via bolag: 750 000 aktier.

Rolf Hasselström

Född 1951. Civilekonom HHS. Styrelseledamot sedan 2005.

Operativ verksamhet: Koncernchef och vd i Opcon AB sedan 2005.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot eller styrelseordförande i samtliga Opcon AB:s dotterbolag, styrelseordförande i Calamus Aktiebolag och TPC Components Aktiebolag. Styrelseledamot i RMH Holding AB, Rolf Hasselström Konsult- och Förvaltnings AB, Landström arkitekter AB, Calamus Holding AB samt Calamus Invest AB.

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

Tidigare uppdrag: Styrelseordförande i GEP Action AB, Music Network Records Group AB, Sincyl AB, Styrelseledamot i Catella Förmögenhetsförvaltning AB, Lysholm Technologies AB, Calamusgruppen AB, Essarem Holding AB, Rotor Holding AB, Rapid Larmcentral Aktiebolag, Mind AB, Skå Edeby Utvecklings AB, MMSA Avveckling AB, GEP Design och Produktkommunikation AB samt Enerji Ltd.

Innehav i Opcon per 2014-03-31: Direkt och indirekt via bolag 8 831 505 aktier.

Wendy Lin

Född 1991. B Sc i matematik och ekonomi, University College London. Vd-assistent i Fujian Snowman Co., Ltd.

Styrelseledamot i Opcon sedan 2014.

Inget innehav i Opcon.

Shiva Farahmandrad

Född 1953. Civilingenjör. Anställd i Opcon Energy Systems AB. Styrelseledamot i Opcon sedan 2013. Arbetstagarrepresentant för Sveriges Ingenjörer.

Inget innehav i Opcon.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT: OPCONS LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN



Fr v:
Rolf Hasselström
Niklas Johansson
Claes Palm
Bo Hjalmarsson

Rolf Hasselström

Född 1951. Civilekonom HHS. Koncernchef och vd i Opcon AB från 2005. Anställd sedan 2004. Styrelseledamot sedan 2005.

Övriga uppdrag, se Opcons styrelse.

Innehav i Opcon per 2015-03-31: Direkt och indirekt via bolag 8 831 505 aktier.

Niklas Johansson

Född 1970. Civilekonom HHS. Vice vd i Opcon AB, Investor Relations, Strategic Development and Public Affairs. Anställd sedan 2007.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Friends Agenda AB.

Tidigare verksamhet: Regeringskansliet, politiskt sakkunnig Statsrådsberedningen, Näringsdepartementet och Utrikesdepartementet.

Innehav i Opcon per 2015-03-31: 336 560 aktier.

Claes Palm

Född 1962. Ekonom. Vice vd och ekonomidirektör i Opcon AB.

Anställd sedan 2013.

Innehav i Opcon per 2015-03-31: 20 000 aktier.

Bo Hjalmarsson

Född 1960. Auktoriserad revisor, PricewaterhouseCoopers AB, Stockholm, och medlem i Far. Revisor i Opcon sedan 2013.

Utöver Opcon har Bo Hjalmarsson revisionsuppdrag i bland annat Eniro, Ericsson, SAS och Teracom.

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till årsstämman i Opcon AB (publ), org.nr 556274-8623

Uppdrag och ansvarsfördelning

Vi har granskat bolagsstyrningsrapporten för år 2014. Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala oss om bolagsstyrningsrapporten på grundval av vår revision.

Granskningens inriktning och omfattning

Granskningen har utförts i enlighet med RevU 16, Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Det innebär att vi har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet uttala oss om att bolagsstyrningsrapporten inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för informationen i

bolagsstyrningsrapporten. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Uttalande

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats och att den är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Stockholm den 15 april 2015
PricewaterhouseCoopers AB

Bo Hjalmarsson
Auktoriserad revisor

Bolagsordning i Opcon AB (publ) org.nr. 556274-8623, antagen vid extra bolagsstämma den 9 november 2012

1. Firma

Bolagets firma är Opcon Aktiebolag. Bolaget är publikt (publ).

2. Säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län.

Bolagsstämma hålls årligen i Åmål eller i Stockholms kommun.

3. Verksamhet

Bolaget skall självt eller genom hel- eller delägda dotterbolag bedriva mekanisk verkstadsrörelse, tillverka och marknadsföra elektroniska och elektromekaniska produkter samt idka annan därmed förenlig verksamhet.

4. Aktiekapital

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 160 000 000 kronor och högst 640 000 000 kronor.

5. Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 130 000 000 och högst 520 000 000.

6. Styrelse

Styrelsen skall bestå av 3-10 ledamöter med högst 10 suppleanter.

7. Revisorer

För granskning av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt bolagets räkenskaper och årsredovisning utses av årsstämma en eller två revisorer med eller utan revisorssuppleanter.

8. Kallelse

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Dagens Industri.

För att delta i bolagsstämman skall aktieägare dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman före kl. 12.00. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare äger medföra högst två biträden till bolagsstämman endast om aktieägaren anmäler antalet biträden på tid och sätt som anges ovan.

9. Årsstämma

Årsstämma hålles årligen inom 6 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 justeringsmän;
4. Godkännande av dagordningen;
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
7. Beslut
 - a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
 - b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
 - c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;
 - d) om avstämningsdag;
8. Fastställande av arvoden åt styrelse och revisor;
9. Fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter;
10.
 - a) Upplysning om styrelsekandidaters uppdrag i andra företag;
 - b) Val av styrelse och revisorer samt eventuella revisorsuppleanter;
11. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

10. Avstämningsförbehåll

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

11. Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

Förvaltningsberättelse Koncernöversikt

Opcons affärsidé

Opcon är en energi- och miljöteknikkoncern som utvecklar, producerar och marknadsför produkter och system för miljövänlig, effektiv och resurssnål energianvändning åt kunder inom process- och tillverkningsindustri, el- och kraftproduktion, trä- och skogsindustri, växthusnäring och sjöfart.

Opcons mål

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

Opcons vision

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

Organisation

Opcon har verksamhet i Sverige, Tyskland, Storbritannien samt Kina. Antalet anställda är 141. Aktien är noterad på Nasdaq OMX.

Opconkoncernen utgörs av moderbolaget Opcon AB, med säte i Stockholm, och följande direkt eller indirekt ägda dotterbolag: Opcon Energy Systems AB (OES), Svenska Rotor Maskiner AB (SRM), Saxlund International Holding AB, Svensk Rökgasenergi AB (SRE), Saxlund Bioenergy AB (SAX), Saxlund International GmbH, Opcon GmbH, Saxlund International Ltd., Boxpower AB, Boxpower International AB samt det delägda intresseföretaget Fujian Opcon Energy Technology Co., Ltd.

Verksamhet

Opconkoncernen arbetar med kompressorteknik, framställning av el ur spillvärme, bioenergieladade värme- och kraftvärmeanläggningar, pelleteringsanläggningar, hanteringssystem för biobränslen, slam och annan återvinningsindustri, hanteringssystem för naturgas, industriell kyla, rök-gaskondensering, rening av rökgaser, kompressorteknik samt luftsystem för bränsleceller.

Verksamhetsorter

Opcon AB och bolagen SRM, OES, SRE, OBE, SAX, Boxpower, Boxpower International samt Saxlund International Holding har alla verksamhet i Nacka och SAX har även verksamhet i Hagfors. Saxlund International GmbH och Opcon GmbH har verksamhet i Tyskland. Saxlund International Ltd. har verksamhet i Storbritannien.

Opcon Inc. och Saxlund Corp., USA, har ingen verksamhet för närvarande.

Det delägda Fujian Opcon Energy Technology Co., Ltd. har verksamhet i Fuzhou, Kina.

Moderbolaget

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

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

Omsättning och resultat Koncernen

Omsättningen för kvarvarande verksamhet för året uppgick till 266,2 mkr jämfört med 275,0 mkr för föregående år.

Rörelseresultatet för kvarvarande verksamhet uppgick till 18,3 mkr mot -52,1 mkr föregående år.

Resultat efter finansiella poster för kvarvarande verksamhet uppgick till 13,5 mkr (-61,8 mkr).

Resultat efter skatt för kvarvarande verksamhet var 13,0 mkr (-61,8 mkr) vilket motsvarade 0,03 kr (-0,19 kr) per aktie.

Resultatet efter skatt uppgick till -6,7 mkr (-64,1 mkr).

Resultatet per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till -0,02 kr (-0,19 kr).

Avgörande för förbättringen av resultatet under 2014 har varit bildandet av det gemensamma samarbetsbolaget Fujian Opcon Energy Technology Co., Ltd. i Kina, tillsammans med Fujian Snowman Co., Ltd. för kommersialisering av Opcon Powerbox.

Det gemensamma bolagets registrerade aktiekapital uppgår till 98 m CNY (ca 123,4 mkr).

Opcon har i enlighet med det avtal som tecknades under perioden erhållit ca 49 % av aktierna i det nystartade bolaget, medan 51 % tillfallit Snowman. Opcons kapitalinsats för de ca 49 % av aktierna i bolaget, motsvarande 48 m CNY (56,6 mkr), utgörs av delbetalning för exklusiva och ej exklusiva rättigheter under en systemlicens för tillverkning-, marknadsföring- och försäljning av koncernens egenutvecklade teknologi, Opcon Powerbox ORC (Organic Rankine Cycle) och WST (Wet Steam Turbine) inom det avtalade territoriet. Det gemensamma bolaget har därmed en licens med exklusiva tillverkningsrättigheter för Opcon Powerbox i Kina, Taiwan, Thailand, Vietnam, Indonesien, Malaysia och Nordkorea, exklusiva försäljningsrätter i Kina, samt ej exklusiva försäljningsrättigheter för Taiwan, Thailand, Vietnam, Indonesien, Malaysia och Nordkorea.

Det totala värdet på tillverknings- och försäljningsrättigheterna, som värderats av tredje part, uppgick till 72 m CNY. Av detta har 48 m CNY (56,6 mkr) utgjort betalning för Opcons kapitalandel på ca 49 % i det gemensamma bolaget. Efter internvinsteliminering innebär den delen en övrig intäkt om 28,9 mkr under tredje kvartalet.

Under fjärde kvartalet har sedan återstående del av det totala avtalade värdet om 72 m CNY, dvs. 24 m CNY, fakturerats som royalties. Detta har efter kostnader och internvinsteliminering påverkat omsättningen med 19,3 mkr och rörelseresultatet under fjärde kvartalet positivt med 10,2 mkr.

Inom Waste Heat Recovery / Kompressorteknik är det omfattande utvecklingsuppdraget för kinesiska Snowman, med leverans av nya kompressormodeller och prototyper inom redan avtalade program, det fortsatt största uppdraget. Under slutet av året har även en ny mindre licenskund tillkommit i Ryssland. Positivt är även en ökad internationell orderingång på den egenutvecklade teknologin för kompressorer för biogasapplikationer som under de senaste åren varit något av en besvikelse.

Den kvarvarande bioenergidelen har samtidigt fortsatt göra förlust där ett par äldre projekt belastat verksamheten och där ingående orderstock inte varit tillfyllest. Förlusten har dock minskats till följd av det åtgärdsprogram som genomförts där också bolag lagts ner och likviderats. I enlighet med tidigare bedömning har ytterligare kostnader belastat verksamheter under avveckling under senare delen av året.

Några väsentliga ytterligare kostnader för den nedlagda verksamheten bedöms ej uppkomma. Resultatet för avvecklad verksamhet uppgick till -19,7 mkr (-1,6 mkr).

Orderstocken för de kommande tolv månaderna uppgick

för kvarvarande verksamhet per den 31 december till 155 mkr (125 mkr). Det motsvarar en ökning med 24 % på årsbasis. Den främsta orsaken bakom ökningen ligger i god orderingång i Storbritannien under året.

Moderbolaget

Moderbolagets omsättning uppgick perioden januari-december till 44,1 mkr (33,2 mkr). Omsättningen består till del av fakturering av hyror och koncerninterna administrativa tjänster men även uppdrag mot kund.

Moderbolagets resultat före skatt för perioden januari-december uppgick till 32,3 mkr (–18,5 mkr). I resultaträkningen för tredje kvartalet ingår även övriga intäkter om 56,6 mkr hänförligt till licensiering av Opcon Powerbox-teknik och som avser betalning i form av 48,9796 % av aktierna i det nystartade bolaget Fujian Opcon Energy Technology Co., Ltd. i Fuzhou, Fujian, Kina. Bolagets registrerade aktiekapital uppgår till 98 m CNY (ca 123,4 mkr).

I resultaträkningen för fjärde kvartalet ingår fakturerade royalties till Fujian Opcon Energy Technology Co., Ltd. uppgående till 29,1 mkr.

De likvida medlen i moderbolaget uppgick vid periodens slut till 5,8 mkr (0 mkr). Skulder till kreditinstitut uppgick i slutet av perioden till 12,9 mkr (3,1 mkr).

Investeringar

Koncernen

I koncernen ingående bolag för kvarvarande verksamheter har under räkenskapsåret investerat 3,8 mkr (0,4 mkr) i byggnader, maskiner och inventarier.

Årets balanserade utgifter för utveckling, licenser och rättigheter uppgick till 4,7 mkr (12,1 mkr).

Härutöver redovisas inom koncernen en nettoinvestering i samarbetsbolaget Fujian Opcon Energy Technology Co., Ltd. på 23,4 mkr.

Moderbolaget

I moderbolaget har investeringar i maskiner och inventarier uppgått till 0 mkr (0 mkr).

Investeringar i dotterbolag har under året uppgått till 0 mkr (0 mkr).

I samarbetsbolaget Fujian Opcon Energy Technology Co., Ltd. har moderbolaget under året investerat 61,4 mkr varav 56,6 mkr består av Opcons insats (49 %) för rättigheter avseende Opcon Powerbox.

Forskning och utveckling

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

Under året har nedlagda kostnader för forskning och utveckling för kvarvarande verksamhet uppgått till 13,0 mkr (14,5 mkr). Härutöver uppgick årets balanserade utgifter för utveckling till 4,7 mkr (12,1 mkr).

Avvecklad verksamhet

Avvecklad verksamhet avser bolagen OBE Energi AB samt Opti Energy Group AB med dotterbolag, vilka är satta i likvidation. Samtliga verksamma inom Opcons bioenergiområde.

Finansiell ställning

Koncernens likvida medel var vid utgången av året 23,0 mkr (17,9 mkr). Räntebärande tillgångar förutom likvida medel uppgick till 20,1 mkr (20,4 mkr). Utöver det fanns outnyttjade krediter i utländska dotterbolag uppgående till 15,3 mkr (18,8 mkr).

De räntebärande skulderna uppgick till 20,3 mkr (3,7 mkr). Nettofordran uppgick till 22,7 mkr (34,6 mkr). Finansnettot för året för kvarvarande verksamhet uppgick till –4,8 mkr (–9,7 mkr). Soliditeten i koncernen uppgick per den 31 december till 75,6 procent (75,3 procent).

Under första kvartalet 2014 genomfördes en riktad nyemission till Snowman som tillförde bolaget 17,1 mkr. Utöver det genomfördes även en riktad nyemission till GEM Global Yield Fund Ltd. där 2,5 mkr kvittades mot skuld som sänkte de räntebärande skulderna. Emissionen till GEM skedde inom ramen för den finansieringsfacilitet "equity credit-line" på upp till 250 mkr över 36 månader som tecknades med GEM under 2011. I samband med nyemissionen har också avtal träffats med GEM om en förlängning av ramen i ytterligare två år till 2016, där kvarstående utrymme inom finansieringsfaciliteten uppgår till ca 227 mkr. Under hösten togs en kortfristig kredit om 15 mkr upp hos Erik Penser Bankaktiebolag som sedan ersattes av en låneram från Gabrielsson Invest AB om 15 mkr. Efter periodens slut har ett kortfristigt lån om 10 mkr upptagits i bank. Samtidigt har ett omfattande besparingsprogram genomförts där bolag och verksamheter avvecklats och lagts ner.

Dessa åtgärder har bidragit till att stärka den finansiella ställningen. Styrelsen anser dock fortsatt att likviditetsnivån i kombination med de kredit- och garantiramar som finns idag är otillfredsställande för att säkerställa en oinskränkt och problemfri drift med tillväxt. Under året ska även de kortfristiga krediterna lösas eller läggas om. Styrelsen fortsätter därför sitt arbete med att finna en mer varaktig och ändamålsenlig finansiering av koncernens verksamhet där finansieringsstrukturen ses över.

Personal

Antalet anställda vid årets slut för kvarvarande verksamhet uppgick till 141 (151) varav kvinnor 18 (21).

Ytterligare uppgifter om personal, utbetalda löner och sociala avgifter återfinns i not 5 och 38.

Miljöpåverkan

Koncernen

Opcon är en energi- och miljöteknikkoncern med visionen att vara en aktiv del i samhället bortom fossilberoendet. Koncernens främsta fokus är också på energieffektivisering där kunderna bland annat erbjuds en rad produkter och system för att återvinna spillvärme. Koncernen säljer också en rad produkter till bioenergianläggningar och övrig återvinningsindustri samt utvecklar energieffektiv kompressorteknik för en rad olika applikationer, bl.a. industriell kyla.

Av avgörande betydelse är utvecklingen, industrialiseringen och internationaliseringen av Opcon Powerbox för produktion av el från varmt vatten eller ånga med stor energieffektiviseringspotential där Opcon under 2014 också startat ett gemensamt bolag tillsammans med Fujian Snowman Co., Ltd. för att kommersialisera tekniken i Kina och delar av Sydostasien.

Samtidigt verkar koncernen internationellt där svensk teknik inom bioenergi säljs såväl direkt som på licens och där huvuddelen av försäljningen nu sker utanför Sverige. En produkt med särskild miljöpåverkan är SRE:s rökgaskondensor som ökar effektiviteten vid biomassaeldade värmeverk, sågverk, etc. med upp till 25-30 procent samtidigt som rökgaser renas från bland annat stoft.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Även om Opcons främsta insatser för ett hållbart samhälle ligger i hur koncernen kan bidra till att förbättra inte minst energieffektiviteten hos bolagets kunder så engagerar sig Opcon i att driva och utveckla sin egen verksamhet på ett hållbart sätt. Koncernen har en hållbarhetspolicy där ambitionen är att successivt öka koncernens positiva bidrag och minska den belastning verksamheten innebär. Som ett led i att minska sin miljöbelastning och långsiktigt sänka sina kostnader har bolaget installerat fjärrvärme i lokalerna i Nacka under 2014.

Koncernens verksamhet innebär begränsad miljöbelastning med mindre utsläpp till främst luft, huvudsakligen från transporter.

Väsentliga händelser under 2014

- Under första kvartalet genomfördes två riktade nyemissioner. Den ena riktades till Hong Kong Snowman Technology Ltd. om 30 000 000 aktier à 0,57 kr/aktie vilken tillförde bolaget 17,1 mkr. Utöver denna har även en riktad nyemission genomförts till GEM Global yield Fund Ltd. om 4 385 965 aktier à 0,57 kr/aktie där 2,5 mkr kvittades mot skuld vilket sänkte de ränkebärande skulderna.
- I april tog Saxlund en brittisk stororder inom bioenergi värd ca 35 mkr. Projektet är ett samprojekt mellan Saxlund i Sverige och Storbritannien och innebär leverans av bränslehanteringssystem med transportlösningar och stångmatare samt en biomasseeldad högttrycksångpanna. Driftsättning sker under 2015.
- I augusti erhöll Saxlund en order för bränslehantering och förbränningsteknik till det privata sågverket Hilmer Andersson, HAL, i Korterud, Värmland. Ordern uppgår till ca 28 mkr med driftsättning under 2015.
- I september bildade Opcon och Fujian Snowman Co., Ltd. ett samarbetsbolag (JV), Fujian Opcon Energy Technology Co., Ltd., för tillverkning och försäljning av Opcon Powerbox i Kina och delar av Sydostasien.
- Det totala värdet på tillverknings- och försäljningsrättigheterna för JV:t, som värderats av tredje part, uppgick till 72 m CNY. Av detta har 48 m CNY (56,6 mkr) utgjort betalning för Opcons kapitalandel på ca 49 % i det gemensamma bolaget. Återstående del av det totala avtalade värdet om 72 m CNY, dvs. 24 m CNY, fakturerades som royalties.

Väsentliga händelser efter 2014

- Fortsatt god ordergång för Saxlunds materialhantering till reningsverk i Storbritannien.
- Saxlund International GmbH tar 1,5 mEuro-order från Babcock & Wilcox Vølund för hanteringssystem till Skaerbaecksværket i Danmark.
- Opcon tecknar flera mindre utvecklingsuppdrag för nya kompressorer med Fujian Snowman Co., Ltd.
- Opcon Energy Systems tecknar ett första utvecklingsavtal med det gemensamägda bolaget Fujian Opcon Energy Technology Co., Ltd. kring expansion av Opcon Powerbox produktprogram.
- Opcon tar upp kortfristigt lån i bank om 10 mkr.

Bolagsstyrningsrapport

Bolaget har upprättat en från förvaltningsberättelsen skild bolagsstyrningsrapport. Denna återfinns på sidorna 13-18.

Aktier / Ägarförhållanden

Bolaget har cirka 7 424 aktieägare. Antalet aktieägare har under år 2014 ökat med 474.

Antalet registrerade aktier i bolaget efter nyemissionerna under första kvartalet 2014 är 378 800 110 st (344 414 145), vilket är

en ökning mot föregående år med 34 385 965 aktier. Samtliga aktier är av samma aktieslag och har samma rätt avseende röststyrka och utdelning.

De största enskilda aktieägarna är Mats Gabrielsson med 18,0 % (varav 17,7 % via B.O. Intressenter AB), Hongkong Snowman Technology Ltd. (17,0 %), Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension (4,2 %), Calamus AB (2,3 %), Nordea Bank Holding (2,1 %) och Emmaljunga Holding AB (2,0 %).

Utsikter för koncernen 2015 och framåt

Efter stora förluster och ett intensivt och omfattande utvecklingsarbete har Opcon under en tid bedrivit en genomgående finansiell och operationell turn-around med syfte att koncentrera verksamheten till Waste Heat Recovery och den kompressorteknologi som också ligger till grund för Opcon Powerbox, samt till en mer fokuserad satsning inom bioenergi. Samtidigt görs stora ansträngningar för att växa verksamheten internationellt vilket också börjat ge resultat.

Under de senaste åren har stora framsteg gjorts i Kina där det strategiska samarbetet mellan Opcon och kinesiska Snowman växt sig allt starkare. Under våren 2014 har också Snowman stärkt sitt ägande i Opcon i och med en riktad nyemission.

I Fuzhou har Snowman byggt en ny fabrik för tillverkning av bland annat de kompressorer som utvecklas av Opcon. Bedömningen är att Opcons framtida licensintäkter från Snowmans tillverkning under de närmaste tio åren kommer att öka successivt för att sammantaget överstiga 100 mkr under perioden som helhet. Under 2013 nära tredubblades försäljningen av kompressorutveckling till Snowman och översteg 30 mkr. Den nivån har vidmakthållits under 2014 då Snowman även lagt ytterligare stora utvecklingsuppdrag på Opcon. För Opcon innebär Snowmans satsning och det samarbete som inletts att man räknar med att under lång tid framåt få ytterligare utvecklingsuppdrag av Snowman inom kylkompressorområdet där Opcon också stärker sin egen förmåga.

Av avgörande strategisk betydelse är också den utvidgning av samarbetet som skett under hösten 2014 i och med bildandet av ett gemensamt bolag för kommersialisering av Opcons teknik för spillvärmeåtervinning, Opcon Powerbox, i september 2014.

Syftet är att utveckla den kinesiska marknaden och flera asiatiska marknader samtidigt som en industrialiserad tillverkningsbas skapas för en hel serie av Opcon Powerbox.

Under det senaste decenniet har frågeställningarna kring energipriser, energitillförsel och utsläpp vuxit till en avgörande frågeställning globalt och lokalt. Samtidigt påverkas energi- och elpriser av en rad faktorer och varierar över marknader. Under 2014 har oljepriset sjunkit kraftigt. Elpriserna i Sverige har dessutom varit mycket låga vilket missgynnar försäljningen inom delar av Opcons produktportfölj. På andra marknader, såsom i Kina, är elpriserna väsentligt högre. I flera provinser i Kina är elpriset idag mer än dubbelt så högt som i Sverige.

För Opcon Powerbox har den kinesiska marknaden goda förutsättningar att bli störst i världen. Enligt beräkningar finns över 500 000 pannanläggningar i industrin i Kina. Då Kina fortfarande befinner sig i ett mycket tidigt stadium vad gäller att tillvarata spillvärme förväntas också spillvärmeåtervinning väsentligt kunna bidra till ökad energieffektivisering och utsläppsminskning till gagn för ekonomi och miljö under de kommande åren.

Med högre elpriser i Kina, tillväxt och investeringar i ekonomin, politisk vilja att öka energieffektiviseringen samt avsevärt lägre tillverkningskostnader, har Opcon stora förhoppningar på det strategiska samarbete som nu inletts. Enligt den förstudie som gjordes av Fujian Snowman Co., Ltd., beräknades den årliga

försäljningen i det gemensamma bolaget kunna nå över 220 m CNY inom 2-3 år. Mot bakgrund av detta lägger nu Opcon också avsevärda resurser på att bygga upp bolaget och överföra teknik till Kina samtidigt som man har stora förväntningar på det gemensamma bolaget.

En annan viktig beståndsdel i den omstrukturerings som pågår inom Opcon är de omfattande förändringar som sker inom bioenergivirksamheten som under de senaste åren dragits med mycket stora förluster. I Sverige har hela marknaden varit besvärlig vilket nu också lett till att konkurrenter tvingats lägga ned.

Opcon har under de senaste åren vidtagit åtgärder med bland annat kraftigt minskad personal, nedlagda utvecklingsprojekt och ny outsourcad produktionsstruktur. Samtidigt har man börjat licensiera ut en del teknik med goda resultat.

Sedan en tid tillbaka bedrivs även ett större åtgärdsprogram, både i Sverige och utomlands med tyngdpunkt inom bioenergi. Som en del av det avvecklas och likvideras OBE Energi AB samt Opti Energy Group AB med dotterbolag i Sverige. Samtidigt fokuseras bioenergivirksamheten till Saxlund med ökat internationellt fokus. Moderbolagets verksamhet i Åmål har lagts ned. Besparingsprogrammet som innehåller minskade personalkostnader, minskade kostnader för externa konsulter, IT och administration samt minskade finansieringskostnader förväntades ge årliga besparingar på över 30 mkr i jämförelse med 2013, med effekter under 2014 som översteg 20 mkr när det infördes. Trots kraftigt sänkta omkostnadsnivåer och personalkostnader så har man inte nått riktigt så långt som väntat under 2014.

Styrelsen kan notera att även om utmaningar kvarstår på flera håll inom koncernen och för att nå hela vägen inom bioenergidelen, så har betydande steg tagits för att sänka kostnadsnivån, vilket också börjat synas i resultatet. Opcon visar nu också vinst efter de framgångsrika affärerna i Kina.

Med ökande orderbok, växande licensaffärer, det besparings-

program som ligger inom bioenergi och det nya bolaget i Kina för Opcon Powerbox så växlar nu också bolagets fokus mer till framtidsutsikter, investeringar och resursupbyggnad för att på bästa sätt ta vara på den möjlighet som den försäljnings- och tillverkningsstruktur som nu byggs upp i Kina kan komma att innebära för framtida tillväxt och lönsamhet. Styrelsen räknar med ökad omsättning och fortsatt positivt rörelseresultat för helåret 2015.

Framtidsinriktad information

Denna rapport innehåller framtidsinriktad information med uttalanden om framtidsutsikter för Opcons verksamhet. Denna information är baserad på ledningens nuvarande förväntningar, uppskattningar och prognoser. Framtida faktiska utfall kan variera väsentligt jämfört med i denna rapport lämnad information som är framtidsinriktad, bland annat på grund av ändrade förutsättningar i ekonomi, marknad och konkurrens.

Resultat och ställning

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

Förslag till vinstdisposition

Moderbolaget (kr)

Balanserat resultat ¹	28 626 775
Årets resultat	32 278 422
Summa	60 905 197

1) Inklusive överkursfond.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras så att de överförs i ny räkning.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

KONCERNENS RESULTATRÄKNING (TKR)	Not	2014	2013
Nettoomsättning	1		
Kostnad för sålda varor	2	266 156	275 026
Bruttoresultat	8	74 500	57 491
Försäljningskostnader		-30 520	-30 385
Administrationskostnader		-40 857	-63 399
Forsknings- och utvecklingskostnader		-13 015	-14 501
Resultatandelar från intressebolag	21	-422	-
Övriga rörelseintäkter	21	28 854	-
Övriga rörelsekostnader	9	-257	-1 273
Rörelseresultat	3, 4, 5, 6, 7, 8	18 283	-52 067
Finansiella intäkter	10	66	850
Finansiella kostnader	10	-4 823	-10 590
Resultat före skatt		13 526	-61 807
Skatt på årets resultat	11	-509	-
Årets resultat från kvarvarande verksamhet		13 017	-61 807
Resultat från avvecklade verksamheter	12	-19 748	-685
Resultat från avyttrad verksamhet	12	-	-1 600
Årets resultat		-6 731	-64 092
Resultat per aktie före utspädning, kr	13		
Resultat från kvarvarande verksamheter		0,03	-0,19
Resultat från avvecklade verksamheter		-0,05	0
Årets resultat		-0,02	-0,19
Resultat per aktie efter utspädning, kr	13		
Resultat från kvarvarande verksamheter		0,03	-0,19
Resultat från avvecklade verksamheter		-0,05	-
Årets resultat		-0,02	-0,19
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (TKR)		2014	2013
Övrigt totalresultat			
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen		-	-
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen (omräkningsdifferens eget kapital)		4 067	1 285
Övrigt totalresultat för året		4 067	1 285
Summa totalresultat för året		-2 664	-62 807
Summa totalresultat för året hänförligt till moderbolagets aktieägare		-2 664	-62 807

KONCERNENS BALANSRÄKNING (TKR)	Not	2014	2013
TILLGÅNGAR	14		
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	15	6 166	5 989
Maskiner och andra tekniska anläggningar	16	3 309	4 608
Inventarier, verktyg och installationer	17	4 402	2 711
Summa materiella anläggningstillgångar		13 877	13 308
Immateriella tillgångar			
Balanserade utgifter för utveckling	18	132 387	133 783
Patent och licenser	19	24 909	22 649
Goodwill	20	148 748	144 156
Summa immateriella tillgångar		306 044	300 588
Finansiella tillgångar			
Andelar i intresseföretag	21	23 420	–
Uppskjuten skattefordran	11	39 392	39 392
Andra långfristiga fordringar	22	40 778	44 143
Summa finansiella anläggningstillgångar		103 590	83 535
Summa anläggningstillgångar		423 511	397 431
Omsättningstillgångar			
Värdepappersinnehav	9, 14	255	512
Varulager	23	62 727	69 895
Summa värdepappersinnehav och varulager		62 982	70 407
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	24	46 706	45 327
Skattefordran		1 552	412
Övriga fordringar		18 489	17 936
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	25	14 367	21 356
Upparbetade ej fakturerade intäkter, entreprenader	26	37 148	35 346
Summa kortfristiga fordringar		118 262	120 377
Kassa / bank		22 967	17 853
Summa omsättningstillgångar		204 211	208 637
SUMMA TILLGÅNGAR		627 722	606 068

KONCERNENS BALANSRÄKNING

KONCERNENS BALANSRÄKNING (TKR)	Not	2014	2013
EGET KAPITAL			
Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital	27	473 500	430 518
Övrigt tillskjutet kapital		355 834	379 216
Andra reserver		-3 701	-7 768
Balanserat resultat		-352 490	-345 759
Summa eget kapital		473 143	456 207
Långfristiga skulder			
Övriga avsättningar	28	1 551	4 087
Uppskjuten skatteskuld	11	12 080	12 876
Räntebärande skulder till kreditinstitut	29	716	543
Summa långfristiga skulder		14 347	17 506
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder, kortfristig del	29	19 606	3 129
Leverantörsskulder		41 395	50 872
Övriga skulder		29 875	21 724
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30	19 939	24 121
Fakturerade ej upparbetade entreprenader	26	29 417	32 509
Summa kortfristiga skulder		140 232	132 355
Summa skulder		154 579	149 861
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		627 722	606 068
Ställda säkerheter	31	19 707	17 951
Ansvarsförbindelser	33	36 072	52 810

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (TKR)	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver ¹	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 2013-01-01	372 357	403 381	-9 053	-281 667	485 018
Totalresultat					
Årets resultat	-	-	-	-64 092	-64 092
Övrigt totalresultat					
Valutakursdifferens vid omräkning av utlandsverksamheter	-	-	1 285	-	1 285
Summa totalresultat	0	0	1 285	-64 092	-62 807
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission	58 161	-24 165	-	-	33 996
Utgående balans 2013-12-31	430 518	379 216	-7 768	-345 759	456 207
Totalresultat					
Årets resultat	-	-	-	-6 731	-6 731
Övrigt totalresultat					
Valutakursdifferens vid omräkning av utlandsverksamheter	-	-	4 067	-	4 067
Summa totalresultat	0	0	4 067	-6 731	-2 664
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission	42 982	-23 382	-	-	19 600
Utgående balans 2014-12-31	473 500	355 834	-3 701	-352 490	473 143

1) Andra reserver består enbart av omräkningsdifferenser.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (TKR)	Not	2014	2013
	1		
Den löpande verksamheten			
Resultat före finansiella poster	12	-930	-54 326
Erhållen ränta		66	1 180
Erlagd ränta		-5 358	-10 946
Betald inkomstskatt		-7 113 ¹	-1 556
Av- och nedskrivningar	3, 9	11 582	11 817
Övriga ej likviditetspåverkande poster		-22 800	1 323
Summa kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-24 553	-52 508
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Förändring varulager		7 168	48 400
Förändring kortfristiga fordringar		6 460	31 693
Förändring kortfristiga skulder		-9 445	-95 395
Summa kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital		-20 370	-67 810
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	15, 16, 17	-3 759	-424
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	18, 19	-4 704	-12 085
Sålda / utrangerade materiella anläggningstillgångar		-	984
Ökning / minskning av finansiella tillgångar		3 365	-
Investering i intressebolag	21	-4 844	-
Försäljning av finansiella fordringar		-	58 709
Summa kassaflöde från investeringsverksamheten		-9 942	47 184
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission	27	17 100	33 996
Förändring av kortfristiga finansiella skulder		16 440	-12 600
Summa kassaflöde från finansieringsverksamheten		33 540	21 396
KASSAFLÖDE TOTALT		3 228	770
Likvida medel vid årets början		17 853	17 113
Kassaflöde totalt		3 228	770
Kursdifferens i likvida medel		1 886	-30
Likvida medel vid årets slut		22 967	17 853
Specifikation av övriga ej likviditetspåverkande poster			
Vinst vid försäljning av licensrättigheter		-56 554	-
Eliminering av internvinst		37 501	-
Resultatandel från intressebolag		422	-
Värdeförändring innehav i Enerji		257	1 091
Förändring avsättningar		-2 536	307
Övriga poster		-1 890	-75
Summa övriga ej likviditetspåverkande poster		-22 800	1 323

1) Avser huvudsakligen erlagd "withholding tax" i Kina.

1 ALLMÄN INFORMATION OCH VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

1. Allmän information

Bolaget har ett affärsområde: Renewable Energy, som innefattar bolagen Svenska Rotor Maskiner AB (SRM), Opcon Energy Systems AB (OES), Saxlund International Holding AB, Svensk Rökgasenergi AB (SRE), Saxlund Bioenergy AB (SAX), Saxlund International GmbH, Saxlund International Ltd., Opcon GmbH, Boxpower AB och Boxpower International AB.

Koncernen arbetar med kompressorteknik, framställning av el ur spillvärme, bioenergieladade värme- och kraftvärmeanläggningar, pelleteringsanläggningar, hanteringssystem för biobränslen, slam och annan återvinningsindustri, hanteringssystem för naturgas, industriell kyla, rökgaskondensering, rening av rökgaser samt luftsystem för bränsleceller.

Övriga bolag i koncernen är de vilande bolagen Opcon Inc. och Saxlund Corporation. Härutöver är Opcon AB även delägare till samarbetsbolaget Fujian Opcon Energy Technology Co., Ltd. (49 %).

Moderbolaget Opcon AB:s verksamhet omfattar förvaltning samt koncerngemensamma tjänster och vissa uppdrag mot kund. Bolaget har sitt säte i Stockholm och är sedan 31 december 1998 noterat på Nasdaq OMX Stockholm, Small Cap-listan.

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

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

Denna koncernredovisning har 2015-04-15 godkänts av styrelsen för offentliggörande.

2. Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

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

2.1 Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRIC-tolkningar sådana de antagits av EU. Den har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar finansiella tillgångar som kan säljas samt finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper.

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Nedan anges de standarder som koncernen tillämpar för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 och som har inverkan på koncernens finansiella rapporter:

IFRS 10 "Koncernredovisning" bygger på redan existerande principer då den identifierar kontroll som den avgörande faktorn för att fastställa om ett företag ska inkluderas i koncernredovisningen. Standarden ger ytterligare vägledning för att bistå vid fastställandet av kontroll när detta är svårt att bedöma. Koncernen tillämpar IFRS 10 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2014.

IFRS 11 "Samarbetsarrangemang", fokuserar på de rättigheter och skyldigheter som parterna i ett samarbetsarrangemang har, snarare än på samarbetsarrangemangets juridiska form. Det finns två typer av samarbetsarrangemang, gemensamma verksamheter och joint ventures. Gemensamma verksamheter uppkommer då en part i en gemensam verksamhet har direkt rätt till tillgångarna och åtagande för skulderna i ett samarbetsarrangemang. I ett sådant arrangemang redovisas tillgångar, skulder, intäkter och kostnader utifrån innehavarens andel av dessa. Ett joint venture är ett samarbetsarrangemang genom vilket de parter som har gemensamt bestämmande inflytande över arrangemanget har rätt till nettotillgångarna i arrangemanget. Joint ventures redovisas enligt kapitalandelsmetoden, klyvningsmetoden är inte längre tillåten.

IFRS 12 "Upplýsingar om andelar i andra företag" omfattar upplysningskrav för dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och ej konsoliderade strukturerade företag. Koncernen tillämpar IFRS 12 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2014.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar

efter 1 januari 2014 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av dessa standarder förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan:

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas 3 värderingskategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Investeringar i eget kapitalinstrument ska redovisas till verkligt värde över resultaträkningen men det finns även en möjlighet att vid första redovisningstillfället redovisa instrumentet till verkligt värde över övrigt totalresultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då ske vid avyttring av instrumentet. IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. För finansiella skulder ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde-alternativet. Värdeförändringar hänförliga till förändringar i egen kreditrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat. IFRS 9 minskar kraven för tillämpning av säkringsredovisning genom att 80-125-kriteriet ersätts med krav på ekonomisk relation mellan säkringsinstrument och säkrat föremål och att säkringskvoten ska vara samma som används i riskhanteringen. Även säkringsdokumentationen ändras lite jämfört med den som tas fram under IAS 39. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden. Koncernen har för avsikt att tillämpa den nya standarden när den träder i kraft och har ännu inte utvärderat effekterna. Koncernen kommer att utvärdera effekterna av de återstående faserna avseende IFRS 9 när de är slutförda av IASB.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försälda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten.

IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2017. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

Inga andra av de IFRS- eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

2.2 Koncernredovisning

(a) Dotterföretag

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

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlätna tillgångar, skulder och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen om alla innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade företagets nettotillgångar.

Det belopp varmed köpeskillning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav, överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som good-

KONCERNENS NOTER

will. Om beloppet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets tillgångar, i händelse av ett s.k. "bargain purchase", redovisas mellanskillnaden direkt i rapporten över koncernens resultaträkning (se not 2.6).

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

(b) Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande

Koncernen behandlar transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande som transaktioner med koncernens aktieägare. Vid förvärv från innehavare utan bestämmande inflytande redovisas skillnaden mellan erlagd köpeskilling och den faktiska förvärvade andelen av det redovisade värdet på dotterföretagets nettotillgångar i eget kapital. Vinster och förluster på avyttringar till innehavare utan bestämmande inflytande redovisas också i eget kapital.

När koncernen inte längre har ett bestämmande eller betydande inflytande, omvärderas varje kvarvarande innehav till verkligt värde och ändringen i redovisat värde redovisas i resultaträkningen.

Det verkliga värdet används som det första redovisade värdet och utgör grund för den fortsatta redovisningen av det kvarvarande innehavet som intresseföretag, joint venture eller finansiell tillgång. Alla belopp avseende den avyttrade enheten som tidigare redovisats i övrigt totalresultat, redovisas som om koncernen direkt hade avyttrat de hänförliga tillgångarna eller skulderna. Detta kan medföra att belopp som tidigare redovisats i övrigt totalresultat omklassificeras till resultatet.

Om ägarandelen i ett intresseföretag minskar men ett betydande inflytande ändå kvarstår, omklassificeras, i de fall det är relevant, bara en proportionell andel av de belopp som tidigare redovisats i övrigt totalresultat till resultatet.

2.3 Segmentrapportering

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

2.4 Omräkning av utländsk valuta

(a) Funktionell valuta och rapportvaluta

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

(b) Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posterna omvärderas. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

Valutakursvinster och -förluster som hänför sig till lån och likvida medel redovisas i resultaträkningen som finansiella intäkter eller kostnader. Alla övriga valutakursvinster och -förluster redovisas i posten "Kostnad sålda varor".

Förändringar i verkligt värde för värdepapper i utländsk valuta, vilka klassificeras som finansiella tillgångar som kan säljas, fördelas mellan omräkningsdifferenser som beror på förändringar av värdepapprets upplupna anskaffningsvärde och andra förändringar av värdepapprets redovisade värde. Omräkningsdifferenser som hänför sig till förändringar i upplupet anskaffningsvärde redovisas i resultaträkningen, och andra förändringar av redovisat värde redovisas i övrigt totalresultat.

Omräkningsdifferenser för icke-monetära finansiella tillgångar och skulder, såsom aktier som värderas till verkligt värde via resultaträkningen, redovisas i resultaträkningen i övriga rörelseintäkter/övriga rörelsekostnader. Omräkningsdifferenser för icke-monetära finansiella tillgångar såsom aktier som klassificeras som finansiella tillgångar som kan säljas, förs till reserven för tillgångar som kan säljas, vilken ingår i övrigt totalresultat.

(c) Koncernföretag

Koncernföretag är alla företag (inklusive strukturerade företag) över vilka koncernen har ett bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och

har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

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

(a) tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagens kurs;

(b) intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida denna genomsnittliga kurs utgör en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, annars omräknas intäkter och kostnader till transaktionsdagens kurs), och

(c) alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat.

Vid konsolideringen redovisas valutakursdifferenser, som uppstår till följd av omräkning av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter i övrigt totalresultat. Vid avyttring av en utlandsverksamhet, helt eller delvis, förs de kursdifferenser som redovisats i eget kapital till resultaträkningen och redovisas som en del av realisationsvinsten/-förlusten.

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

(d) Samarbetsbolag

Koncernen tillämpar IFRS 11 "samarbetsarrangemang" från och med januari 2014. Enligt IFRS ska ett innehav i ett samarbetsarrangemang klassificeras aningen som en gemensam verksamhet eller ett joint venture (JV) beroende på de kontraktuella rättigheterna och skyldigheterna respektive investerare har.

Samarbetsbolaget tas in i koncernredovisningen med kapitalandelsmetoden där Opcons andel av bolagets resultat efter skatt i lokal valuta, omräknat till årets medelkurs, redovisas på särskild rad i resultaträkningen. I koncernens balansräkning värderas samma resultatandel i lokal valuta till balansdagskurs, och redovisas som en del av raden "Andelar i intressebolag".

I koncernbalansräkningen består raden "Andelar i intressebolag" av moderbolagets direkta investering i bolaget, till anskaffningskostnad, eliminering av internvinster samt ackumulerad andel av bolagets resultat. Eliminering av intervinst inträffar när Opcon säljer varor eller tjänster till bolaget vilka medför en marginal i Opcons böcker. När detta sker ska ett belopp elimineras som uppgår till Opcons andel av den marginal som transaktionen ger upphov till. Beroende på hur varan och/eller tjänsten bokförts i JV:t, t.ex. som investering med definierad avskrivningstid, ska motsvarande upplösning göras av den i Opcons böcker bokförda elimineringen. En sådan upplösning påverkar Opcons andel av bolagets resultat positivt.

2.5 Materiella anläggningstillgångar

Byggnader och mark innefattar huvudsakligen fabriker och kontor. Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

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

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

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

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov.

En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde

om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde (not 2.7).

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkter och det redovisade värdet och redovisas i övriga rörelseintäkter/-kostnader.

2.6 Immateriella tillgångar

(a) Goodwill

Det belopp varmed köpeskilling, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav, överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Goodwill på förvärv av dotterföretag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningar av goodwill återförs inte. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten.

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov. Fördelningen görs på de kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter, fastställda i enlighet med koncernens rörelsesegment, som förväntas bli gynnade av det rörelseförvärv där goodwillposten uppstod.

(b) Patent och licenser

Patent och licenser som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde. Patent och licenser som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Patent och licenser har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden för patent och licenser över deras bedömda nyttjandeperiod på 10-20 år.

(c) Avtalsenliga kundrelationer

Avtalsenliga kundrelationer som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. De avtalsenliga kundrelationerna har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt över kundrelationernas förväntade varaktighet.

(d) Forskning och utveckling

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

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

Övriga utvecklingsutgifter som inte uppfyller dessa villkor redovisas som kostnader när de uppstår.

Aktiverade utvecklingskostnader redovisas som immateriella tillgångar och avskrivningar görs från den tidpunkt då tillgången är färdig att användas, linjärt över nyttjandeperioden, men ej överskridande 15 år.

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

2.7 Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod, exempelvis goodwill eller immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning, skrivs inte av utan provas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedöm-

ning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar, andra än finansiella tillgångar och goodwill, som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

2.8 Anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupper) som innehas för försäljning

Anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupper) klassificeras som tillgångar som innehas för försäljning när deras redovisade värde huvudsakligen kommer att återvinnas genom en försäljningstransaktion och en försäljning anses mycket sannolik. De redovisas till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader, om deras redovisade värde huvudsakligen ska återvinnas genom en försäljningstransaktion och inte genom fortlöpande användning, och det är mycket sannolikt att en försäljning kommer att ske.

2.9 Finansiella tillgångar

2.9.1 Klassificering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar, samt finansiella tillgångar som kan säljas. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället.

(a) Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

I denna kategori återfinns två underkategorier: Finansiella tillgångar som innehas för handel och finansiella tillgångar identifierade till verkligt värde.

En finansiell tillgång klassificeras i underkategori handel om den förvärvas huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. Derivat klassificeras som att de innehas för handel om de inte är identifierade som säkringar.

Finansiella tillgångar identifierade till verkligt värde är innehav vilka förvaltas och följs upp av ledningen på basis av verkligt värde. I denna underkategori redovisas koncernens innehav i Enerji Ltd.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen klassificeras som omsättningstillgångar om de förväntas bli reglerade inom tolv månader, annars klassificeras de som anläggningstillgångar.

(b) Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än tolv månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av Kundfordringar och andra fordringar samt Likvida medel i balansräkningen (noterna 2.14 och 2.15).

(c) Finansiella tillgångar som kan säljas

Finansiella tillgångar som kan säljas är tillgångar som inte är derivat och där tillgångarna identifierats som att de kan säljas eller inte har klassificerats i någon av övriga kategorier. De ingår i anläggningstillgångar om ledningen inte har för avsikt att avyttra tillgången inom tolv månader efter rapportperiodens slut.

2.9.2 Redovisning och värdering

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen – det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella tillgångar som kan säljas och finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Lånefordringar och kundfordringar redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, re-

KONCERNENS NOTER

sultatredovisas i den period då de uppstår och ingår i resultaträkningens post övriga rörelseintäkter/-kostnader. Utdelningsintäkter från värdepapper i kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas i resultaträkningen som en del av övriga rörelseintäkter när koncernens rätt att erhålla betalning har fastställts.

Förändringar i verkligt värde för monetära och icke-monetära värdepapper klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas redovisas i övrigt totalresultat.

När värdepapper, som klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas, säljs eller skrivs ner, förs ackumulerade justeringar av verkligt värde från eget kapital till resultaträkningen som vinster och förluster från finansiella instrument.

Ränta på värdepapper som kan säljas som beräknats med effektivräntemetoden redovisas i resultaträkningen som en del av övriga intäkter. Utdelning på aktieinstrument som kan säljas redovisas i resultaträkningen som en del av övriga intäkter när koncernens rätt att erhålla betalning har fastställts.

2.10 Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

2.11 Nedskrivning av finansiella tillgångar

(a) Tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde

Koncernen bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. En finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar har ett nedskrivningsbehov och skrivs ned endast om det finns objektiva bevis för ett nedskrivningsbehov till följd av att en eller flera händelser inträffat efter det att tillgången redovisats första gången (en "förlusthändelse") och att denna händelse (eller händelser) har en inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången eller grupp av finansiella tillgångar som kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

Till de kriterier som koncernen använder för att fastställa om det föreligger objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger hör:

- betydande finansiella svårigheter hos emittenten eller gäldenären
- ett avtalsbrott, såsom uteblivna eller försenade betalningar av räntor eller kapitalbelopp
- koncernen beviljar, av ekonomiska eller juridiska skäl som sammanhänger med låntagarens ekonomiska svårigheter, en eftergift som långivaren annars inte skulle överväga
- det är sannolikt att låntagaren kommer att gå i konkurs eller annan finansiell rekonstruktion
- upphörande av en aktiv marknad för tillgången i fråga på grund av finansiella svårigheter

Koncernen bedömer först huruvida det föreligger objektiva belägg för nedskrivning.

För kategorin lånefordringar och kundfordringar beräknas nedskrivningen som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden (exklusive framtida kreditförluster som inte har inträffat), diskonterade till den finansiella tillgångens ursprungliga effektiva ränta. Tillgångens redovisade värde skrivs ned och nedskrivningsbeloppet redovisas i koncernens resultaträkning. Om ett lån eller en investering som innehas till förfall har rörlig ränta, används den aktuella effektiva ränta som fastställts enligt avtalet som diskonteringsränta när nedskrivningsbehov fastställs. Som en praktisk utväg kan koncernen fastställa nedskrivningsbehovet på basis av instrumentets verkliga värde med hjälp av ett observerbart marknadspris.

Om nedskrivningsbehovet minskar i en efterföljande period och minskningen objektivt kan hänföras till en händelse som inträffade efter att nedskrivningen redovisades (som exempelvis en förbättring av gäldenärens kreditvärdighet), redovisas återföringen av den tidigare redovisade nedskrivningen i koncernens resultaträkning.

(b) Tillgångar klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas

Koncernen bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. För skuldinstrument använder koncernen de kriterier som återfinns under (a) ovan. När det gäller egetkapitalinstrument som klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas, beaktas en betydande eller utdragen nedgång i verk-

ligt värde för ett instrument till en nivå som ligger under dess anskaffningsvärde, som ett bevis på att nedskrivningsbehov föreligger. Om sådant bevis föreligger för finansiella tillgångar som kan säljas, tas den ackumulerade förlusten – beräknad som skillnaden mellan anskaffningsvärdet och aktuellt verkligt värde, med avdrag för eventuella tidigare nedskrivningar som redovisats i resultaträkningen – bort från eget kapital och redovisas i resultaträkningen. Nedskrivningar av egetkapitalinstrument, vilka tidigare redovisats i resultaträkningen, återförs inte över resultaträkningen. Om emellertid det verkliga värdet för ett skuldebrev som kan säljas ökar och denna ökning objektivt kan hänföras till en händelse efter det att nedskrivningen skedde, återförs nedskrivningen via resultaträkningen.

2.12 Derivatinstrument och säkringsåtgärder

Derivatinstrument redovisas i balansräkningen på kontraktsdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Säkringsredovisning tillämpas ej.

2.13 Varulager

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

2.14 Kundfordringar

Kundfordringar är belopp som ska betalas av kunder för sålda varor eller utförda tjänster i den löpande verksamheten. Om betalning förväntas inom ett år eller tidigare (eller under normal verksamhetscykel om denna är längre), klassificeras de som omsättningstillgångar. Om inte, tas de upp som anläggningstillgångar.

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning.

2.15 Likvida medel

Likvida medel ingår, i såväl balansräkningen som i rapporten över kassaflöden, kassa och banktillgodohavanden. Övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten redovisas separat i balansräkningen.

2.16 Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Obligatoriskt inlösbare preferensaktier klassificeras som skulder.

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya stamaktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Då något koncernföretag köper moderföretagets aktier (återköp av egna aktier) reducerar den betalda köpeskillingen, inklusive eventuella direkt hänförbara transaktionskostnader (netto efter skatt), den balanserade vinsten, tills dess aktierna annulleras eller avyttras. Om dessa stamaktier senare avyttras, redovisas erhållna belopp (netto efter eventuella direkt hänförbara transaktionskostnader och skatteeffekter) i balanserad vinst.

2.17 Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år eller tidigare (eller under normal verksamhetscykel om denna är längre). Om inte, tas de upp som långfristiga skulder.

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

2.18 Upplåning

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

Avgifter som betalas för lånelöften redovisas som transaktionskostnader för

upplåningen i den utsträckning det är sannolikt att delar av eller hela kreditutrymmet kommer att utnyttjas. I sådana fall redovisas avgiften när kreditutrymmet utnyttjas. När det inte föreligger några bevis för att det är sannolikt att delar av eller hela kreditutrymmet kommer att utnyttjas, redovisas avgiften som en förskotts-betalning för finansiella tjänster och fördelas över det aktuella lånelöftets löptid.

Checkräkningskrediter redovisas som upplåning bland kortfristiga skulder i balansräkningen.

2.19 Sammansatta finansiella instrument

De sammansatta finansiella instrument som koncernen emitterat omfattar konvertibla skuldebrev där innehavaren kan kräva att de konverteras till aktier, och där antalet aktier som ska emitteras inte påverkas av förändringar i aktiernas verkliga värde. Skulddelen i ett sammansatt finansiellt instrument redovisas inledningsvis till verkligt värde för en liknande skuld som inte medför rätt till konvertering till aktier. Egetkapitaldelen redovisas inledningsvis som skillnaden mellan verkligt värde för hela det sammansatta finansiella instrumentet och skulddelens verkliga värde. Direkt hänförliga transaktionskostnader fördelas på skuld- respektive egetkapitaldelen i proportion till deras initiala redovisade värden.

Efter anskaffningstidpunkten värderas skulddelen av ett sammansatt finansiellt instrument till upplupet anskaffningsvärde genom användande av effektivräntemetoden. Egetkapitaldelen av ett sammansatt finansiellt instrument omvärderas inte efter anskaffningstidpunkten, utom vid konvertering eller inlösen.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone tolv månader efter rapportperiodens slut. Per balansdagen föreligger inga sammansatta finansiella instrument.

2.20 Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning. Den gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skattekuld redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av första redovisningen av goodwill. Uppskjuten skatt redovisas heller inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärf och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat.

Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skattekulden regleras.

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

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader som uppkommer på andelar i dotterföretag och intresseföretag, förutom för uppskjutna skattekulder där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skattekulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skattekulderna hänförs sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalningar.

2.21 Ersättningar till anställda

(a) Pensionsförpliktelser

Inom koncernen finns endast avgiftsbestämda pensionsplaner. För dessa betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare

betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

(b) Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställd anställning sagts upp av koncernen före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktad att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande. I det fall företaget har lämnat ett erbjudande för att uppmuntra till frivillig avgång, beräknas avgångsvederlaget baserat på det antal anställda som beräknas acceptera erbjudandet. Förmåner som förfaller mer än tolv månader efter rapportperiodens slut diskonteras till nuvärde.

2.22 Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har på årsstämman 2014 beslutat om nya optionsprogram till ledande befattningshavare och styrelsemedlemmar. Programmen innehåller totalt 4 250 000 aktieoptioner. Inga optioner har ännu överlåtits.

Då samtliga optionsprogram ska överlåtas på marknadsmässiga villkor i enlighet med Black and Scholes uppstår ingen förmån för arbetstagaren eller därmed förenade kostnader för bolaget.

2.23 Avsättningar

Avsättningar för miljöåterställande åtgärder, omstrukturingskostnader och rättsliga krav redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Avsättningar för omstrukturering innefattar kostnader för uppsägning av leasingavtal och för avgångsersättningar. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

Om det finns ett antal liknande åtaganden, bedöms sannolikheten för att det kommer att krävas ett utflöde av resurser vid regleringen sammantaget för hela denna grupp av åtaganden. En avsättning redovisas även om sannolikheten för ett utflöde avseende en speciell post i denna grupp av åtaganden är ringa.

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

2.24 Intäktsredovisning

Koncernen verkar primärt inom energi- och miljöteknik med försäljning av projekt med varierande innehåll av egen utveckling, design, varor och anläggningar som ofta avtalas som separata leveranser, samt tillverkar och säljer komponenter.

Inom intäktsområdet projektverksamhet används metoden successiv vinstavräkning för att redovisa intäkter. Inom intäktsområdet varuproduktion av komponenter redovisas intäkter när risken och förmånen för varan har överförts till kund i enlighet med leveransvillkoren.

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

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

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

Koncernen tillämpar successiv vinstavräkning vid redovisning av fastprisavtal. Successiv vinstavräkning innebär att koncernen måste göra uppskattningar av hur stor del de tjänster som redan utförts per balansdagen utgör av de totala tjänster som ska utföras. Risk kan finnas att det slutliga resultatet kan komma att avvika från det successivt upparbetade resultatet.

KONCERNENS NOTER

2.25 Leasing

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingtiden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

Koncernen leasar vissa materiella anläggningstillgångar. Leasingavtal av anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet, klassificeras som finansiell leasing. Vid leasingperiodens början redovisas finansiell leasing i balansräkningen till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna.

Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiella kostnader. Motsvarande betalningsförpliktelser, efter avdrag för finansiella kostnader, ingår i balansräkningens poster långfristig upplåning och kortfristig upplåning. Räntedelen i de finansiella kostnaderna redovisas i resultaträkningen fördelat över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Anläggningstillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal skrivs av under den kortare perioden av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperioden.

2.26 Utdelningar

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

2.27 Anläggningstillgångar (verksamheter för avyttring) som innehas för försäljning

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

3. Finansiell riskhantering

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

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

3.1 Finansiella riskfaktorer

(a) Valutarisker

Med valutarisk menas risken för att kronans värde försämras i förhållande till andra valutor. En kronförsvagning innebär till exempel att räntebetalningar, amorteringar på lån och andra betalningar i utländsk valuta kan fördyras avsevärt.

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

Gällande valutarisk för investerat kapital i utlandet samt långfristiga lån och fordringar i utländsk valuta så är koncernens policy att ej valutasäkra.

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

Av koncernens omsättning faktureras cirka 1,7 procent (0,3 procent) i USD motsvarande 4,4 mkr (1,0 mkr), 34,7 procent (48,4 procent) i EUR motsvarande 92,4 mkr (135,0 mkr), 15,6 procent (16,7 procent) i GBP motsvarande 41,5 mkr (46,7 mkr) och 21,0 procent (10,5 procent) i CNY motsvarande 56,0 mkr (29,2 mkr).

Koncernens inköp i utländsk valuta uppgick till cirka 130,1 mkr (199,0 mkr) varav USD utgjorde 0,4 mkr (0,0 mkr), EUR 93,2 mkr (154,3 mkr), GBP 36,4 mkr (44,3 mkr) och övriga valutor 0,1 mkr (0,4 mkr).

Om USD hade försvagats/förstärkts med 10 procent i förhållande till svenska kronan med alla andra variabler konstanta skulle årets resultat ha försämrats/förbättrats med cirka 0,4 mkr.

Om EUR hade försvagats/förstärkts med 10 procent i förhållande till svenska

kronan med alla andra variabler konstanta skulle årets resultat ha försämrats/förbättrats med cirka 0,1 mkr.

Om GBP hade försvagats/förstärkts med 10 procent i förhållande till svenska kronan med alla andra variabler konstanta skulle årets resultat ha försämrats/förbättrats med cirka 0,5 mkr.

Om CNY hade försvagats/förstärkts med 10 procent i förhållande till svenska kronan med alla andra variabler konstanta skulle årets resultat ha försämrats/förbättrats med cirka 2,9 mkr.

(b) Ränterisker

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

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

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

Koncernens upplåning är per 2014-12-31 högre än vid motsvarande tidpunkt föregående år, men är fortfarande på en låg nivå.

(c) Kreditrisk

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

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

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

Se även vidare information i not 24 kundfordringar, samt not 29 upplåning.

(d) Likviditetsrisk

För räkenskapsåret 2014 redovisar bolaget ett positivt rörelseresultat, men som framgår av bolagets räkenskaper för tidigare räkenskapsår, har bolaget tidigare uppvisat ett negativt rörelseresultat. Det finns inga garantier för att bolaget i framtiden kommer uppvisa ett positivt rörelseresultat. Hanteringen av likviditetsrisk sker med försiktighet som utgångspunkt, vilket innebär att bibehålla tillräckliga likvida medel och säljbara värdepapper, tillgänglig finansiering genom tillräckliga avtalade kreditmöjligheter och möjligheten att stänga marknadspositioner. På grund av den dynamiska beskaffenheten hos den underliggande rörelsen strävar bolaget mot att bibehålla flexibiliteten i finansieringen genom att upprätthålla avtal om lyftningsbara krediter.

Styrelsen anser att likviditetsnivån är otillfredsställande för att säkerställa en oinskränkt och problemfri drift med tillväxt. Under året ska även kortfristiga krediter förhandlas om. Styrelsen fortsätter därför sitt arbete med att finna en mer varaktig och ändamålsenlig finansiering av koncernens verksamhet där bolagets finansieringsstruktur ses över.

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

Ledningen följer också prognoser för koncernens likviditetsreserv, som består av outnyttjade lånelöften (not 29) och likvida medel, på basis av förväntade kassaflöden.

Finansiella risker (tkr)

Finansiella skulder	Mindre än 1 år	Mellan 1 till 2 år	Mer än 2 år
Per den 31 december 2014			
Upplåning (exkl. skulder avseende finansiell leasing)	19 606	716	–
Leverantörsskulder och andra skulder	71 270	–	–

Finansiella skulder (tkr)	Mindre än 1 år	Mellan 1 till 2 år	Mer än 2 år
Per den 31 december 2013			
Upplåning (exkl. skulder avseende finansiell leasing)	3 279	543	–
Leverantörsskulder och andra skulder	72 596	–	–

(e) Prisrisk

Koncernen exponeras för prisrisk avseende ingående material och komponenter såsom framförallt järn, stål och koppar samt vissa köldmedier.

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

Då bolaget tillverkar och marknadsför en rad produkter för energieffektivisering så blir också marknadspriser på el och energi av stor betydelse där lägre priser förväntas påverka försäljningen negativt och högre priser positivt.

Hantering av kapitalrisk

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

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

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

Kapitalrisk (tkr)

Per den 31 december	2014	2013
Total upplåning	20 322	3 672
Avgår: likvida medel	–22 967	–17 853
Avgår: långfristiga fordringar	–20 060	–20 413
Nettoskuld	–22 705	–34 594
Totalt eget kapital	473 143	456 207
Summa kapital	450 438	421 613

Skuldsättningsgrad	na	na
--------------------	----	----

3.2 Redovisning av derivatinstrument och säkringsåtgärder

Bolaget hade på balansdagen inga derivatinstrument.

3.3 Beräkning av verkligt värde

Redovisat värde, minskat med eventuella bedömda krediteringar, för kundfordringar och leverantörsskulder förutsätts motsvara deras verkliga värden. Verkligt värde på finansiella skulder beräknas genom att diskontera det framtida kontrakterade kassaflödet till den aktuella marknadsränta som är tillgänglig för koncernen för liknande finansiella instrument.

Följande tabell visar koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2014:

(tkr)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Värdepapper	255	–	–	255
Skulder				
Derivatinstrument som innehas för handel	–	–	–	–

Följande tabell visar koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2013:

(tkr)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Värdepapper	512	–	–	512
Skulder				
Derivatinstrument som innehas för handel	–	–	–	–

Definitioner av nivåerna ovan:

Nivå 1: Noterade priser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.

Nivå 2: Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1. Antingen data från direkta prisnoteringar eller data härledda från prisnoteringar.

Nivå 3: Ett eller flera indata baseras på marknadsinformation som inte är öppet observerbar.

4. Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

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

4.1 Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår diskuteras nedan.

(a) Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill, i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i punkt 2.6. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställs genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras (not 20).

(b) Inkomstskatter

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

(c) Uppskjutna skattefordringar

Bolagets bedömning är att kommande fastställda affärsplaner ger stöd för den i balansräkningen upptagna uppskjutna skattefordran. Se not 11 samt not 20 för grundläggande antaganden i affärsplanerna.

(d) Värdering av balanserade utvecklingskostnader

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger avseende balanserade utvecklingskostnader i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i punkt 2.6. Samtliga utvecklingsprojekt av betydande storlek genomgår ett separat impairmenttest. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras, se not 18.

KONCERNENS NOTER

2 SEGMENTSREDOVISNING (TKR)

Utgångspunkten för att identifiera rapporterbara segment är den interna rapporteringen såsom den rapporterats till och följs upp av den högste verkställande beslutsfattaren. Koncernen har som högste verkställande beslutsfattare identifierat styrgruppen som fattar strategiska beslut. Styrgruppen följer nu upp rörelseresultatet för den kvarvarande verksamheten såsom ett segment.

Land	Försäljning		Tillgångar		Investeringar	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Sverige	34 443	50 775	518 158	489 804	12 669	11 991
Europa exkl. Sverige	142 774	189 061	86 074	116 206	638	518
Kina	55 952	29 237	23 420	–	23 420	–
USA	4 723	1 367	70	58	–	–
Övriga länder	28 264	8 403	–	–	–	–
Summa	266 156	278 843	627 722	606 068	36 727	12 509
– varav projektförsäljning	202 022	207 839				
– varav varor	26 257	57 587				
– varav royalty / licenser, hyror	37 877	13 417				

Försäljningssiffrorna baseras på det land där kunden finns. Tillgångar och investeringar rapporteras där tillgången finns. Kunden Fujian Snowman Co., Ltd. och samarbetsbolaget Fujian Opcon Energy Technology Co., Ltd. står gemensamt för 21 % (10,5 %) av koncernens försäljning.

3 AVSKRIVNINGAR (TKR)

	2014	2013
Avskrivningar ingående i kostnad sålda varor	2 461	3 278
Avskrivningar ingående i försäljningskostnader	1 067	714
Avskrivningar ingående i administrationskostnader	1 694	1 969
Avskrivningar ingående i forsknings- och utvecklingskostnader	6 360	5 856
Summa avskrivningar	11 582	11 817

Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgår till 8 118 tkr (6 566 tkr), varav 6 341 tkr (5 856 tkr) ingår i forsknings- och utvecklingskostnader. Övriga avskrivningar utgörs av avskrivningar på materiella anläggningstillgångar.

4 KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG (TKR)

	2014	2013
Avskrivningar och nedskrivningar	11 582	11 817
Kostnad ersättning till anställda	111 941	111 689
Kostnad material och övriga kostnader	152 782	208 063
Summa kostnader fördelade på kostnadsslag för kvarvarande verksamhet	276 305	331 569
Summa kostnader	276 305	331 569

5 MEDELANTAL ANSTÄLLDA, LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

	2014	2013
Medelantalet anställda, med fördelning på kvinnor och män, har uppgått till		
Kvinnor	18	21
Män	127	130
Totalt för koncernen	145	151
Löner och andra ersättningar har uppgått till (tkr)		
Styrelsen, verkställande och vice verkställande direktörer ¹	10 509	10 667
Övriga anställda	70 777	70 382
Totala löner och andra ersättningar	81 286	81 049
Sociala kostnader	22 789	23 031
Pensionskostnader för verkställande och vice verkställande direktörer ¹	1 958	1 797
Pensionskostnader övriga anställda	5 908	5 812
Totala löner, andra ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	111 941	111 689

1) Avser vd och vice vd i moderbolag samt vd:ar i dotterbolagen.

Medelantalet anställda	2014 Kvinnor	2014 Män	2013 Kvinnor	2013 Män
Sverige	7	84	8	87
Tyskland	7	34	9	33
Storbritannien	4	9	4	10

Löner och ersättningar fördelade per land (tkr)	2014 Styrelse och vd ¹	2014 Övriga anställda	2013 Styrelse och vd ¹	2013 Övriga anställda
Sverige	7 548	47 367	6 548	49 524
Tyskland	1 777	16 823	3 187	14 819
Storbritannien	1 184	6 587	932	6 039

1) Avser styrelse, vd och vice vd i moderbolag samt vd:ar i dotterbolagen.

Ersättningar till ledande befattningshavare Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, övriga förmåner (tjänstebil) och pension. Någon bonus har ej utgått.

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

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

I styrelsen finns en kvinna. Bland övriga ledande befattningshavare finns inga kvinnor. Antalet övriga ledande befattningshavare uppgår till fyra personer.

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

Ersättningar och övriga förmåner under året (kr)	Grundlön/ Styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Aktierelaterad ersättning	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande Bill Tunbrant	150 000	–	–	–	–	150 000
Ledamot Kenneth Eriksson	100 000	–	–	–	–	100 000
Ledamot Mats Gabrielsson	100 000	–	–	–	–	100 000
Ledamot Bengt E Johnson	100 000	–	–	–	–	100 000
Ledamot Wendy Lin	100 000	–	–	–	–	100 000
Verkst. direktör moderbolaget och styrelseledamot Rolf Hasselström	2 753 400	84 580	853 229	–	–	3 691 209
Vice verkställande direktör Niklas Johansson	1 362 286	45 648	229 929	–	–	1 637 863
Vice verkställande direktör Claes Palm	978 800	69 000	484 243	–	–	1 532 043
Övriga ledande befattningshavare (en person)	930 372	255 074	178 312	–	–	1 363 758
Vd:ar i dotterbolagen (tre personer)	3 933 068	73 300	212 644	–	–	4 219 012

Ersättningar och övriga förmåner under 2013 (kr)	Grundlön/ Styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Aktierelaterad ersättning	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande Bill Tunbrant	150 000	–	–	–	–	150 000
Ledamot Ulf Ahlén	100 000	–	–	–	–	100 000
Ledamot Kenneth Eriksson	100 000	–	–	–	–	100 000
Ledamot Mats Gabrielsson	100 000	–	–	–	–	100 000
Ledamot Bengt E Johnson	100 000	–	–	–	–	100 000
Verkst. direktör moderbolaget och styrelseledamot Rolf Hasselström	2 754 000	82 980	946 009	–	–	3 782 989
Vice verkställande direktör Göran Falkenström	1 261 866	102 840	355 520	–	–	1 720 226
Vice verkställande direktör Niklas Johansson	1 337 932	43 920	313 455	–	–	1 695 307
Vd:ar i dotterbolagen (fyra personer)	4 963 807	71 400	181 784	–	–	5 216 991
Övriga ledande befattningshavare (en person)	814 636	55 900	–	–	–	870 536

Pensionskostnad avser den kostnad som påverkat årets resultat. Pensionspremien för verkställande direktören ska uppgå till 35 procent av den pensionsgrundande lönen. För andra ledande befattningshavare varierar pensionspremien mellan 20 och 35 procent av den pensionsgrundande lönen. Pensionsålder för verkställande direktören och andra ledande befattningshavare är 65 år.

Uppsägningstid / Avgångsvederlag

Mellan bolaget och verkställande direktören gäller vid uppsägning från bolagets sida en uppsägningstid på 18-24 månader och vid uppsägning från verkställande direktörens sida 6 månader. Utöver lön under uppsägningstid utgår inget avgångsvederlag. Mellan bolaget och andra ledande befattningshavare gäller vid uppsägning från bolagets sida en uppsägningstid på 6-18 månader och vid uppsägning från befattningshavarens sida 3-6 månader. Utöver lön finns avtalat avgångsvederlag på 6-12 månader för vissa ledande befattningshavare.

Beslutsformer

Moderbolagets styrelse har bemyndigat styrelsens ordförande att fastställa verkställande direktörens lön och andra ersättningar. Övriga ledande befattningshavares löner och ersättningar fastställs av moderbolagets verkställande direktör, tillika koncernchef och ordförande i dotterbolagens styrelser.

6 RÖRELSENS KOSTNADER (TKR)

Åtaganden avseende operationell leasing – där ett koncernföretag är leasetagare

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

Koncernen leasar också olika slags maskiner och andra tekniska anläggningar enligt uppsägningsbara operationella leasingavtal. Uppsägningstiden för koncernen avseende dessa avtal är sex månader. När leasingavtal innebär att koncernen, som leasetagare, i allt väsentligt åtnjuter de ekonomiska förmånerna och bär de ekonomiska riskerna som är hänförliga till leasingobjektet, redovisas objektet som en anläggningstillgång i koncernbalansräkningen. Motsvarande förpliktelse att i framtiden betala leasingavgifter redovisas som skuld.

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

6 RÖRELSENS KOSTNADER (TKR), FORTS

	2014	2013
Operationella leasingkontrakt		
Nominella värdet av framtida leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara leasingavtal		
Årets leasingavgifter	12 976	17 140
Framtida leasingavgifter inom ett år	9 566	11 824
Framtida leasingavgifter senare än ett år men inom fem år	13 800	15 189
Framtida leasingavgifter efter mer än fem år	–	568
Summa	36 342	44 721
Ersättning till revisorer		
PwC		
Revisionsuppdraget	2 234	1 083
Övriga tjänster	–	–
Summa	2 234	1 083
Övriga revisionsbolag		
Revisionsuppdraget	248	120
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	7	–
Skatterådgivning	497	–
Övriga tjänster	26	–
Summa	778	120
Totalt	3 012	1 203

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

7 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE (TKR)

	2014	2013
Följande transaktioner har skett med närstående		
Köp av varor och tjänster		
Essarem AB, hyra för fastighet i Nacka	4 000	4 000
Mind Finance AB, ränta och avgifter för lån och factoring	2 132	200
Ersättning till ledande befattningshavare		
Rolf Hasselström, lön och andra anställningsförmåner	3 691	3 783
Mats Gabrielsson, styrelsearvode	100	100
Utgående balanser vid årets slut		
Skulder till Mind Finance AB, Essarem AB och Gabrielsson Invest AB	14 321	5 500

Mind Finance AB ägs av Salamino AB. Salamino AB och Essarem AB ägs av Gabrielsson Invest AB som ägs av Mats Gabrielsson, medlem av styrelsen och större aktieägare.

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

8 VALUTAKURSDIFFERENSER (TKR)

	2014	2013
Valutakursdifferenser har redovisats i resultaträkningen enligt följande:		
Kostnad för sålda varor	-108	9
Summa valutakursdifferenser	-108	9

9 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER (TKR)

	2014	2013
Nedskrivning av aktier och andelar, Enerji	-257	-1 019
Övrigt	-	-254
Summa övriga rörelsekostnader	-257	-1 273

Årets ingående värde av aktier i Enerji är TSEK 512.

10 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER (TKR)

	2014	2013
Finansiella intäkter, kvarvarande verksamhet	66	1 180
Summa finansiella intäkter	66	1 180
Räntekostnader, kvarvarande verksamhet	-4 823	-10 946
Summa finansiella kostnader	-4 823	-10 946

11 INKOMSTSKATT (TKR)

	2014	2013
Årets skatt		
Aktuell skatt	-509	-
Skatt i resultaträkningen	-509	0

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

	2014	2013
Redovisat resultat före skatt	-6 731	-64 092
- Skatt enligt svensk skattesats, 22 %	1 481	14 100
- Effekter av utländska skattesatser	971	-296
- Ej skattepliktiga intäkter	218	2
- Ej avdragsgilla kostnader	-177	-156
- Koncernjusteringar för vilka uppskjuten skatt ej redovisas	4 017	-685
- Utnyttjade ej tidigare aktiverade underskottsavdrag	590	-
- Ej aktiverade skattemässiga underskott	-7 609	-12 965
Summa	-509	0

Temporära skillnader

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

	2014	2013
Uppskjutna skatteskulder		
Ingående uppskjutna skatteskulder	12 876	12 876
Omräkningsdifferens	-719	-
Summa uppskjutna skatteskulder	12 080	12 876
Uppskjutna skattefordringar		
Ingående uppskjutna skattefordringar	39 392	39 392
Summa uppskjutna skattefordringar	39 392	39 392

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder samt när uppskjutna skatter avser samma skattemyndighet. Samtliga underskottsavdrag som ligger till grund för ovan nämnda uppskjutna skattefordringar i koncernen finns i den kvarvarande verksamheten i Sverige där merparten finns i moderbolaget. För samtliga underskottsavdrag i Sverige är livslängden obegränsad.

För att kunna utnyttja aktiverade underskottsavdrag krävs att skattepliktiga överskott genereras. Av avgörande betydelse för att detta ska ske är att den affärsplan och affärsmodell ledningen utarbetat blir förverkligad. Planen bygger på främst tre delar, där grunden består av den kompressorteknik som utvecklats inom främst Opcons dotterbolag Svenska Rotor Maskiner, SRM under åren. Här fortsätter också bolaget att utveckla det nära samarbetet med Fujian Snowman Co., Ltd. som också ökat sin ägarandel i Opcon genom en riktad nyemission under våren 2014.

Härutöver är kommersialiseringen av Opcon Powerbox av avgörande betydelse. Där är samarbetet kring det JV som bildades i Kina under hösten 2014 för kommersialisering av Opcon Powerbox och för att bygga upp en kostnadseffektiv och konkurrenskraftig tillverkningsstruktur av stor betydelse. Enligt den förstudie som Snowman har utfört beräknas JV:ts årliga försäljning kunna uppgå till 220 m CNY årligen inom 2-3 år. Vinstindelning från JV:t kommer att redovisas som finansiell intäkt (utdelning) i moderbolaget.

Vidare utgör omstrukturering av Opcons bioenergiverksamhet den tredje delen av större betydelse för generering av framtida vinster. Under 2014 har förlustdrivande bolag i Sverige satts under avveckling och likviderats. Samtidigt har fokus ökat på internationalisering av de utländska dotterbolagen i Tyskland och England samt på att vidareutveckla den licensaffär som byggts upp.

11 INKOMSTSKATT (TKR), FORTS

Under 2014 har det besparingsprogram som startades i slutet av 2013 fortsatt med goda effekter. Moderbolagets verksamhet i Åmål har lagts ner, IT-administration har outsourcats och översyn av koncernens finansieringsbehov har lett till lägre finansieringskostnader. Sammantaget beräknas programmet ge besparingar på över 30 mkr årligen.

Med ovanstående åtgärder och rådande förutsättningar på marknaden är ledningen övertygad om att verksamheten kommer att generera beskattningsbara vinster. Av detta följer att ledningen har tilltro till att de nuvarande skattemässiga underskotten kommer att kunna utnyttjas. Baserat på dessa prognoser redovisar ledningen per 31 december 2014 en oförändrad uppskjuten skattefordran på 39,4 mkr. Det innebär att även om tillgången som redovisas i balansräkningen endast uppgår till 39,4 mkr så kvarstår rätten att skattemässigt utnyttja den totala summan av tillgängliga underskottsavdrag på 79,2 mkr.

	2014	2013
Uppskjutna skattefordringar		
– Uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas efter mer än 12 månader	39 392	39 392
Uppskjutna skatteskulder		
– Uppskjutna skatteskulder som ska betalas efter mer än 12 månader	12 080	12 876

12 RESULTAT FRÅN AVECKLAD OCH AVYTTRAD VERKSAMHET (TKR)

	2014	2013
Resultat från verksamhet under avveckling ¹	–19 748	–
Resultat från avyttrad verksamhet ²	–	–1 600

Finansiell information avseende avvecklad verksamhet 2014

Sammandrag av resultaträkningen	Kvarvarande verksamhet	Avecklad verksamhet	Koncernen totalt
Nettoomsättning	266 156	180	266 336
Rörelsens kostnader, netto	–247 873	–19 393	–267 266
Rörelseresultat	18 283	–19 213	–930
Finansnetto	–4 757	–535	–5 292
Skatt	–509	–	–509
Resultat	13 017	–19 748	–6 731

1) Resultatet avser bolagen OBE Energi AB och Opti Energy Group AB med dotterbolag. Bolagen ingår inte i koncernen och därmed inte i den konsoliderade balansräkningen. Bolagens resultat för 2014, inklusive gjorda nedskrivningar, redovisas i resultaträkningen som resultat från avvecklade verksamheter.

2) Resultat hänförligt till reavinst / förlust från försäljningen av SEM AB som avyttrades i november 2012 samt resultat från den verksamheten fram till försäljningen (gäller endast 2012).

13 RESULTAT PER AKTIE

Före utspädning

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

	2014	2013
Årets resultat från kvarvarande verksamhet hänförligt till moderföretagets aktieägare	13 017	–61 807
Vägt genomsnitt antal utestående stamaktier (tusental)	370 872	331 085
Resultat per aktie före utspädning	0,03	–0,19

Årets resultat från avvecklade verksamheter hänförligt till moderföretagets aktieägare	–19 748	–2 285
Vägt genomsnitt antal utestående stamaktier (tusental)	370 872	331 085
Resultat per aktie före utspädning	–0,05	–0,01

Årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	–6 731	–64 092
Vägt genomsnitt antal utestående stamaktier (tusental)	370 872	331 085
Resultat per aktie före utspädning	–0,02	–0,19

Efter utspädning

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

	2014	2013
Årets resultat från kvarvarande verksamheter hänförligt till moderföretagets aktieägare	13 017	–61 807
Vägt genomsnitt antal utestående stamaktier (tusental)	370 872	331 085
Resultat per aktie efter utspädning	0,03	–0,19

Årets resultat från avvecklade verksamheter hänförligt till moderföretagets aktieägare	–19 748	–2 285
Vägt genomsnitt antal utestående stamaktier (tusental)	370 872	331 085
Resultat per aktie efter utspädning	–0,05	–0,01

Årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	–6 731	–64 092
Vägt genomsnitt antal utestående stamaktier (tusental)	370 872	331 085
Resultat per aktie efter utspädning	–0,02	–0,19

14 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER (TKR)

Finansiella instrument 31 december 2014 Tillgångar i balansräkningen	Låne- och kundfordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsändamål	Finansiella tillgångar som kan säljas
Kundfordringar och andra fordringar	66 747	–	–	–
Andra långfristiga fordringar och innehav	20 517	–	–	20 261 ¹
Värdepappersinnehav	–	255 ²	–	–
Likvida medel	22 967	–	–	–
	110 231	255	0	20 261

Skulder i balansräkningen	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsändamål	Övriga finansiella skulder
Upplåning			
– Räntebärande skulder	–	–	20 322
Övriga skulder			
– Leverantörsskulder	–	–	41 395
– Övriga kortfristiga skulder	–	–	29 875
	0	0	91 592

Finansiella instrument 31 december 2013 Tillgångar i balansräkningen	Låne- och kundfordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsändamål	Finansiella tillgångar som kan säljas
Kundfordringar och andra fordringar	63 675	–	–	–
Andra långfristiga fordringar och innehav	23 882	–	–	20 261 ¹
Värdepappersinnehav	–	512 ²	–	–
Likvida medel	17 853	–	–	–
	105 410	512	0	20 261

Skulder i balansräkningen	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsändamål	Övriga finansiella skulder
Upplåning			
– Räntebärande skulder	–	–	3 672
Övriga skulder			
– Leverantörsskulder	–	–	50 872
– Övriga kortfristiga skulder	–	–	21 717
	0	0	76 261

1) Avser innehav i Air Power Group Ltd. (APG). APG är ett privat aktiebolag med säte i Kalifornien, USA. Då ett noterat marknadsvärde ej finns och något tillförlitligt verkligt värde inte har kunnat fastställas, har innehavet enligt IAS 39.46 värderats till anskaffningsvärde. 2) Avser innehav i Enerji Ltd., (ERJ:ASX), Australien.

15 BYGGNADER OCH MARK (TKR)

	2014	2013
Byggnad		
Ingående anskaffningsvärde	8 260	8 022
Inköp	504	–
Omklassificering	124	–
Omräkningsdifferens	599	238
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	9 487	8 260
Ingående avskrivningar	–2 271	–1 267
Årets förändringar		
– Avskrivningar	–955	–944
– Omklassificering	114	–
– Omräkningsdifferens	–209	–60
Utgående ackumulerade avskrivningar	–3 321	–2 271
Utgående redovisat restvärde	6 166	5 989

16 MASKINER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR (TKR)

	2014	2013
Ingående anskaffningsvärden	26 823	32 690
Årets förändringar		
– Försäljningar och utrangeringar	–	–5 867
– Omklassificering	–29	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	26 794	26 823
Ingående avskrivningar	–17 215	–20 022
Årets förändringar		
– Avskrivningar	–1 299	–1 941
– Försäljningar och utrangeringar	–	4 748
– Omklassificering	29	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	–18 485	–17 215
Ingående nedskrivningar	–5 000	–5 000
Utgående ackumulerade nedskrivningar	–5 000	–5 000
Utgående restvärde	3 309	4 608

17 INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER (TKR)

	2014	2013
Ingående anskaffningsvärden	17 730	21 320
Årets förändringar		
– Inköp	3 255	424
– Försäljningar och utrangeringar	–602	–4 107
– Omklassificering	540	–
– Omräkningsdifferenser	349	93
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	21 272	17 730
Ingående avskrivningar	–15 019	–16 871
Årets förändringar		
– Avskrivningar	–1 210	–2 366
– Försäljningar och utrangeringar	190	4 317
– Omklassificering	–540	–
– Omräkningsdifferenser	–291	–99
Utgående ackumulerade avskrivningar	–16 870	–15 019
Utgående redovisat restvärde	4 402	2 711

18 BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGSARBETEN (TKR)

	2014	2013
Ingående anskaffningsvärden	167 373	155 465
Årets förändringar		
– Aktiverade utgifter	4 571	11 908
– Omklassificering	1 164	–
Utgående redovisat restvärde, anskaffningsvärden	173 108	167 373
Ingående avskrivningar	–33 590	–27 099
Årets förändringar		
– Avskrivningar	–7 457	–6 491
– Omklassificering	326	–
Utgående redovisat restvärde, ackumulerade avskrivningar	–40 721	–33 590
Utgående redovisat restvärde	132 387	133 783

Balanserade utgifter för utveckling hänför sig primärt till utveckling och industrialisering av Opcon Powerbox, rökgaskondensorer och luftmoduler för bränslecellsfordon.

Antagande för impairmenttest av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

Samtliga utvecklingsprojekt av betydande storlek inom Opconkoncernen genomgår ett separat impairmenttest. Testet utförs över respektive produkts antagna livslängd, som antagits till 15 år. Efter denna livslängd antas produkten upphöra och inga framtida intäkter beräknas efter denna tidpunkt. De genererade kassaflödena från respektive produkt diskonteras och ett nuvärde erhålls för den totala investeringen.

18 BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGSARBETEN (TKR), FORTS

Av störst betydelse är de balanserade utgifterna för utveckling av Opcon Powerbox som uppgår till 97,3 mkr, samt rökgaskondensorer uppgående till 15,1 mkr.

Inom Waste Heat Recovery / Kompressorteknik-området där Opcon Powerbox ingår, har en diskonteringsränta på 22,3 % använts. Den höga diskonteringsräntan syftar till att kompensera för de antaganden som görs om kraftigt tillväxt med en försäljning på drygt 300 mkr, inklusive intäkter för eftermarknad, vid prognosperiodens slut 2019. Detta mot bakgrund av att Opcon Powerbox fortsatt befinner sig i en inledande kommersialiseringsfas och där det gemensamma bolaget i Kina, Fujian Opcon Energy Technology Co., Ltd., som startades under hösten 2014, är under uppbyggnad. Samtidigt var utvecklingen under 2014 mycket positiv med bland annat försäljning av rättigheter som uppgick till 72 m CNY. Efter prognosperiodens slut har ett antagande om 3 % tillväxt använts. Ett annat betydande antagande är att det gemensamma bolaget börjar ge utdelning från 2017. Skulle ingen utdelning lämnas leder dock detta enskilt inte till något nedskrivningsbehov.

Skulle omsättningen relaterad till Opcon Powerbox endast bli hälften av den antagna skulle det innebära ett nedskrivningsbehov om 44,2 mkr. Skulle diskonteringsräntan ökas med 5 procentenheter skulle inget nedskrivningsbehov uppstå.

Inom Bioenergiområdet, där rökgaskondensorn ingår, har en diskonteringsränta på 13,0 % använts. Väsentliga antaganden innebär en ökning av försäljningen under prognosperioden samt att licensinkomster för tekniken ligger på en nivå i linje med de senaste två årens genomsnitt. Efter prognosperiodens slut har ett tillväxtantagande om 2 % använts. Om omsättningen inte skulle öka under prognosperioden skulle inget nedskrivningsbehov uppstå. Skulle licensintäkterna halveras skulle heller inget nedskrivningsbehov uppstå. Skulle diskonteringsräntan ökas med 5 procentenheter skulle inget nedskrivningsbehov uppstå.

19 PATENT, LICENSER OCH RÄTTIGHETER (TKR)

	2014	2013
Patent		
Ingående anskaffningsvärden	14 814	14 617
– Aktiverade utgifter	133	177
– Omklassificering	–124	–
– Omräkningsdifferens	64	20
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	14 887	14 814
Ingående avskrivningar	–14 207	–14 121
Årets förändringar		
– Avskrivningar	–196	–75
– Omklassificering	–114	–
– Omräkningsdifferens	–36	–11
Utgående ackumulerade avskrivningar	–14 553	–14 207
Utgående redovisat restvärde	334	607
Licenser och rättigheter		
Ingående anskaffningsvärden	22 440	22 440
Omklassificering	3 100	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	25 540	22 440
Ingående avskrivningar	–398	–398
Avskrivningar	–465	–
Omklassificering	–102	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	–965	–398
Utgående redovisat restvärde	24 575	22 042

Under 2014 uppgick koncernens samlade intäkter för royalty och licenser till 37,9 mkr (13,4 mkr).

De samlade licens- och rättighetstillgångarna genomgår ett särskilt impairmenttest. Testet utförs med en antagen livslängd om 15 år där de genererade kassaflödena diskonterats med en diskonteringsränta om 13,0 procent före skatt. Om diskonteringsräntan skulle höjas med 5 procentenheter föreligger inget nedskrivningsbehov.

20 GOODWILL (TKR)

	2014	2013
Goodwill		
Ingående redovisat värde	144 156	142 016
Årets förändringar		
– Omräkningsdifferenser	4 592	2 140
Utgående redovisat värde	148 748	144 156

En sammanfattning av fördelning av goodwill per kassagenererande enhet återfinns nedan

Inom affärsområdet Renewable Energy är verksamheten uppdelad i två kassagenererande enheter, Bioenergy och Kompressorteknik / Waste Heat Recovery.

	2014	2013
Goodwill per kassagenererande enhet		
Bioenergy	116 082	113 820
Kompressorteknik / Waste Heat Recovery	32 666	30 336
	148 748	144 156

Återvinningsbart belopp för Opcon fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden före skatt baserat på finansiella budgetar och prognoser som godkänts av ledningen och som täcker en femårsperiod.

Ett väsentligt antagande inom Kompressorteknik/Waste Heat Recovery är att kommersialiseringen av den nya Opcon Powerbox kommer igång på allvar med kraftigt tillväxt framöver där bolaget räknar med en försäljning på drygt 300 mkr, inklusive intäkter för eftermarknad, vid prognosperiodens slut 2019. Samtidigt var utvecklingen under 2014 mycket positiv med bland annat försäljning av rättigheter kopplade till Opcon Powerbox som uppgick till 72 m CNY. För att bättre spegla den risk som finns kopplat till produktområdet har en förhöjd diskonteringsränta använts.

Känslighetsanalys**Kompressorteknik / Waste Heat Recovery**

Diskonteringsränta	Nedskrivningsbehov, mkr	Tillväxt bortom prognos	Nedskrivningsbehov, mkr	Sänkning av genomsnittlig rörelsemarginal, procentenheter	Nedskrivningsbehov, mkr
16,3 %	–	3 %	–	2 %	–7,6
19,3 %	–	2 %	–	4 %	–32,7
22,3 %	–	1 %	–	6 %	–32,7
25,3 % ¹	–22,6	–	–	–	–
28,3 %	–32,7	–	–	–	–

1) Vid en diskonteringsränta över 23,6 % föreligger nedskrivningsbehov.

Känslighetsanalys**Bioenergy**

Diskonteringsränta	Nedskrivningsbehov, mkr	Tillväxt bortom prognos	Nedskrivningsbehov, mkr	Sänkning av genomsnittlig rörelsemarginal, procentenheter	Nedskrivningsbehov, mkr
11 %	–	3 %	–	0,5 %	–6,4
12 %	–	2 %	–	1 %	–20,9
13 %	–	1 %	–	2 %	–50,0
14 %	–9,2	–	–	–	–
15 %	–23,3	–	–	–	–

	Bioenergy	Kompressorteknik / Waste Heat Recovery
Väsentliga antaganden		
Rörelsemarginal ¹	5,8 % (4,8 %)	9,9 % (19,0 %)
Tillväxttakt efter prognosperioden ²	2,0 % (3,0 %)	3,0 % (3,0 %)
Diskonteringsränta ³	13,0 % (13,0 %)	22,3 % (22,3 %)

1) Rörelsemarginal motsvaras av den prognostiserade genomsnittliga rörelsemarginalen för den kassagenererande enheten inklusive utfördelade moderbolagskostnader. De antagna rörelsemarginalerna baseras på bruttomarginaler från existerande och nyframtagna produkter minskat med de kostnader som Opcon beräknar ha för försäljning, administration och forskning och utveckling. För existerande produkter och produktområden baseras bruttomarginalen i huvudsak på historiska data där hänsyn också tagits till förändrad produktionsstruktur. För nya produkter och produkter som är i sin inledande kommersialiseringssfas baseras bruttomarginaler på erhållna offerter från underleverantörer och bolagets egna produktkalkyler.

2) Genomsnittlig tillväxttakt som använts för att extrapolera kassaflöden bortom prognosperiodens slut. För ett antal produktområden inom Kompressorteknik/Waste Heat Recovery har en tillväxttakt om 2 procent använts.

3) Diskonteringsräntan före skatt som sätts efter en modell som inbegriper den tioåriga statslåneräntan samt ett riskpåslag för noterade bolag inom Opcons storlekskategori samt en generell riskpremie, vilket ger en diskonteringsränta på 8,44 % efter skatt. Vidare har omräkning till diskonteringsränta före skatt gjorts och räntan förhöjts för att ta hänsyn till vad ledningen uppfattar som ökad risk med bland annat produkter som Opcon Powerbox som befinner sig i tidig kommersialiseringssfas.

Känslighetsanalys

Ett antal känslighetsanalyser har genomförts utifrån det nedskrivningstest som upprättats. Nedan beskrivs utfallet av förändringar av ett antal variabler. Vid en förändring av någon av dessa variabler gäller utfallet förutsatt att alla andra variabler är oförändrade. Baserat på nedanstående känslighetsanalyser stöds bedömningen att inget nedskrivningsbehov föreligger per den 31 december 2014.

21 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	2014	2013
Erhållna andelar i Fujian Opcon Energy Technology Co., Ltd.	19 053	–
Aktiverade kostnader för etablering av intresseföretaget		
Fujian Opcon Energy Technology Co., Ltd.	4 844	–
Andel av årets resultat	–422	–
Omräkningsdifferens	–55	–
Summa	23 420	–

Som vederlag för överlåtna licensrättigheter avseende Opcons egenutvecklade teknologi, Opcon Powerbox, erhöll Opcon-koncernen 48,98 % av andelarna i Fujian Opcon Energy Technology Co., Ltd. Det koncernmässiga värdet på erhållna andelar uppgick till 19 mkr. Vidare har förvärvsrelaterade utgifter uppgående till 4,8 mkr aktiverats som anskaffningskostnad för andelarna.

Resterande andelar i detta bolag innehas av Fujian Snowman Co., Ltd. Intresseföretaget är registrerat i Kina och kommer att bedriva verksamhet på vissa marknader i Asien. Värderingen av andelarna har skett enligt kapitalandelsmetoden.

22 ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR OCH INNEHAV (TKR)

	2014	2013
Ingående anskaffningsvärden	44 143	102 852
Årets förändringar		
– Övriga långfristiga fordringar	–3 365	–58 709
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	40 778	44 143
Utgående redovisat värde	40 778	44 143

Avser i huvudsak konvertibellån och aktieinnehav i Air Power Group Ltd. (APG). APG är ett privat aktiebolag med säte i Kalifornien, USA. Då ett noterat marknadsvärde ej finns och något tillförlitligt verkligt värde inte har kunnat fastställas, har innehavet enligt IAS 39.46 värderats till anskaffningsvärde.

23 VARULAGER (TKR)

	2014	2013
Värderat till anskaffningsvärde		
Råvaror	7 424	26 314
Varor under tillverkning	49 293	30 612
Färdiga varor	6 010	12 969
Summa varulager	62 727	69 895

24 KUNDFORDRINGAR (TKR)

	2014	2013
Kundfordringar	50 771	46 306
Reservering för osäkra fordringar	–4 065	–979
Kundfordringar netto	46 706	45 327
Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar		
Per 1 januari	979	1 295
Fordringar som skrivits bort under året och som ej är indrivningsbara	–	–109
Reservering för osäkra fordringar	3 086	–207
Per den 31 december	4 065	979

Bokfört värde på kundfordringar är upptagna till bedömt verkligt värde.

Åldersfördelning	2014	2013
Ej förfallna	15 840	25 497
Förfallna mindre än 3 månader	12 071	6 193
Förfallna 3 till 6 månader	2 561	2 275
Förfallna mer än 6 månader	16 234	11 362
Summa	46 706	45 327

För huvuddelen av kundfordringar förfallna mer än sex månader finns enligt bolagets bedömning även fullgoda säkerheter.

Valutafördelning	2014	2013
SEK	24 838	24 851
EUR	17 243	13 872
USD	81	234
Övriga valutor	4 544	6 370
Summa	46 706	45 327

25 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER (TKR)

	2014	2013
Förutbetalda hyror	1 237	304
Försäkringspremier	5	134
Upplupna intäkter	2 073	14 199
Övriga poster	11 052	6 719
Summa	14 367	21 356

26 ENTREPRENADAVTAL (TKR)

	2014	2013
Upparbetade ej fakturerade intäkter		
Upparbetade intäkter pågående entreprenader	291 778	298 800
Fakturerings pågående entreprenader	–254 630	–263 454
Summa	37 148	35 346
Fakturerade ej upparbetade intäkter		
Fakturerings pågående entreprenader	133 025	222 622
Upparbetade intäkter pågående entreprenader	–103 608	–190 113
Summa	29 417	32 509

27 EGET KAPITAL

Specifikation över förändringar i eget kapital återfinns i rapporten "Förändringar i eget kapital".

Akkumulerade omräkningsdifferenser mot eget kapital uppgår till -3 701 tkr (-7 768 tkr).

Antal aktier	Totalt antal aktier
Antal 2013-01-01	297 885 276
Emitterat 2013	12 087 454
Emitterat 2013	34 441 415
Antal 2013-12-31	344 414 145
Emitterat 2014	30 000 000
Emitterat 2014	4 385 965
Antal 2014-12-31	378 800 110

Aktiernas kvotvärde är 1,25. Samtliga aktier är fullt betalda. Företaget innehar inga egna aktier. (Endast ett aktieslag finns).

Under 2013 beslöt Opcons styrelse med stöd av bemyndigande från årsstämman 2012 om två riktade nyemissioner. I januari genomfördes en riktad emission till GEM Global Yield Fund Ltd. varvid totalt 12 087 454 aktier emitterades till en kurs av 0,59 kr per aktie. I juni genomfördes en riktad emission till Hong Kong Snowman Technology Ltd. varvid 34 441 415 aktier emitterades till en kurs av 0,78 kr per aktie. Totalt tillförde emissionerna ca 34 mkr före kostnader. Antalet aktier efter genomförda emissioner var 344 414 145.

I enlighet med avtalet med GEM har Opcon under 2011 även ställt ut 2,2 miljoner teckningsoptioner med teckningskurs 24 kr och löptid till 3 maj 2016. Optionerna har tecknats och tilldelats GEM Global Yield Fund Ltd. Optionerna ska omräknas efter de nyemissioner som genomförts.

I mars 2014 beslutades om en riktad nyemission av 30 000 000 aktier à 0,57 kr/aktie till Hong Kong Snowman Technology Ltd. vilket är ett helägt dotterbolag till Fujian Snowman Co., Ltd. Emissionen tillförde bolaget 17,1 mkr. Utöver det har även en riktad nyemission genomförts till GEM Global Yield Fund Ltd. av 4 385 965 aktier à 0,57 kr/aktie, där 2,5 mkr kvittats mot skuld vilket sänkt de räntebärande skulderna, även detta i mars 2014. Emissionen till GEM skedde inom ramen för den finansieringsfacilitet "equity-line" på upp till 250 mkr över 36 månader som tecknades med GEM under 2011. I samband med nyemissionen har också avtal träffats med GEM om en förlängning av ramen i ytterligare två år till 2016, där kvarstående utrymme inom finansieringsfaciliteten uppgår till 227 mkr.

28 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR (TKR)

	2014	2013
Ingående balans	4 087	3 780
- Utnyttjat under året / Tillkommande avsättningar	-2 536	307
Per 31 december	1 551	4 087
Avsättningarna består av:		
Garantiåtagande	1 551	4 087
Avsättning vid periodens utgång	1 551	4 087

Garantiåtaganden

I koncernen ges garanti på vissa produkter och bolagen åtar sig att reparera eller ersätta delar som inte presterar tillräckligt. En avsättning på 1 551 tkr (4 087 tkr) har redovisats på balansdagen för förväntade garantianspråk, baserat på tidigare erfarenheter av nivån för reparationer och ersättningsdelar.

29 UPPLÅNING, RÄNTOR (TKR)

	2014	2013
Räntebärande skulder		
Långfristiga		
Skulder till kreditinstitut	716	543
Summa långfristiga skulder	716	543
Kortfristiga		
Skulder till kreditinstitut	19 606	3 129
Finansiell leasing	-	-
Summa kortfristiga skulder	19 606	3 129
Summa räntebärande skulder	20 322	3 672

Samtliga långfristiga lån är upptagna i SEK.

Den outnyttjade delen av checkräkningskrediten uppgick vid årets slut till 15 300 tkr (18 776 tkr).

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

	2014	2013
6-12 månader	19 606	3 129
1-5 år	716	543

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

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

30 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER (TKR)

	2014	2013
Upplupna löner	463	286
Upplupna semesterlöner	7 778	7 806
Upplupna sociala avgifter	2 626	2 557
Övriga poster	9 072	13 472
Summa	19 939	24 121

31 STÄLLDA SÄKERHETER (TKR)

	2014	2013
För egna avsättningar och skulder		
Avseende skulder till kreditinstitut		
– Företagsinteckningar	19 707	17 951
Summa ställda säkerheter	19 707	17 951

32 OPCONAKTIEN

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

Opcons styrelse har med stöd av bemyndigande från årsstämman 2013 genomfört en riktad nyemission av totalt 30 000 000 aktier à 0,57 kr per aktie. Emissionen riktades till Hong Kong Snowman Technology Ltd.

Det totala antalet utestående aktier i Opcon AB var efter nyemissionen 374 414 145.

Opcons styrelse har med stöd av bemyndigande från årsstämman 2013 genomfört en riktad nyemission av totalt 4 385 965 aktier à 0,57 kr per aktie. Emissionen riktades till GEM Global Yield Fund Ltd.

Det totala antalet utestående aktier i Opcon AB uppgick efter nyemissionen till 378 800 110.

Ägarförhållanden

De största aktieägarna vid årsskiftet var Mats Gabrielsson med 18,0 % (varav 17,7 % via B.O. Intressenter AB) och Hong Kong Snowman Technology Ltd. med 17,0 %.

Vid utgången av 2014 fanns 7 424 (6 951) aktieägare registrerade, en ökning med 6,6 %.

Utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2014.

Optionsprogram

Opcon har idag ett optionsprogram, 211/2016, där optioner överlåtits. I enlighet med avtalet med GEM har Opcon ställt ut 2,2 miljoner teckningsoptioner med teckningskurs 24 kr och en löptid till 3 maj 2016. Optionerna har tecknats och tilldelats GEM Global Yield Fund Ltd. Optionerna ska omräknas efter de nyemissioner som gjorts sedan 2011.

På årsstämman 2014 beslutades om två optionsprogram att rikta till ledande befattningshavare och styrelse. Programmen innehåller 2 500 000 aktieoptioner avseende ledande befattningshavare och 1 750 000 aktieoptioner gällande styrelse.

Styrelsen har även erhållit tidigare bemyndigande att ställa ut optionsprogram till ledande befattningshavare och styrelse. Inga optioner i de programmen har överlåtits. Programmen har sedan ersatts av de som beslutats om på stämman 2014.

32 OPCONAKTIEN, FORTS

Data per aktie	2014	2013	2012	2011	2010
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,02	-0,19	-1,16	-1,31	0,22
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,02	-0,19	-1,16	-1,31	0,22
Eget kapital per aktie, kr	1,26	1,32	1,63	4,37	20,41
Utdelning per aktie, kr	0	0	0	0	0
Genomsnittligt antal aktier (tusental)	378 800	331 085	131 569	41 905	24 980
Antalet aktier vid utgången av året (tusental)	370 872	344 414	297 855	130 171	25 159

Största aktieägarna 2014-12-30

	Antalet aktier	Röster %
B.O. Intressenter AB	66 980 358	17,68
Hong Kong Snowman Technology Ltd.	64 441 415	17,01
Försäkringsaktiebolaget Avanza	15 786 566	4,17
Calamus AB (Rolf Hasselström)	8 801 505	2,32
Nordea Bank	7 966 235	2,10
Emmaljunga Holding AB	7 569 046	2,00
Graze AB	6 900 000	1,82
Nordnet Pension AB	5 840 058	1,54
Handelsbanken Liv	3 599 039	0,95
Robur Försäkring	3 327 277	0,88

Källa: Euroclear Sweden

Aktiefördelning 2014-12-30

Innehav	Antal ägare	Antal aktier	Innehav %
1-500	1 502	301 720	0,08
501-1000	680	565 419	0,15
1001-5 000	2 026	5 687 645	1,50
5 001-10 000	928	7 573 061	2,00
10 001-	2 288	364 672 265	96,27
Summa	7 424	378 800 110	100,0

Källa: Euroclear Sweden

Ägarfördelning 2014-12-30

	Antal ägare	Antal aktier	Innehav %
Juridiska personer	542	236 828 152	62,52
– varav bosatta i Sverige	243	139 323 894	
Fysiska personer	6 882	141 971 958	37,48
– varav bosatta i Sverige	6 826	139 494 267	
Summa	7 424	378 800 110	100,0
– varav bosatta i Sverige	7 069	278 818 161	

Källa: Euroclear Sweden

33 ANSVARSFÖRBINDELSER (TKR)

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

	2014	2013
Garanti- och borgensförbindelser	36 072	52 810
Summa ansvarsförbindelser	36 072	52 810

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (TKR)	Not	2014	2013
	34		
Nettoomsättning	35	44 070	33 174
Kostnad för sålda tjänster		-21 808	-33 036
Bruttoresultat		22 262	138
Administrationsomkostnader		-28 540	-16 078
Övriga intäkter		56 554	–
Rörelseresultat	36, 37, 38, 39	50 276	-15 940
Resultat från finansiella poster			
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		–	-1 600
Nedskrivning aktier i dotterbolag		-6 326	–
Erhållna / lämnade koncernbidrag		-18 416	-2 894
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	40	7 260	7 813
Räntekostnader och liknande resultatposter	40	-516	-5 864
Resultat efter finansiella poster		32 278	-18 485
Skatt på årets resultat	41	–	–
Årets förlust		32 278	-18 485

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (TKR)	Not	2014	2013
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	44	819	271
Finansiella anläggningstillgångar			
Uppskjuten skatt	41	35 969	35 969
Andelar i koncernföretag	34, 42	245 624	245 624
Andelar i intresseföretag	43	61 398	–
Andra långfristiga fordringar	45	40 320	40 674
Summa anläggningstillgångar		384 130	322 538
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		300	815
Fordringar hos koncernföretag		235 398	225 778
Skattefordringar		521	521
Övriga kortfristiga fordringar		6 401	1 571
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	46	170	655
		242 790	229 340
Kassa och bank		5 772	4
Summa omsättningstillgångar		248 562	229 344
SUMMA TILLGÅNGAR		632 692	551 882
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	47	473 500	430 518
Reservfond		12 374	35 756
Summa bundet kapital		485 874	466 274
Balanserad vinst			
Överkursfond		275 296	275 296
Balanserad vinst		–246 670	–228 185
Årets resultat		32 278	–18 485
Summa balanserade vinstmedel		60 904	28 628
Summa eget kapital		546 778	494 900
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder till kreditinstitut	48	12 917	3 102
Leverantörsskulder		7 355	5 463
Skulder till koncernföretag		56 708	43 303
Övriga kortfristiga skulder		2 082	1 350
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	49	6 852	3 764
Summa kortfristiga skulder		85 914	56 982
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		632 692	551 882
Ställda säkerheter	50	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	51	37 826	53 745

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (TKR)	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 2013-01-01	372 357	59 920	275 296	-228 185	479 388
Totalresultat					
Årets resultat	0	0	0	-18 485	-18 485
Summa totalresultat	372 357	59 920	275 296	-246 670	460 903
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission	58 161	-24 164	-	-	33 997
Summa transaktioner med aktieägare	58 161	-24 164	0	0	33 997
Utgående balans 2013-12-31	430 518	35 756	275 296	-246 670	494 900
Totalresultat					
Årets resultat	0	0	0	32 278	32 278
Summa totalresultat	0	0	0	32 278	32 278
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission	42 982	-23 382	-	-	19 600
Summa transaktioner med aktieägare	42 982	-23 382	0	0	19 600
Utgående balans 2014-12-31	473 500	12 374	275 296	-214 392	546 778

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS (TKR)	Not	2014	2013
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		50 276	-15 940
Erhållen ränta		7 260	7 813
Erlagd ränta		-516	-5 864
Betald skatt ¹		-2 911	880
Avskrivningar	44	145	217
Icke likviditetspåverkande poster	43	-56 554	-
Summa kassaflöde från den löpande verksamheten		-2 300	-12 894
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Förändring kundfordringar		515	-81
Förändring kortfristiga fordringar		-11 053	-27 387
Förändring leverantörsskulder		1 892	-1 048
Förändring övriga kortfristiga skulder		17 225	-7 724
Summa kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital		6 279	-49 134
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Investering i materiella anläggningstillgångar	44	-693	-
Investering i intresseföretag	43	-4 844	-
Investering i dotterföretag	42	-6 326	-180 614
Försäljning av dotterföretag		-	152 563
Avyttring / amortering av finansiella anläggningstillgångar		-	53 000
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar	45	353	-264
Summa kassaflöde från investeringsverksamheten		-11 510	24 685
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission		19 600	33 997
Lämnat koncernbidrag		-18 416	-2 894
Nyupptagna kortfristiga lån	48	12 917	-
Amortering av lån	48	-3 102	-
Förändring av kortfristiga finansiella skulder		-	-7 270
Summa kassaflöde från finansieringsverksamheten		10 999	23 833
KASSAFLÖDE TOTALT		5 768	-616
Likvida medel vid årets början		4	620
Likvida medel vid årets slut		5 772	4

1) Utländsk "withholding tax".

MODERBOLAGETS NOTER

34 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER (TKR)

Årsredovisningen för moderföretaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 anger att moderföretaget i sin årsredovisning ska tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, i den utsträckning detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och Tryggandelagen, samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som krävs i förhållande till IFRS. Moderföretaget tillämpar följaktligen de principer som presenteras i koncernredovisningens not 1, med de undantag som anges nedan. Principerna har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Intäkter

Moderbolaget vidarefakturerar dotterföretagen för utfördelade kostnader och tjänster samt fakturerar i förekommande fall slutkund i de fall där bolaget är avtalspart.

Ersättningar till anställda

Moderbolaget har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. För dessa betalar bolaget avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Bolaget har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma bolaget tillgodo. Räntedelen i årets pensionskostnad redovisas bland finansiella kostnader. Övriga pensionskostnader belastar rörelseresultatet. Förmåner, t.ex. bilförmån, redovisas som personalkostnader.

Avskrivningar

Moderbolaget har kontorsutrustning och andra inventarier vilka skrivs av på mellan 3-9 år beroende på typ av utrustning och avsedd nyttjandeperiod. Korttidsinventarier, med nyttjandeperiod upp till tre år, kostnadsförs vid anskaffning.

Aktier och andelar i dotterföretag

Aktier och andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärvsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillingar. Erhållna utdelningar redovisas som finansiella intäkter. Lämnade koncernbidrag redovisas som en kostnad i resultaträkningen.

När det finns en indikation på att aktier och andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning.

Andelar i samarbetsbolag

Andelar i samarbetsbolag / intresseföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärvsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillingar. Erhållna utdelningar redovisas som finansiella intäkter.

När det finns en indikation på att andelarna i samarbetsbolaget / intresseföretaget minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning.

Leasade tillgångar

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

Borgensförbindelser och finansiella garantier

Moderföretaget har tecknat borgensförbindelser till förmån för dotterföretag. En sådan förpliktelse klassificeras enligt IFRS som ett finansiellt garantiavtal. För dessa avtal tillämpar moderföretaget lättnadsregeln i RFR 2[IAS39]p2, och redovisar därmed borgensförbindelsen som en ansvarsförbindelse. När företaget bedömer att det sannolikt kommer att krävas en betalning för att reglera ett åtagande, görs en avsättning.

Uppskjuten skatt

I moderbolaget redovisas – på grund av sambandet mellan redovisning och beskattning – den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver, som en del av de obeskattade reserverna.

Koncernbidrag

Erhållna och lämnade koncernbidrag redovisas som finansiell intäkt respektive kostnad i resultaträkningen.

35 INTÄKTERNAS FÖRDELNING (TKR)

	2014	2013
Interna tjänster	6 602	10 510
Uppdrag mot kund	8 358	22 664
Licensintäkter Fujian Opcon Energy Technology Co., Ltd.	29 110	–
Summa	44 070	33 174

36 RÖRELSENS KOSTNADER (TKR)

	2014	2013
Valutakursdifferenser		
I rörelseresultatet ingår valutakursdifferenser avseende rörelsefordringar och rörelseskulder	418	–9
Operationella leasingkontrakt		
Nominella värdet av framtida leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara leasingavtal		
Årets leasingavgifter	893	1 429
Framtida leasingavgifter inom ett år	525	625
Framtida leasingavgifter senare än ett år men inom fem år	712	331
Summa	2 548	2 376
Ersättning till revisorer:		
PwC		
Revisionsuppdraget	2 100	347
Övriga tjänster	–	–
Summa	2 100	347

37 AVSKRIVNINGAR (TKR)

	2014	2013
Avskrivningar ingående i administrationskostnader	145	217
Summa avskrivningar	145	217

38 MEDELANTAL ANSTÄLLDA, LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

	2014	2013
Medelantalet anställda, med fördelning på kvinnor och män, har uppgått till:		
Kvinnor	6	4
Män	7	6
Totalt för moderbolaget	13	10
Löner och andra ersättningar har uppgått till (tkr):		
Styrelsen, verkställande och vice verkst. direktörer	6 575	5 704
Övriga anställda	4 369	3 868
Totala löner och andra ersättningar	10 944	9 572
Sociala kostnader	4 050	3 599
Pensionskostnader för verkställande och vice verkställande direktörer samt övriga ledande befattningshavare	1 746	1 615
Pensionskostnader övriga anställda	487	383
Totala löner, andra ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	17 227	15 169

Ersättningar till ledande befattningshavare

Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. Något särskilt arvode utgår ej för kommittéarbete.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, övriga förmåner (tjänstebil) och pension. Bonus eller rörlig ersättning utgår ej.

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

Ersättningar och övriga förmåner under året (kr)	Grundlön/ Styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Aktierelaterad ersättning	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande Bill Tunbrant	150 000	–	–	–	–	150 000
Ledamot Kenneth Eriksson	100 000	–	–	–	–	100 000
Ledamot Mats Gabrielsson	100 000	–	–	–	–	100 000
Ledamot Bengt E Johnson	100 000	–	–	–	–	100 000
Ledamot Wendy Lin	100 000	–	–	–	–	100 000
Verkst. direktör moderbolaget och styrelseledamot Rolf Hasselström	2 753 400	84 580	853 229	–	–	3 691 209
Vice verkställande direktör Niklas Johansson	1 362 286	45 648	229 929	–	–	1 637 863
Vice verkställande direktör Claes Palm	978 800	69 000	484 243	–	–	1 532 043
Övriga ledande befattningshavare (en person)	930 372	255 074	178 312	–	–	1 363 758

Ersättningar och övriga förmåner under 2013 (kr)	Grundlön/ Styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Aktierelaterad ersättning	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande Bill Tunbrant	150 000	–	–	–	–	150 000
Ledamot Ulf Ahlén	100 000	–	–	–	–	100 000
Ledamot Kenneth Eriksson	100 000	–	–	–	–	100 000
Ledamot Mats Gabrielsson	100 000	–	–	–	–	100 000
Ledamot Bengt E Johnson	100 000	–	–	–	–	100 000
Verkst. direktör moderbolaget och styrelseledamot Rolf Hasselström	2 754 000	82 980	946 009	–	–	3 782 989
Vice verkställande direktör Göran Falkenström	1 261 866	102 840	355 520	–	–	1 720 226
Vice verkställande direktör Niklas Johansson	1 337 932	43 920	313 455	–	–	1 695 307
Övriga ledande befattningshavare (en person)	814 636	55 900	–	–	–	870 536

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

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

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

Uppsägningstid / Avgångsvederlag

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

Mellan bolaget och andra ledande befattningshavare gäller vid uppsägning från bolagets sida en uppsägningstid på 6-18 månader och vid uppsägning från befattningshavarens sida 3-6 månader. Utöver lön finns avtalat avgångsvederlag på 6-12 månader för vissa ledande befattningshavare.

Beslutsformer

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

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

39 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE (TKR)

	2014	2013
Följande transaktioner har skett med närstående		
Mind Finance AB, ränta och avgifter för lån och factoring	141	–
Rolf Hasselström, lön och andra anställningsförmåner	3 691	3 783
Mats Gabrielsson, styrelsearvode	100	100
Utgående balanser vid årets slut		
Skuld till närstående		
Gabrielsson Invest AB	12 917	–

Närstående

Ägare till Mind Finance AB är Gabrielsson Invest AB, som ägs av Mats Gabrielsson. Mats Gabrielsson är störste enskilde ägare och styrelseledamot i Opcon AB.

Rolf Hasselström är större aktieägare och koncernchef.

Alla transaktioner med närstående har skett på marknadsmässiga villkor.

40 RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER (TKR)

	2014	2013
Resultat från övriga värdepapper som är anläggningstillgångar		
Finansiella intäkter		
Ränteintäkter	–	593
Ränteintäkter, koncernbolag	7 260	7 220
Summa finansiella intäkter	7 260	7 813
Finansiella kostnader		
Räntekostnader	–516	–5 864
Summa finansiella kostnader	–516	–5 864

41 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT (TKR)

	2014	2013
Skillnad mellan skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats		
Redovisat resultat före skatt	32 278	–15 591
Skatt enligt gällande skattesats	–7 101	3 430
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	–19	–3
Skattemässigt underskott där uppskjuten skatt ej redovisas	–	–3 427
Utnyttjade ej redovisade skattemässiga underskott	7 120	–
Skatt enligt resultaträkningen	0	0

Skattesats

Den aktuella skattesatsen är 22 procent (22 procent).

Temporära skillnader

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

	2014	2013
Uppskjutna skattefordringar		
Avseende underskottsavdrag	35 969	35 969
Utgående värde underskottsavdrag	35 969	35 969
Summa uppskjutna skattefordringar	35 969	35 969

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder samt när uppskjutna skatter avser samma skattemyndighet.

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

Det totala värdet av uppskjutna skattefordringar uppgår till 69,7 mkr.

42 ANDELAR I DOTTERFÖRETAG

Inom Opconkoncernen	Organisationsnummer	Säte	Kapitalandel (%)
Direkt ägda			
Opcon Energy Systems AB	556478-6704	Stockholm	100
Svenska Rotor Maskiner AB	556350-1393	Stockholm	100
Boxpower AB	556533-8141	Stockholm	100
Boxpower International AB	556802-1660	Stockholm	100
Opcon Inc.		USA	100
Saxlund International Holding AB	556952-2088	Stockholm	100
Indirekt ägda			
Saxlund Corporation		USA	90
Saxlund International GmbH		Tyskland	100
Saxlund International Ltd.		Storbritannien	100
Opcon GmbH		Tyskland	100
Svensk Rökgasenergi AB	556701-4740	Stockholm	100
Saxlund Bioenergy AB	556556-3961	Stockholm	100

Moderbolaget	Kapital- andel %	Rösträtts- andel %	Antal aktier	Redovisat värde (tkr)
Opcon Energy Systems AB	100	100	10 000	73 229
Svenska Rotor Maskiner AB	100	100	45 000	10 000
Boxpower AB	100	100	33 971 802	9 682
Boxpower International AB	100	100	1 000	100
Opcon Inc.	100	100	1 000	–
Saxlund International Holding AB	100	100	153 063	152 613
Summa				245 624

Andelar i dotterföretag (tkr)	2014	2013
Ingående anskaffningsvärden	391 696	363 645
Årets förändringar		
– Förvärv av andelar	–	180 614
– Avyttring av andelar	–	–152 563
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	391 696	391 696
Ingående uppskrivningar / nedskrivningar	–146 072	–146 072
Årets förändringar		
– Uppskrivningar	–	49 419
– Nedskrivningar	–	–49 419
Utgående ackumulerade nedskrivningar	–146 072	–146 072
Utgående redovisat värde	245 624	245 624

44 INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER (TKR)

	2014	2013
Ingående anskaffningsvärden	2 031	2 031
Årets anskaffningar	693	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 724	2 031
Ingående avskrivningar	–1 760	–1 543
Årets förändringar		
– Avskrivningar	–145	–217
Utgående ackumulerade avskrivningar	–1 905	–1 760
Utgående restvärde enligt plan	819	271

43 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	2014	2013
Erhållna andelar i JV:t Fujian Opcon Energy Technology Co., Ltd. från såld licens för Opcon Powerbox	56 554	–
Kostnader för etablering av JV:t	4 844	–
Summa	61 398	–

Som vederlag för överlåtna licensrättigheter avseende Opcons egenutvecklade teknologi, Opcon Powerbox, erhöll Opcon-koncernen 48,98 % av andelarna i Fujian Opcon Energy Technology Co., Ltd. Vidare har förvärvsrelaterade utgifter uppgående till 4,8 mkr aktiverats som anskaffningskostnad för andelarna.

Resterande andelar i detta bolag innehas av Fujian Snowman Co., Ltd. Intresseföretaget är registrerat i Kina och kommer att bedriva verksamhet på vissa marknader i Asien. Värderingen av andelarna har skett enligt kapitalandelsmetoden.

45 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR (TKR)

	2014	2013
Ingående anskaffningsvärden	40 674	95 010
Tillkommande fordringar	–	264
Avgående fordringar	–354	–
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	40 320	95 274
Avyttringar	–	–54 600
Utgående restvärde enligt plan	40 320	40 674

46 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER (TKR)

	2014	2013
Förutbetalda hyror	–	88
Försäkringspremier	–	38
Övriga poster	170	529
Summa	170	655

47 EGET KAPITAL

Aktier	
Antal aktier	Totalt antal aktier
Antal 2013-01-01	297 885 276
Nyemission	12 087 454
Nyemission	34 441 415
Antal 2013-12-31	344 414 145
Nyemission	30 000 000
Nyemission	4 385 965
Antal 2014-12-31	378 800 110

Opcons styrelse har med stöd av bemyndigande från årsstämman 2013 genomfört en riktad nyemission av totalt 30 000 000 aktier à 0,57 kr per aktie. Emissionen riktades till Hong Kong Snowman Technology Ltd.

Det totala antalet utestående aktier i Opcon AB var efter nyemissionen 374 414 145.

Opcons styrelse har med stöd av bemyndigande från årsstämman 2013 genomfört en riktad nyemission av totalt 4 385 965 aktier à 0,57 kr per aktie. Emissionen riktades till GEM Global Yield Fund Ltd.

Det totala antalet utestående aktier i Opcon AB uppgick efter nyemissionen till 378 800 110. Totalt tillförde emissionerna 19,6 mkr före kostnader.

I enlighet med avtalet med GEM har Opcon även ställt ut 2,2 miljoner teckningsoptioner med teckningskurs 24 kr och löptid till 3 maj 2016. Optionerna har tecknats och tilldelats GEM Global Yield Fund Ltd. Optionerna ska omräknas efter de nyemissioner som genomförts.

På årsstämman 2014 beslutades om två optionsprogram att rikta till ledande befattningshavare och styrelse. Programmen innehåller 2 500 000 aktieoptioner avseende ledande befattningshavare och 1 750 000 aktieoptioner gällande styrelse.

Styrelsen har även erhållit tidigare bemyndigande att ställa ut optionsprogram till ledande befattningshavare och styrelse. Inga optioner i de programmen har överlåts. Programmen har sedan ersatts av de som beslutats om på stämman 2014.

	Antal aktier (st)	Stamaktier (tkr)	Överkurs (tkr)	Egna aktier (tkr)	Summa (tkr)
1 januari 2013	297 885 276	372 357	322 534	–	694 891
Nyemission	12 087 454	15 109	–7 977	–	7 132
Nyemission	34 441 415	43 052	–16 188	–	26 864
31 december 2013	344 414 145	430 518	298 369	–	728 887
Nyemission	30 000 000	37 500	–20 400	–	17 100
Nyemission	4 385 965	5 482	–2 982	–	2 500
31 december 2014	378 800 110	473 500	274 987	–	748 487

Totalt antal stamaktier är 378 800 110 aktier (2013: 344 414 145 aktier) med ett kvotvärde om 1,25 per aktie. Alla emitterade aktier är till fullo betalda. I två riktade nyemissioner under 2013 emitterades totalt 46 528 869 aktier till kvotvärde på en krona och tjugofem öre. I två riktade nyemissioner under 2014 emitterades totalt 34 385 965 aktier till ett kvotvärde på en krona och tjugofem öre.

48 UPPLÅNING, RÄNTOR (TKR)

	2014	2013
Kortfristiga lån	12 917	3 102
Summa räntebärande skulder	12 917	3 102

Skulden per 2014-12-31 är i sin helhet en skuld till Gabrielsson Invest AB.

49 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER (TKR)

	2014	2013
Upplupna löner	4	23
Upplupna semesterlöner	2 347	2 375
Upplupna sociala avgifter	787	754
Upplupna räntor	40	–
Övriga poster	3 674	612
Summa	6 852	3 764

50 STÄLLDA SÄKERHETER (TKR)

Per 2014-12-31 finns inga ställda säkerheter.

51 ANSVARSFÖRBINDELSER (TKR)

	2014	2013
Borgen för dotterföretag	37 826	53 745
Summa ansvarsförbindelser	37 826	53 745

Borgen för dotterföretag består av åtaganden för olika garantier, t.ex. för fullgörande, garantitid, förskott m.m. I beloppet ingår även åtaganden i form av garantier för dotterbolags olika garantiutfästelser gentemot garantigivare som Nordic Guarantee eller andra finansinstitut.

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman 2015-05-07.

Styrelsen

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm 2015-05-07

Bill Tunbrant
Styrelsens ordförande

Rolf Hasselström
Styrelseledamot, verkställande direktör

Kenneth Eriksson
Styrelseledamot

Mats Gabrielsson
Styrelseledamot

Bengt E Johnson
Styrelseledamot

Wendy Lin
Styrelseledamot

Mats Sundström
Personalrepresentant (suppleant), Sveriges Ingenjörer

Vår revisionsberättelse avviker från standardutformningen och har avgivits den 7 maj 2015.

PricewaterhouseCoopers AB

Bo Hjalmarsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Opcon AB, org.nr 556274-8623

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Opcon AB för år 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 20-55.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Upplysningar av särskild betydelse

Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på styrelsens och verkställande direktörens uttalande i förvaltningsberättelsen och upplysningarna i not 3 om bolagets finansieringssituation. Koncernens likvida medel uppgick vid utgången av räkenskapsåret 2014 till cirka 23 mkr. För att hantera koncernens kortsiktiga behov av likviditet ser styrelsen och företagsledningen över finansieringsstrukturen. Enligt vår bedömning är det av vikt att dessa planerade åtgärder genomförs för att säkerställa bolagets finansiering och fortsatta drift.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Opcon AB för år 2014.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Anmärkning

Utan att det påverkar våra uttalanden vill vi anmärka på att skatter och avgifter vid ett flertal tillfällen inte betalats i tid. Försummelserna har inte medfört någon skada för bolaget utöver dröjsmålsränta.

Stockholm den 7 maj 2015
PricewaterhouseCoopers AB

Bo Hjalmarsson
Auktoriserad revisor

(Definitioner återfinns på sidan 59 i årsredovisningen)

RESULTATRÄKNINGAR (TKR)	2014	2013	2012¹	2011¹	2010
Nettoomsättning	266 156	275 026	316 852	367 388	612 822
Rörelseresultat före avskrivningar	29 865	-40 250	-83 001	-58 892	24 850
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-3 464	-5 251	-11 024	-15 757	-26 866
Avskrivningar och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar och lager	-8 118	-6 566	-92 401	-9 764	-5 707
Rörelseresultat	18 283	-52 067	-186 426	-84 413	-7 723
Finansiella poster	-4 757	-9 740	-20 712	-10 255	-8 874
Resultat efter finansiella poster	13 526	-61 807	-207 138	-94 668	-16 597
Skatt	-509	-	-41 384	24 758	24 640
Resultat för kvarvarande verksamheter	13 017	-61 807	-248 522	-69 910	8 043
Resultat från avvecklad och avyttrad verksamhet	-19 748	-2 285	95 559	17 695	0
Årets resultat	-6 731	-64 092	-152 963	-52 215	8 043
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-6 731	-64 092	-152 963	-55 064	5 593
Periodens resultat hänförligt till minoritet	0	0	0	2 849	2 450

1) År 2012 och 2011 exklusive avyttrad verksamhet (Engine Efficiency).

BALANSRÄKNINGAR (TKR)	2014	2013	2012	2011	2010
Immateriella anläggningstillgångar	306 044	300 588	292 920	359 151	334 468
Materiella anläggningstillgångar	13 877	13 308	18 872	84 894	103 702
Finansiella anläggningstillgångar	103 590	83 535	142 244	110 909	95 843
Summa anläggningstillgångar	423 511	397 431	454 036	554 954	534 013
Värdepappersinnehav	255	512	1 603	4 690	10 363
Varulager	62 727	69 895	118 295	140 559	122 546
Kundfordringar	46 706	45 327	54 456	125 626	104 967
Övriga omsättningstillgångar	71 556	75 050	97 108	68 010	73 579
Likvida medel och kortfristiga placeringar	22 967	17 853	17 113	26 973	21 219
Summa omsättningstillgångar	204 211	208 637	288 575	365 858	332 674
Tillgångar, verksamhet för avyttring	-	-	-	-	-
Summa tillgångar	627 722	606 068	742 611	920 812	866 687
Eget kapital	473 143	456 207	485 018	569 453	513 543
Minoritetsandelar	-	-	-	1 331	10 533
Räntebärande skulder	20 322	3 672	15 235	138 057	151 860
Uppskjuten skatt	12 080	12 876	12 876	4 742	4 742
Kortfristiga icke räntebärande skulder	122 177	133 313	229 482	207 229	186 009
Summa eget kapital och skulder	627 722	606 068	742 611	920 812	866 687

NYCKELTAL	2014	2013	2012	2011	2010
Data per aktie					
Vinst (förlust) per aktie för kvarvarande verksamhet, kr	0,03	-0,19	-1,16	-1,31	0,22
Eget kapital per aktie, kr	1,28	1,38	1,63	4,37	20,41
Utdelning per aktie, kr	0	0	0	0	0
Genomsnittligt antal aktier (ttal)	370 872	331 085	131 569	41 905	24 980
Antal aktier vid utgången av året (ttal)	378 800	344 414	297 855	130 171	25 159

KONCERNEN FEM ÅR I SAMMANDRAG, FORTS

EGET KAPITAL OCH RELATIONSTAL (TKR)	2014	2013	2012	2011	2010
Eget kapital	473 143	456 207	485 018	569 453	513 543
Finansiell nettoskuld	-22 705	-14 181	-1 878	111 084	130 641
Operativt kapital	470 498	442 026	483 140	681 868	654 717
Avkastning på eget kapital, %	2,8	-13,1	-47,1	-12,8	1,6
Avkastning på operativt kapital, %	4,0	-11,3	-32,0	-12,6	-1,3
Avkastning på totalt kapital, %	3,0	-7,6	-22,3	-8,9	-0,8
Bruttomarginal, %	11,2	-14,6	-26,2	-16,0	4,1
Rörelsemarginal, %	6,9	-18,9	-58,8	-23,0	-1,3
Vinstmarginal, %	5,1	-22,5	-65,4	-25,8	-2,7
Soliditet, %	75,4	75,3	65,3	58,5	60,5
Andel riskbärande kapital, %	77,3	77,4	67,0	62,5	61,0
Räntetäckningsgrad, ggr	3,80	-4,84	-8,66	-6,60	-0,73
Skuldsättningsgrad, %	4,3	0,8	3,1	24,2	29,6
Forsknings- och utvecklingskostnader	17 586	26 409	43 263	70 069	96 604
varav balanserade	4 571	11 908	24 464	33 799	66 711
KASSAFLÖDE (TKR)	2014	2013	2012	2011	2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-30 153	-52 508	-90 124	-36 653	5 577
Förändring av rörelsekapital	7 283	-15 302	35 907	-4 508	-51 686
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9 942	47 184	15 602	-65 005	-19 584
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	36 040	21 396	28 659	115 891	33 547
Kassaflöde netto	3 228	770	-9 956	9 725	-32 146
DATA PER ANSTÄLLD	2014	2013	2012	2011	2010
Genomsnittligt antal anställda	145	151	154	181	425
Omsättning per anställd ¹ , tkr	1 835	1 821	2 057	2 028	1 442
Rörelseresultat per anställd, tkr	126	-345	-1 210	-466	-18

1) Omsättning exklusive avyttrad verksamhet (Engine Efficiency) 2012 och 2011.

DEFINITIONER

Andel riskbärande kapital

Utgående eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande med tillägg av latent skatteskuld i procent av totalt kapital.

Avkastning på eget kapital

Årets resultat för kvarvarande verksamhet i procent av genomsnittet av ingående och utgående eget kapital.

Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittet av ingående och utgående operativt kapital.

Avkastning på totalt kapital

Resultat efter finansiella poster med tillägg av finansiella kostnader i procent av genomsnittet av ingående och utgående balansomslutning.

Bruttomarginal

Rörelseresultat med tillägg av avskrivningar och nedskrivningar i procent av nettoomsättningen.

Eget kapital per aktie

Utgående eget kapital i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

Finansiell nettoskuld

Räntebärande avsättningar och skulder med avdrag för likvida medel och kortfristiga placeringar.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Totala forsknings- och utvecklingskostnader, inkluderar såväl kostnadsförda som balanserade forsknings- och utvecklingskostnader.

Förändring av rörelsekapital

Rörelsekapital vid årets slut med avdrag för rörelsekapital vid årets början.

Genomsnittligt antal aktier

Det genomsnittliga antalet aktier under året, justerat för fondemission och split.

Nettoinvesteringar

Investeringar i anläggningstillgångar med avdrag för sålda anläggnings-tillgångar.

Omsättning per anställd

Nettoomsättning i förhållande till genomsnittligt antal anställda.

Operativt kapital

Balansomslutning med avdrag för icke räntebärande skulder samt likvida medel och kortfristiga placeringar.

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansiella poster med tillägg av finansiella kostnader i procent av finansiella kostnader.

Rörelsekapital

Omsättningstillgångar, exklusive likvida medel och kortfristiga placeringar med avdrag för kortfristiga icke räntebärande skulder.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

Skuldsättningsgrad

Utgående räntebärande skulder i förhållande till utgående eget kapital.

Soliditet

Utgående eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av utgående totalt kapital beräknat för kvarvarande verksamhet.

Vinst (förlust) per aktie

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen.

ADRESSER

Opcon AB
Box 15085, 104 65 Stockholm
Tel: 08-466 45 00
e-post: info@opcon.se
www.opcon.se

Svenska Rotor Maskiner AB (SRM)
Box 15085, 104 65 Stockholm
Tel: 08-466 45 00
Fax: 08-466 45 01
e-post: info@rotor.se
www.opcon.se

Opcon Energy Systems AB (OES)
Box 15085, 104 65 Stockholm
Tel: 08-466 45 00
e-post: info@opcon.se
www.opcon.se

Boxpower AB
Box 15085, 104 65 Stockholm
Tel: 08-466 45 00
e-post: info@opcon.se
www.opcon.se

Svensk Rökgasenergi (SRE)
P.O. Box 15085, 104 65 Stockholm
Tel: 08-580 873 00
Fax: 08-466 45 01
e-post: info.bio@opcon.se
www.opcon.se

Saxlund International Holding AB
Box 15085, 104 65 Stockholm
Tel: 08-504 105 80
e-post: info.bio@opcon.se
www.opcon.se

Saxlund Bioenergy AB (SAX)
Box 15085, 104 65 Stockholm
Tel: 08-504 105 80
e-post: info.bio@opcon.se
www.opcon.se

Saxlund International GmbH
Heidelberg 1, 4-5
D-29614 Soltau
Tel: +49 5191 9811-0
Fax: +49 5191 9811-39
e-post: sekretariat@saxlund.de
www.saxlund-international.de

Saxlund International Ltd.
11 Freemantle Business Centre
Millbrook Road East
Southampton, Hampshire, UK
SO15 1JR
Tel: +44 2380 636330
Fax: +44 2380 636343
e-post: info@saxlund.co.uk
www.saxlund.co.uk

Värmlands Montage Teknik, Hagfors
Bryggarevägen 6, 683 33 Hagfors
Tel: 0563-145 25, 070-545 39 75
e-post: tommy.jansson@opcon.se
www.opcon.se



**ENERGI- OCH MILJÖTEKNIKKONCERNEN OPCON BIDRAR
AKTIVT TILL DEN GLOBALA UTVECKLINGEN MOT ETT MER
ENERGIEFFEKTIVT OCH MILJÖVÄNLIGT SAMHÄLLE**



Opcon AB (publ)
Box 15085, 104 65 Stockholm
Tel: 08-466 45 00, e-post: info@opcon.se
www.opcon.se