

# Förvaltningsberättelse för 2015 för Älvsborgsvind AB(publ)

(Siffrorna inom parentes avser år 2014.)

## Verksamhet

Bolagets syfte är att bedriva elproduktion med vindkraft samt att etablera nya vindkraftverk.

## Produktion (brutto)

2015 var ett rekordår med vindar mycket över det normala med åtföljande rekordproduktion. Victoria producerade 1348 MWh (1109), Rune 1431 MWh (1071) och Artur 1309 MWh (1098). Vår 25 % del av Söderbodane 1 producerade 411 MWh (350), Söderbodane 3 gav 5275 MWh (4397), vår andel på Näsudden (NVA) gav 3568 MWh (3015) och vårt nya verk Mässingberget gav 6422 MWh. Vår sammanlagda produktion blev därmed 19 764 MWh (11 040).

P g a Vattenfalls höga tariffer för överföring av producerad el över 1500 kW, har vi reducerat Söderbodane 3 till 1500 kW. Därigenom har vi avstått från c:a 200 MWh, men vi har sluppit tariffavgiften – som är 5 öre/kWh - för alla de 5275 MWh som verket producerade. Utvärderingen visar att vi gjort en nettovinst på c:a 170 000 kr genom effektreduceringen.

## Marknad, avtal och priser

2015 blev ett år med rekordlåga priser på både el och certifikat. Man får gå tillbaka ända till år 2000 för att hitta lägre priser. Det är en halvering jämfört med toppåret 2009.

2015 hade vi - liksom tidigare år - avtal med Alingsås Energi för alla våra verk utom NVA. Eftersom fastpriset för 2015 var lågt, när det var dags att teckna avtal, valde vi rörligt pris. Det rörliga snittpriset blev knappt 21 öre/kWh (28).

Detsamma gjorde vi med elcertifikaten. Det rörliga snittpriset blev 16,5 öre (17,5). P g a det låga priset, har vi detta år ackumulerat certifikaten från Söderbodane, 5537 st. Därutöver har vi haft c:a 3 öre/kWh (3) för nätnyttan och ursprungsgarantierna. Totalt blev det c:a 40,5 öre/kWh (48,5).

## Låga räntor och kort avskrivningstid

Eftersom vår belåningsgrad är låg, 42 %, gynnas vi av låga räntor på lånen.

Vi skriver av våra verk på 20 år. Det är en snabbare avskrivningstakt än den som numera är vanlig i branschen. 25 år har blivit norm.

## Aktieinnehav

Vi äger 1000 aktier i Eolusvind AB, vilket utgör 0,004 % av bolaget.

## Nyemission

I maj-juni 2014 genomförde vi en nyemission. Emissionskursen var 31 kr. Alla fysiska personer (privatpersoner) som köpte aktier i emissionen har 2015 fått skatteavdrag på halva det investerade beloppet. Skattereduktionen innebar 15 % rabatt på investerat belopp, vilket motsvarar 4,65 kr/aktie. Om man säljer aktier under de närmaste fem åren efter köpet, blir man skyldig att återbetala avdraget.

### **Hemsida på internet**

Hemsidan som vi byggde upp år 2010 fyller en viktig funktion som informationskanal mellan bolaget och våra aktieägare samt aktiemarknaden. Adressen är [www.alvsborgsvind.se](http://www.alvsborgsvind.se). Där finns mycket information om vårt bolag och sajten uppdateras ofta, så den är ständigt aktuell.

### **Avstämningsbolag**

Sedan 1 dec 2009 är vi ett avstämningsbolag. Det innebär att aktierna är registrerade hos Euroclear, som för aktieboken elektroniskt och ansvarar för den.

### **Handel med aktierna**

Sedan 19 maj 2010 är vår aktie noterad på Alternativa Aktiemarknaden, som är en offentlig handelsplats. Omsättningen har varit liten. En handelspost är 100 aktier. Kursen vid årets slut var 32 kr (37).

### **Förvärv av nytt verk**

Vi har under året startat etableringen av ett nytt verk i Önnarp i samarbete med Eolus vind. I våras beställdes verket – ett Enercon E82 på 2,3 MW – och vi tecknade samarbetsavtal med Eolus, eftersom Eolus ska äga halva verket. I juni hade vi informationsmöte på platsen för grannarna och övriga intresserade. Under hösten har väg och kranplatser anlagts, fundamentet har gjutits och elkabeln fram till fundamentet har grävts ner. I feb ska verket resas. Verket ska döpas till Margot. Eolus har nu sålt sin del.

### **Ekonomisk utveckling**

I den kärva vindkraftkonjunktur som nu råder, är det tryggt att veta att Älvsborgsvind AB är ett stabilt bolag. Vårt aktiekapital är drygt 20 Mkr, och vi har ett fritt eget kapital på 15 Mkr. När hela vindkraftbranschen är hårt pressad av låga elpriser, kan vi likväl redovisa vinst – om än blygsam; 0,68 kr/aktie (0,42).

Vår soliditet är hög; 59% (57) Substansvärdet är 36,45 kr/aktie (35,77). Avkastningen på eget kapital var 1,9% och på totalt kapital 1,6%.

### **Utdelningspolicy**

Bolagets strategi hittills har varit att i första hand använda vinsterna till att skaffa fler vindkraftverk. Det har resulterat i fem helägda och två delägda verk. Nu har bolaget en bärkraftig storlek. Vi behöver inte skaffa fler verk utöver det som är under uppförande. Istället ska vi låta framtida vinster gå tillbaka till våra aktieägare. Eftersom det finns administrativa avgifter för utdelningar, ska inriktningen vara att bolaget ger utdelning vartannat år, om resultatet så medger. Årsstämman beslutar om utdelningens storlek.

Ytterligare information om ekonomin lämnas av VD Bertil Borglund, tel 0520-71667.

### **De viktigaste faktorerna för bolagets utveckling**

Konjunktoren	Den ekonomiska lågkonjunkturen har nu global omfattning. Det hämmar tillväxten och därmed efterfrågan på el. Oljepriset har fallit med 70 % på de två senaste åren. Priset på kol har dragits med i priset, vilket gör kolbaserad
--------------	---

elproduktion rekordbillig. Priset på utsläppsrätter för CO<sub>2</sub> ligger kvar på så låg nivå att det fortfarande är lönsamt att köra kolkraftverken.

Elbalansen i Sverige	<p>Elproduktionskapaciteten i Sverige har utökats de senaste åren på grund av effekthöjningar i kärnkraftverken och kraftig vindkraftutbyggnad. Samtidigt ligger förbrukningen på samma nivå som för 25 år sedan, vilket gör att vi har ett elöverskott på 15 % (20 TW).</p> <p>Det är alltså ett betydande överskott, som pressar priset. Överskottet exporteras till andra länder.</p>
Miljöpolitiken	<p>Vi väntar fortfarande på kraftfulla politiska beslut, som skulle göra kolbaserad elproduktion olönsam. Först och främst bör alla outnyttjade utsläppsrätter annulleras. Sedan bör nya rätter tilldelas mycket restriktivt, så att företag måste köpa utsläppsrätter, om de inte minskar sitt kol- och oljeberoende. Då skulle utsläppsrätter bli så dyra, att kol och olja konkurreras ut av ren, miljövänlig, energi såsom sol- och vindkraft.</p>
Vindkraftsmarknaden	<p>Vindkraftsetableringen har hittills varit kraftig, och svarar nu för över 11 % av elbehovet i Sverige. Under 2015 har utbyggnadstakten minskat dramatiskt, trots att vindkraftsfabrikerna har sänkt priserna markant på nya verk.</p>
Elpriser	<p>Utfallet av de fyra ovanstående faktorerna har resulterat i flera år med fallande elpriser. Elpriserna 2015 var de lägsta under de senaste 14 åren. De är nu så låga att även kärnkraften har lönsamhetsproblem. Beslut om att stänga fyra reaktorer har redan fattats.</p> <p>Eftersom elmarknaden är mättad, medför varje nytt kraftverk negativ påverkan på elpriset.</p> <p>Det finns ett klart samband mellan vind och elpris: Ju mera vind, desto lägre elpris, och vice versa.</p>
Elcertifikat	<p>Elcertifikaten infördes av riksdagen 2003 för att stödja utbyggnaden av miljövänlig elproduktion. Kvotplikten (andelen certifierad el och vilka som ska omfattas av den) bestäms av riksdagen, som därmed indirekt styr prisutvecklingen på certifikaten. Den låga kvotplikten i kombination med kraftig vindkraftsutbyggnad har medfört att det har ackumulerats ett stort överskott av certifikat. Priset har blivit så lågt att det äventyrar riksdagens mål om 30 TWh vindkraftsel till 2020. År 2015 producerades 16,35 TWh.</p> <p>För att rätta till obalansen - och därmed åter få fart på utbyggnaden av ren elproduktion - har riksdagen beslutat om en kraftig kvotpliktshöjning, med start 1 jan 2016. Från 14 % 2015 till 23 % 2016. När certifikatmarknaden</p>

balanseras, finns förutsättningar för stigande certifikatpriser.

Elmarknaden Elhandeln med övriga länder i Europa har utvecklats, och ökar allteftersom elnäten mellan länderna byggs ut. Prisskillnaden på el mellan Sverige och övriga Europa har minskat.

### **Bolagets strategi för 2016-22, antagen på stämman**

- 2016 Vi förvaltar de verk vi har så kostnadseffektivt som möjligt. Vi etablerar ett nytt E82 verk i Önnarp, Trelleborgs kommun, i samarbete med Eolus Vind. Vår ägarandel blir 50%.
- 2017-20 Om restriktionen på Hovenäset hävs, kan det ev bli aktuellt att byta ut Viktoria mot ett megaverk. Vi förvaltar de verk vi har på fortsatt kostnadseffektivt sätt. Vinsterna skall delas ut till våra aktieägare.
- 2021-22 Vi säljer bolaget under förutsättning att vi kan få bra betalt för det. Tidigare avyttring kan bli aktuellt, om riktigt bra tillfälle infinner sig.

### **Projekt**

#### ***Kungshamn:***

Viktoria har ett bra vindläge på Hovenäset. Hon har nu gjort tjänst i 18 år, och vi har planerat för att byta ut henne mot ett nytt och större verk. Det projektet får dock inte genomföras så länge en berguv häckar i området.

### **Styrelse och ledning**

#### ord ledamöter:

Örjan Hedblom, ordf	67 år, redaktör för tidskriften Elbilen i Sverige aktieinnehav: 12 300 aktier (12 300)
Ulf-Göran Andersson, v ordf	69 år, byggmästare aktieinnehav: 7 282 aktier (7 282)
Bengt Sernestrand, kassör tom juni	67 år, konsult aktieinnehav: 5 166 aktier (5 166)
Bertil Borglund, VD; kassör från juli	72 år, lärare aktieinnehav: 41 000 aktier (41 000)
Lars Åkeson, sekr	67 år, civilingenjör, projektledare på SP Sveriges tekniska forskningsinstitut aktieinnehav: 0 aktier (2 250)
Kerstin Larsson, ledamot	58 år, civilingenjör, gymnasielärare aktieinnehav: 4 425 aktier (4 425)
Sven Erik Borglund, ledamot	65 år, entreprenör Aktieinnehav: 45 082 aktier (45 082)

#### ersättare:

Erland Göransson, webbmaster	67 år, gymnasielärare aktieinnehav: 7 400 aktier (7 400)
Claes Grönhagen, ers	71 år, lantmästare aktieinnehav: 11 900 aktier (11 900)

### **Bokföring och revision**

Bengt Sernestrand slutade som bokförare och kassör 30 juni. Från 1 juli sköts

bokföringen av Aktiv Redovisning i Alingsås. Från samma datum sköter VD även kassörsjobbet.

Revisionen utförs av Hjorten Revision i Alingsås, med Thorbjörn Wängvik som ansvarig revisor, liksom föregående år, vald av stämman.

### **Möten**

Styrelsen har haft 6 st (7) protokollförda möten. Årsstämman hölls i Trollhättan 14 april, med 40 aktieägare (46) närvarande.

Styrelseledamöter har bl a deltagit i vindkraftseminarier, konferenser och andra vindkraftbolags årsstämmor.

### **Ägareförhållanden**

Bolaget hade vid årsskiftet c:a 525 aktieägare. Antalet aktier är 1.031.514 st. Alla aktierna tillhör samma aktieslag. Ägandet är väl spritt. Ingen aktieägare har mer än 5 % av aktiestocken.

De största ägarna är:

Sven Erik Borglund, direkt och i bolag	4,4 %	(4,4)
Bertil Borglund	4,0 %	(4,0)
Ove Finndin	3,7 %	(3,7)
Göran Skoglösa	2,3 %	(2,3)
Investment AB Spiltan	1,4 %	(1,6)

3 feb 2016

Bertil Borglund

VD