

# Förvaltningsberättelse för 2017

## Verksamhet

Bolagets säte är i Alingsås. Bolagets syfte är att bedriva elproduktion med vindkraft samt att etablera nya vindkraftverk. Siffror inom parentes avser föregående år (2016).

## Produktion (brutto)

År 2017 var vindenergin något över normal. Viktoria producerade 1185 MWh (1027), Rune 1258 (1168), Artur 1253 (1136). Vår 25% del av Söderbodane1 gav 374 (359), Söderbodane3 gav 4894 (4750), vår andel av Näsudden (NVA) gav 3445 (3175), Mässingberget 6010 (5947) och 50% av Margot i Önnarp gav 4016 (2495 apr-dec) MWh.

Söderbodane3 är fortfarande effektbegränsad till 1500 kW p g a nätägarens höga tariffavgift för högre effekt.

## Marknad, avtal och priser

Elpriset stabiliserades 2017. Svängningarna var betydligt mindre än året innan. Månadsmedelpriset varierade mellan 26 och 35 öre/kWh, med ett genomsnitt på 30 öre (28). Året innan svängde det mellan 18 och 40 öre/kWh.

Certifikatpriset fortsatte kräftgången, från 12 öre/kWh när året började till 6 öre när året slutade. I genomsnitt 6,3 öre. P g a de låga priserna har vi ackumulerat certifikaten från Söderbodane och Mässingberget.

Nätnyttan och ursprungsgarantierna gav oss 3 öre/kWh. Totalt blev det c:a 39,5 öre/kWh (44).

## Räntor

Eftersom vår belåningsgrad är låg, 45 %, gynnas vi av låga räntor på lånen.

## Avskrivningstid och bokfört värde

Vårt äldsta verk, Viktoria, har nu fyllt 20 år och visar inga tecken på att behöva pensioneras. Hon är fortfarande i god kondition, och vi bedömer att hon ska kunna vara i drift i minst fem år till.

När vi startade bolaget vågade vi inte räkna med att vindkraftverk skulle hålla mer än 20 år. Därför har vi tillämpat 20 års avskrivningsplan. Nu har vi skaffat oss både erfarenheter och kunskaper för att bättre bedöma hur lång ekonomisk livslängd våra verk har. Både vi och branschen i övrigt räknar med minst 25 år.

Vår korta avskrivningsplan har sänkt vårt bokförda värde så, att det nu motsvarar den lägre prisnivå som prissänkningen på nya verk har medfört. Därutöver gjorde vi 2014 en extra avskrivning på drygt 11 Mkr, p g a att de verk vi köpte under högkonjunkturen -Söderbodane 3 och Artur - sjönk i värde till följd av att prisnivån på nya verk sjönk markant efter högkonjunkturen. Detta

sammantaget har medfört att vårt bokförda värde nu ligger i paritet med aktuellt marknadsvärde.

En fortsatt avskrivning baserad på 20 år skulle medföra att vårt bokförda värde skulle hamna under marknadsvärdet. För att undvika det förlänger vi fr o m 2017 avskrivningstiden till 25 år.

### **Aktieinnehav**

Våra 1000 aktier i Eolusvind AB har vi avyttrat under året.

### **Hemsida på internet**

Hemsidan som vi startade 2010 uppdateras kontinuerligt så att våra aktieägare och andra intresserade ska ha tillgång till aktuell information om bolaget och den bransch vi verkar i. Sajten är viktig även för aktiemarknaden. Adressen är [www.alvsborgsvind.se](http://www.alvsborgsvind.se) .

### **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 Pepins (Alternativa Aktiemarknaden), som är en offentlig handelsplats. Omsättningen är liten. En handelspost är 100 aktier. Kursen har under året gått upp med 26 %, och var vid årets slut var 43 kr (34).

### **Önnarp**

Under första kvartalet 2015 restes vårt nya Enerconverk, E82, som är på 2.35 MW, i Önnarp, Trelleborgs kommun. Den 24 mars togs det i drift. Vi är hälftenägare. Verket producerar över förväntan och har god lönsamhet. Därför vill vi komma åt hela verket. Under senaste delen av året har jag förberett köp av resterande del av verket.

### **Ekonomisk utveckling**

Trots rekordlåga priser på elcertifikaten, visar ändå bokslutet positivt resultat. Vinsten blev drygt 1,1 Mkr (0,58), vilket motsvarar 1,13 kr/aktie (0,57). Vår soliditet är hög, 57,5 % (53,8). Substansvärdet är 37,94 kr/aktie (37,02). Avkastningen på eget kapital var 2,97 % (1,53), och på totalt kapital 2,10 % (1,20).

Bolagets ekonomi är solid. Vårt egna kapital är 36,9 Mkr (36,8).

Eftersom NVA nettoredovisar, blir ett par poster i bokslutet lite missvisande. Nettoomsättningen är i verkligheten 594 335 kr större än det redovisade, och kostnaderna blir lika mycket högre.

## **Utdelningspolicy**

Bolagets strategi hittills har varit att i första hand använda vinsterna till att skaffa fler vindkraftverk. Det har resulterat i fem helägda verk och tre delägda verk. Framtida vinster ska delas ut till aktieägarna vartannat år, om det kan ske utan att bolagets ekonomi äventyras. Årsstämman beslutar om utdelningens storlek.

Ytterligare information om ekonomin lämnas av VD Bertil Borglund.

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

### Konjunkturen

Året har kännetecknats av högkonjunktur. Olja och kol har stigit i pris, 18 resp 30 %. Det brukar dra med sig elpriset. Så icke i fjol. Det kan bero på att förnybar energi svarar för en allt större andel av energiförsörjningen.

### Elbalansen i Sverige

I somras stängdes kärnkraftsreaktorn Oskarshamn O1. 2015 stängdes O2. Långt tidigare stängdes de båda Barsebäcksverken. Ingen saknar dem. Vindkraften har med råge ersatt det produktionsbortfallet. 2019 och 2020 stängs ytterligare två reaktorer, utan risk för elbrist i Sverige. Elöverskottet var i fjol 19 TWh, vilket exporterades. Vindkraftens utbyggnad fortsätter i hög takt. Nya kablar till våra grannländer förbättrar Sveriges möjligheter att exportera ännu mer el. Elproduktion och elpris per timme och dygn kommer att variera mer än hittills.

### Miljöpolitiken

Parisöverenskommelsen inger förhoppningar om politiska beslut, som gynnar förnybar elproduktion. Priset på utsläppsrätter har under 2017 höjts 60 %, från en mycket låg nivå. Från 5 till 8 euro/ton CO<sub>2</sub>.

Ursprungsgarantierna visar också en klar prisuppgång.

### Elcertifikat

Certifikatpriset är av vital betydelse för vindkraftsbolagen. När elpriset är under 40 öre/kWh, behöver vi den inkomstförstärkning som certifikaten är tänkta att ge. Det är därför oroande när certpriset sjunker under tio öre/kWh. Vid årsskiftet var det c:a 6 öre. Orsaken är att det är stor obalans på certifikatmarknaden. Det finns ett överskott på c:a 11 milj certifikat. Kvotplikten har höjts successivt och är nu 30 % av såld el; den elintensiva industrin och dataserverhallarna undantagna. Den kraftigt höjda kvotplikten börjar nu slå igenom på certifikatpriset, som sedan årsskiftet ökat med 40 %. Överskottet beräknas vara halverat nästa år.

### Elmarknaden

Utbyggnad av överföringskablar till grannländerna fortskrider. Det blir även en kabel till England. Det förbättrar våra exportmöjligheter väsentligt, vilket bör höja elprisnivån i Sverige, eftersom flera av våra elexportmarknader har markant högre elpris.

**Bolagets strategi för 2017-22**, antagen på senaste stämman 2017.

2017-20 Om restriktionen på Hovenäset hävs, kan det bli aktuellt att byta ut Viktoria mot ett megaverk.

Vi förvaltar de verk vi har på fortsatt kostnadseffektivt sätt. Styrelsen kan förvärva ytterligare verk, om bra tillfälle yppar sig.

Vinsterna ska 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.

## **Styrelse och ledning**

### Ordinarie ledamöter:

Ordf. Örjan Hedblom	69 år	redaktör för tidskriften Elbilen i Sverige aktieinnehav: 12 300 (12 300)
V ordf. Kerstin Larsson	60 år	civilingenjör, gymnasielärare aktieinnehav: 4 425 (4 425)
Sekr. Lars Åkeson	69 år	civilingenjör aktieinnehav: 2 550 (3 900)
Kassör Bertil Borglund	74 år	lärare aktieinnehav: 41 000 (41 000)
Sven-Erik Borglund	67 år	företagsekonom, entreprenör aktieinnehav: 45 082 (45 082)
Bengt Johansson	57 år	civilingenjör aktieinnehav: 3 994 (3 994)

### Ersättare:

Erland Göransson	69 år	gymnasielärare; webbmaster aktieinnehav: 7 400 (7 400)
Claes Grönhagen	73 år	lantmästare aktieinnehav: 11 900 (11 900)

### VD

Bertil Borglund se ovan!

## **Bokföring och revision**

Aktiv Redovisning i Alingsås sköter vår bokföring.

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

## **Möten**

Styrelsen har haft 6 protokollförda sammanträden. Årsstämman hölls i Trollhättan 5 april med 40 aktieägare närvarande (38).

Styrelseledamöter har bl a deltagit i relevanta seminarier och konferenser.

## **Ägarförhållanden**

Bolaget hade vid årsskiftet c:a 525 aktieägare (525). Antalet aktier är 1 031 514. Alla aktierna tillhör samma aktieslag, och är därmed lika mycket värda. 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%)
Göran Andréasson	1,6%	(1,6%)

## **Viktiga händelser efter verksamhetsårets utgång**

### **Nytt förvärv**

Under jan 2018 slutfördes förhandlingen om köp av resterande 50 % av Önnarpsverket. Den 27 jan undertecknades avtalet och 31 jan övertogs verket i sin helhet av Älvsborgsvind.

### **Ökat värde på certifikaten**

Sedan årsskiftet har värdet på våra ackumulerade elcertifikat ökat med c:a 565000 kr (40 %) p g a prisuppgång.

20 feb 2018

Bertil Borglund

VD