



# Företrädesemission 2016



Årsredovisningen för Slitevind AB för räkenskapsåret 2015 är en del av detta memorandum.

En digital version av årsredovisningen kan laddas ner från bolagets hemsida. Även övrig finansiell information finns tillgänglig via [www.slitevind.se](http://www.slitevind.se)

#### KONTAKTPERSONER

##### VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Jonas Dahlström Telefon 0702-28 44 04  
jonas@slitevind.se

##### ORDFÖRANDE

Christina Bellander Telefon 0707-76 12 50  
kinna@bellander.se

#### FINANSIELL RÅDGIVARE

PEPINS GROUP AB (PUBL)  
TELEFON 08-673 17 90  
VÄRMDÖVÄGEN 84, 131 54 NACKA  
WWW.PEPINS.COM

#### ANSVARSFÖRSÄKRAN

Detta memorandum är upprättat av styrelsen i Slitevind AB. Härmed försäkras att styrelsen i Slitevind AB vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i

memorandumet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

#### FINANSIELL RÅDGIVARE

PEPINS GROUP AB har biträtt bolaget i upprättandet av detta memorandum. Då samtliga uppgifter i memorandumet härrör från bolaget friskriver sig Pepins Group från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i bolaget

och avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta memorandum.



# Information om företrädesmissionen i sammandrag

De som på avstämningsdagen den 10 november 2016 är registrerade som aktieägare i Slitevind AB (publ) har rätt att erhålla Teckningsrätter i företrädesmissionen. En (1) befintlig aktie berättigar till två (2) Teckningsrätter. Fem (5) Teckningsrätter ger rätt att teckna en (1) ny aktie. Läs mer om hur du tecknar under avsnittet Villkor & anvisningar.

Teckningsförbindelser om totalt 402 365 aktier, motsvarande 45 % av Erbjudandet, har ingåtts med några av bolagets ägare

## VILLKOR I SAMMANDRAG

|                                   |                                  |
|-----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Teckningskurs</b>              | 25 kronor per aktie              |
| <b>Emissionsbelopp</b>            | 22 332 500 kronor                |
| <b>Antal nyemitterade aktier</b>  | 893 300 aktier                   |
| <b>Antal aktier före emission</b> | 2 233 250 aktier                 |
| <b>Teckningstid</b>               | 14 november till 5 december 2016 |



Slitevind AB (publ), med verksamhet sedan 1992, är ett av de äldsta vindkraftsföretagen i Sverige och är idag en väl etablerad aktör inom miljövänlig vindkraftsproduktion. Kärnverksamheten är sedan starten för 24 år sedan drift och underhåll av vindparker där intäkterna genereras genom försäljning av el och elcertifikat.

Under dessa år har vindkraftsmarknaden utvecklats till två affärer som kan bedrivas separat. Dels drift av färdiga vindparker vilket alltså är bolagets kärnaffär. Dels projektutveckling som är en verksamhet i flera faser fram till att en vindpark har alla tillstånd på plats och vindkraftverk kan börja resas. Projektutveckling kan ta mycket lång tid och är förknippad med betydande risker. De nedskrivningar och reaförluster som Slitevind tvingats ta har genomförts 2014 och 2015.

Den strategi som styrelsen antog 2015 innebär att Slitevind fokuserar på drift av vindparker för att minimera riskerna. Det innebär dock att vi kan förvärva byggfärdiga vindparker med alla tillstånd på plats, samt förvärva driftsatta parker vilket är avsikten med den föreslagna nyemissionen.

Det mesta av projekteringsverksamheten har sålts eller avvecklats. Det som kvarstår är hälftenägandet av tre utvecklingsprojekt i Finland. Avvecklingen har resulterat i nedskrivningar och realisationsförluster om totalt cirka 75 Mkr. Det har dock frigjort kapital till investeringar i ny vindkraftsproduktion.

I april 2016 tecknades ett avtal med Samkraft AB i Hälsingland om förvärv av tio vindkraftverk. Formellt innefattar förvärvet två dotterbolag med åtta vindkraftverk, samt två vindkraftverk i moderbolaget Samkraft som överförs till ett av dotterbolagen. I detta memorandum beskrivs affären närmare.

Försäljningen av Slitevinds norska bolag Vindkraft Nord AS genomfördes i december 2015. Det tillförde kapital som gjorde det möjligt att förvärva cirka hälften av de tio vindkraftverken från Samkraft. Ett optionsavtal tecknades med en partner med avsikt att äga dessa vindkraftverk gemensamt. Optionen fullföljdes inte vilket innebär att Slitevind kan behålla samtliga maskiner.

Vindkraftverken förvärvas till en köpeskilling som gör det möjligt att generera ett positivt kassaflöde redan vid ett elpris på 24 öre/kWh och 14 öre/kWh för elcertifikat. Det är bakgrunden till att vi nu vill nyttja möjligheten att behålla samtliga tio maskiner.

Köpeskillingen uppgår till ca 167 MSEK på skuldfri bas. Netto krävs ca 50 MSEK i eget kapital där 20 MSEK hittills finansierats med ett kortfristigt lån från optionsinnehavaren. Den föreslagna nyemissionen gör det möjligt att betala denna skuld varefter Slitevind äger dotterbolagen och alla tio vindkraftverk.

Målet som sattes när den nya strategin antogs var att dubbla den årliga produktionen från 75 GWh till 150 GWh på fem års sikt. 2015 uppgick produktionen till 95 GWh. Med förvärvet av Samkrafts maskiner uppnås en normalårsproduktion på 150 GWh redan innevarande år.

Fjolårets höga elproduktion hänger samman med att det var ett ovanligt blåsigt år. 2016 är ett år med mildare vindar som medför en lägre produktion i jämförbara maskiner. Förnybar elproduktion från vind, vatten och sol ska inte bedömas efter ett enskilt år. Målet 150 GWh är knutet till ett år med genomsnittliga vindar, alltså ett normalår.

När detta skrivs har den första snön fallit och flera meteorologer spår att vi får en kall vinter. Det betyder att elpriset, som stigit kraftigt under 2016, ges förutsättningar för att fortsätta stiga. Inte heller tillfälliga prisvariationer ska användas som underlag för att bedöma kraftbolag. Förnybar elproduktion är framtiden och det kraftslag som bedöms ha störst potential i Norden, vid sidan av den befintliga vattenkraften, är just vindkraft.

Verkställande direktör  
Jonas Dahlström



Ägande och investeringar i aktier är alltid förenat med risker. Ett antal faktorer utanför Slitevinds kontroll, liksom faktorer som Slitevind kan påverka, kan komma att få negativa effekter på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning och medföra att värdet på bolagets aktier minskar. Här redogörs för några riskfaktorer. De är inte rangordnade och gör heller inte anspråk på att vara heltäckande.

### Politiska beslut och regelverk

Idag är det politiska åtagandet på nationell nivå och EU-nivå betydande när det gäller minskade utsläpp av klimatgaser och utbyggnad av förnybar energi. De beslutade målen för 2020 kräver ytterligare satsningar på EU-nivå och nationell nivå under decenniet. En pågående måldiskussion för 2030 antas leda till förlängda stöd eller nya stöd för förnybar energi. Ingen garanti kan ges för att förändringar i EU-parlamentet, i Sveriges riksdag eller andra förändringar leder till omprövningar till förfång för förnybar energi eller vindkraft specifikt.

### Bransch- och marknadsrisker

En betydande faktor för en långsiktigt positiv utveckling är tillgången på vind. Den produktionsvolym som vindkraftverken genererar står i direkt proportion till de bägge intäktslagen el och elcertifikat. Avvikelser i vindens energi-innehåll kan under ett normalår vara större än plus/minus 20 procent, vilket påverkar intäkter och resultat för ett enskilt kvartal eller år.

När det gäller elpriset är risken på kort sikt främst en felaktig prissäkring. Det kan heller inte uteslutas lägre elpriser under kortare eller längre perioder på grund av höga nederbörds mängder som fyller de nordiska vattenkraftsmagasinen, oförutsedda svängningar i världskonjunkturen eller andra faktorer som påverkar elpriset.

Nuvarande och framtida energikällor kan genom utbyggnad eller teknologisk utveckling komma att underminera vindkraftens relativa konkurrensfördelar, trots att en fortsatt positiv pris- och teknikutveckling av vindkraftverk är att vänta.

### Operationella risker

Ytterligare en faktor för långsiktig lönsamhet är väl genomförda projekteringar av framtida parker och uppgradering av befintliga parker. Slitevind har samlat en omfattande kompetens i bolaget och anlitar erkänt pålitliga partners men det kan inte uteslutas att de kalkyler och mätningar som görs inte motsvarar faktiskt utfall.

För att kunna projektera, uppföra och driva vindparker är Slitevind beroende av att leverantörer uppfyller överenskomna krav. Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser och tjänster kan påverka bolagets resultat. Likaså om leverantörer försvinner från marknaden.

En viktig leverantör är Svenska Kraftnät. Förstärkt elförbindelse till främst Gotland är en nödvändighet för att de äldre och mindre vindkraftverken på ön ska kunna ersättas. Idag råder osäkerhet om när en sådan elförbindelse upprättas. Flera vindparker i Slitevinds projektportfölj är beroende av förstärkta elförbindelser vilket berörs närmare i verksamhetsavsnittet sidan 11 och presentationen av projektportföljen sidan 14.

Befintliga och framtida vindparker kan komma att kräva framtida investeringar som dels kan vara oförutsedda, dels dyrare än vad som tidigare förutsatts. Slitevinds organisation är liten och beroende av den breda kompetens och det kontaktnät som byggts upp inom och kring styrelsen. Verksamhetens framtida utveckling är beroende av att denna kompetens kan föras vidare när avsikten nu är att förstärka organisationen.

### Finansiella risker

Slitevind är i sin verksamhet utsatt för olika finansiella risker av vilka ränterisken är den dominerande. Förändrade marknadsräntor har en stark påverkan på Bolagets resultat. En stigande räntenivå kan påverka Bolagets räntenetto och/eller kassaflöde negativt. Bolagets resultat har i sin tur påverkan på räntesättning. Ett starkt resultat ger bättre förutsättningar för låg ränta visavi ett sämre resultat ger ett riskpåslag i räntesättning.

Valutarisker kommer av att vindkraftverk företrädesvis köps i Euro vilket innebär att valutakursförändringar kan påverka resultatet. Det går att säkra valutakurs för att minimera risken.





### Låneavtal och framtida lånefinansiering

För en fortsatt utbyggnad av nya vindparker och förnyelse av befintliga vindparker krävs upptagande av lån från kreditinstitut. Det finns ingen garanti för att Slitevind erhåller framtida lån i den takt som önskas eller till villkor som bolaget bedömer som tillräckligt gynnsamma.

### Aktiens kursutveckling

Aktieäggande är per definition ett risktagande. Det finns inga garantier för en positiv utveckling av aktiekursen. Eftersom en aktieinvestering kan sjunka i värde är det inte säkert att en investerare kan komma att få tillbaka satsat kapital eller något kapital alls. Priset på aktien påverkas av direkta faktorer som bolagets resultat och finansiella ställning, förändringar i aktiemarknadens förväntningar om framtida vinster, utbud och efterfrågan på aktierna, men även av omvärldsfaktorer. Investeringar i bolaget bör därför föregås av en noggrann analys av bolaget, dess konkurrenter och omvärld samt generell information om branschen bolaget är verksam i.

### Likviditet i aktien

Bolagets aktier handlas på Alternativa Listan. Handel sker regelbundet men ej dagligen. På Alternativa Listan handlas de listade bolagen på förutbestämda handelstillfällen till ett pris som fastställs i en auktion där köparnas och säljarnas bud vägs ihop till en fastställd kurs. På detta sätt undviks kraftiga svängningar i aktien och modellen passar för bolag, likt Slitevind, som i detta skede inte har behov av en daglig handel. Det kan däremot inte garanteras att likviditeten i aktien är eller kommer vara tillräcklig eftersom bolaget har relativt få ägare. Om likviditeten ej är tillräcklig kan det medföra svårigheter för aktieägare att förändra sitt innehav.



# Vision, affärsidé och mål

## **Vision**

Slitevinds vision är att vara ett ledande företag inom landbaserad vindkraft i Sverige.

## **Affärsidé**

Slitevind etablerar landbaserade vindparker i Sverige för att driva i egen regi, i samarbete med andra aktörer eller för vidareförsäljning.

## **Mål**

Det övergripande målet är att skapa värdetillväxt för våra aktieägare genom att effektivt etablera och förvalta driftsatta vindparker. Företaget arbetar långsiktigt och resultatorienterat. Det långsiktiga tänkandet tar vi med oss genom hela processen och optimerar varje projekt som vi arbetar med. En viktig ambition är också att skapa god grund för engagemang och delaktighet från såväl markägare och lokalbefolkning i våra projekt. Slitevind skall ta aktiv del i konsolidering av vårt marknadssegment.



Slitevind AB (publ) har sedan starten 1992 bedrivit en målmedveten utveckling inom området förnybar energi och är idag en etablerad aktör inom miljövänlig vindkraftproduktion. Basen för bolagets verksamhet är vindkraft. Tillväxten i bolagets kärnverksamhet, produktion och försäljning av el- och elcertifikat, har skett under lönsamhet. Parallellt med kärnverksamheten har kraftiga investeringar gjorts i projektutveckling i Sverige, Norge och Finland vilket varit kapitalkrävande.

Bolaget har sedan sommaren 2014 succesivt ökat fokus mot kärnverksamheten på bekostnad av projektutveckling. Nästan all projektutveckling har sålts eller avvecklats vilket i sin tur inneburit nedskrivningar samt reaförluster om totalt ca 75 MSEK.

Bolaget kommer framöver fokusera på att utveckla och öka produktionskapaciteten både genom nyinvesteringar i helt nya anläggningar men även genom investeringar och förbättringsarbeten i existerande maskiner. Bolaget planerar för att kraftigt öka produktionen över en 5-årsperiod och räknar med att kunna ta aktiv del i framtida konsolidering av vårt marknadssegment. Första steget i denna process togs våren 2015 med företrädesemissioner samt en riktad emission. Nu tar vi nästa steg med förestående företrädesemission.

Målsättningen om en kraftigt ökad produktionskapacitet kommer över åren att kräva ytterligare kapital. Detta kapital skall i första hand komma från den löpande verksamheten, i andra hand från försäljningar av projekträttigheter samt i tredje hand från en kombination av banklån och ägarfinansiering.

Våren 2016 träffade bolaget avtal med Samkraft AB om förvärv av två bolag innehållandes totalt 10 vindkraftverk (samkraftmaskinerna). Efter försäljning av verksamheten i Norge i december 2015 tillät bolagets kassa en investering motsvarande ungefär hälften av de 10 vindkraftverken varför optionsavtal tecknades med en partner med avsikten att äga samkraftmaskinerna gemensamt. Optionen resulterade inte i något förvärv varför bolaget fick möjlighet att behålla samtliga 10 vindkraftverk. Maskinerna har köpts till ett mycket förmånligt pris och genererar positivt kassaflöde även vid nivå 25 öre/kWh för el och 14 öre/kWh för elcertifikat, bolaget vill därför nyttja möjligheten att behålla samtliga 10 maskiner. Köpeskillingen är på ca 167 MSEK skuldfri bas, netto krävs ca 50 MSEK i eget kapital där 20 MSEK hittills finansierats med ett kortfristigt lån från optionsinnehavaren. Bolaget genomför nu en nyemission för att långsiktigt kunna äga samtliga 10 samkraftmaskiner genom att återbetala den kortfristiga skulden.

Styrelsen i Slitevind AB (publ)





# Villkor & anvisningar

## Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 10 november 2016 var registrerad som aktieägare i Slitevind AB (publ) erbjuds att med företrädesrätt att teckna två (2) nya aktier för fem (5) befintliga aktier i Bolaget.

## Teckningsrätter

Aktieägare i Slitevind AB (publ) erhåller för varje innehavd aktie två (2) teckningsrätter. För teckning av en (1) ny aktie erfordras fem (5) teckningsrätter.

## Teckningskurs

Teckningskursen är 25,00 kronor per aktie. Courtage utgår ej.

## Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka som skall erhålla teckningsrätter är den 10 november 2016.

## Teckningstid

Teckning av aktier skall ske under perioden 14 november 2016 till och med 5 december 2016. De aktier som inte tecknas via företrädesrätt kommer att fördelas enligt styrelsens beslut. Efter teckningstiden kommer outnyttjade teckningsrätter, utan avisering från Euroclear (VPC), att bokas bort från aktieägarnas VP-konton.

## Handel med BTA

Ingen handel med betalda tecknade aktier (BTA) kommer att ske.

## Handel med Teckningsrätter

Handel med Teckningsrätter sker under perioden 14-18 november. Mer information om hur handeln går till finns på [www.alternativa.se](http://www.alternativa.se).

## Emissionsredovisning och anmälningssedlar

### Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på ovan nämnd avstämningsdag är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning, Särskild anmälningssedel och Anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med mera, erhåller inte någon

emissionsredovisning utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

### Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Slitevind är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare tecknar och betalar i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

### Teckning med stöd av teckningsrätt

Teckning med stöd av teckningsrätt sker genom kontant betalning senast den 5 december 2016. Teckning genom betalning skall göras antingen med den förtryckta inbetalningsavin eller med den inbetalningsavi som är bifogad till den Särskilda anmälningssedel 1 enligt följande alternativ;

#### 1. Inbetalningsavi

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel 1 skall då ej användas. Observera att teckning är bindande.

#### 2. Särskild anmälningssedel

I de fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras, eller ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, skall Särskild anmälningssedel användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren skall på Särskild anmälningssedel 1, uppge det antal aktier som denne tecknar sig för och på inbetalningsavin fylla i det belopp som skall betalas. Betalning sker således genom utnyttjande av inbetalningsavin. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Eminova FK AB på nedanstående telefonnummer, ifylld anmälningssedel skall i samband med betalning skickas eller lämnas på nedanstående adress och vara Eminova FK AB tillhanda senast klockan 15.00 den 5 december 2016. Observera att anmälan är bindande.



**Teckning utan stöd av företrädesrätt**

Teckning av aktier utan stöd av företräde skall ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 14 november 2016 till och med 5 december 2016. Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att Anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter ifylls, undertecknas och skickas Eminova FK AB på adress enligt nedan. Någon betalning skall ej ske i samband med anmälan om teckning av aktier utan företrädesrätt, utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter skall vara Eminova FK AB tillhanda senast klockan 15.00 den 5 december 2016. Det är endast tillåtet att insända en (1) Anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den först erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan hänseende. Observera att anmälan är bindande. Minsta post är 200 aktier.

**Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av företrädesrätt**

Aktier som inte tecknas med företrädesrätt ska tilldelas dem som tecknat utan stöd av teckningsrätt. Tilldelning sker på följande grunder:

- i. I första hand ska tilldelning av aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter ske till dem som också tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte. Om tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som utnyttjats för teckning av aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.
- ii. I andra hand ska tilldelning av aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter ske till övriga som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter. Om tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal aktier som var och en anmält för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

**Besked om tilldelning vid teckning utan företrädesrätt**

Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid skall erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas ej till den som inte erhållit tilldelning. Erlägg ej likvid i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta erbjudande, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

**Aktieägare bosatta i utlandet**

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i Schweiz, Singapore, Hong Kong, USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien) och vilka äger rätt att teckna aktier i nyemissionen, kan vända sig till Eminova FK AB på telefon för information om teckning och betalning.

**Betalda och tecknade aktier**

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto.

**Leverans av aktier**

Så snart emissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske i början av 2017, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

**Offentliggörande av utfallet i emissionen**

Efter att anmälningssedeln avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Nyemissionen. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.



Slitevind AB grundades i Slite på Gotland 1992 som ett av Sveriges första privata vindkraftsbolag. Det första vindkraftverket sattes året därefter upp i Skåls på Näsudden, södra Gotland. I och med årets investering om tio vindkraftverk från Samkraft AB motsvarar bolagets svenska vindkraftverk en normalårsproduktion på drygt 140 GWh med parker på Gotland, Öland och i Skåne, samt knappt 10 GWh normalårsproduktion i Finland.

Den finska verksamheten drivs genom dotterbolaget SABA Wind OY AB som bildades 2004 och omfattar fem vindkraftverk i södra Finland samt delägande i tre utvecklingsprojekt där tillståndsarbete och förprojektering pågår. Detta utvecklingsarbete bekostas för närvarande av en partner.

Kärnverksamheten är sedan starten för 24 år sedan drift och underhåll av vindparker där intäkter genereras genom försäljning av el och elcertifikat. Fortsatt expansion sker genom förvärv av driftsatta vindparker och genom byggnation av vindkraftverk i vindparker med erforderliga tillstånd som förvärvas från tredje part.

Tidigare utvecklingsprojekt i Sverige har avslutats då kostnader och risk bedömts vara för hög. Bolaget arbetar däremot vidare med ett antal generations skiftesprojekt (repowering), för att på ett resurs effektivt sätt utöka eller förlänga produktionskapaciteten i existerande parker.

#### Organisation

Slitevind AB (publ) är moderbolag i vilket vindparker motsvarande cirka halva bolagets normalårsproduktion ingår. Resterande produktion ägs av fyra dotterbolag där Långberget AB och Grännsjön AB är de största. Moderbolaget och den svenska verksamheten har historiskt drivits med mycket liten egen organisation. Styrelsemedlemmar har axlat ett långsiktigt ansvar och ofta utfört operativa uppgifter. Tjänster för drift, service, administration och projektering har köpts in från konsulter och företag.

Sedan 2015 har Slitevind bytt strategi med en idag uttalad ambition att centrala operativa uppgifter ska utföras av egen personal. Bolaget har idag tre anställda med varierande tjänstgöringsgrad och kommer i takt med ökad produktionsvolym att successivt utöka organisationen med rätt kompetens.

#### Partners

Vindservice Gotland AB samt Windassistance AB svarar för drift, service och underhåll av bolagets äldre vindkraftverk. Nyare maskiner sköts oftast av turbinleverantörerna enligt ingångna serviceavtal. Axpo Sverige AB svarar för huvuddelen av bolagets elförsäljning och utgör motpart vid prissäkringar. Axpokoncernen är ett av Europas ledande företag inom elhandel, portföljförvaltning och andra tjänster till energibolag. Den el som inte hanteras av Axpo Sverige AB säljs till Skellefteå Kraft AB och Bixia AB. För försäljning av elcertifikat anlitas även Svensk Kraftmäklare (SKM), som är en av de äldsta och största mäklarfirmorna på den nordiska kraftmarknaden.

#### Generationsskiften, repowering

Slitevinds vindparker kännetecknas av goda vindförhållanden. Det gäller särskilt äldre parker på Gotland och i Skåne. Slitevind arbetar successivt för att ersätta de äldre vindkraftverken med nyare och mer effektiva. Det kräver dock nya tillstånd från kommun och länsstyrelse vilket ofta är utdragna processer. Större produktionsutökningar på Gotland kräver en ny elnätförbindelse mellan fastlandet och Gotland, vilket för närvarande beräknas kunna tas i drift tidigast 2021. De två närmast förestående gotländska repoweringprojekten kan dock genomföras utan att ny fastlandskabel.



### Drift och övervakning

En effektiv drift och övervakning bidrar till en hög produktion utifrån vindförhållandena i respektive park. Vindkraftverken övervakas kontinuerligt med avseende på vindhastighet och produktion. Störningar rapporteras direkt via sms till underhållsansvarig så att förebyggande och avhjälpanande åtgärder kan vidtas. I möjligaste mån genomförs service och underhåll under perioder med svaga vindar för att verken ska producera maximalt enligt de lokala förutsättningarna när det blåser. Detta benämns tillgänglighet och ska inte understiga 95 procent. Bolagets långsiktiga målsättning är att nå en tillgänglighet om minst 98 procent. För oförutsedda händelser finns ett försäkringsskydd som är avhängigt av verkens ålder och storlek. Drift och övervakning sköts i huvudsak med interna resurser.

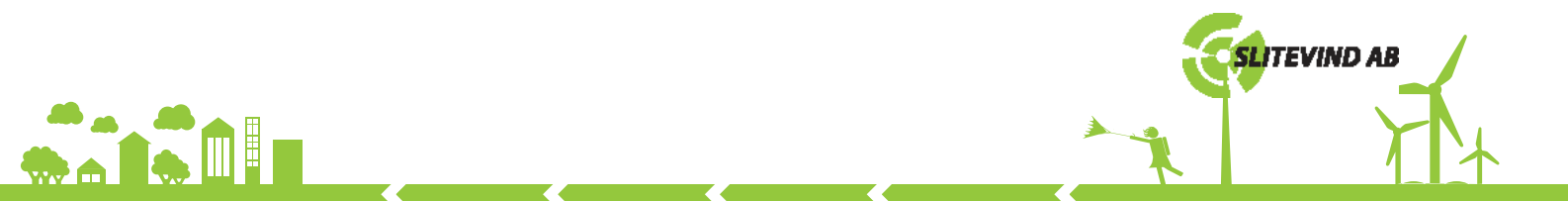
### Försäljning av el och elcertifikat

Den producerade elkraften säljs över elbörsen Nord Pool i ett samarbete med Axpo enligt ovan. En andel av produktionen prissäkras löpande vilket sker genom att kontrakt tecknas omfattande framtida produktion till ett på förhand bestämt pris per MWh. Det jämnar ut intäkterna och minskar marknadsrisker vilket kan ge både högre och lägre elpris per MWh än spotpriset på elbörsen. I längden avser säkring att ge högre genomsnittliga intäkter än vad försäljning till aktuella spotpriser ger. Säkringar handlar också mycket om att minska affärsrisken. Försäljningen av elcertifikat sköts i en liknande process.

### Miljö och hållbarhet

Slitevind ska vara ett föredöme när det gäller att utveckla ett uthålligt utnyttjande av vinden som en resurs för att framställa förnyelsebar el. All energiproduktion leder dock till störningar i miljön. När det gäller vindkraft handlar det om begränsade störningar lokalt vad gäller ljud, skuggor, påverkan på landskapsbilden, påverkan på vissa lokala bestånd av djur och växter samt eventuell påverkan på kulturmiljö. Slitevind arbetar för att minimera dessa störningar i enlighet med de krav som berörda myndigheter i de länder där bolaget verkar ställer upp som villkor för etablering av vindparker.

Slitevind arbetar därutöver för att främja miljöansvar i alla faser av verksamheten. Från projektering till drift och senare vid avveckling av vindparker. Det sker genom att fortlöpande pröva och utveckla rutiner och processer. Samt även genom att uppmuntra bolagets leverantörer, entreprenörer och övriga partners att anpassa verksamheten till gällande miljönormer.



**1992**

Slitevind AB (publ) bildades i Slite på Gotland av ett antal ortsbor intresserade av förnybar energi.

**1993**

Det första vindkraftverket driftsattes i Skåls på Näsudden, södra Gotland. Verket var en Vestas V27 med effekten 225 kW som senare ersattes.

**1995**

Nyemission som vidgade ägarkretsen till cirka 300 privatpersoner och företag. Driftsattes verken i vindparkerna Eriksfält, Larsbo, Rynges samt Furillen och de första verken på Smöjen. Dessa parker förseddes med tioalet verk av modellen Enercon E-40 med 500 kW effekt.

**1996**

Slitevind utsågs av dåvarande Verket för näringslivsutveckling, Nutek, till att delta i en teknikupphandling av vindkraftverk. Avsikten var att stödja vindkraftsutbyggnaden i Sverige. 25 vindkraftverk med bästa teknik och pris fick ett särskilt investeringsstöd Slitevind tilldelades fem av de upphandlade verken från danska Bonus Energi som restes i Melleböda, Öland, två år senare.

**1997**

Nyemission om 4 mkr.

**1999**

Utökades Smöjenparken på Gotland med åtta verk, fyra Vestas V66 på 1,65 MW och fyra V47 på 660 kW. För att erhålla de stora lån som krävdes garanterade Slitevinds styrelse en bestämd soliditetsnivå inom två år vilket klarades med råge.

**2004**

Slitevind gick in som delägare i Triventus AB. Ägandet utökades i efterhand till 40 %. Huvuddelen av aktierna såldes 2009 med en betydande reavinst. Finska SABA Wind OY AB bildades. I södra Finland uppfördes vindparken Sandö med sammanlagt fyra Enercon E66 med 2 MW effekt. Slitevind ägde vid starten 50 % av SABA Wind OY AB. Andelen uppgår idag till 98,8 %.

**2009**

Vindparken Klinte i Klintehamn byggdes med fem verk Vestas V80 med effekten 2 MW. Slitevind köpte ett av dessa verk och har senare investerat i ytterligare ett.

**2011**

Det pågående arbetet med att ersätta de tidiga årens vindkraftverk i befintliga parker på Gotland och Skåne inleds. Två helägda Vestas V90 med 3 MW effekt reses på Näsudden, Gotland. Vindparken Näsudden Väst, NVA, bebyggs med ytterligare 10 av dessa verk som ägs av Näsudden Väst Administration AB där Slitevind äger 3,8 %. En Enercon E82 om 2 MW uppförs under året i vindparken Smöjen.

**2014**

Bolaget arbetar fram en ny strategi med fokus på kärnverksamheten, produktion och försäljning av el- och elcertifikat. Bolaget formulerar en målsättning om att över 5-6 år fördubbla nuvarande normalårsproduktion från 75 till 150 GWh. Styrelsen förbereder även ett besparingsprogram.

**2015**

Slitevind genomförde två företrädesemissioner och en riktad emission som totalt inbringade 33,5 Mkr. Investeringsbeslut tas som utökar den långsiktiga produktionsförmågan med 8 GWh.

**2016**

Förvärv av 10 nya vindkraftverk med total årlig produktion som uppgår till drygt 60 GWh, varmed målsättningen från 2015 om 150 GWh uppnås. Genomförd riktad nyemission om 150.000 st aktier till Tamt AB. Aktierna emitteras till 40 kr per aktie.



# Portfölj

## Sverige

Slitevind första vindkraftverket togs i drift januari 1993 i Skåls på södra Gotland. Bolaget är fortsatt lokaliserat på Gotland där knappt hälften av produktionen sker, men Slitevind äger idag totalt ca 45 vindkraftverk fördelade över hela Sverige samt en mindre park i Finland.

Vid utgången av 2016 uppgår den totala normalårsproduktionen till ca 150 GWh. Ett antal av vindkraftverken är relativt små men uppförda på mycket blåsiga platser. Arbete med att successivt ersätta, eller livstidsförlänga, äldre vindkraftverk pågår kontinuerligt. Dessa generationsskiftesprojekt (repowering) kommer bidra till ökad produktion och lönsamhet. Huvuddelen av Slitevinds anläggningar är helägda, men bolaget är även delägare av vindkraftverk genom aktiebolag eller enkla bolag.

## Vindparker i drift

### Klinte

|                          |  |
|--------------------------|--|
| Kommun/ort               | Gotland.   |
| Driftstart/Projektfas    | 2009.  |
| Effekt och vindkraftverk | 5 verk á 2 MW varav två benämns Slitevind 34 och 38. |
| Beräknad årsproduktion   | 25 GWh.  |
| Ägare                    | Slitevind 40 % , övriga 60 %.                        |

### Mellböda

|                          |  |
|--------------------------|--|
| Kommun/ort               | Kommun/ort<br>Borgholm, Öland.                         |
| Driftstart/Projektfas    | 1998.  |
| Effekt och vindkraftverk | 5 verk á 0,6 MW varav ett benämns Slitevind 5.         |
| Beräknad årsproduktion   | 5,4 GWh.   |
| Ägare                    | Slitevind 20 % , resterande 80 % ägs av privatpersoner |

### Skålsparken

|                          |   |
|--------------------------|---|
| Kommun/ort               | Gotland.  |
| Driftstart/Projektfas    | 1993 och successivt utbyggd till 2003.  |
| Effekt och vindkraftverk | 10 verk á 0,5 – 2 MW varav Slitevind 1, 3, 19 och 29 utgör 2,9 MW. I Skålsparken ingår även ett verk benämnt Svireg på 1,5 MW där Slitevind äger 50%.   |
| Beräknad årsproduktion   | 19 GWh.   |
| Ägare                    | Slitevind ca 50 % , resterande 50 % ägs av ett antal privatpersoner och företag. Vindkraftverken i Skålsparken kommer under 2016 att överföras till ett gemensamt driftbolag som förberedelse inför kommande generationsskifte. |





**Näsudden Väst**

|                          |  |
|--------------------------|--|
| Kommun/ort               | Gotland.   |
| Driftstart/Projektfas    | 2011 (repowering).   |
| Effekt och vindkraftverk | 12 verk á 3 MW. Varav Slitevind äger två som benämns Slitevind 35, 36.   |
| Beräknad årsproduktion   | 90 GWh varav Slitevind cirka 18 GWh.   |
| Ägare                    | Två verk ägs av Slitevind 100 %. Resterande tio ägs av Näsudden Väst Administration AB, NVA, varav Slitevind äger en andel om 3,8 %. |

**Brönneslöv**

|                          |   |
|--------------------------|---|
| Kommun/ort               | Eslöv.                                    |
| Driftstart/Projektfas    | 2000.                                     |
| Effekt och vindkraftverk | 2 verk á 0,6 MW benämns Slitevind 32, 33. |
| Beräknad årsproduktion   | 2,6 GWh.                                  |
| Ägare                    | Slitevind 100 %.                          |

**Furillen**

|                          |  |
|--------------------------|--|
| Kommun/ort               | Gotland.                                   |
| Driftstart/Projektfas    | 1995.                                      |
| Effekt och vindkraftverk | 2 verk á 0,5 MW. Benämns Slitevind 11, 12. |
| Beräknad årsproduktion   | 2,5 GWh.                                   |
| Ägare                    | Slitevind 100 %.                           |

**Smöjen**

|                          |  |
|--------------------------|--|
| Kommun/ort               | Gotland.   |
| Driftstart/Projektfas    | 1995, utbyggd 1999 och 2011.                                   |
| Effekt och vindkraftverk | 11 verk om totalt 11,6 MW. Benämns Slitevind 9, 10, 20-27, 37. |
| Beräknad årsproduktion   | 25 GWh.  |
| Ägare                    | Slitevind 100 %.   |



**Larsbo**

|                          |   |
|--------------------------|---|
| Kommun/ort               | Ystad.                                    |
| Driftstart/Projektfas    | 1996.                                     |
| Effekt och vindkraftverk | 2 verk á 0,5 MW Benämns Slitevind 13, 14. |
| Beräknad årsproduktion   | 2,6 GWh.                                  |
| Ägare                    | Slitevind 100 %.                          |

**Kristinetorp**

|                          |  |
|--------------------------|--|
| Kommun/ort               | Löberöd.                                   |
| Driftstart/Projektfas    | 2000.                                      |
| Effekt och vindkraftverk | 2 verk á 0,6 MW. Benämns Slitevind 30, 31. |
| Beräknad årsproduktion   | 2,7 GWh.                                   |
| Ägare                    | Slitevind 100 %.                           |

**Eriksfält**

|                          |  |
|--------------------------|--|
| Kommun/ort               | Ystad.                                     |
| Driftstart/Projektfas    | 1996.                                      |
| Effekt och vindkraftverk | 2 verk á 0,5 MW. Benämns Slitevind 17, 18. |
| Beräknad årsproduktion   | 2,7 GWh.                                   |
| Ägare                    | Slitevind 100 %.                           |

**Rynge**

|                          |  |
|--------------------------|--|
| Kommun/ort               | Ystad.                                 |
| Driftstart/Projektfas    | 1996.                                  |
| Effekt och vindkraftverk | 1 verk á 0,5 MW. Benämns Slitevind 16. |
| Beräknad årsproduktion   | 1,2 GWh.                               |
| Ägare                    | Kadevind 100 % (helägt dotterbolag).   |

**Kadesjö**

|                          |   |
|--------------------------|---|
| Kommun/ort               | Ystad.                                  |
| Driftstart/Projektfas    | 1998.                                   |
| Effekt och vindkraftverk | 2 verk á 0,5 MW. Benämns Kadevind 1, 2. |
| Beräknad årsproduktion   | 2,4 GWh.                                |
| Ägare                    | Kadevind 100 % (helägt dotterbolag).    |

**Kräklingbo 1 och 2.**

|                          |  |
|--------------------------|--|
| Kommun/ort               | Gotland.   |
| Driftstart/Projektfas    | Driftstart 2011 och 2016.  |
| Effekt och vindkraftverk | Enercon E82 och E92  |
| Beräknad årsproduktion   | 12,5 GWh   |
| Ägare                    | Slitevind 35 %, resterande ägs av lokala företag och privatpersoner. |



## Vindparker i projektfas

### Smöjen Repowering

|                          |   |
|--------------------------|---|
| Kommun/ort               | Gotland.  |
| Driftstart/Projektfas    | Befintlig park under omprojektering. Huvuddelen av parken renoveras 2017 för ökad livslängd och certifikatproduktion. . |
| Effekt och vindkraftverk | 11.6 MW   |
| Beräknad årsproduktion   | Beräknad årsproduktion, 29 GWh (idag 25 GWh).   |
| Ägare                    | Slitevind 100 %.  |

### Näsudden Näsvind

|                          |   |
|--------------------------|---|
| Kommun/ort               | Gotland.  |
| Driftstart/Projektfas    | 2019 / Ansökan inlämnas 2014.   |
| Effekt och vindkraftverk | 5 -7 MW   |
| Beräknad årsproduktion   | 20 GWh.   |
| Ägare                    | Slitevind äger ca 50 %, resterande 50% ägs av ett antal privatpersoner och företag. |

### Eriksfält Repowering

|                          |   |
|--------------------------|---|
| Kommun/ort               | Ystad.  |
| Driftstart/Projektfas    | Befintlig park under omprojektering. Tillstånd beviljat 2014. |
| Effekt och vindkraftverk | 7 MW.   |
| Beräknad årsproduktion   | 20 GWh.   |
| Ägare                    | Slitevind 100 %.  |



# Finland

Den finska verksamheten bedrivs genom två bolag. Helägda bolaget SABA Wind OY AB som äger och driver 4 vindkraftverk samt halvägda SABA Invest OY AB som driver ett antal utvecklingsprojekt.

De befintliga verken levererar årligen cirka 10 GWh. Projektportföljen på tre vindparker beskrivs närmare nedan.

## Vindparker i drift

### Sandö

|                          |  |
|--------------------------|--|
| Kommun/ort               | Fyra vindkraftverk vid Sandö i Hanko/Hangö kommun. |
| Driftstart/Projektfas    | 2004.  |
| Effekt och vindkraftverk | 8 MW med 4 vindkraftverk Enercon E 66.             |
| Beräknad årsproduktion   | 10 GWh.  |
| Ägare                    | SABA Wind OY AB 100 %.                             |

## Vindparker i projektfas

Den finska projekteringsverksamheten drivs genom halvägda bolaget SABA Invest OY AB. Bolaget arbetar aktivt med tre projekt varav ett är färdigprojekterat och där vissa bygginvesteringar har tagits, projektet står i kö för tilldelning av tariff. Ett annat projekt har beviljats tillstånd som dock överklagats. Även det tredje projektet är välutvecklat och färdiga tillstånd förväntas i närtid. Värdet på projekt i Finland är nära kopplat till förutsättningarna att tilldelas tariff eller inte. För närvarande är det endast ett projekt som har den möjligheten. Projekt som inte tilldelas tariff kommer troligen kunna realiseras i framtida program för utbyggnad av finsk vindkraft, i dagsläget finns dock inget beslut om nytt system att ersätta det snart fullteknade tariffsystemet.



# Norge

---

Slitevind AB har sedan tidigt 2000-tal bedrivit omfattande projekteringsverksamhet i Norge genom bolaget Vindkraft Nord AS. Slitevinds strategi är sedan knappt två år att fokusera på produktion och försäljning av el och elcertifikat. Vindkraft Nord AS var inriktat mot projektutveckling, försäljning av den norska verksamheten skedde sent 2015 och var helt i linje med bolagets strategi. Slitevind bedriver idag ingen verksamhet i Norge, men enligt avtal med köparna av Vindkraft Nord AS kvarstår dock det byggfärdiga projektet Dønnesfjord (ca 5 vindkraftverk) som ett framtida potentiellt investeringsobjekt för bolaget på några års sikt.



Vindkraft har på ett drygt decennium vuxit till det främsta alternativet för produktion av förnybar elenergi globalt. Under 2015 svarade vindkraft för nästan hälften av all ny elproduktion som togs i drift i världen mätt i effekt. (GWEC, Global Wind Report Annual Market Update 2015. Publicerad i april 2016)

En fortsatt snabb utbyggnad väntas de närmaste åren både globalt och inom EU i takt med att kostnaden för att generera el med vindens hjälp fortsätter sjunka. Utvecklingen har gått snabbt både vad gäller teknik och metoder. Allt större och effektivare vindkraftverk och bättre verktyg för att planera vindparker medför en ökad elproduktion till en lägre kostnad per MWh (megawattimme).

Slitevind är en av pionjärerna inom svensk vindkraft. Bolaget tog det första vindkraftverket i bruk 1993, nästan två decennier innan utbyggnaden i Sverige tog ordentlig fart. 2003 infördes elcertifikat, det svenska stödet till förnybar elproduktion, men det är först under senare år som vindkraften fått en betydande roll i det svenska elsystemet.

### SLITEVINDS MARKNAD

Slitevind hemmamarknad är Sverige där verksamheten utvecklats från ett centrum på Gotland. Bolaget förvaltar också två vindparker i Finland.

#### Sverige

Vindkraften har idag en betydande roll i det svenska elsystemet. Mellan 2003 och 2015 tjugosexfaldigades vindkraftens elproduktion från 0,63 TWh (terawattimmar) till 16,6 TWh. Det motsvarade 10 procent av den totala elproduktionen under fjolåret. 2016 väntas vindkraften att ge en lägre produktion på grund av mildare vindar. De förnybara kraftslagen som är beroende av vind, vatten och sol ska inte bedömas utifrån ett enskilt år då väderförhållandena kan variera stort. ([www.energimyndigheten.se/nyhetsarkiv/2016/2015-var-ett-ar-med-stor-elproduktion-och-rekordstor-export-av-el](http://www.energimyndigheten.se/nyhetsarkiv/2016/2015-var-ett-ar-med-stor-elproduktion-och-rekordstor-export-av-el))

Under 2015 installerades 185 vindkraftverk i Sverige, enligt branschorganisationen Svensk Vindenergi, med den sammanlagda effekten 467 MW. Vid slutet av året uppgick den samlade effekten till 6 000 MW. (Svensk Vindenergi, Vindkraftstatistik kvartal 2 2016) Det är väsentligt lägre än under rekordåret 2014 men anses inte spegla någon långsiktig nedåtgående trend då den svenska regeringens ambition är att landets elproduktion 2030 ska vara förnybar.

Potentialen för vindkraft är större i Sverige än i många andra EU-länder. Vindförhållandena är goda och områden på sammanlagt 7 887 kvadratkilometer är avsatta som riksintressen för vindbruk där konflikten med övriga intressen är förhållandevis låg jämfört med hur det ser ut i mer tätbefolkade länder.

Vindkraft i Sverige genererar cirka 60 procent av årsproduktionen under vinterhalvåret när elen behövs som bäst och elpriset normalt är högre än under sommarhalvåret.

En betydande styrka i det svenska elsystemet är tillgången på vattenkraft som kan regleras så att elproduktionen kan upprätthållas på en stabil nivå när exempelvis ett kärnkraftverk snabbstoppas eller när vindarna är svaga. De olika produktionslagen samverkar på ett smidigt och effektivt sätt vilket är dyrare att uppnå i länder med låg andel vattenkraft.

Den av regeringen tillsatta parlamentariska energikommisionen kommer i december att lägga fram ett förslag kring den långsiktiga energiförsörjningen med fokus på 2025 - 2050. Direktiven är mycket tydliga, det är förnybart som gäller. ([www.energikommissionen.se](http://www.energikommissionen.se))

#### Finland

I vårt grannland ökade vindkraften markant under 2015, trots en stor andel biokraft baserad på landets skogstillgångar. Biobränslenas andel av den totala energikonsumtionen är den högsta bland världens industriländer. De finska kustområdena har goda förutsättningar för vindkraft men utbyggnaden har kommit igång först under senaste år på grund av dagens stödsystem beslutades först 2011. Vid utgången av 2015 hade vårt grannland endast en sjättedel så stor installerad kapacitet som Sverige. Samtidigt visar det på en potential för fortsatt utbyggnad i goda vindlägen. Finlands åtagande inom EU-samarbetet är 38 procent förnybar energi till 2020 vilket innebär att elproduktionen ska ökas med 6 TWh, främst inom vind- och biobränslekraft.





**EU**

Inom EU stod vindkraft för nästan hälften av all nyinstallerad elproduktion under 2015 mätt i effekt. Vid årsskiftet fanns här totalt 142 000 MW vindkraft i drift. Sverige svarar för drygt 4 procent av detta. I förhållande till den enskilda ländernas yta står Tyskland och Danmark i en klass för sig. I Sverige är det betydligt glesare mellan verken trots många goda vindlägen. Skillnaden är stor mellan EU:s medlemsländer. Exempelvis finns få vindkraftverk i de östliga länderna med undantag för Polen. Stora förändringar skedde också under fjolåret i flera länder där exempelvis investeringarna i det stora vindkraftlandet Spanien bromsade in kraftigt medan Danmark fördubblade investeringarna. (EWEA, Wind in power, 2015 European statistics)

Inom EU är målet att förnybar energi ska svara för minst 20 procent av energikonsumtionen 2020. Det omsätts i nationella mål. För 2030 är det gemensamma målet för unionens länder 27 procent. Det långsiktiga scenariot till 2050 är att förnybar energi svarar för 75 procent av energianvändningen. När det gäller elförbrukning är siffran ännu högre, 90 procent förnybart. (EU-kommissionen, ec.europa.eu/energy/en/topics/renewables)

**Globalt**

Förnybar energi växer mycket snabbt. ”The rapid spread of renewable energy is a bright spot in the global energy transition towards a low carbon economy”. Det skriver IEA, International Energy Agency, i organisationens återkommande rapport om förnybar energi. Trots att priserna på fossila bränslen sjunkit kraftigt senaste åren växte förnybar energi snabbare än någonsin under 2015. Förnybart svarade för drygt hälften av investeringarna i ny elproduktion globalt.

Den snabba tillväxten drivs av två faktorer, goda stödsystem till förnybart och snabbt minskade kostnader för elproduktion med främst vind och sol. Vattenkraft är fortfarande det dominerande förnybara elproduktionsslaget men där har investeringarna i ny kapacitet bromsats in kraftigt. (IEA, Medium-Term Renewable Energy Market Report 2016, Market Analysis and Forecasts to 2021)

**VINDKRAFTENS KOSTNADER**

Den snabba utbyggnaden av vindkraft har stimulerat utvecklingen av vindkraftverk, av enskilda komponenter, samt även av teknik och processer för projektering av vindparker. Hittills har det bidragit till snabbt sjunkande kostnader per producerad MWh. Enligt branschföreningen Svensk Vindenergi har priset för vindkraftsel sjunkit med 80 procent sedan 1980-talet fram till 2015. Kostnadsminskningen belyses i en rad utredningar och prognoser. IEA:s rapport ovan från hösten 2016 är en av dessa.

Förutsättningarna för vindkraft varierar stort mellan länder och regioner beroende på vindar, närheten till nätanlutning, nationella regelverk med mera. Därför är den mest intressanta ur ett svenskt perspektiv Elforsks återkommande granskningar varav den senaste publicerades 2014. (Elforsk, El från nya och framtida anläggningar 2014)

Vattenkraft är enligt Elforsk alltså det billigaste sättet att producera el i nya anläggningar. Landbaserad vindkraft är nästan lika billig och sedan 2011 har kostnaden per producerad MWh med vindkraft minskat med cirka 20 procent medräknat nätanlutning. Då är inte styrmedel som skatter, elcertifikat och EU:s utsläppsrätter inräknade. Om hänsyn tas till styrmedel blir vindkraften i särklass billigast per MWh, enligt Elforsk, och då är ändå inte intäkter från elcertifikat medräknade.

Vid sidan av elpris och stöd som elcertifikat, är tillgången på vind den enskilt viktigaste faktorn för att bedöma om en vindpark kan bli lönsam.



### ELMARKNADENS DRIVKRAFTER

Vindkraftens intäkter kommer från försäljning av el och olika nationella stöd till förnybar energi där elcertifikat är det svensk-norska stödet. Elprisets utveckling är den viktigaste komponenten i denna intäktsmix. Elpriset styrs av en rad omvärldsfaktorer i tre tidsperspektiv.

#### På kort sikt

Nederbörden har en betydande prispåverkan i främst Norge och Sverige och därmed Norden på grund av dessa länders stora andel vattenkraft. Temperaturen är en annan kortsiktig prispåverkande faktor eftersom varmt väder, främst vintertid, minskar elförbrukningen och därmed pressar elpriset. Konjunkturen och industrins produktion har också stor betydelse. Vinden kommer att bli en allt viktigare komponent i takt med att vindkraftens andel av elproduktionen växer. Varmt väder tillsammans med en svag industrikonjunktur bidrog till att den svenska elanvändningen sjönk till 135 TWh under 2014 och låg kvar på den nivån under det rekordvarma året 2015 jämfört med cirka 10 TWh högre förbrukning åren dessförinnan. 2016 är till och med oktober ett år med svagare vindar än normalt vilket ger en negativ påverkan intäkter och resultat för alla vindproducenter.

Priset per MWh har dock stigit kraftigt jämfört med 2015 på grund av en rad faktorer som just svagare vindar och mindre vatten i svensk-norska kraftverksdammar, problem med elöverföring mellan Sverige-Norge, revisioner i svenska kärnkraftverk och omvärldsfaktorer som stigande kolpris. Systempriset (ett sammanvägt spotpris på elbörsen Nord Pool Spot) uppgick under juli 2015 till mycket låga 89 kr/MWh vilket motsvarar 9 öre/kWh. Samma månad i år låg priset på 240 kr/MWh och har därefter fortsatt stiga.

#### På halvlång sikt

Med en tidshorisont på cirka fem år spelar konjunkturen en viktig roll genom ökad eller minskad elförbrukning i industrin. Den svaga återhämtningen inom EU-området efter finanskrisen 2008-2009 påverkade elpriset i negativ riktning.

#### På längre sikt

Investeringar i ny elproduktion avgörs inte av kortsiktiga variationer i väder och vind och påverkas bara tillfälligt av konjunkturcykler. Vindkraft har en ekonomisk livslängd på 20 - 25 år där bedömningar om hur elmarknaden ser ut i ett längre tidsperspektiv alltså spelar roll. Det påverkas i sin tur av politiska beslut där EU fått en allt större inverkan på utvecklingen i de 28 medlemsländerna. Se nedan. Det långsiktiga elpriset påverkas också av vilken teknik som väljs för framtida elproduktion. Exempelvis har kostnaden för ny kärnkraft successivt stigit under senaste decenniet, vilket främst hänger samma med allt högre säkerhetskrav. Medan förnybar elproduktion blivit allt billigare och väntas fortsätta sjunka, enligt IEA:s rapport ovan.



## POLITIK PÅVERKAR ENERGIMARKNADEN

Idag pågår en rad politiska processer som kan väntas få stor betydelse för den framtida energimarknaden i och därmed också för prisbildningen på el.

### Elcertifikat

Framväxten av förnybar energi har möjliggjorts med olika nationella stöd. Sverige valde 2003 ett system med elcertifikat som innebär att godkända elproducenter av bland annat vindkraft får ett certifikat för varje MWh som säljs från en godkänd anläggning under 15 år. Certifikaten säljs sedan vidare på ett liknande sätt som kraftföretagen säljer el och ger därmed en extra intäkt.

Från 2012 är elcertifikatsystemet gemensamt med Norge. Det ursprungliga målet var att tillsammans öka den årliga förnybara elproduktionen med 26,4 TWh till 2020. I våras slöt den svenska regeringen ett avtal med Norges regering som innebär att den årliga produktionen av förnybar el i Sverige kan ökas med ytterligare 18 TWh till 2020.

Nyligen presenterade Energimyndigheten ett omfattande förslag till hur systemet ska utvecklas för att uppnå högt satta mål. Förslaget är nu uppe till diskussion och branschorganisationen Svensk Vindenergi kräver svar på flera frågor, inte minst kring hur systemet ska upprätthålla en prisnivå per certifikat som stimulerar till fortsatta investeringar.

### Europeisk energiunion

Inom EU planeras ett fördjupat samarbete med avsikt att skapa en energiunion. Det är ett arbete som inleddes på 1990-talet med att energimarknaderna avreglerades. Ett fortsatt fördjupat samarbete har idag hög prioritet på grund ambitionen att kraftigt minska de globala utsläppen av klimatgaser, samt behovet av att minska många EU-länders stora beroende av rysk naturgas.

I december väntas ett första skarpt förslag till en energiunion. Samordnade investeringar i elproduktion och elnät är ett viktigt redskap för att uppnå högt satta mål. Ett elöverskott i exempelvis svensk vatten- och vindkraftsproduktion ska kunna exporteras till andra medlemsländer för att där ersätta fossilbaserad elproduktion. (Om EU och energi: [ec.europa.eu/energy](http://ec.europa.eu/energy))

### Utsläppsrätter

Priset på el påverkas också av EU:s system för handel med utsläppsrätter. Det är ett styrmedel för att på ett kostnadseffektivt sätt minska utsläppen av växthusgaser. Systemet omfattar alla medlemsländer samt Norge, Island och Liechtenstein. Handel inleddes 2005 och därefter har systemet steg för steg utvidgats och gäller allt fler branscher. Idag ingår ca 13 000 europeiska anläggningar, varav cirka 760 i Sverige. Det omfattar främst energiintensiv industri och energiproduktion. Från 2012 ingår även flyg inom EU.

Utgångspunkten är att ett tak sätts för hur stora de totala utsläppen från företagen får vara. Det beslutas av EU-kommissionen. Nuvarande utsläppstak innebär att utsläppen från berörda företag ska minska med 21 procent till år 2020. (Om utsläppshandel: [www.utslappshandel.se](http://www.utslappshandel.se))

Enligt branschorganisationen Svensk Energi ger ett pris per utsläppsrätt på 10 euro/ton CO2 en höjning av elpriset med knappt 8 öre/kWh på den nordiska elbörsen. Ett överskott på utsläppsrätter har dock pressat priset per utsläppsrätt till betydligt lägre nivåer. Under 2008 uppnåddes en topp på över 30 . En rad åtgärder utreds eller är under förhandling inom EU för att höja priset, vilket gör det dyrare att släppa ut CO2 och medför ett högre elpris.



# Finansiell information i sammandrag

Nedan följer en sammanfattning av Slitevinds historiska resultat för moderbolaget. Ingen koncernredovisning har upprättats tidigare år. Dessa skall läsas tillsammans med Bolagets Årsredovisningar samt delårsrapporten jan-sep 2016, se bilaga sist i detta dokument.

## Nyckeltal, Moderbolaget

|  | 30-sep-16 | 31-dec-15 | 31-dec-14 |
|--|-----------|-----------|-----------|
| Soliditet, %                                     | 39        | 41        | 43        |
| Antal aktier vid utgången av perioden (tusental) | 2 233     | 2 083     | 12        |
| Genomsnittligt antal anställda                   | 3         | 3         | 3         |

## Resultaträkning i sammandrag, Moderbolaget

|                          | jan-sep 2016 | Helår 2015 | Helår 2014 |
|--------------------------|--------------|------------|------------|
| Nettoomsättning, tkr     | 16 107       | 29 918     | 32 474     |
| Rörelseresultat, tkr     | -1 357       | -177       | 3 695      |
| Resultat före skatt, tkr | -3 998       | -37 581    | -34 104    |
| Årets resultat, tkr      | -3 998       | -38 383    | -34 104    |

## Balansräkning i sammandrag, Moderbolaget

|                            | 30-sep-16 | 31-dec-15 | 31-dec-14 |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Balansomslutning, tkr      | 285 566   | 266 710   | 292 229   |
| Anläggningstillgångar, tkr | 243 951   | 232 965   | 282 026   |
| Omsättningstillgångar, tkr | 41 615    | 33 745    | 10 203    |
| Eget kapital, tkr          | 25 330    | 23 328    | 29 981    |
| Långfristiga skulder tkr   | 100 545   | 106 414   | 114 877   |
| Kortfristiga skulder, tkr  | 48 156    | 25 434    | 26 138    |



# Aktiekapital och ägarförhållanden

## Allmänt om aktien

Slitevinds aktiekapital uppgår till 22 332 500 kronor, fördelat på 2 233 250 aktier. Det finns endast ett aktieslag och varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat samt berättigar till en röst på bolagsstämman. Aktierna har emitterats enligt Aktiebolagslagen och är utgivna i svenska kronor. Aktiernas kvotvärde är idag 10 kr per aktie. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av eventuellt överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Aktierna har utgetts i enlighet med svensk lagstiftning och är denominerade i svenska kronor. Slitevind är ett publikt aktiebolag och aktierna är registrerade i elektronisk form i enlighet med avstämningsförbehåll i bolagsordningen.

## Eventuell utdelning

Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Eventuell utdelning ombesörjes av Euroclear, eller, för förvaltarregistrerade aktier enligt förvaltarens rutiner.

## Central värdepappersförvaring

Bolaget och dess aktier är anslutna till det elektroniska värdepapperssystemet, VP-systemet, med Euroclear Sweden AB som central värdepappersförvaltare.

## Aktiekapitalets utveckling

| År   | Händelse                       | Förändring antal aktier | Totalt antal aktier | Kurs  | Aktiekapital | Kvotvärde |
|------|--------------------------------|-------------------------|---------------------|-------|--------------|-----------|
| 1992 | Bolaget bildas                 | 800                     | 800                 | 1 000 | 800 000      | 1 000     |
| 1995 | Nyemission                     | 199                     | 999                 | 1 000 | 999 000      | 1 000     |
| 1995 | Nyemission                     | 7 001                   | 8 000               | 1 000 | 8 001 000    | 1 000     |
| 1997 | Nyemission                     | 4 000                   | 12 000              | 1 300 | 12 000 000   | 1 000     |
| 2015 | Split 100:1                    | -                       | 1 200 000           |       | 12 000 000   | 10        |
| 2015 | Företrädesemission             | 328 500                 | 1 528 500           | 35    | 15 285 000   | 10        |
| 2015 | Företrädesemission             | 254 750                 | 1 783 250           | 40    | 17 832 500   | 10        |
| 2015 | Riktad nyemission              | 300 000                 | 2 083 250           | 40    | 20 832 500   | 10        |
| 2016 | Riktad nyemission              | 150 000                 | 2 233 250           | 40    | 22 332 500   | 10        |
| 2016 | Förestående företrädesemission | 893 300                 | 3 126 550           | 25    | 31 265 500   | 10        |

**Christina Bellander** (f. 1955) Styrelseordförande  
Styrelseledamot i bland annat New Wave Group AB,  
Kunskapsskolan Education Sweden AB samt Novus Group  
International AB.  
Aktieinnehav i Slitevind AB: 0 aktier

**Fredrik Lindahl** (f. 1972) Ledamot  
Har studerat Property Management på Lunds Universitet  
och Malmö högskola. Pågående uppdrag inkluderar bl.a.  
VD i SABA Wind Oy AB samt styrelseledamot i många av  
av Slitevinds dotterbolag eller intressebolag. Var tidigare  
VD för Slitevind (2008-2013), Vice Ordförande Svensk  
Vindkraftförening (2006-2010). Har arbetslivserfarenhet  
från bla Sjukvården, MAS, Faseco, nybyggnation och  
renovering, Mekanisk verkstad, IT branschen, Eterra, drift  
och övervakning av servrar och nätverk.

Aktieinnehav i Slitevind AB: Familjen Lindahl äger 153 250  
aktier.

**Kristoffer Exander** (f. 1974), Ledamot  
Aktivt arbetande Styrelseordförande, Aligera AB.  
Serieentreprenör, med en bakgrund inom retail, fastigheter,  
prospektering och projektering. Har under hela sin karriär  
odlat och förvaltat flera företag inom flera områden såsom  
logistik, fastighetslokaler och retail.

Aktieinnehav i Slitevind AB: Representerar 419 700 aktier  
ägda av Aligera Holding AB (publ).

**Bo Ahlqvist** (f. 1947), Ledamot  
Bergsingenjör från KTH i Stockholm. Har lång erfarenhet  
från tung processindustri och bl.a. varit fabrikschef och  
VD i Cementa AB. Har innehaft ett flertal styrelseuppdrag  
inom byggmaterialbranschen, forskning och utveckling samt  
turistnäringen.

Aktieinnehav i Slitevind AB: 45 000 aktier

**Jonas Dahlström** (f. 1973), Ledamot och VD  
Har arbetat med Vindkraft sedan 1995. Först som vice VD för  
Vindkompaniet i Hemse AB och de senaste åren som VD för  
Ownpower Projects AB och OPP Owner AB. Delägare i två  
bolag som äger generationsskiftad vindkraft på Näsudden,  
Gotland.

Aktieinnehav i Slitevind AB: Jonas Dahlström representerar  
100 000 aktier ägda av OPP Owner AB och Ownpower  
Sweden AB.





**Slitevind AB (publ)**

Box 3041  
621 11 Visby  
[www.slitevind.se](http://www.slitevind.se) 0498-27 49 44

**Revisor****Finansiell rådgivare**

Pepins Group i AB (publ)  
08-673 17 90  
Värmdövägen 84  
131 54 Stockholm

**Emissionsinstitut**

Eminova FK AB  
Biblioteksgatan 3  
111 46 Stockholm

Euroclear Sweden AB  
Box 7822  
103 97 Stockholm

**SLITEVIND AB**

### Verksamheten

Slitevind AB (publ) arbetar med produktion och försäljning av el- och elcertifikat. Bolaget är en etablerad aktör inom förnyelsebar och miljövänlig vindkraftsproduktion som utgör basen för verksamheten. Bolaget äger och driver vindkraftsanläggningar i Sverige och en anläggning i Finland. Fokus för verksamheten ligger på att successivt utveckla och utöka produktionskapaciteten genom nyinvesteringar och förbättringsarbeten på existerande anläggningar.

Bolaget har vid ingången av fjärde kvartalet en produktionskapacitet om 150 GWh normalårsproduktion vilket är en fördubbling av den kapacitet bolaget hade vid ingången av 2015.

### Omsättning och resultat

Koncernens omsättning uppgår till 26,1 mkr, jämförelsetal saknas då koncernredovisning inte upprättats tidigare år. I april 2016 förvärvades två bolag med 10 vindkraftverk vilka ingår i koncernen från och med maj 2016.

Koncernens rörelseresultat uppgår till -1,8 mkr för perioden januari-september, rörelseresultatet för kvartal 3 uppgår till 0,8 mkr. De 10 vindkraftverk som förvärvats från Samkraft AB bidrar till lönsamhet i tredje kvartalet.

Moderbolagets rörelseintäkter uppgår för perioden januari-september till 16,9 mkr (20,2) och ett rörelseresultat om -1,4 mkr (1,4). Det rörliga elpriset var lågt under första halvåret och det blåste mindre än normalt vilket sammantaget utgör avvikelsen gentemot föregående år.

### Finansiell ställning

Satsningen på att utökning av produktionskapaciteten kommer över tid att kräva kapital. Kapital som kommer från rörelsen, försäljning av projekträttigheter, lånefinansiering samt ägarkapital. Som ett led i denna satsning genomförde bolaget under 2015 3 nyemissioner varvid ca 35 mkr togs in. Under våren 2016 har en riktad emission skett vilket tillfört bolaget 6 mkr därutöver planeras en företrädesemission varvid ytterligare 22,3 mkr beräknas tas in. Vid utgången av rapportperioden uppgår koncernens soliditet till 25% och moderbolagets soliditet till 39% (45%).

### Investeringar

I april 2016 tecknades ett avtal med Samkraft AB i Hälsingland om förvärv av tio vindkraftverk. Formellt innefattar förvärvet två dotterbolag med åtta vindkraftverk, samt två vindkraftverk i moderbolaget Samkraft som överförs till ett av dotterbolagen.

### Aktien

Slitevind AB är listad hos Pepins Group AB där handel med aktien sker på Alternativa listan under fyra dagar varje månad. Pepins Group står under Finansinspektionens tillsyn och erbjuder handel i onoterade bolag samt finansiell företagsrådgivning vid kapitalanskaffningar. Antalet aktier i bolaget är 2 233 250 st per rapportdatum.

### Väsentliga händelser efter periodens utgång

Förvärvet av 10 vindkraftverk från Samkraft AB har delvis finansierats med en kortsiktig kredit som skall regleras vid årsskiftet, styrelsen har därför beslutat att nyttja delar av bemyndigande från senaste årsstämma och genomföra en företrädesemission om maximalt 893.300 st aktier. Stor del av emissionen är säkrad på förhand med stöd av teckningsförbindelser.



|  | 2016-01-01-        | 2016-07-01-        |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Resultaträkning, koncern</b>  | <b>2016-09-30</b>  | <b>2016-09-30</b>  |
| <b>Rörelsens intäkter</b>  |                    |                    |
| Nettoomsättning  | 25 316 842         | 10 413 133         |
| Övriga rörelseintäkter   | 802 720            | 798 158            |
| <b>Summa Rörelseintäkter</b>   | <b>26 119 562</b>  | <b>11 211 291</b>  |
| <b>Rörelsens kostnader</b>   |                    |                    |
| Direkta kostnader för elproduktionen   | -9 860 790         | -3 737 858         |
| Övriga externa kostnader   | -1 472 329         | -437 153           |
| Personalkostnader  | -1 322 940         | -565 445           |
| Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar           | -15 223 437        | -5 658 815         |
| <b>Summa Rörelsens kostnader</b>   | <b>-27 879 495</b> | <b>-10 399 271</b> |
| <b>Rörelseresultat</b>   | <b>-1 759 934</b>  | <b>812 020</b>     |
| <b>Resultat från finansiella investeringar</b>                               |                    |                    |
| Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar | 23 202             | -                  |
| Räntekostnader och liknande resultatposter                                   | -4 022 081         | -1 633 810         |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                                     | <b>-5 758 813</b>  | <b>-821 790</b>    |

Jämförelsetal för motsvarande period föregående år saknas då koncernredovisning inte upprättats tidigare.

DEL/



|   |                    |
|---|--------------------|
| <b>Balansräkning, koncern</b>                 | <b>2016-09-30</b>  |
| <b>Tillgångar</b>                             |                    |
| <b>Materiella anläggningstillgångar</b>       |                    |
| Byggnader och mark                            | 6 978 008          |
| Vindkraftverk och inventarier                 | 345 231 220        |
| <b>Summa materiella anläggningstillgångar</b> | <b>352 209 228</b> |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>      |                    |
| Övriga aktier och andelar                     | 2 375 854          |
| Övriga fordringar                             | 12 659 125         |
| <b>Summa finansiella tillgångar</b>           | <b>15 034 979</b>  |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                  |                    |
| Lager och pågående arbeten                    | 7 402 572          |
| Övriga fordringar                             | 34 781 787         |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter  | 4 059 413          |
| Likvida medel                                 | 3 375 365          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>            | <b>49 619 137</b>  |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                       | <b>416 863 344</b> |



|  |                    |
|--|--------------------|
| <b>Balansräkning, koncern</b>                | <b>2016-09-30</b>  |
| <b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>              | <b>2016-09-30</b>  |
| <b>Eget kapital</b>                          |                    |
| Aktiekapital                                 | 22 332 500         |
| Reservfond                                   | 1 954 100          |
| Överkursfond                                 | 29 355 000         |
| Balanserat resultat                          | 55 668 191         |
| Årets resultat                               | -5 758 813         |
| <b>Summa eget kapital</b>                    | <b>103 550 978</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>                  |                    |
| Skulder till kreditinstitut                  | 233 637 853        |
| Övriga skulder                               | 2 407 500          |
| Skulder till koncernföretag                  | 0                  |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>            | <b>236 045 353</b> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |                    |
| Leverantörsskulder                           | 2 997 200          |
| Övriga skulder                               | 65 563 925         |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 8 705 888          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            | <b>77 267 013</b>  |
| <b>Summa skulder och eget kapital</b>        | <b>416 863 344</b> |



|  | 2016-01-01-<br>2016-09-30 | 2015-01-01-<br>2015-09-30 | 2015-01-01-<br>2015-12-31 |
|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Resultaträkning, moderbolag</b>   |                           |                           |                           |
| <b>Rörelsens intäkter</b>  |                           |                           |                           |
| Nettoomsättning  | 16 107 010                | 20 200 187                | 29 917 486                |
| Övriga rörelseintäkter   | 795 877                   | 0                         | 0                         |
| <b>Summa Rörelseintäkter</b>   | <b>16 902 887</b>         | <b>20 200 187</b>         | <b>29 917 486</b>         |
| <b>Rörelsens kostnader</b>   |                           |                           |                           |
| Direkta kostnader för elproduktionen   | -5 564 319                | -5 813 190                | -11 128 543               |
| Övriga externa kostnader   | -1 045 644                | -960 185                  | -2 276 653                |
| Personalkostnader  | -1 322 941                | -1 155 186                | -2 013 067                |
| Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar           | -10 326 742               | -10 896 878               | -14 676 168               |
| <b>Summa Rörelsens kostnader</b>   | <b>-18 259 646</b>        | <b>-18 825 439</b>        | <b>-30 094 431</b>        |
| <b>Rörelseresultat</b>   | <b>-1 356 759</b>         | <b>1 374 748</b>          | <b>-176 945</b>           |
| <b>Resultat från finansiella investeringar</b>                               |                           |                           |                           |
| Resultat från andelar i koncernföretag                                       |                           |                           | -38 188 245               |
| Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar | 23 202                    | 11 601                    | -5 192 692                |
| Räntekostnader och liknande resultatposter                                   | -2 664 028                | -3 217 312                | -4 384 075                |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                                     | <b>-3 997 585</b>         | <b>-1 842 564</b>         | <b>-47 941 957</b>        |





## Balansräkning, moderbolag

|   | 2016-09-30         | 2015-09-30         | 2015-12-31         |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Tillgångar</b>                             | <b>2016-09-30</b>  | <b>2015-09-30</b>  | <b>2015-12-31</b>  |
| <b>Materiella anläggningstillgångar</b>       |                    |                    |                    |
| Byggnader och mark                            | 1 155 000          | 450 000            | 450 000            |
| Vindkraftverk och inventarier                 | 158 532 513        | 181 740 603        | 181 160 878        |
| <b>Summa materiella anläggningstillgångar</b> | <b>159 687 513</b> | <b>182 190 603</b> | <b>181 610 878</b> |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>      |                    |                    |                    |
| Aktier i dotterbolag                          | 35 029 048         | 27 331 546         | 23 906 844         |
| Övriga aktier och andelar                     | 2 375 854          | 49 653 891         | 159 703            |
| Övriga fordringar                             | 0                  | 0                  | 16 322 098         |
| Fordran koncernföretag                        | 46 858 564         | 10 925 275         | 10 965 456         |
| <b>Summa finansiella tillgångar</b>           | <b>84 263 466</b>  | <b>87 910 712</b>  | <b>51 354 101</b>  |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                  |                    |                    |                    |
| Lager och pågående arbeten                    | 4 834 694          | 880 940            | 2 242 979          |
| Övriga fordringar                             | 31 612 100         | 29 497 361         | 7 600 252          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter  | 2 470 941          | 2 265 904          | 3 163 985          |
| Likvida medel                                 | 2 697 100          | 19 174 406         | 20 737 355         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>            | <b>41 614 835</b>  | <b>51 818 611</b>  | <b>33 744 571</b>  |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                       | <b>285 565 814</b> | <b>321 919 926</b> | <b>266 709 550</b> |





| Balansräkning, moderbolag                    |                    |                    |                    |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
|  | 2016-09-30         | 2015-09-30         | 2015-12-31         |
| <b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>              | <b>2016-09-30</b>  | <b>2015-09-30</b>  | <b>2015-12-31</b>  |
| <b>Eget kapital</b>                          |                    |                    |                    |
| Aktiekapital                                 | 22 332 500         | 20 832 500         | 20 832 500         |
| Reservfond                                   | 1 954 100          | 1 954 100          | 1 954 100          |
| Överkursfond                                 | 29 355 000         | 24 855 000         | 24 855 000         |
| Balanserat resultat                          | -24 313 877        | 14 069 248         | 14 069 247         |
| Årets resultat                               | -3 997 585         | -1 830 963         | -38 383 124        |
| <b>Summa eget kapital</b>                    | <b>25 330 138</b>  | <b>59 879 885</b>  | <b>23 327 723</b>  |
| <b>Obeskattade reserver</b>                  |                    |                    |                    |
| Ack överavskrivningar                        | 111 534 376        | 121 234 376        | 111 534 376        |
| <b>Långfristiga skulder</b>                  |                    |                    |                    |
| Skulder till kreditinstitut                  | 97 690 436         | 115 914 495        | 106 413 803        |
| Skulder till koncernföretag                  | 2 854 676          | 1 854 676          | 0                  |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>            | <b>100 545 112</b> | <b>117 769 171</b> | <b>106 413 803</b> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |                    |                    |                    |
| Leverantörsskulder                           | 927 474            | 1 416 352          | 4 772 140          |
| Övriga skulder                               | 45 148 416         | 19 012 249         | 17 042 376         |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 2 080 298          | 2 607 893          | 3 619 132          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            | <b>48 156 188</b>  | <b>23 036 494</b>  | <b>25 433 648</b>  |
| <b>Summa skulder och eget kapital</b>        | <b>285 565 814</b> | <b>321 919 926</b> | <b>266 709 550</b> |

