



2015 Emissionsmemorandum  
Inför listning på Alternativa aktiemarknaden



Årsredovisningen för Slitevind AB för räkenskapsåret 2014 (ännu ej reviderad) är införlivad genom hänvisning.

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) samt [www.alternativa.se](http://www.alternativa.se)

## KONTAKTPERSONER

### VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

JONAS DAHLSTRÖM  
Telefon 0702-28 44 04  
[jonas@slitevind.se](mailto:jonas@slitevind.se)

### ORDFÖRANDE

PER-ANDERS CROON  
Telefon 0705 -37 30 69  
[croon@slitevind.se](mailto:croon@slitevind.se)

## FINANSIELL RÅDGIVARE

ALTERNATIVA AKTIEMARKNADEN I SVERIGE AB (PUBL)  
TELEFON 08-673 17 90  
GREVGATAN 39, 114 53 STOCKHOLM  
[WWW.ALTERNATIVA.SE](http://WWW.ALTERNATIVA.SE)

## ANSVARSFÖRSÄKRAN

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

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

## FINANSIELL RÅDGIVARE

Alternativa aktiemarknaden i Sverige AB har biträtt bolaget i upprättandet av detta Emissionsmemorandum. Då samtliga uppgifter i Emissionsmemorandumet härrör från bolaget friskriver sig Alternativa aktiemarknaden 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 Emissionsmemorandum.



# Företrädesemissionen i sammandrag

De som på avstämningsdagen den 8 april 2015 är registrerad som aktieägare i Slitevind AB (publ) har rätt att erhålla Teckningsrätter i företrädesemissionen. En (1) befintlig aktie berättigar till en (1) Teckningsrätt. Fyra (4) Teckningsrätter ger rätt att teckna en (1) ny aktie.

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser om sammanlagt drygt 5,2 mkr vilket motsvarar 50 % av emissionslikviden. Ingen ersättning utgår för dessa förbindelser.

## VILLKOR I SAMMANDRAG

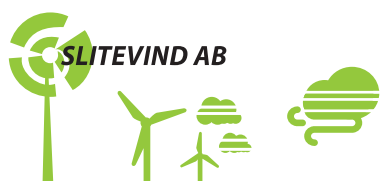
Teckningskurs	35 kronor per aktie
Emissionsbelopp	10 500 000 kronor
Antal nyemitterade aktier	300 000 aktier
Antal aktier före emission	1 200 000 aktier
Övertilldelningsoption	28 500 aktier
Teckning och betalning	Teckning med stöd av Teckningsrätter sker under teckningstiden genom kontant betalning i enlighet med villkor och anvisningar i föreliggande memorandum. Observera att Teckningsrätter som aktieägaren inte avser att utnyttja måste säljas senast den 17 april för att inte bli värdelösa. Sist i detta Memorandum finns en beskrivning över hur handel med Teckningsrätter går till.

## TIDPLAN FÖRETRÄDESEMISSION

Avstämningsdag för att erhålla teckningsrätter	8 april
Teckningstid	13 april - 8 maj 2015.
Handel med Teckningsrätter	13 april - 17 april
Offentliggörande av emissionsutfall	12 maj 2015.
Preliminär första handelsdag	20 maj

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

VD HAR ORDET	4
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	6
VISION, AFFÄRSIDÉ OCH MÅL	9
BAKGRUND & MOTIV	10
VERKSAMHET	11
HISTORIK	13
PORTFÖLJ	14
VINDKRAFTSMARKNADEN	23
KOMMENTARER TILL FINANSIELLA UTVECKLINGEN	27
AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	30
STYRELSE OCH LEDNING	32
RISKFÄKTORER	34
BOLAGSORDNING	36
INFO OM HANDEL PÅ ALTERNATIVA SAMT HANDEL I TECKNINGSRÄTTER	38



Slitevind AB är ett av Sveriges äldsta privata vindkraftsbolag med en historia tillbaka till 1992 och med det första verket på plats året därefter. Under de gångna 22 åren har en omfattande portfölj successivt byggts upp i Sverige, Norge och Finland.

Vi har produktion i 14 vindparker varav 12 på Gotland, Öland och i Skåne samt två i södra Finland. Därutöver finns en projektportfölj i olika stadier från förprojektering fram till färdiga myndighetstillstånd eller tillstånd som kan komma under de närmaste åren. Tre projekt berör befintliga vindparker där vi planerar att byta ut äldre verk mot moderna och effektivare vindkraftverk. Jag återkommer till det nedan.

Under de gångna decennierna har Slitevind vuxit mestadels organiskt. Ett eget kapital krävs för att erhålla banklån när vindparker ska byggas och endast vid fyra tillfällen har kapital tagits in i bolaget genom nyemissioner. Det skedde under 1990-talet och de emitterade beloppen var mycket små mätta med dagens mått. Slitevind har alltså främst vuxit i takt med att befintliga vinstmedel återinvesterats i verksamheten.

Fortsatt tillväxt kommer finansieras genom en kombination av banklån och försäljning av projekträttigheter, men även emissioner kommer sannolikt behöva genomföras.

Norska Andmyran Vindpark är till salu. Projektet ligger i Nordnorge med mycket goda vindförhållanden och har koncession för hela 160 MW vilket motsvarar ett 50-tal av dagens större landbaserade vindkraftverk. Nätförbindelsen tillåter endast cirka två tredjedelar av detta i ett första skede men det rör sig ändå om en stor framtida vindpark. Slitevind äger 37,5 procent av parken via vårt norska dotterbolag Vindkraft Nord AS. Huvudägare är Wallenstam och parken presenteras närmare på sidan 20. Intresset för denna park har ökat bland potentiella köpare under 2014 och jag hyser goda förhoppningar om en affär inom 1-3 år.

Därutöver har potentiella köpare uttryckt ett betydande intresse för några av våra finska projekt.

Finland införde 2011 ett fast inköpspris per megawattimme som omfattar maximalt cirka 6 terawattimmar el per år från främst vind och biokraft under tolv år med en premie till tidiga projekt. Här finns ett tidsfönster som väckt stort intresse bland vindexploaterer och som medför att långt gångna vindkraftsprojekt som har eller bedöms få de nödvändiga myndighetstillstånden är intressanta förvävsobjekt. Vårt dotterbolag SABA Wind OY AB utvecklar en av landets hittills största projektportföljer som består av fem parker med en sammanlagd effekt på 150 - 200 MW. En försäljningsprocess har påbörjats.

I den fortsatta utvecklingen av Slitevinds projektportfölj ingår också att förnya våra befintliga parker i Sverige. Generationsskifte av vindkraftverk, repowering, är en stark trend i vindkraftsländer med en längre historia än Sverige. Det innebär att äldre och mindre vindkraftverk ersätts med moderna och större maskiner som ger ett bättre utnyttjande och en högre och mer kostnadseffektiv produktion. Ett bra exempel är vindparken på Näsudden på södra Gotland där Slitevind deltog i repowering under 2011.

Ett lågt elpris i marknaden är bakgrunden till att vi nu prioriterar försäljning av vissa projekt och repowering. Tre parker under omprojektering presenteras på sidan 17.

Elpriset i Norden har dalat till en historiskt låg nivå sedan 2010 när kall vinter, stora problem i den svenska kärnkraften och underskott i vattenmagasinen ledde till en pristopp. Ett fortsatt lågt elpris är att vänta de närmaste åren. Likaså ett fortsatt lågt pris på elcertifikat i väntan på att de svenska och norska regeringarna beslutar om hur detta stödsystem till förnybar energi ska reformeras. Med en förväntad gynnsam utveckling av vindkraftstekniken, ett effektivt utnyttjande av goda vindlägen och en hård kostnadskontroll ser vi dock positivt på möjligheterna till en fortsatt lönsamhet i verksamheten.



En bromskloss i utvecklingen av projektportföljen är att elnäten på flera håll i Norden ännu inte är utbyggda för att klara en kraftig utbyggnad av vindkraften. Detta gäller exempelvis Gotland där nya vindparker, i större skala, först kan genomföras när en ny kabel till fastlandet byggts, vilket enligt Svenska Kraftnät kan ske tidigast 2018.

Slitevind har dock funnits i 22 år under vilket en omfattande verksamhet byggts upp. I detta tidsperspektiv kan en fördröjning av potentiellt intressanta investeringar och affärer under några år ses som hanterbara utmaningar.

För 2014 redovisar Bolaget ett nollresultat efter finansiella poster, vilket är en försämring med ca 3 mkr gentemot föregående år. Av försiktighets skull har dock en nedskrivning av värdet i den norska projekteringsverksamheten gjorts med drygt 30 mkr. Redovisat resultat blir därför ett underskott på drygt 30 mkr, till följd av den extraordinära nedskrivningen. Satsningar på projektutveckling har högre risk än investeringar i vindkraftproduktion. Värdet på utvecklingsprojekt kan gå upp och ner relativt kraftigt över de år som krävs för att ta ett projekt från ax till limpa. Utvecklingen i den norska och finska projekteringsverksamheten har varit tillfredsställande under året, men värdet har generellt sjunkit på svenska och norska vindkraftprojekt, därav nedskrivningen.

Bolaget har sedan sommaren 2014 succesivt ökat fokus mot kärnverksamheten, produktion och försäljning av el och elcertifikat, på bekostnad av projektutveckling. Vad gäller det senare arbetar vi vidare i Norge och Finland, i båda fallen tillsammans med partners som ger en balanserad risk. I Sverige arbetar vi numera endast med generationsskiften vilket betyder att annan storskalig projektutveckling, i huvudsak Holmön, lagts ner.

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 är den företrädesemission som genomförs under våren 2015. 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 de försäljningar av projekträttigheter i Norge och Finland som bolaget kontinuerligt arbetar med samt i tredje hand från en kombination av banklån och ägarfinansiering

Jonas Dahlström, VD Slitevind AB



# Villkor & anvisningar

## Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 8 april 2015 var registrerad som aktieägare i Slitevind AB (publ) erbjuds att med företrädesrätt att teckna en (1) ny aktie för fyra (4) befintliga aktier i Bolaget.

## Teckningsrätter

Aktieägare i Slitevind AB (publ) erhåller för varje innehavd aktie (1) teckningsrätt. För teckning av en (1) ny aktie erfordras fyra (4) teckningsrätter.

## Teckningskurs

Teckningskursen är 35,00 kronor per aktie. Courtage utgår ej.

## Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka som skall erhålla teckningsrätter är den 8 april 2015.

## Teckningstid

Teckning av aktier skall ske under perioden 13 april 2015 till och med 8 maj 2015. De aktier som inte tecknas via företrädesrätt kommer att fördelas enligt styrelsens beslut. Efter teckningstiden kommer utnyttjade 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 13-17 april. Mer information om hur handeln går till finns sist i detta Memorandum samt 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 1 och särskild anmälningssedel 2. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera, erhåller inte

någon emissionsredovisning utan underrättas separat. 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 8 maj 2015. 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 1

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 1 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 ifyllt anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Aktieinvest FK AB på nedanstående telefonnummer, ifyllt anmälningssedel skall i samband med betalning skickas eller lämnas på nedanstående adress och vara Aktieinvest FK AB tillhanda senast klockan 17.00 den 8 maj 2015. 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 13 april 2015 till och med 8 maj 2015. Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att Särskild anmälningssedel 2 ifylls, undertecknas och skickas Aktieinvest FK AB på adress enligt ovan. Någon betalning skall ej ske i samband med anmälan om teckning av aktier utan företrädesrätt, utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Särskild anmälningssedel 2 skall vara Aktieinvest FK AB tillhanda senast klockan 17.00 den 8 maj 2015. Det är endast tillåtet att insända en (1) Särskild anmälningssedel 2. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist 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 lottning.

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 lottning.

### 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. Erläggs ej likvid i rätt tid kan aktierna komma att överlätas 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 USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien) och vilka äger rätt att teckna aktier i nyemissionen, kan vända sig till Aktieinvest FK AB på telefon för information om teckning och betalning.

### Betalda och tecknade aktier

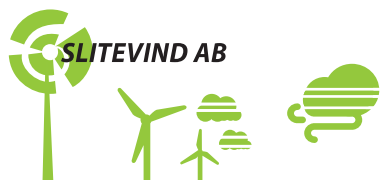
Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto.

### Leverans av aktier

Så snart emissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske i början av juni 2015, 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 anmälningssperioden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Nyemissionen. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.



### Övertilldelningsoption

Utöver aktierna i emissionen har styrelsen beslutat om en riktad nyemission i form även så kallad övertilldelningsoption om högst 28 500 aktier, i övrigt med samma villkor som för emissionen ("Övertilldelningsoptionen"). Övertilldelningsoptionen kommer i förekommande fall att utnyttjas av styrelsen för att tillvarata eventuell överteckning av emissionen.

### Tilldelning av aktier via Övertilldelningsoptionen

Eventuell tilldelning av aktier via Övertilldelningsoptionen kommer att ske på följande grunder:

- i. I första hand ska tilldelning av aktier i Övertilldelningsoptionen 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 i Övertilldelningsoptionen 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.

De som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter äger således inte företräde att erhålla tilldelning från Övertilldelningsoptionen, men kan på samma villkor som övriga tecknare ansöka om att få tilldelning från Övertilldelningsoptionen genom att, under teckningsperioden, lämna in en anmälningsedel ("Särskild anmälningsedel 2") om teckning utan företrädesrätt.

#### INFORMATION OM AKTIEN

ISIN kod Aktien	SE0006964847
ISIN kod Teckningsrätt	SE0006966123
ISIN kod Betald Tecknad Aktie	SE0006966131
Central värdepappersförvaring	Euroclear Sweden AB

### Besked om tilldelning vid Övertilldelningsoptionen

Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade i Övertilldelningsoptionen 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. Erläggs 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.

### Leverans av aktier i Övertilldelningsoptionen

De aktier som tecknas via Övertilldelningsoptionen levereras då den riktade emissionen av Övertilldelningsoptionen har registrerats på Bolagsverket. Detta beräknas ske i början av juni. Inga BTA erhålls vid teckning i Övertilldelningsoptionen.

### Emissionsinstitut:

#### Aktieinvest FK AB

Ärende: Slitevind  
SE-113 89 Stockholm  
Telefon: 08-50 6517 95  
Telefax: 08-50 6517 01  
emittentservice@aktieinvest.se





# Vision, affärsidé och mål



## VISION

Slitevinds vision är vara ett ledande företag inom landbaserad vindkraft



## AFFÄRSIDÉ

Slitevind projekterar och etablerar landbaserade vindparker i Norden för att driva i egen regi, i samarbete med andra aktörer eller för vidare försäljning.



## 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.



# Bakgrund & motiv

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.

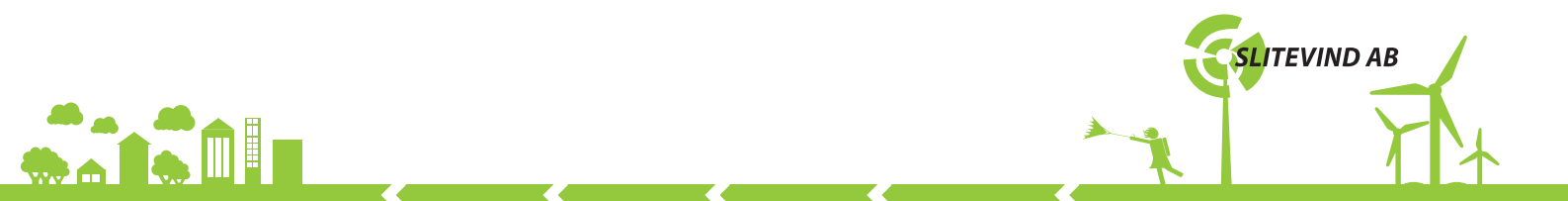
Bolaget har sedan sommaren 2014 succesivt ökat fokus mot kärnverksamheten på bekostnad av projektutveckling. Vad gäller det senare arbetar vi vidare i Norge och Finland, i båda fallen tillsammans med partners som ger en balanserad risk. I Sverige arbetar vi numera endast med generationsskiften vilket betyder att annan storskalig projektutveckling, i huvudsak Holmön, lagts ner.

Sedan sommaren 2011 har elprisutvecklingen varit mycket svag samtidigt som bolagets äldre vindkraftverk efterhand tappat rätten att tilldelas elcertifikat vilket minskar snittintäkten per producerad kWh ytterligare. Bolagets historiska strävan att vara både produktionsbolag och projektutvecklingsbolag, gör att stora delar av överskotten från de goda åren investerats i projektutveckling, snarare än förnyring av de kassaflödesgenererande vindkraftverken.

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 är den företrädesemission som genomförs under våren 2015.

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 de försäljningar av projekträttigheter i Norge och Finland som bolaget kontinuerlig arbetar med samt i tredje hand från en kombination av banklån och ägarfinansiering.

Styrelsen i Slitevind AB (publ)



# Verksamhet

## Verksamheten

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. Idag har bolaget cirka 75 GWh produktion i Sverige med parker på Gotland, Öland och i Skåne, samt cirka 10 GWh i produktion i två finska anläggningsställen.

I Norge drivs verksamheten genom dotterbolaget Vindkraft Nord AS som bildades 2002. Sedan dess har en omfattande projektportfölj med sex vindparker utvecklats i Nordnorge. Fem av dessa har en potential fullt utbyggda på sammanlagt 1 300 – 1 500 GWh. Den sjätte, Grenselandet Vindpark, är på grund av sin storlek beroende av en betydande utbyggnad av elnätet. Den maximala produktionen uppgår till 12 – 15 TWh. Den delägda parken Andmyran med tillstånd för en utbyggnad om sammanlagt 160 MW effekt är till salu.

Den finska verksamheten drivs genom dotterbolaget SABA Wind OY AB som bildades 2004. Två anläggningsställen i södra Finland med totalt fem vindkraftverk är i drift och fem projektområden längre norrut under utveckling. SABA Wind OY AB:s projektportfölj är en av de hittills största i Finland. Projektportföljen omfattande fem vindparker och 60-talet vindkraftverk har en sammanlagd effekt på mellan 150 - 200 MW.

Antalet projekt i Sverige uppgår till fyra. Här är fokus på vad som benämns ”repowering”, att i tre av dessa ersätta gamla vindkraftverk med nya väsentligt större och i samband med det omprojektera och i vissa fall utvidga befintliga parker. Den planerade sammanlagda effekten i dessa tre uppgår till cirka 70 - 90 MW och den beräknade årsproduktionen till 220-270 GWh.

## Organisationsstruktur

Slitevind AB (publ) är moderbolag i vilket vindparkerna på Gotland, Öland och delar av Skåne är organiserade. Dotterbolag är norska Vindkraft Nord AS, finska SABA Wind OY AB och svenska Kadevind AB i Skåne som svarar för vindkraftverken i Kadesjö och Ryнге. Nya projekt organiseras ofta i separata bolag för att underlätta finansiering och eventuell försäljning.

## Organisation

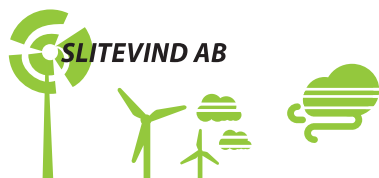
Moderbolaget och den svenska verksamheten har sedan starten drivits med ett fåtal fast anställda i en delvis virtuell organisation. Styrelsemedlemmar har axlat ett långsiktigt ansvar i olika roller som bland annat ordförande i dotterbolag och ansvariga för utvalda funktioner samtidigt som långvariga relationer byggts med en rad olika konsulter och företag för bland annat ekonomi, projektering, drift och service. Bolagets nuvarande fast anställda är VD och administration på deltid.

I Norge och Finland drivs verksamheten i projektorganisationer som har till uppgift att utveckla vindparker från förprojektering fram till byggfas och svara för alla myndighets- och affärsrelationer under hela projektiden, svara för avtal med markägare med mera. Arbetet drivs i samarbete med experter och konsulter inom olika relevanta områden.

När Slitevind nu går in i en ny fas har ett arbete påbörjats med att utveckla den fasta organisationen. Det ska ske i en process som tar till vara kompetensen i den nuvarande organisationen som under 22 år har bidragit till bolagets omfattande projektportfölj.

## Partners

Vindservice Gotland AB samt Windassistance AB svarar för drift, service och underhåll av befintliga vindkraftverk i Sverige. Det tecknas även serviceavtal med turbinleverantörer vilket är vanligast för nyare vindkraftverk. Axpo Sverige AB svarar för försäljning av el. Axpokoncernen är ett av Europas ledande företag inom elhandel, portföljförvaltning och andra tjänster till energibolag. För försäljning av elcertifikat anlitas även SKM, Svensk Kraftmäklare, som är en av de äldsta och största mäklarfirmorna på den nordiska kraftmarknaden.



### 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.

### Projektering och projektförutsättningar

Projekteringsarbetet drivs i olika samarbeten utifrån de för all vindkraftsetablering grundläggande principerna. Den enskilt viktigaste faktorn för lönsam vindkraftproduktion är goda vindförhållanden.

Därnäst kommer närheten till regionala elnät och terrängförhållanden i vindparker som möjliggör kostnadseffektiv elanslutning och bygge av vägar, fundament och parkernas interna elnät. Parker planeras företrädesvis inom områden som anvisas för vindkraftsetablering inom respektive land.

I Sverige definieras dessa som riksintresseområden för vindbruk som från 2014 uppgår till 281 på land och 29 till havs och i insjöar. När de fysiska förutsättningarna, som närheten till elnät, säkrats och avtal tecknats med markägare vidtar vindmätningar som kan pågå ett å två år och som stäms av mot data från SMHI och andra metrologiska institut.

Slitevinds vindparker kännetecknas av goda vindförhållanden. Det gäller särskilt de projekterade parkerna i Nordnorge, befintliga parker på Gotland och i Skåne samt bolagets projekt i Finland.

Vad gäller Gotland avser Slitevind att successivt ersätta de äldre vindkraftverken. Det kräver nya tillstånd från kommun och länsstyrelse men nya verk kan tas i drift först när en ny och kraftfull likströmsförbindelse mellan fastlandet och Gotland finns på plats. Svenska Kraftnät planerar en sådan förbindelse till hösten 2018.

### 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 avhjäljande åtgärder kan vidtas. För oförutsedda händelser finns ett försäkringskydd som är avhängigt av verkens ålder och storlek.

### Försäljning av el och elcertifikat

Den producerade elkraften säljs över elbörsen Nord Pool Spot i ett samarbete med Axpo enligt ovan. En andel av produktionen kan 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 ibland kan ge ett lägre elpris per MWh än spotpriset på börsen men i längden avser att ge ett högre elpris än det genomsnittliga spotpriset. Försäljningen av elcertifikat sköts i en liknande process.



## 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, Rynge samt Furillen och de första verken på Smöjen. Dessa parker förseddes med tioalet verk av modellen Enercon E-40 med effekten 500 kW.

## 1996

Slitevind utsågs av dåvarande Verket för näringslivsutveckling, Nutek, till att delta i en teknikupphandling av vindkraftverk. Avsikten vara att stödja vindkraftsutbyggnaden i Sverige. 25 vindkraftverk med bästa teknik och pris fick ett särskilt investeringspris. 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 vindparkerna Sandö och Barö med sammallagt sju Enercon E66 med effekten 800 kW. 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 äger ett av dessa verk.

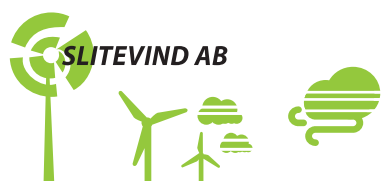
## 2011

Det pågående arbetet med att ersätta de tidiga årens vindkraftverk i befintliga parker på Gotland och Skåne inleds. Två helägda Vestas V90 med effekten 3 MW 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 %.

Reses ytterligare ett verk i vindparken Smöjen. En Enercon E82 om 2 MW.

## 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



# Portfölj

## Sverige

Slitevind AB bildades 1992 och det första vindkraftverket togs i drift januari 1993 i Skåls på södra Gotland. Av de nuvarande 12 parkerna finns fem på Gotland, en på Öland och sex i Skåne.

Den sammanlagda effekten i de 32 befintliga vindkraftverken uppgår till 30,4 MW och produktionen ett normalår till 75 GWh. Merparten av de svenska verken är alltså små och ett arbete med att successivt projektera om gamla parker och ersätta med nya vindkraftverk har inletts. I projektportföljen finns tre befintliga parker som kommer att omprojekteras med nya vindkraftverk. Den planerade sammanlagda effekten i dessa tre uppgår till 70 - 90 MW och den beräknade årliga produktion till 220-270 GWh. Ingen av dessa parker har ännu myndighetsgodkännande som vunnit laga kraft.

## Vindparker i drift

Klinte	
<b>Kommun/ort</b>	Gotland.
<b>Driftstart/ Projektfas</b>	2009.
<b>Effekt och vindkraftverk</b>	5 verk á 2 MW varav ett benämns Slitevind 34.
<b>Beräknad årsproduktion</b>	25 GWh.
<b>Ägare</b>	Slitevind 20 % , resterande 80 % ägs av 12 företag.

Skålsparcken	
<b>Kommun/ort</b>	Gotland.
<b>Driftstart/ Projektfas</b>	1993 och successivt utbyggd till 2003.
<b>Effekt och vindkraftverk</b>	10 verk á 0,5 – 2 MW varav Slitevind 1, 3, 19 och 29 utgör 2,9 MW. I Skålsparcken ingår även ett verk benämnt Svireg på 1,5 MW där Slitevind äger 50%.
<b>Beräknad årsproduktion</b>	19 GWh.
<b>Ägare</b>	Slitevind 58 % , resterande 42 % ägs av tio privatpersoner och företag.

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

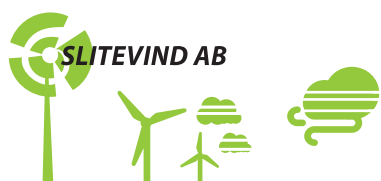
Näsudden Väst, NVA	
<b>Kommun/ort</b>	Gotland.
<b>Driftstart/ Projektfas</b>	2011 (Repowering).
<b>Effekt och vindkraftverk</b>	12 verk á 3 MW varav Slitevind äger två som benämns Slitevind 35, 36.
<b>Beräknad årsproduktion</b>	90 GWh varav Slitevind cirka 18 GWh
<b>Ägare</b>	Två verk ägs av Slitevind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



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

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

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



**Larsbo**

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

**Kristinetorp**

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

**Eriksfält**

<b>Kommun/ort</b>	Ystad.
<b>Driftstart/ Projektfas</b>	1996.
<b>Effekt och vindkraftverk</b>	2 verk á 0,5 MW. Benämns Slitevind 17, 18. 1 MW.
<b>Beräknad årsproduktion</b>	2,7 GWh.
<b>Ägare</b>	Slitevind 100 %.

**Rynge**

<b>Kommun/ort</b>	Ystad.
<b>Driftstart/ Projektfas</b>	1996.
<b>Effekt och vindkraftverk</b>	1 verk á 0,5 MW. Benämns Slitevind 16.
<b>Beräknad årsproduktion</b>	2,4 GWh.
<b>Ägare</b>	Kadevind 100 % (helägt dotterbolag).

**Kadesjö**

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





## Vindparker i projektfas

### Eriksfält (befintlig park under omprojektering)

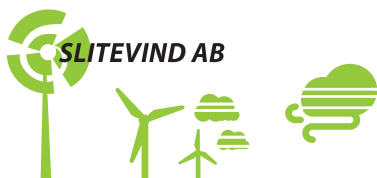
<b>Kommun/ort</b>	Ystad.
<b>Driftstart/ Projektfas</b>	Tillstånd beviljat 2014.
<b>Effekt och vindkraftverk</b>	7 MW.
<b>Beräknad årsproduktion</b>	20 GWh.
<b>Ägare</b>	Slitevind 100 %.

### Smöjen (befintlig park under omprojektering)

<b>Kommun/ort</b>	Gotland.
<b>Driftstart/ Projektfas</b>	Omprojektering påbörjad 2014.
<b>Effekt och vindkraftverk</b>	40 MW.
<b>Beräknad årsproduktion</b>	120 GWh.
<b>Ägare</b>	Slitevind 100 %.

### Näsudden Ost (befintlig park under omprojektering)

<b>Kommun/ort</b>	Gotland.
<b>Driftstart/ Projektfas</b>	Omprojektering påbörjad 2012.
<b>Effekt och vindkraftverk</b>	3 - 5 MW per verk.
<b>Beräknad årsproduktion</b>	80 – 115 GWh.
<b>Ägare</b>	Skålsparken 80 %, Källgårds 20 %. Slitevind äger 58 % i Skålsparken.



# Portfölj

## Finland

Den finska verksamheten är organiserad i dotterbolaget SABA Wind OY AB som bildades 2004. Bolaget ägs till 98,8 % av Slitevind. Två anläggningsställen med totalt fem vindkraftverk är i drift och fem projektområden under utveckling. SABA Wind OY AB:s projektportfölj är en av de hittills största i Finland.

De befintliga verken levererar årligen cirka 7 GWh. Projektportföljen på fem vindparker med närmare 60-talet vindkraftverk har en sammanlagd effekt på mellan 150 - 200 MW beroende på utbyggnadsgrad och val av turbiner.

### Vindparker i drift

#### Sandö

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

#### Barö

<b>Kommun/ort</b>	Ett vindkraftverk i Inko/Barö kommun.
<b>Driftstart/Projektfas</b>	2004.
<b>Effekt och vindkraftverk</b>	2 MW Enercon E 66.
<b>Beräknad årsproduktion</b>	2 GWh.
<b>Ägare</b>	SABA Wind OY AB 100 %.

### Vindparker i projektfas

#### Himanka

<b>Kommun/ort</b>	Kalajoki, Norra Österbottens landskap nära kusten.
<b>Driftstart/Projektfas</b>	Vindmätningar med mast planeras för att inledas under 2015. Samtal om nätanslutning pågår med Fingrid. Beslut om ansökan sker hösten 2015. Myndighetsbeslut om byggstart kan väntas tidigast våren 2016. Vindparken är redan medtagen i kommunens översiktsplan.
<b>Effekt och vindkraftverk</b>	48 - 85 MW med 16 - 17 vindkraftverk.
<b>Beräknad årsproduktion</b>	80-170 GWh beroende på antalet turbiner
<b>Ägare</b>	SABA Wind OY AB 100 %.

#### Jakkuvärkki

<b>Kommun/ort</b>	Pori (Björneborg), Satakunta landskap.
<b>Driftstart/Projektfas</b>	Vindmätningar avslutade våren 2014 och slutgiltig generalplan offentliggörs sommaren 2014. Beslut om ansökan sker sommaren 2015.
<b>Effekt och vindkraftverk</b>	27 MW med 9 vindkraftverk.
<b>Beräknad årsproduktion</b>	64-75 GWh
<b>Ägare</b>	SABA Wind OY AB 100 %.



**Soini**

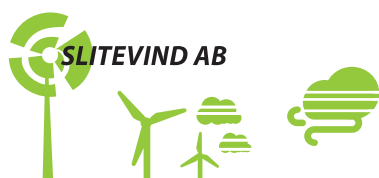
<b>Kommun/ort</b>	Soini 75 km öst om Seinäjoki, Södra Österbottens län.
<b>Driftstart/ Projektfas</b>	Vindmätningar med Sodar och mätmast pågår från hösten 2013. Planeringsprocessen uppskattas vara färdig i sensommaren 2014. Samtal om nätanslutning pågår med Fingrid. Soini kommun har visat stort intresse för projektet och aktivt deltagit i planeringsarbetet.
<b>Effekt och vindkraftverk</b>	60 - 100 MW med 20 vindturbiner.
<b>Beräknad årsproduktion</b>	180-200 GWh
<b>Ägare</b>	SABA Wind OY AB 100 %.

**Storbacken**

<b>Kommun/ort</b>	Vöyri, 50 km nordöst om Vasa, Österbottens län.
<b>Driftstart/ Projektfas</b>	En översiktsplan offentliggjordes hösten 2013. Inga större invändningar gjordes och ett godkännande av planen. Bygglov ansöks våren 2015. Vöyri kommun har visat stort intresse för projektet. Detaljplanering för nätanslutning pågår.
<b>Effekt och vindkraftverk</b>	27 MW med 9 vindkraftverk. Möjlig fas två på 9-12 MW.
<b>Beräknad årsproduktion</b>	75-90 GWh
<b>Ägare</b>	SABA Wind OY AB 100 %.

**Stobacka**

<b>Kommun/ort</b>	Ståbacka, Närpiö, 80 km sydväst från Vasa.
<b>Driftstart/ Projektfas</b>	Myndighetsbeslut om byggstart kan väntas tidigast våren 2016.
<b>Effekt och vindkraftverk</b>	9 - 10 MW med tre turbiner.
<b>Beräknad årsproduktion</b>	30 GWh
<b>Ägare</b>	SABA Wind OY AB 100 %.



# Portfölj

## Norge

Vindkraft Nord AB bildades i december 2002 och har sedan dess utvecklat en omfattande projektportfölj omfattande flera vindparker i Nordnorge i olika projektfaser. Projekteringen har hunnit längst med Andmyran Vindpark. Alla myndighetstillstånd för utbyggnad är klara och parken har bjudits ut till försäljning.

Med undantag för Grenselandet Vindpark och Borealis beräknas utbyggnad av övriga parker vara möjlig under innevarande decennium. Grenselandet är i kraft av dess storlek beroende av en betydande nätutbyggnad och kan komma att bebyggas senare. Övriga parker, inklusive Andmyran, har en potential vid full utbyggnad om drygt 200 MW med en beräknad årlig produktion kring 600 – 700 GWh.

## Vindparker i projektfas

Andmyran Vindpark AS		Dønnesfjord Vindpark AS	
<b>Kommun/ort</b>	Andøy kommun, Andmyran. 3 - 10 km till kommuncentrum.	<b>Kommun/ort</b>	Hasvik kommun (Sørøya), Finnmark fylke. Parken är belägen i Dønnesfjord cirka 8 km från kommuncentret i Breivikbotn.
<b>Driftstart/ Projektfas</b>	Alla myndighetstillstånd finns på plats. Andmyran är en av få byggklara vindparker i Norge.	<b>Driftstart/ Projektfas</b>	Beräknad 2015. Alla myndighetstillstånd finns på plats. Återstår slutligt avtal med kommunen om ersättning för fastighetsskatt.
<b>Effekt och vindkraftverk</b>	Koncession för 160 MW. Möjligt för utbyggnad i förhållande till tillgängligt nät: cirka 100 – 120 MW, Fas 1. Nätet för Fas 1. 25 km är byggt i är inte färdigprojekterad. Upphandling av turbinleverantörer återstår. Vindparken är till försäljning.	<b>Effekt och vindkraftverk</b>	Upp till 10 MW. 2 – 5 turbiner. Parken är inte färdigprojekterad. Upphandling av turbinleverantörer återstår.
<b>Beräknad årsproduktion</b>	Cirka 480 GWh ett normalår fullt utbyggd.	<b>Beräknad årsproduktion</b>	32 – 35 GWh avhängigt av turbinval och effekt. Beräknad produktion ett normalår med tre Siemens P75 på sammanlagt 9 MW: 32 GWh.
<b>Ägare</b>	Vindkraft Nord 37,5 %, Wallenstam Vindkraft Norge 63,5 %. Vindparken är till försäljning.	<b>Ägare</b>	Vindkraft Nord 100 %.



**Dønnesfjord Vindpark, fas 2**

<b>Kommun/ort</b>	Hasvik kommun (Sørøya), Finnmark fylke. Parken är belägen i Dønnesfjord cirka 8 km från kommuncentret i Breivikbotn.
<b>Driftstart/Projektfas</b>	Koncessionsansökning för utbyggnad 2015 -16. Beräknat godkännande 2017 och driftstart 2017/2018.
<b>Effekt och vindkraftverk</b>	Beräknad produkton ett normalår fas 2: 53 GWh. Total produktion fas 1 och 2: 85 GWh.
<b>Beräknad årsproduktion</b>	Som ovan.
<b>Ägare</b>	Vindkraft Nord 100 %.

**Maurneset Vindpark**

<b>Kommun/ort</b>	Nordreisa kommun, Troms Fylke, cirka 15 km från Storslett kommun.
<b>Driftstart/Projektfas</b>	Beräknad 2016 -17. Koncession för 10 MW motsvarande 3 – 5 turbiner från NVE. Överklagat till OED. Effekt och vindkraftverk Koncession för 10 MW. Parken är inte färdigprospekterad. Upphandling av turbinleverantörer återstår.
<b>Effekt och vindkraftverk</b>	Vid full utbyggnad cirka 27 – 29 GWh (Produktionsberäkning av Storm Geo 2012). Vindmätningar är ej genomförda.
<b>Beräknad årsproduktion</b>	32 – 35 GWh avhängigt av turbinval och effekt. Beräknad produktion ett normalår med tre Siemens P75 på sammanlagt 9 MW: 32 GWh.
<b>Ägare</b>	Vindkraft Nord 50 %, Ymber AS 5 0%.



## Övriga potentiella projekt i Norge

### Borealis

<b>Kommun/ort</b>	Lebesby kommun, Børselvjellet, Finnmark. Ca 120 km söder om kommuncentret Kjøllefjord.
<b>Driftstart/ Projektfas</b>	Beräknad 2020 -25. Inte utrett och koncessionsansökt. Projektering sker i ett avtal med Finnmark Kraft (50/50).
<b>Effekt och vindkraftverk</b>	200 MW (Borealis). Inte avstämt i förhållande till den totala nettoutbyggnaden i regionen.
<b>Beräknad årsproduktion</b>	Vid full utbyggnad cirka 700 GWh.
<b>Ägare</b>	Vindkraft Nord 50 %, Finnmark Kraft AS 50 %.

### Røst Vindpark

<b>Kommun/ort</b>	Røst kommun, Lofoten, Nordland i Lofotenarkipelagen
<b>Driftstart/ Projektfas</b>	Beräknad 2017 -18. Koncessionsansökan godkänd av NVE. Därefter avslag från OED efter överklagan. Kan sökas på nytt efter samråd med väderradar på Sørøya i Vest- Finnmark.
<b>Effekt och vindkraftverk</b>	10 MW.
<b>Beräknad årsproduktion</b>	Vid full utbyggnad cirka 40 GWh.
<b>Ägare</b>	Vindkraft Nord 100 %.

### GRENSELANDET VINDPARK

Slitevind har även andra projekt som befinner sig i en mycket tidig utvecklingsfas och har identifierat Grenselandet Vindpark som ett möjligt framtida projekt. Projektet skulle kunna rymma flera tusen MW och förutsätter i sådant fall att Slitevind hittar en utvecklingspartner



Vindkraft har på ett drygt decennium vuxit till den enskilt viktigaste produktionsformen av förnybar elenergi inom EU. En fortsatt snabb utbyggnad väntas de närmaste åren i takt med att tekniken utvecklas och kostnaden för att generera el med vindens hjälp fortsätter sjunka.

Slitevind är en av pionjärerna inom svensk vindkraft. Bolaget tog det första vindkraftverket i bruk 1993, ett drygt decennium innan utbyggnaden i Sverige tog ordentlig fart. Elcertifikat, det svenska stödet till förnybar elproduktion, infördes visserligen 2003 men det är först efter decennieskiftet som vindkraften fått en betydande roll i det svenska elsystemet. En förklaring är den snabba teknik- och metodutvecklingen. Allt större och effektivare vindkraftverk bidrar till den ökande elproduktionen samtidigt som kostnaden per producerad MWh (megawattimme) successivt minskar.

## MARKNADSUTVECKLING I TRE PERSPEKTIV

### Sverige

Under det senaste decenniet har vindkraften snabbt fått en allt viktigare roll i det svenska elsystemet. Elproduktionen har artonfaldigats från 0,63 TWh (terawattimmar) 2003 till 11,5 TWh under 2014 som var ett genomsnittligt vindår. I fjol svarade vinden för 7,6 procent av elproduktionen i landet. Under 2014 installerades 367 vindkraftverk i Sverige, enligt Svensk Vindenergi, med den sammanlagda effekten 1 050 MW (megawatt) vilket är ett nytt utbyggnadsrekord. Vindkraft genererar cirka 60 procent av årsproduktionen vintertid när elen behövs som bäst och elpriset normalt är högre än under sommarhalvåret.<sup>1</sup>

### EU

Inom EU stod vindkraft för nästan hälften av all nyinstallerad elproduktion 2014 mätt i effekt. Ändå bromsade tillväxten jämfört med året innan. I slutet av 2014 fanns totalt 128 800 MW vindkraft inom EU. Sverige svarar för endast 4 procent av all installerad vindkraft inom EU. De största vindkraftsländerna är Tyskland, Spanien och Storbritannien. När det gäller utbyggnad i förhållande till ländernas yta är Tyskland och Danmark i en klass för sig. I Sverige står verken väsentligt glesare trots många goda vindlägen. Under 2014 skedde nästan hälften av alla installationer i Tyskland medan utvecklingen bromsade in i bland annat Danmark, Spanien och Italien. I Storbritannien sker stora utbyggnader till havs och än större havsparker planeras.<sup>2</sup>

### Globalt

Under 2014 växte den globala marknaden för vindkraft med 16 procent mätt i installerad effekt. Totalt installerades 51 477 MW vindkraft i världen vilket är ett rekord. Av fjolårets nyinstallationer svarade Kina för 45 procent. I USA ökade vindinstallationerna fyrfaldigt jämfört med 2013 vilket placerade landet på en god andraplats.<sup>3</sup>

## SVERIGE, NORGE OCH FINLAND

Slitevind har verksamhet i tre nordiska länder. Här beskrivs de varierande förutsättningarna i korthet.

### Sverige

Potentialen för fortsatt utbyggnad av vindkraften är större i Sverige än i många andra EU-länder. Vindförhållandena är goda och 310 områden på sammanlagd 7 868 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. En annan betydande styrka i det svenska elsystemet är tillgången på vattenkraft som producerar el när exempelvis ett kärnkraftverk krånglar eller när det inte blåser. De olika produktionsenheterna samverkar på ett effektivt sätt. Under våren 2015 tillsätter regeringen en parlamentarisk energikommission som ska arbeta med de långsiktiga energifrågorna. Den stora frågan för kommissionen är hur kärnkraften ska ersättas under de kommande decennierna och de flesta parlamentariker är eniga om att förnybar elproduktion har en central roll i det framtida svenska elsystemet.<sup>4</sup>

### Norge

Vindförhållandena är mycket goda efter kusten och i många fjällområden. Norge är i dessa avseenden ett idealt land för etablering av vindkraft men utbyggnaden är ännu långt med endast 371 vindturbiner i drift vid årets slut 2014 med en sammanlagd effekt om 856 MW. Det stöd som svensk-norska elcertifikatsystemet ger norska elproducenter har till övervägande del tilldelats vattenkraft.



1 Energimyndigheten, Elåret 2014 Svensk vindenergi, Vindkraftsstatistik 4, 2014  
2 EWEA, 2014 European statistics  
3 GWEC, Global Wind Statistics 2014  
4 www.regeringen.se/sb/d/2415/a/255244



Vad som hittills bromsat utvecklingen av vindkraft är dels att Norge redan har en i de närmaste fossilfri elproduktion genom en väl utbyggd vattenkraft, dels att förstärkningar av det nationella elnätet för att kunna ansluta nya vindparker är kostnadskrävande i norsk terräng. Nya elförbindelser med Tyskland och Storbritannien är beslutade vilket på några års sikt ökar förutsättningen förlexport och därmed utbyggnaden av vindkraft.

### Finland

De finska kustområdena har goda förutsättningar för vindkraft men en utbyggnad har kommit igång först under senaste år på grund av det stödsystem som beslutades 2011 och som berörs nedan. Vid årets slut fanns 260 vindkraftverk i drift med den sammanlagda effekten 627 MW.

Finlands åtagande inom EU-samarbetet är 38 procent förnybar energi till 2020 vilket innebär att elproduktionen ska ökas med 6 TWh, främst vind- och biobränslekraft. För att nå målet infördes 2011 ett fast inköpspris som garanterar vindkraftsproducenter 83,5 €/MWh under tolv års tid. Anläggningar som tas i drift till och med 2015 får ett högre elpris på 105,30 €/MWh till årets slut.

I Finland finns en maxgräns för hur mycket förnybar elproduktion som kan få stöd. Det tillsammans med tidsfönstret för högre ersättning har medfört att ett betydande antal projekteringar startat senaste åren. Kusten längs Bottenviken attraherar många projektörer. Här finns fyra av Slitevinds projekt.

### VINDKRAFTENS KOSTNADER

Den snabba utbyggnaden av vindkraft i världen 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. Kostnadsminskningen belyses i en rad utredningar och prognoser. Förutsättningarna för vindkraft varierar stort mellan länder och regioner beroende på vindar, närheten till nätanslutning, nationella regelverk med mera. Därför är den mest intressanta ur ett svenskt perspektiv Elforsks rapport "El från nya och framtida anläggningar 2014". Vattenkraft är enligt rapporten alltså det billigaste

sättet att producera el i nya svenska anläggningar. Landbaserad vindkraft är nästan lika billig och sedan 2011 har kostnaden per producerad MWh med vindkraft minskat med cirka 20 procent medräknat nätanslutning. 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 från olika nationella stöd till förnybar energi. Elprisets utveckling är den viktigaste komponenten i denna intäktsmix. Elpriset styrs av en rad omvärldsfaktorer i tre tidsperspektiv.

#### På kort sikt

Nederbörden har normalt 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. Varmt vinterväder minskar nämligen elförbrukningen vilket kan det leda till tillfälligt snabbt sjunkande elpriser. Varmt väder och en svag industrikonjunktur bidrog till att den svenska elförbrukningen sjönk till 135 TWh i fjol vilket är den lägsta sedan 1986 och bara marginellt högre än 2009, det år som lågkonjunktur drabbade många länder i finanskrisens kölvatten. Systempriset (ett sammanvägt spotpris på elbörsen Nord Pool Spot) under första kvartalet 2015 låg XX procent under systempriset för helåret 2014 på 269 kr/MWh. Den ovanligt varma inledningen av 2015 är förklaringen. Under några kalla vintrar kring 2010 nådde elpriset väsentligt högre nivåer och systempriset toppade 2010 på 506 kr/MWh. En ytterligare faktor var driftproblem i flera svenska kärnkraftverk som minskade elutbudet.<sup>1</sup>

#### På halvlång sikt

Med en tidshorisont på cirka fem år spelar konjunkturer en viktig roll genom ökad eller minskad elförbrukning i industrin. Den hittills svaga återhämtningen inom EU-området efter finanskrisen 2008 har därför också påverkat elpriset i negativ riktning.





### På längre sikt

En investering 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 också 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 i de flesta utredningar och prognoser som lagts fram, medan förnybar elproduktion väntas bli allt billigare. Att kostnaderna för kärnkraft stiger hänger samman med successivt högre säkerhetskrav.

### POLITIK STYR ENERGIMARKNADEN

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

### Europeisk energiunion

Inom EU planeras ett fördjupat samarbete med avsikt att skapa en energiunion. Det är ett arbete som inleddes på 1990-talet med marknadernas avreglering men som fått hög prioritet på grund av många EU-länders stora beroende av rysk naturgas. Avsikten är att minska beroendet av importerade energiråvaror, samtidigt som utsläppen av klimatgaser minskas och kostnaderna för produktion av el och värme kan sänkas.<sup>1</sup>

Samordnade investeringar i elproduktion och elnät är ett viktigt redskap för att uppnå målen. Likaså en harmonisering av de 28 medlemsländernas marknadsregler. Detta stämmer med de svenska ambitionerna att bygga ut produktionen av förnybar el. Ett elöverskott under perioder med goda vindar kan exporteras till andra länder där fossilbaserad elproduktion då kan ersättas. Det bekräftas av rapporten ”Förnybar el och utlandsförbindelser” till Svensk Vindenergi. Arbetet kring en energiunion utgår bland annat från den ram för EU:s energi- och klimatpolitik fram till 2030 som unionens statschefer fastställde under hösten 2014<sup>2</sup>. Idag drivs frågan främst av EU-kommissionen. Hur regelverket kommer att utformas

och när beslut tas är idag för tidigt att säga men de övergripande målen väntas gynna producenter av förnybar elenergi.

### Utsläppsrätter

Ett annat redskap för att stimulera förnybar elproduktion inom EU är unionens system för utsläppsrätter. I världen finns flera system för utsläppsrätter varav EU:s är det största. Enligt branschorganisationen Svensk Energi ger ett pris per utsläppsrätt på 10 euro/ton en höjning av elpriset med knappt 8 öre/kWh på den nordiska elbörsen Nord Pool Spot.

Under 2014 uppgick medelpriset per utsläppsrätt till 5,93 € per ton CO<sub>2</sub> jämfört med en topp på över 30 € 2008. I februari 2015 röstade EU-parlamentets miljökommitté (ENVI) igenom ett förslag om så kallad bäckloading, att från 2016 tillfälligt dra tillbaka 900 miljoner utsläppsrätter från marknaden. Förslaget behandlas under året av EU-kommissionen, i EU-parlamentet och Ministerrådet. Går förslaget igenom väntas det leda till en positiv prisutveckling på utsläppsrätter och därmed ett högre elpris.<sup>3</sup>

### Elcertifikat

Framväxten av förnybar energi har möjliggjorts med olika stöd. Sverige valde 2003 ett system med så kallade 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 är gemensamt med Norge. Det ursprungliga målet var att tillsammans öka den årliga förnybara elproduktionen med 26,4 TWh till 2020 jämfört med 2012. I vår slöt den svenska regeringen ett avtal med Norges regering som innebär att den årliga produktionen av förnybar el i Sverige kan ökas med ytterligare 2 TWh till 2020. Det sker genom ändring i avtalet som ska beslutas i Sveriges riksdag och Norges storting senare i vår och träda i kraft från 1 januari 2016.<sup>4</sup>



1  
2  
3  
4

ec.europa.eu/priorities/energy-union/index\_en.htm  
Europeiska rådet SN 79/14  
Utvecklingen på utsläppsrättsmarknaden 2014, ER 2014:30  
www.regeringen.se/sb/d/20068/a/255758



Elcertifikatsystemet är konstruerat för att öka produktionen av förnybar el på ett kostnadseffektivt sätt. Systemet väcker intresse inom EU då kostnaden för samhälle och även för elkunderna är väsentligt lägre än med de olika fastprissystem som används i Tyskland och Spanien med flera länder. Dessa benämns ofta feed-in-systems.

Svagheten i systemet är att endast utbudet av certifikat är marknadsstyrt, medan efterfrågan främst styrs av en av riksdagen beslutad kvot. Det leder till att inköpen av certifikat minskar när elförbrukningen minskar samtidigt som utbudet ökar när det exempelvis blåser mycket vilket ökar tilldelningen av certifikat till vindkraftproducenter. Glappet mellan utbud och efterfrågan har under senare år lett till ett växande överskott på elcertifikat som gjort att priset per certifikat fallit från nivåer över 300 kr/MWh till idag ned mot 170 kr/MWh. Eftersom elpriset idag också står lågt ger det en lägre sammanlagd ersättning per MWh till vindkraftsproducenter och andra producenter av förnybar el än för några år sedan.

Avsikten med det Svensk-Norska avtalet kan beskrivas som en kompensation för denna svaghet i systemet. Det ska leda till ett högre pris per elcertifikat som i sin tur ökar lönsamheten i produktionen av förnybar energi. Därmed väntas utbyggnaden av bland annat vindkraft påverkas positivt. Våren 2015 väntas Sveriges riksdag och Norges storting i besluta i denna fråga. För elkunden kostade elcertifikaten 2,7 öre/kWh 2013 vilket betalas över elräkningen. Energimyndigheten har tidigare räknat med att kostnaden kan öka till 4,5 - drygt 6 öre/kWh med ett förstärkt system. Det är fortfarande mycket långt under vad hushåll i exempelvis Tyskland betalar för den förnybara elproduktionen inom landet.



# Kommentarer till den finansiella utvecklingen

27

## **Perioden januari-december 2014, i jämförelse med samma period 2013**

Nettoomsättningen för räkenskapsåret 2014 uppgick till 32,5 MSEK (36,9). Produktionen i Bolagets vindparker under januari–december 2014 uppgick till 74 500 (69 500) MWh. Prisnedgången på elström elcertifikat har fortsatt och befinner sig på historiskt låga nivåer. Vindåret 2014 har varit relativt normalt, vilket gör att produktionen föll ut något högre än 2013. Bolaget har sedan sommaren 2014 successivt ökat fokus mot kärnverksamheten på bekostnad av projektutveckling. Föryngring eller så kallad repowering av de befintliga vindparkerna ska prioriteras. Övriga rörelseintäkter under räkenskapsåret 2014 uppgick till 1,6 MSEK (0,7). Under räkenskapsåret 2014 uppgick personalkostnader och övriga externa kostnader totalt till 11,44 MSEK (7,9). Avvikelsen förklaras av ökade underhållskostnader för vindkraftverken samtidigt som jämförelsetalet för 2013 var ovanligt låg. Styrelsen arbetar även med ett besparingsprogram. I rörelseresultatet (EBIT) som uppgick till 3,7 MSEK (7,4) ingår avskrivningar om 16,1 MSEK (16,3). Räntekostnaderna och liknande resultatposter uppgick till 5,5 MSEK (6,3). Årets resultat var -30,6 MSEK (0,05) vilket motsvarar -26,62 kronor (0,42) per aktie. Av försiktighetsskäl har en nedskrivning av värdet i den norska verksamheten gjorts med drygt 30 MSEK vilket har påverkat resultatet negativt. Utvecklingen i de norska och finska verksamheterna har varit tillfredställande, men värdet har generellt sjunkit på svenska och norska vindkraftsprojekt.

## **Perioden januari-december 2013, i jämförelse med samma period 2012**

Nettoomsättningen för räkenskapsåret 2013 uppgick till 36,9 MSEK (40,9). Produktionen i Bolagets vindparker under januari–december 2013 uppgick till 69 500 (74 400) MWh. Prisnedgången som inleddes 2012 för levererad elström och elcertifikat har fortsatt under 2013. Generellt inleddes året med relativt dålig vind men det uppvägdes av en mycket blåsigt avslutning på året. Totalt kom vindindex upp i 90 % på Gotland och i Skåne jämfört med normalår. Intresset för investeringar i nya vindkraftprojekt har svalnat. Projektet Andmyran har ännu inte blivit sålt. Emellertid har 12,02 % sålts till Wallenstamkoncernen. Under senare delen av året har Bolaget dock sett ett ökat intresse i bra projekt och förutsättningar bedöms som goda för att en försäljning av resterande

andel i Andmyran ska kunna genomföras. I Finland som infört ett fastprssystem finns en bredare och starkare efterfrågan på att köpa färdiga projekt. Övriga rörelseintäkter under räkenskapsåret 2013 uppgick till 0,7 MSEK (0,7). Under räkenskapsåret 2013 uppgick personalkostnader och övriga externa kostnader totalt till 7,9 MSEK (10,4). I rörelseresultatet (EBIT) som uppgick till 7,4 MSEK (9,8) ingår avskrivningar om 16,3 MSEK (16,5). Räntekostnaderna och liknande resultatposter uppgick till 6,3 MSEK (7,8). Förhandlingar med Bolagets bank resulterade i en för Bolaget mer gynnsam amorteringstakt på Bolagets skulder. Årets resultat var 0,05 MSEK (1,0) vilket motsvarar 0,0 kronor (87) per aktie.

## **Perioden januari-december 2012, i jämförelse med samma period 2011**

Nettoomsättningen för räkenskapsåret 2012 uppgick till 40,8 MSEK (44,6). Produktionen i Bolagets vindparker under januari–december 2012 uppgick till 74 400 (63 000) MWh. Finland har beslutat om ett fastprssystem, vilket medför att Bolagets nya projekt i Finland kan komma att göra SABA Wind Oy AB till ett företag med god lönsamhet och potential. Försäljningen av det norska projektet Andmyran påbörjades under 2012. Någon försäljning har emellertid inte kommit till stånd. Övriga rörelseintäkter under räkenskapsåret 2012 uppgick till 0,6 MSEK (1,8). Under räkenskapsåret 2012 uppgick personalkostnader och övriga externa kostnader totalt till 10,4 MSEK (9,5). I rörelseresultatet (EBIT) som uppgick till 9,8 MSEK (17,0) ingår avskrivningar om 16,5 miljoner kronor (12,3). Räntekostnaderna och liknande resultatposter uppgick till 7,8 MSEK (6,0). Slitevind inledde under året förhandlingar med Bolagets bank för att sänka amorteringstakten. Årets resultat var 1,0 MSEK (0) vilket motsvarar 87 kronor (0,0) per aktie.



# Finansiell information i sammandrag

## Resultaträkning och kassaflöde i sammandrag

	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2012	Helår 2011	Helår 2010
<b>Nettoomsättning, tkr</b>	32 474	36 949	40 866	44 619	46 402
<b>Rörelseresultat efter avskrivningar, tkr</b>	3 695	7 440	9 882	17 032	17 306
<b>Resultat före skatt, tkr</b>	-30 607	51	1 045	36	48 185
<b>Årets resultat, tkr</b>	-30 607	51	1 045	6	45 491
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital, tkr</b>	15 971	18 968	17 991	25 567	22 301
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten, tkr</b>	13 271	16 178	19 913	51 026	7 207
<b>Resultat per aktie (kr) efter skatt</b>	-25,50	0,42	0,87	0,0	0,03
<b>Resultat per aktie före bokslutsdisp. och skatt</b>	-26,62	2,45	4,62	10,36	44,52

## Balansräkning i sammandrag

	31-dec-14	31-dec-13	31-dec-12	31-dec-11	31-dec-10
<b>Balansomslutning, tkr</b>	295 726	342 769	356 415	375 906	245 963
<b>Anläggningstillgångar, tkr</b>	285 523	332 982	346 981	358 535	223 329
<b>Omsättningstillgångar, tkr</b>	10 200	9 797	9 435	17 371	22 634
<b>Eget kapital, tkr</b>	128 030	158 647	155 209	145 158	140 812
<b>Räntebärande skulder, tkr</b>	129 915	146 720	164 385	177 963	68 838
<b>Övriga skulder, tkr</b>	11 099	10 729	11 105	23 462	10 252



## Nyckeltal

	31-dec-14	31-dec-13	31-dec-12	31-dec-11	31-dec-10
<b>Nettoskuld, tkr</b>	141 014	157 450	175 491	136 883	79 091
<b>Soliditet, %</b>	43	46	44	39	57
<b>Antal aktier vid utgången av perioden (tusental)</b>	12	12	12	12	12
<b>Eget kapital per aktie (kr), omräknat efter split</b>	106,7	132,21	129,34	120,96	117,34
<b>Genomsnittligt antal anställda</b>	2	2	2	2	2
<b>Bokslutsdispositioner (tkr)</b>	121 234	121 234	116 891	111 491	99 089
<b>Latent skat, %</b>	22	22	22	26,3	26,3
<b>Utfall produktion, MWh</b>	74 500	69 500	74 400	63 000	51 300



# Aktiekapital och ägarförhållanden

## Allmänt om aktien

Slitevinds aktiekapital uppgår till 12 000 000 kronor, fördelat på 1 200 000 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 denominerad i svenska kronor. Slitevind är ett publikt aktiebolag och aktierna är registrerade i elektronisk form på Euroclear Sweden AB i enlighet med avstämningsförbehåll i bolagsordningen.

## Aktiekapitalets utveckling

Sedan Bolagets bildande 1992 har Slitevind genomfört några emissioner för tillförande av rörelsekapital samt till förvärv. Se nedan för aktiekapitalets utveckling.

## 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	199 000	1 000
1995	Nyemission	7 001	8 000	1 000	7 001 000	1 000
1997	Nyemission	4 000	12 000	1 300	4 000 000	1 000
2015	Split100:1	-	1 200 000		12 000 000	10
2015	Förestående företrädesemission	300 000	1 500 000	35*	15 000 000	10

\*3 500 kr före split



**Största aktieägare**

Per 2015-03-31 hade Slitevind ca 270 aktieägare. Nedan följer en tabell med Bolagets tio största aktieägare.

**De tio största ägarna**

	Antal aktier	Kapital & röster
<b>Fredrik Lindahl</b>	115 400	9,6%
<b>Per-Anders Croon inkl. bolag samt närstående</b>	111 100	9,2%
<b>Carl-Olov Lindahl</b>	110 600	9,2%
<b>Investment AB Spiltan</b>	57 600	4,8%
<b>OPP Owner AB</b>	55 000	4,6%
<b>Karin Kockum inkl. närstående</b>	44 500	3,7%
<b>Asgeir Andreassen genom bolag</b>	43 400	3,6%
<b>Anders Gahne, inkl. bolag</b>	42 000	3,5%
<b>Hortensia AS</b>	34 200	2,9%
<b>MTA Invest AS</b>	25 200	2,1%
<b>Övriga</b>	560 500	46,7%
<b>Totalt</b>	1 200 000	100%



**Per-Anders Croon** (f. 1939) Styrelseordförande  
Har en bakgrund som lantbrukare och företagare på Gotland. Var en av grundarna till Gotlands Vindelproducenter och dess ordförande många år. Har varit ordförande i Triventus AB samt ordförande och delägare i Banne Invest AB som driver VA-verk och tomtexploatering i Lummelunda. Har även en rad politiska uppdrag bl.a. ordförande i socialnämnd och miljö och hälsoskydds-nämnd och ledamot av kommunstyrelse. Sedan 1996 arbetande ordförande i Slitevind AB

Aktieinnehav i Slitevind AB: 54 100 st privat samt ytterligare 49 300 st via helägt bolag.

#### **Jonas Dahlström**

VD Slitevind AB samt Ownpower Projects Europe AB (OPP) och OPP Owner AB. Delägare i ett flertal bolag som äger generationsskiftad Vindkraft på Näsudden, Gotland. Har arbetat med Vindkraft sedan 1995 med bakgrund från Vindkompaniet i Hemse AB.

Aktieinnehav i Slitevind AB: Jonas Dahlström representerar totalt 70 400 aktier ägda av OPP Owner AB och Gansnäs Vindbolag AB.

**Fredrik Lindahl** (f. 1972) Vice Ordförande  
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 Slitevind dotterbolag eller intressebolag. Var tidigare VD för Slitevind (2008-2013), Vice Ordförande Svensk Vindkraftförening (2006-2010), Ordförande Svensk Vindkraftförening 2010-2013. 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: 115 400 aktier privat.

**Bo Ahlkvist** (f. 1947), styrelseledamot  
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: 20 200 aktier

**Verner Nimland (f 1945)** Styrelseledamot i Slitevind AB. Har livslång erfarenhet inom redovisningsbranschen. Eget företag sedan 70-talet. Utbildning inom branschen och som kröntes med en motsvarande masterexamen från Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet. Har varit verksam inom Slitevind AB i 17 år.

Aktieinnehav i Slitevind AB: 2 500 aktier privat samt ytterligare 22 400 aktier via bolag.

**Geir Øverland** (f. 1957), Styrelseledamot Slitevind  
Geir Øverland utbildad civilingenjör inom Hydro- och Gas Dynamik på NTNU i Trondheim. Han arbetade med aerodynamik på avdelningen Radial Machinery Research på Kongsverg Våpenfabrikk AS och som Gruppledare inom numerisk strömningslära på Avd. för Strömningsteknik på SINTEF. Øverland har också innehavt flera styrelseuppdrag och ledningspositioner i olika branscher bl.a som VD i börsnoterade Mercur Subsea Products ASA (senare Altinex ASA). I dag är han styrelseledamot/Teknisk chef i Seashore Technology AS.

Aktieinnehav i Slitevind AB: Geir Øverland representerar följande ägare: VK Holding AS 15 000 aktier, Øverland Vekst AS 13 800 aktier, Seashore Technology AS 6 300 aktier.





**Geir Skoglund** (f. 1954), Suppleant

Geir är utbildad samhällsvetare (BA) från universitetet i Bergen (1981), med ytterligare utbildning i ekonomi och förvaltning från BUC. Han har arbetat med vindkraft, VD för Vindkraft Nord AS, sedan starten 2002. Geir har en bakgrund inom både den offentliga och den privata sektorn, både som ledare och entreprenör. Han började sin professionella karriär som personalchef i Major norska Spetsbergen Coal Company (SNSK AS) på Svalbard (1983-1986). Geir är ordförande i Hålogaland Property AS och dess dotterbolag enligt Windpower Nord-paraply.

Aktieinnehav i Slitevind AB: Geir Skoglund representerar 15 000 aktier i Slitevind AB, via VK Holding AS samt 34 200 aktier via Hortensia AS (90%-igt ägt av Geir Skoglund).

**Carl-Olov Lindahl** (f. 1942) Suppleant

Carl-Olov studerade matematik, fysik och teoretisk fysik vid Lunds Universitet samt vid KTH. Han gjorde FN-tjänst 1964 med materialansvar för den svenska bataljonen i Gaza. 1969 gick han in i familjeföretaget Heinels Verkstad i Malmö som han drivit i över 40 år. Från mitten av nittiotalet har fokus blivit mer och mer vindkraft. 1996 kom han med i styrelsen för Slitevind AB och var dess VD mellan åren 1998-2008. Han har också suttit i styrelsen för Triventus (med diverse dotterbolag) och Eolus i vilka Slitevind varit storägare. Han har idag engagemang i Slitevind, SABA Wind OY AB och Vindkraft Nord m.fl mindre bolag.

Aktieinnehav i Slitevind AB: 110 600 st privat

**Revisor**

Anders Andersson, auktoriserad revisor.  
Revision & Redovisning på Gotland AB  
Tallundsgatan 11 G  
621 46 Visby



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.

Det gemensamma svensk-norska elcertifikatsystemet till stöd för förnybar elproduktion har urholkats under senare år med lägre stödnivåer som en följd av ett certifikatöverskott. På den svenska och norska regeringens uppdrag har Energimyndigheten och Norges vassdrags- och energidirektorat presenterat ett förslag till hur systemet ska reformeras för att säkerställa en fortsatt utbyggnad av bland annat vindkraft. Ej heller här kan en garanti ges för att ett reformerat förslag gynnar bolaget.

### Bransch- och marknadsrisker

En betydande faktor för en långsiktig positiv utveckling är tillgången på vind. Den produktionsvolym som vindkraftverken genererar står i direkt proportion till de bägge intäktsslagen el och elcertifikat. Avvikelse i vindens energiinnehåll kan jämfört med 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 prissäkkring. Det kan heller inte uteslutas lägre elpriser under kortare eller längre perioder på grund av höga nederbördsmängder 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 på sidorna 11 -12 och presentationen av projektportföljen sid 14-22. 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.

### 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 som 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**

De flesta befintliga vindparker och alla parker i projektfas ägs genom separata bolag med enskilda finansieringsupplägg. 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 planeras att anslutas i maj 2015 till Alternativa aktiemarknaden och handlas därefter månadsvis. Handel sker regelbundet men ej dagligen. På Alternativa aktiemarknaden 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 så sätt samlas likviditeten till ett tillfälle. Denna typ av handel lämpar sig bättre 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.



## Slitevind AB (publ)

Slitevind AB (publ) 556453-2819

Bolagsordning:

## § 1

Bolagets firma är Slitevind AB (publ).

## § 2

Styrelsen skall ha sitt säte i Gotlands kommun.

## § 3

Bolaget skall driva vindkraftverk samt idka därmed förenlig verksamhet.

## § 4

Aktiekapitalet skall vara lägst 7 000 000 kronor och högst 28 000 000 kronor.

## § 5

Antalet aktier skall vara lägst 700 000 st och högst 2 800 000 st.

## § 6

Styrelsen skall bestå av lägst fem och högst nio styrelseledamöter med högst fyra suppleanter. Styrelseledamöterna och suppleanterna väljs på ordinarie bolagsstämma för tiden intill slutet av nästa ordinarie bolagsstämma.

## § 7

För granskning av bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens förvaltning, utses på ordinarie bolagsstämma en till två revisorer. Om endast en revisor väljs skall en revisorsuppleant väljas.

## § 8

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet. För att få delta i bolagsstämma skall aktieägare anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman, varvid antalet biträden skall uppges. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

## § 9

Ordinarie bolagsstämma skall hållas årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

På ordinarie bolagsstämma skall följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Godkännande av dagordning
4. Val av en eller två justeringsmän
5. Prövning om stämman blivit behörigen sammankallad
6. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse
7. Beslut
  - a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning
  - b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkning
  - c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och VD
8. Fastställande av styrelse- och revisionsarvoden
9. Val av styrelse och revisor
10. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

## § 10

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

## § 11

Avstämningsförbehåll: Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett av avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8 nämnda lag skall antas vara behörig att utöva de rättigheter som följer av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005 :551). Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1198:1479) om kontoföring av finansiella instrument.



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



Alternativa aktiemarknaden i Sverige AB (publ)  
08-673 17 90  
Grevgatan 39  
114 53 Stockholm

Aktieinvest FK AB  
08-50651795  
113 89 Stockholm  
[emittentservice@aktieinvest.se](mailto:emittentservice@aktieinvest.se)



## OM ALTERNATIVA AKTIEMARKNADEN I SVERIGE AB

Alternativa är ett värdepappersbolag och står sedan 2003 under Finansinspektionens tillsyn. Alternativa erbjuder handel i onoterade bolag samt företagsfinansiella tjänster. Affärsidén är att erbjuda en fungerande andrahandsmarknad i företagens aktier utan att orsaka samma administrativa arbete och stora kostnader som en börsnotering innebär.

Aktiehandeln är regelbunden men ej daglig och de flesta företagen väljer handel en gång i månaden. En fungerande andrahandsmarknad underlättar för företagen att emittera nya aktier. För närvarande handlas ett drygt 30-tal bolag på marknadsplatsen. Alternativans investerarnätverk består av mer än 7 000 privata och institutionella placerare. Dessutom är Alternativa även etablerade i Frankrike. För mer information se [www.alternativa.fr](http://www.alternativa.fr).

Sedan 2009 har Alternativa även tillstånd att agera rådgivare till företag. Det kan till exempel vara hjälp med finansiell information, med kapitalanskaffning inklusive prospektskrivning eller med förberedelser för en kommande börsnotering. Alternativa är medlem av Swedsec och flera av Alternativans anställda är Swedseclicensierade.

Alternativans aktiehandel erbjuds via tre olika listor - Alternativa Listan, Mäklarlistan och Interna Listan. Beroende på val av lista kan Alternativa arrangera handel i alla typer av aktiebolag.

## OM ALTERNATIVA LISTAN

Handeln på Alternativa Listan är koncentrerad till förutbestämda handelsperioder, vanligtvis en gång per månad. En koncentration av likviditeten i aktierna till fasta handelsperioder ger bolagen en mer lätthanterlig situation. Dessutom ger det en stabilare prissättning för aktieägarna med en lägre volatilitet.

En handelsperiod på Alternativa Listan pågår under en vecka, med tvådagars förhandel då priset fastställs via ett auktionsförfarande. Se nedan för en bild över handelsförfarandet.

Handel hos Alternativa sker direkt på marknadsplatsen, med eller utan mellanhand. Som registrerad kund har du dessutom möjlighet att handla i alla anslutna företag. Som köpare eller säljare lägger du dina order direkt via hemsidan, via telefon eller via e-post till Alternativa. Om din köp- eller säljorder sedan leder till avslut får du en avräkningsnota med tydliga instruktioner om hur du betalar för köpta aktier eller levererar sålda aktier.



# Fördelar för bolagen samt investerarna med Alternativa Listan

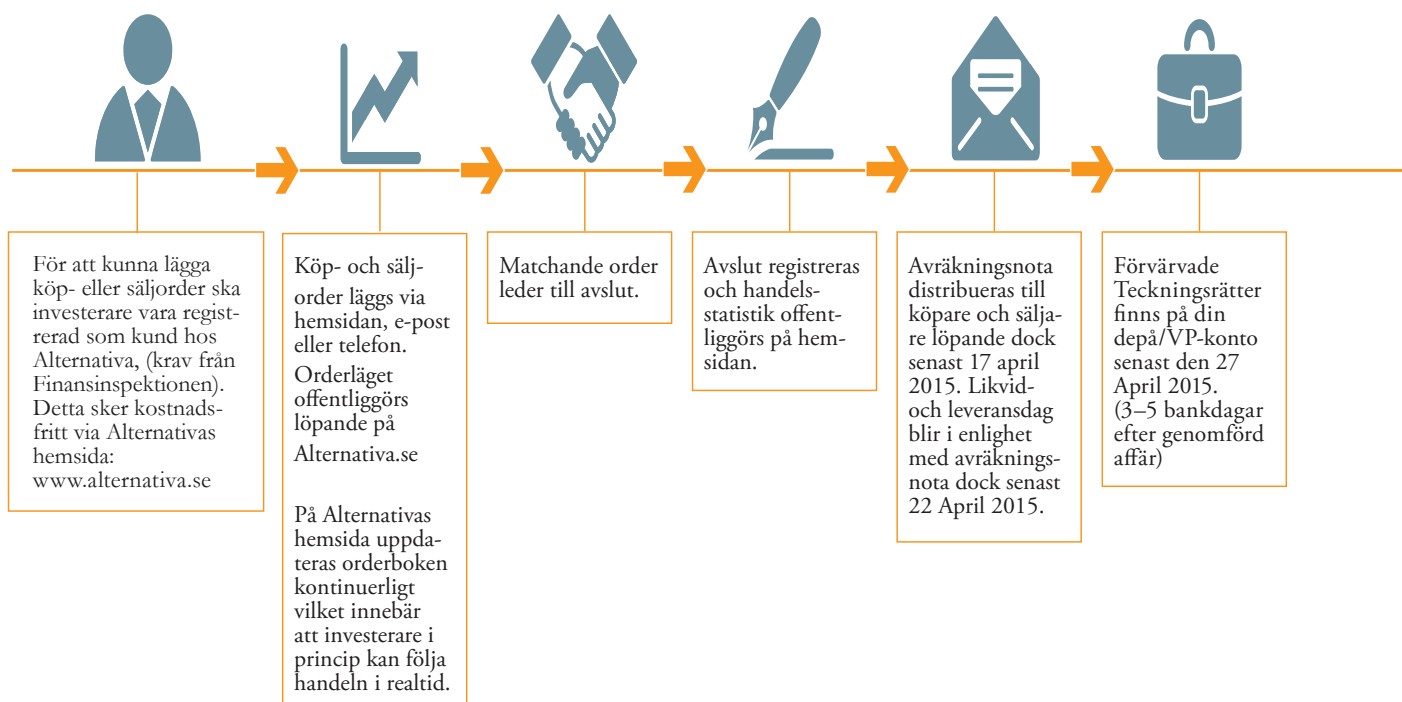
- **Koncentrerad likviditet ger stabil prissättning**  
Alternativas handelsmodell skapar likviditet genom att koncentrera handeln till en vecka i månaden. Modellen ger dessutom lägre volatilitet än vid realtidshandel.
- **Kostnadseffektivt alternativ**  
Alternativas bolag betalar endast en fast avgift på 5 000 kr/månad.
- **Anpassade informationskrav**  
Alternativas bolag väljer själv nivån för sin informationsgivning som betygsätts med G, VG eller MVG.
- **Enklare administration**  
Anpassade informationskrav och fasta handelstillfällen förenklar bolagets administration.
- **Högre status**  
Alternativa har högst andel lönsamma bolag jämfört med alla småbolagslistor.
- **Aktier på Alternativa Listan anses skattemässigt onoterade**  
Skattefria reavinst och utdelningar om ägandet går via svenskt AB. För svenska privatpersoner beskattas reavinst och utdelningar med 25%.
- **Ökad exponering**  
Kurser, omsättning och nyckeltal från handeln på Alternativa Listan publiceras på Alternativans hemsida och t ex på di.se, svd.se, dn.se samt privataaffarer.se. Vidare publiceras kurslistan i Dagens Industri varje måndag samt i tidningen Aktiespararen.



## Om du vill sälja/köpa teckningsrätter

Observera för att förhindra förlust av värdet på teckningsrätterna måste dessa antingen utnyttjas för teckning av aktier genom ifylld anmälningsedel i enlighet med "villkor och anvisningar" senast den 8 Maj 2015 eller säljas senast den 17 April 2015 kl 16.00.

Handel i Teckningsrätter sker via Alternativa aktiemarknaden enligt nedan. Handeln pågår 13–17 April 2015 mellan 09.00–16.00



- Varje order tidstämplas när den inkommer
- Order som inkommer prioriteras enligt: 1. Pris, 2. Tid
- Order som inkommer är giltig till och med kl 16.00 den 17 April 2015 om den inte innan dess fyllts, ändrats eller makulerats
- Minsta kursintervall är 5 öre
- Handeln avslutas kl 16.00 den 17 April
- Courtage utgår ej
- Endast säljorder från ägare som är registrerade på avstämningsdagen tas emot. Investerare som köpt teckningsrätter under handeln kan inte sälja dessa eftersom leverans av köpta instrument inte kan ske förrän efter handelsperiodens slut.
- Observera att säljare av Teckningsrätter måste instruera sin respektive bank vid genomförd affär i enlighet med utsänd avräkningsnota

