



## VD's anförande vid Årsstämman 22 april 2010

*Ärade Aktieägare, Herr Ordförande, Bolagets Styrelse;*

De senaste 12 månaderna har varit händelserika för Bolaget;

- Två nyemissioner har genomförts vilka tillfört Bolaget 870 MSEK före emissionskostnader.
- Tre parker om totalt 24 verk har driftsatts.
- Byggnation av ytterligare två parker om totalt 14 verk har startat.
- De 36 verken beräknas, ett normalt vindår, producera 200 GWh samt en intäkt om ca 150 MSEK. Investeringen är ca 1,2 mdr och Bolagets kassaflöde är positivt.
- Medelavkastningen på dessa investeringar förväntas överstiga Bolagets avkastningsmål vilket är 10 % på totalt investerat kapital före skatt.
- Finanskris och lågkonjunktur i kombination med stora inköpsvolymerna har lett till att investeringskostnaden reducerats med 20 till 30 % de senaste 12 månaderna.
- För att nå 10 % avkastning bör inte investeringskostnaden överstiga 6,0 SEK per producerad års kilowattimme. Investeringskostnaden för driftsatta parker, parker under byggnation samt planerade parker är lägre än så och bedöms kunna bibehållas givet att kronan inte försvagas kraftigt gentemot €.
- Organisationen har stärkts betydligt och Bolaget har flyttat in i nya trevliga lokaler i Halmstad.
- Bolagets projektbas i södra Sverige har stärkts med nya projekt.

Omvärldshändelser som påverkat Bolaget är:

I negativ riktning;

- En svag inledning på vindåret 2010 (jan – mars) har lett till lägre elproduktion och intäkter än planerat.
- Ledtiden för tillståndsprocessen för nya vindkraftparker har ökat.

I positiv riktning;

- Kronan har stärkts mot € vilket lett till lägre investeringskostnader då ca 70 % av investeringen köps i €.
- Bankernas intresse för att finansiera vindkraftparker är återigen stort.



- Ett förslag om att förlänga elcertifikatsystemet samt höjda kvotplikter ökar förutsättningen för framtida stabila elcertifikatintäkter
- Konkurrensfördelen med vindkraftetableringar i södra Sverige (byggbart året om, små problem med snö & is, låga transportkostnader av utrustning samt låga inmatningskostnader för el) har stärkts ytterligare genom förslaget att dela upp Sverige i olika prisområden där elpriset i södra Sverige sannolikt kommer att öka något vilket i sin tur leder till ökade intäkter för Bolaget.
- Låga nivåer i vattenmagasinen i Sverige och Norge kommer sannolikt att leda till ökade elpriser under våren/sommaren samt höjda terminspriser. Möjligheterna att säkra in framtida intäkter till goda prisnivåer har därmed ökat
- Regeringen börjar agera och markerar att de inte kommer att acceptera en alltför långdragen tillståndsprocess. Vi upplever redan vissa positiva signaler och att processen nu åter tagit fart.
- Brist på kapital hos många mindre vindkraftbolag öppnar möjligheten att förvärva redan tillståndsgivna projekt.
- 

Övrigt att notera är att medias fokus under mars månad var den s.k. kapacitetsfaktorn d.v.s. hur många timmar på ett år ett vindkraftverk producerar med full effekt. Siffror på äldre vindkraftverk togs upp som jämförelse. Man har då inte tagit hänsyn till utvecklingen inom vindkraftbranschen som varit oerhört positiv med högre och bättre producerade verk med större vingdiameter.

Nu erbjuds verk med tornhöjder på 140 meter eller högre och en vingdiameter på 100 till 120 meter att jämföras med äldre verk som i många fall var hälften så höga med halva rotordiametern.

Med ökad höjd ökar också vindhastigheten och därmed också elproduktionen. En ökad vingyta förstärker detta ytterligare. Vår totala projektportfölj ligger på ca 3 000 fullasttimmar per år men det är ändå inte det som är vårt fokus.

Fokus är istället att avkastningen på var enskild investering är långsiktigt god. Avkastningen är i sig en kombination av låga investeringskostnader, låga drift- och underhållskostnader samt hög tillgänglighet och goda intäkter från producerad el säkerställda via prissäkringar.

Det är också just detta som är Bolagets kännetecken och signum!

- Bolaget har slutligen genomfört en lyckad notering på Nasdaq OMX, mid cap och det är särskilt roligt att konstatera att vår redan starka ägarbas nu stärkts ytterligare via ett stort antal nya aktieägare.
- De pengar dessa aktieägare investerat i Bolaget är ett bevis på stort förtroende men innebär också ett lika stort ansvar för att dessa medel förvaltas väl och ger en god avkastning .
- Vi är övertygade om att kunna leverera detta!
- Bolaget har hängivna och skickliga medarbetare samt ett industriellt arbetssätt som leder till en snabb och effektiv vindkraftutbyggnad till låg investeringskostnad.



- Målet är att vid årets utgång ha ett 50 tal vindkraftverk i drift eller under byggnation vilket gör oss till ett av Sveriges ledande vindkraftbolag.
- Vi ser fram emot ett spännande och händelserikt 2010!

Tack för ordet!