



Årsstämma 2015

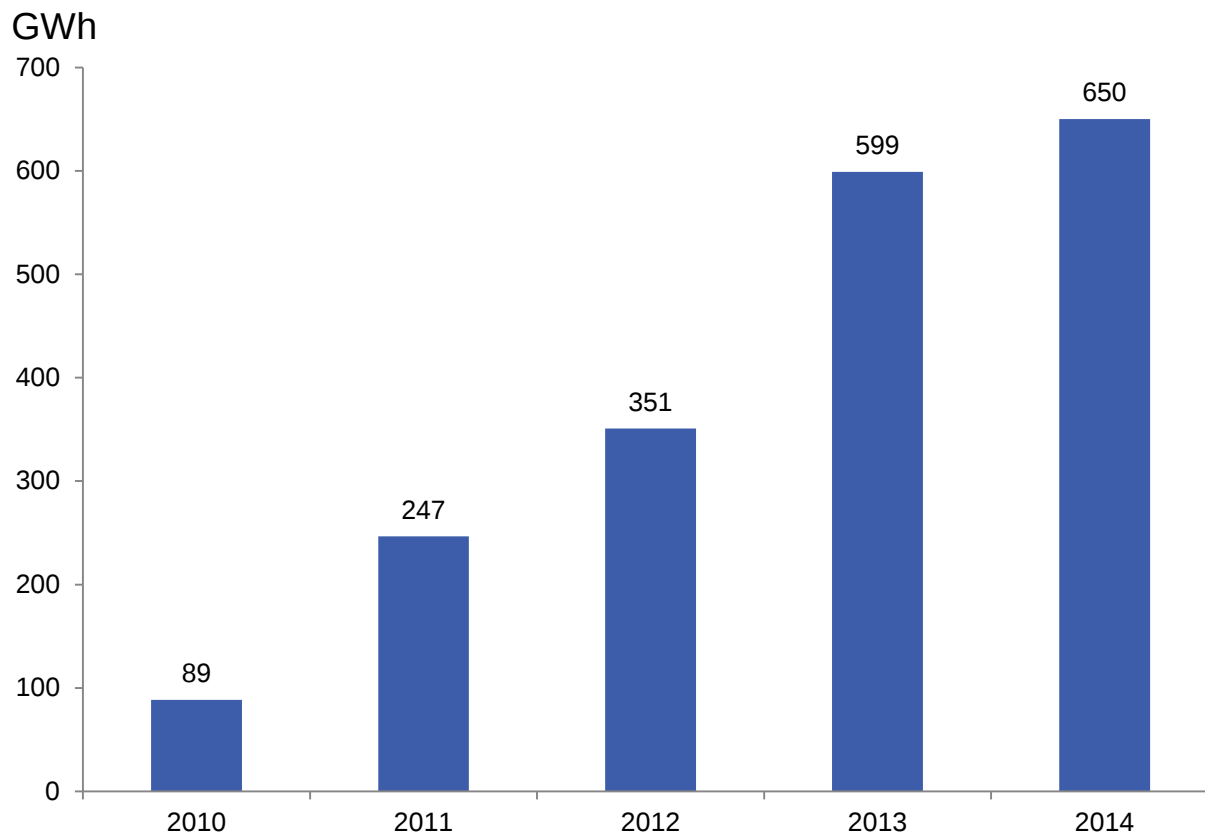
Halmstad den 5 maj

Årets händelser i sammandrag

- Året präglades av konsolidering av den egna verksamheten samt justerad affärsmodell (omställning till att också sälja, bygga och förvalta vindkraftparker åt andra)
 - Första halvåret:
 - Refinansiering av banklån via en 5-årig säkerställd obligation (1,1 mdr)
 - Minskad belåningsgrad (90 MSEK) samt av lösen befintliga ränte-swapar (80 MSEK)
 - Driftsättning Bohult 12,8 MW
 - Omställning till projektsäljande organisation
 - Andra halvåret:
 - Refinansiering av icke säkerställd obligation (350 MSEK) varvid vi samtidigt återköpte delar av densamma (32 MSEK)
 - Försäljning av byggbart projekt till BlackRock (46 MW/ca 650 MSEK)
 - Försäljning driftsatt projekt (7,2 MW) till KumBro
 - Nytt externt förvaltningsavtal (30 MW)

- Negativt (-24 MSEK före skatt) beroende på:
 - Svagare vindar än normalt i vår samägda park Jädraås (på ostkusten) vilket till viss del kompenseras av högre produktion i de egna parkerna (på västkusten)
 - Lägre snittintäkter till följd av lägre marknadspriser på el- och certifikat (ca 100 SEK/MWh)
 - Omstruktureringskostnader (-24 MSEK) fördelat;
 - Engångskostnader finansiering: (- 12 MSEK)
 - Förtidsinlösen ränte-swapar: (- 12 MSEK/år under ca 5 år)

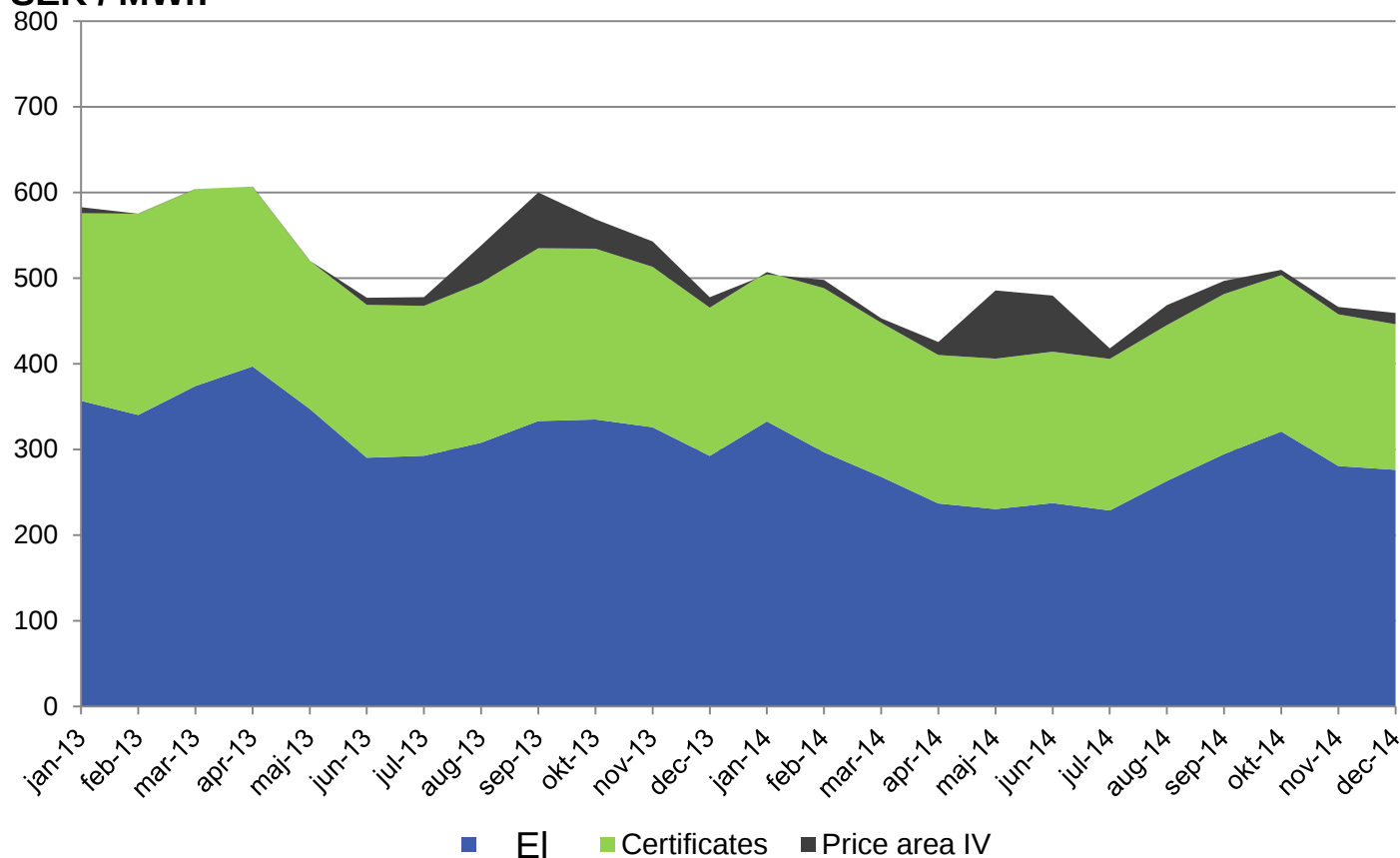
- Omsättning: 254 (260) MSEK
- EBITDA : 197 (211) MSEK
- Operativt kassaflöde: 185 (185) MSEK



- 9 % högre 2014 vs. 2013 (650 vs. 599 GWh)
- Dock 10% under budget 2014 på grund av svagare vindar än normalt
 - Västkusten enligt plan
 - Ostkusten (inkl. Jädraås) något under plan
- Förväntad produktion 2015 ca 700 GWh (inkl. 50 % Jädraås)

Marknadsprisutveckling 2014 - 2013

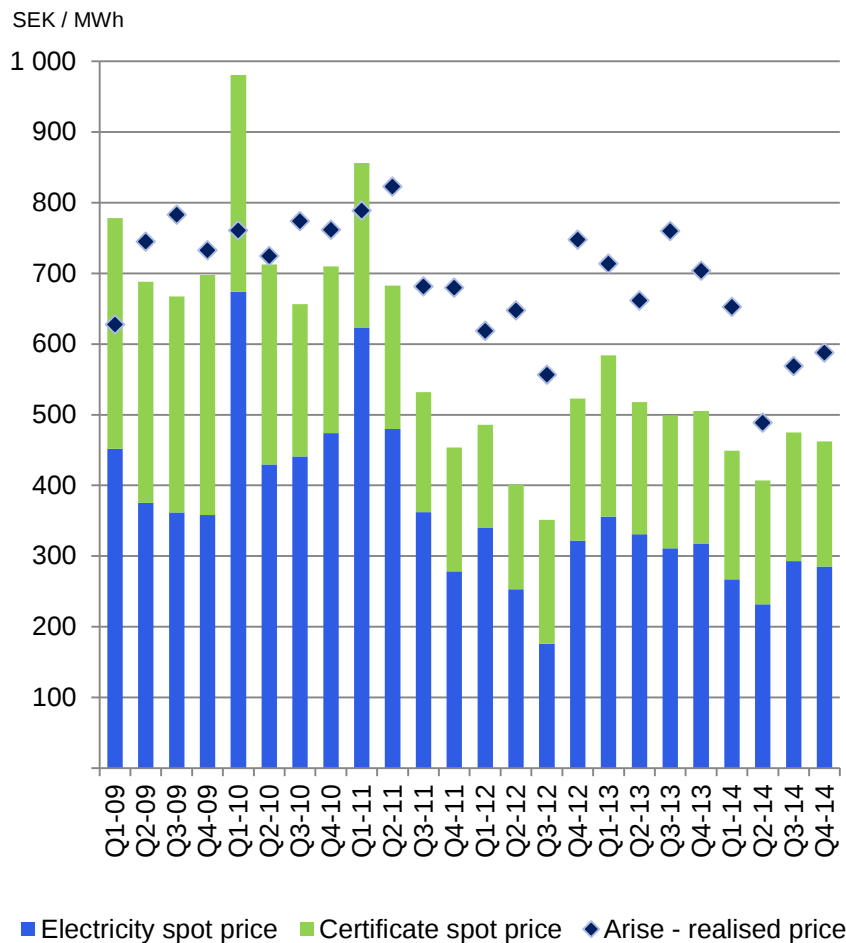
SEK / MWh



Source: Nord Pool Spot, NASDAQ OMX Commodities Europe, SKM, Bloomberg

Realiserade priser

Realiserade priser 2009-2014, egen produktion



- Realiserat pris 2014, 47 % respektive 20 % över marknadspris för el och certifikat
- Merparten av egen produktion uthyrd t.o.m. april 2016 mot en premie jämfört mot marknadspris

Prissäkringsportfölj

Prissäkringar 31 Dec 2014	2015	2016	2017
Egen produktion, budget, MWh	413 000	413 000	413 000
- El, prissäkrat	77%	33%	14%
- Certifikat, prissäkrat	23%	21%	30%
- El pris säkrat, inkl. CfD, SEK/MWh	388	270	264
- Certifikat pris säkrat, SEK/MWh	220	218	198
Samägd produktion, budget MWh	285 000	285 000	285 000
- El, prissäkrat	62%	62%	62%
- Certifikat, prissäkrat	68%	68%	68%
- El pris säkrat, inkl. CfD, SEK/MWh	430	434	434
- Certifikat pris säkrat, SEK/MWh	178	198	206
9.4 SEK/EUR valutakurs			

- Egen produktion:
 - Certifikat: Positionerade för stigande priser
 - El: God nivå 2015, positionerad för stigande priser därefter
- Samägd produktion:
 - God prissäkringsnivå kommande 3 år

Händelser efter perioden

Q1 – 2015:

- Positivt resultat om 17 MSEK före skatt – Q1, 2015
- I stort sett normala vindar
- Återköp obligation med ytterligare 18 MSEK

April månad:

- Fortsatt låga el- och certifikatpriser men vissa positiva signaler kan skönjas:
 - Proposition rörande revidering av elcertifikatsystemet fr.o.m. 1 januari 2016 (beslut 10 juni)
 - Vattenfall annonserar vilja att stänga Ringhals 1 & 2 (ca 1 700 MW motsvarande 8 % av Sveriges elproduktion)
- God elproduktion (ca +30 % mot budget)
- Förlängning uthyrning av vindkraftparker har skett t.o.m. april 2016, därefter upphör avtalen
- Förhandlingar pågår avseende avyttring av vissa driftsatta tillgångar (20 MW), vissa byggbara (50 MW) samt lyftkranen

El produktion

- Ca 700 GWh givet normala vindar resterande del av året
- Fortsatt arbete med produktionshöjande åtgärder
- Inga egna investeringar i nya vindkraftparker

El & certifikatpris utveckling jmf. r. notering idag

- Elpriser: Kort sikt: Oklart, hydrologi & kol avgör
Lång sikt: Positivt givet signaler om avveckling kärnkraft
- Certifikatpriser: Positivt givet beslut den 10 juni rörande revidering av systemet

Prissäkringar

- El: God nivå egen drift t.o.m. H1 – 2016 och t.o.m. 2018 i samägd
- Certifikat: Öppen position i egen drift och god i samägd
- Summerat: Väl positionerade för att dra nytta av förväntat ökade certifikatpriser på kort sikt och stigande elpriser på medellång sikt

Mål projekt - utveckling

- Försäljning projekt: Avyttring av 80 MW byggbart samt 20 MW driftsatt
- Förvaltning: Ökat antal MW under förvaltning med bibehållen personalstyrka

- Fortsatt utveckling av de bästa vindkraftprojekten i Sverige, Norge & Skottland med låg investeringskostnad per producerad kWh
- Fokus på kassaflöde & aktievärdetillväxt vilket realiseras genom:
 - Effektiv kostnadskontroll
 - Ökad produktion i befintliga parker genom optimeringsåtgärder
 - Fortsatt lyckosam prissäkringsstrategi för el- och elcertifikat
 - Ökat tempo och effektivitet i försäljningen av nya byggbara projekt