

Kommunstyrelsen

Dag Tisdag den 14 februari 2017

Tid Kl 13:15

Plats Sessionssalen, stadshuset

Sidnr **Ärenden**

1.
Val av justerande

2.
Anmälan av extra ärenden

3. KS 2016/536
VB Kraft

Ordförande
Leif Pettersson

Sekreterare
Maria Östgren

Kommunstyrelsens arbetsutskott

§ 2

Dnr KS 2016/536 - 05

Förfrågan om att överta aktier i VB Kraft AB**Beslut**

1. Arbetsutskottet beslutar att till kommunstyrelsen komplettera ärendet med ett eventuellt avtalsförslag.
2. Arbetsutskottet lämnar ärendet vidare till kommunstyrelsen utan förslag till beslut.

Beskrivning av ärendet

Vattenfall Vattenkraft AB har inbjudit Ludvika kommun att, i enlighet med konsortialavtalet, lämna anbud på Vattenfall Vattenkraft AB:s aktieandel i VB Kraft AB. Ludvika kommun äger i dag 42 procent av aktierna och har enligt gällande konsortialavtal förköpsrätt.

Enligt konsortialavtalet har Ludvika kommun 3 månader på sig att lämna ett anbud och därför beslutade kommunstyrelsen den 12 oktober 2016

§ 245 att uppdra till kommunchefen att skyndsamt utreda konsekvenser och åtgärder för Ludvika kommun gällande ett förvärv av VB Kraft AB och presentera ett förslag till beslut inom anbudstiden. Processen kan fördröjas något efter överenskommelse med Vattenfall Vattenkraft AB.

Förslaget ska ge ett underlag som belyser de ekonomiska, juridiska och administrativa konsekvenserna och åtgärderna som ett förvärv ger.

Beslutsunderlag

Tjänsteskrivelse från stöd- och styrningsförvaltningen daterad den 17 januari 2016.

Behandling

Arbetsutskottet lämnar ärendet vidare till kommunstyrelsen utan förslag till beslut samt att till kommunstyrelsen komplettera ärendet med ett eventuellt avtalsförslag

Beslutet skickas till

Kommunstyrelsen

Förfrågan om att överta aktier i VB Kraft AB

Sammanfattning

Vattenfall Vattenkraft AB har inbjudit Ludvika kommun, att i enlighet med konsortialavtalet, lämna anbud på Vattenfall Vattenkraft AB:s aktieandel i VB Kraft AB. Ludvika kommun äger i dag 42 procent av aktierna och har enligt gällande konsortialavtal förköpsrätt.

Enligt konsortialavtalet har Ludvika kommun 3 månader på sig att lämna ett anbud och därför beslutade kommunstyrelsen den 12 oktober 2016 § 245 att uppdra till kommunchefen att skyndsamt utreda konsekvenser och åtgärder för Ludvika kommun gällande ett förvärv av VB Kraft AB och presentera ett förslag till beslut inom anbudstiden. Processen kan fördröjas något efter överenskommelse med Vattenfall Vattenkraft AB.

Förslaget ska ge ett underlag som belyser de ekonomiska, juridiska och administrativa konsekvenserna och åtgärderna som ett förvärv ger.

Beskrivning av ärendet

Bakgrund

Vattenfall Vattenkraft AB har inbjudit Ludvika kommun, att i enlighet med konsortialavtalet, lämna anbud på Vattenfall Vattenkraft AB:s aktieandel i VB Kraft AB. Ludvika kommun äger i dag 42 procent av aktierna och har enligt gällande konsortialavtal förköpsrätt.

Enligt konsortialavtalet har Ludvika kommun 3 månader på sig att lämna ett anbud och därför bör kommunstyrelsen uppdra till kommunchefen att skyndsamt utreda och presentera ett förslag till beslut för kommunstyrelsen snarast så att inte förköpsrätten förfaller. Processen kan fördröjas något efter överenskommelse med Vattenfall Vattenkraft AB.

Uppdrag och syfte

Kommunstyrelsen beslutade den 12 oktober 2016 § 245 att uppdra till kommunchefen att skyndsamt utreda konsekvenser och åtgärder för Ludvika kommun gällande ett förvärv av VB Kraft AB och presentera ett förslag till beslut inom anbudstiden.

Förslaget ska ge ett underlag som belyser de ekonomiska, juridiska och administrativa konsekvenserna och åtgärderna som ett förvärv ger.

Tillförordnade kommunchefen Åke Sandberg har till sin hjälp haft en utomstående konsult såväl som economichef, upphandlingschef, jurist och utredare till hjälp i framtagande av underlaget.

Beskrivning av nuläge¹

Västerbergslagens Kraft AB (VB Kraft AB) producerar el i elva vattenkraftstationer belägna i Ludvika-, Lindesbergs-, och Smedjebackens kommuner.

Stationerna är belägna i Kolbäcksåns och Arbogaåns vattensystem.

Den producerade elen säljer bolaget till Vattenfall AB. Bolaget tilldelas elcertifikat för del av produktionen. Dessa säljer bolaget på den öppna marknaden. Bolaget erhåller även ursprungsgarantier vilka bolaget säljer till Västerbergslagens Elförsäljning AB.

Personal

Det finns inte några anställda i bolaget. Uppdraget som VD innehas av anställd i moderbolaget Vattenfall Vattenkraft AB. Drift och administration sköts på entreprenad av personal anställd i Västerbergslagens Energi AB.

Framtida utveckling

I årsrapporten för 2015 framgår att det råder en osäkerhet när det gäller utvecklingen av priset på elcertifikat i och med att det på marknaden sedan tidigare finns ett ackumulerat överskott av elcertifikat.

Ytterligare osäkerhetsmoment är Vattenverksamhetsutredningen och EU:s vattendirektiv. Detta kan komma att innebära att gamla vattendomar och tillstånd kan komma att omprövas.

Finansiell riskstyrning och faktorer

Tillbakablick och nuläge ekonomiska bakgrundsfaktorer och finansiella nyckeltal

Bolagets produktion

Västerbergslagens Kraft AB är i förhållande till branschen i stort ett relativt litet bolag. I de 11 vattenkraftstationerna produceras ett normalår 83,5 GWh. Under åren 2006-2015 har elproduktionen varierat mellan 53 GWh (2013) till 102,7 GWh (2012).

Resultatutveckling och elpriset

Förändringar i produktion innebär också förändringar i omsättning till viss del. Större betydelse har däremot prisutvecklingen på el. Den producerade elen säljs i dag till Vattenfall AB där priset är knutet till ett marknadsmässigt timpris på elbörsen Nordpol. Alltsedan sommaren 2011 har elpriserna legat på en betydligt lägre nivå. Detta avspeglar sig tydligt i bolagets resultatutveckling. År 2010, året före prisnedgången, låg produktionen på en normalnivå, 85,0 GWh och ett

¹ Uppgifter från Årsredovisning för Västerbergslagens Kraft AB, räkenskapsåret 2015

resultat efter finansnetto på 36,6 mnkr. 2012 låg produktionen på rekordnivå, 102,7 GWh, men resultatet var endast 14,4 mnkr. Den nedåtgående trenden har fortsatt och de senast tillgängliga siffrorna, från 2015, visar på ett resultat efter finansnetto på 1,2 mnkr med en produktion på relativt höga 95,4 GWh.

Elcertifikat

Elcertifikat är en politiskt beslutad miljöåtgärning som påverkar bolagets resultat i väsentlig grad. Marknadspotentialen på elcertifikat kan svänga kraftigt. Riskerna med detta har minimerats genom att bolaget haft en strategi att löpande avyttra tilldelade elcertifikat. Fram till årsskiftet 2012/13 gav elcertifikaten ett tillskott till den småskaliga vattenproduktionen. Därefter har ett antal gamla anläggningar fasats ut ur systemet. I dag är omkring hälften av bolagets stationer berättigade till elcertifikat. Från 2013 har intäkterna för elcertifikat sjunkit både på grund av färre kraftverk som varit kvalificerade men också för att priserna på elcertifikat gått ned.

Utdelning

När styrelsen, efter upprättad årsredovisning, föreslår årsstämman att disponera årets resultat och att en utdelning är för handen yttrar sig styrelsen över den föreslagna utdelningen. Är soliditeten betryggande, är likviditeten betryggande och kan bolaget fullgöra sina förpliktelser inom driften och investeringar är frågor som ställs och som tangerar regelverk i Aktiebolagslagen (försiktighetsregeln). Under åren 2010 till 2015 har bolaget utdelat vinstmedel åren 2010 till 2014 men ej 2015. 2010 var utdelningen 15,5 mnkr men har varit betydligt lägre de senaste åren. 2013 och 2014 var utdelningen vardera åren 1,5 mnkr. Den andel av utdelningen som tillgodogörs Ludvika kommun är, utifrån nuvarande ägarandel, 42%.

Soliditet

Begreppet soliditet visar hur stor andel av företagets tillgångar som finansierats med eget kapital. Analys av det finansiella nyckeltalet soliditet syftar till att bedöma företagets betalningsförmåga på lång sikt. Soliditet är det mest använda nyckeltalet för att bedöma företagets finansiella styrka. I ett perspektiv på 6 år 2010-2015 har bolagets soliditet legat på mellan 44,7% till 50,2%. Detta får anses vara ett starkt soliditetsvärde sett utifrån både branschen i stort och företagets möjligheter att få hjälp med finansiering vid eventuella framtida investeringar eller expansion.

Räntabilitet

Räntabilitet visar företagets förmåga att ge avkastning på det kapital som finns i bolaget och som förväntas ge avkastning. Det mäts genom att ställa företagets resultat i relation till kapitalet. Resultatet av denna kvot anges som ett procenttal. I måttet räntabilitet på totalt kapital summeras i täljaren resultatet före finansnetto + finansiella intäkter. Det ställs i relation till nämnaren, det totala kapitalet, i balansräkningen det vill säga både anläggningstillgångar och omsättningstillgångar. Under perioden 2010 till 2015 har investeringsnivån varit något större vid periodens inledning och anläggningsskapitalet ökade framförallt

2012. Samtidigt görs årliga avskrivningar med i storleksordningen 9-10 mnkr. Den post som har större betydelse i sammanhanget är dock täljaren och däri ingående rörelseresultat.

År 2010 var rörelseresultatet 41,1 mnkr. De påföljande 2 åren 16,5 mnkr (2011) och 17,7 mnkr (2012). För åren 2013-2015 har rörelseresultaten varit vikande. Det var 5,6 mnkr (2013), 6,6 mnkr (2014) och 1,6 mnkr (2015). En mycket viktig faktor för försämringen i rörelseresultat är de vikande marknadspriserna på el som började redan sommaren 2011. Räntabiliteten 2010 var 15,4%. 2015 var den fortfarande positiv men på låg nivå 0,6%.

Eget kapital och obeskattade reserver i VB Kraft

Aktiekapital och reservfond

Det egna kapitalet består dels av det från början insatta kapitalet i verksamheten aktiekapitalet och eventuell avsättning till så kallad reservfond. Det utgör tillsammans bundet eget kapital och kan inte nyttjas till underskott mer än i undantagsfall. 2015 års siffra för aktiekapital var 15,5 mnkr respektive 4,4 mnkr för reservfond.

Fritt kapital

Till detta kommer fritt eget kapital som ofta består av ackumulerade vinster. Denna del av eget kapital kan användas till utdelning till ägaren/ägarna efter förslag från styrelse/VD och slutligt beslut i årsstämma. För 2015 var beloppet för fritt kapital 10,7 mnkr. Utdelning görs vid varje årsstämma som fastställer årsredovisningen och gör en bedömning utifrån bolagets finansiella ställning och att den kan vidmakthållas både vad gäller soliditet och likviditet.

Obeskattade reserver

Bolaget har en ansevärd del så kallade obeskattade reserver i sin balansräkning. Aktuellt belopp 2015-12-31 var ca 124,9 mnkr. Dessa reserver är betingade av de skatteregler vi har i Sverige vad avser planenliga avskrivningar och skattemässiga avskrivningar. De skattemässiga avskrivningarna har en betydligt kortare tidplan än de planenliga. Planenliga avskrivningar är relaterade till förväntad ekonomisk livslängd för inventarier/anläggningar. Då kraftverk och dammar har en mycket lång livslängd (nya kraftverk i Sverige ca 60 år) så skapas en betydande differenspost mellan skattemässigt tillåten avskrivning och planenlig avskrivning. Det kallas överavskrivning. Då anläggningarna, helt enligt skatteregler, skrivs av relativt snabbt uppstår också en resultat effekt som innebär att man med överavskrivningar förbättrar resultatet och skapar en reserv som i praktiken också är en skatte kredit på kort sikt. På längre sikt, om inga investeringar görs, ökar i stället det skattemässiga resultatet och skatte krediten upplöses. Överavskrivningar kallas även i ekonomiska sammanhang för obeskattade reserver. En del av reserven är uppskjuten vinst (78%) och den andra delen är uppskjuten skatt (22%). Jfr sid 7 under rubriken **Inkomstskatter och uppskjutna skatter**.

Under år då resultatet är vikande kan upplösning av obeskattade reserver användas som en resultatregulator.

Justerat eget kapital

En sammanslagning av eget kapital (bundet och fritt) enligt ovan med den delen

som avser eget kapital (uppskjuten vinst) av obeskattade reserver ger det som kallas *Justerat eget kapital*. Det ger en signal på hur mycket av bolagets förmögenhet som är finansierad med egna medel. För 2015 är det justerade egna kapitalet 128 mnkr.

Det motsvarar ca 50% av den totala balansomslutningen.

Anläggningskapital och investeringar

VB Krafts omslutning på balansräkningen var i december 2015 ca 255 mnkr. 249 mnkr avsåg anläggningstillgångar. Under 2007-2009 investerades omkring 147 mnkr i renovering och ombyggnad i kraftstationerna Ludvika och Lernbo. Ytterligare något mindre investeringar har under åren 2011 till 2013 gjorts i kraftstationerna i Flögfors, Kungsfors och Brattfors samt dammen vid Frötjättn. Sammantaget efter några år av större investeringar i förnyelse av anläggningarna föreligger inte några omedelbara behov av större investeringar i närtid.

Analys och tolkning av ekonomiska konsekvenser utifrån olika alternativ

Allmänna ekonomiska synpunkter

I det uppdrag som kommunstyrelsen gett kommunchefen i uppdrag att presentera ingår att beskriva ekonomiska konsekvenser och åtgärder som ett förvärv ger. VB Krafts innehav av 11 vattenkraftstationer och avkastning på dessa utifrån ett aktuellt kraftpris är relativt lätt att bedöma. Innehav av vattenkraftproduktion är dock betydligt mer komplex att bedöma utifrån ett längre perspektiv. Kraftstationerna har relativt lång livslängd och det finns en mängd osäkerhetsfaktorer att ta hänsyn till när det framtida kraftpriset och följaktligen avkastningen och värdet på anläggningarna ska bedömas.

Listan kan göras lång men några av faktorerna är:

- Kärnkraftens avveckling. Hur blir behovet av el framöver och hur snabbt kommer kärnkraften att avvecklas
- Energiprisets utveckling. Det finns ett flertal prognoser om utvecklingen av elpriset. En samstämmighet gäller dock att det är mycket osäkert utifrån ett längre tidsperspektiv mer än ~10 år.
- Vad händer med centrala direktiv och utredningar från regeringen och EU inom vattenverksamhetens område.

Faktorer att bedöma utifrån alternativ Köpa

Elpris och elintäkter

Bolagets huvudinkomstkälla kommer från elproduktion. För närvarande säljs den producerade elen via Vattenfall till ett s k spotpris timme för timme på den nordiska elbörsen Nordpol. Priset varierar kraftigt från tid till annan. Bland annat har det ett stort samband med vattentillgången i de nordiska vattenmagasinen. Möjligheten för ett bolag av VB Krafts storlek att styra och planera produktionen när man har små vattenmagasin är begränsade.

Elcertifikat och intäkter

Vid årsskiftet 2012/13 fasades en rad gamla anläggningar i VB Kraft ur systemet med elcertifikat. Elcertifikat gäller nu för 4 av bolagets något större stationer som har byggts om under senare år. Det innebär att drygt hälften av bolagets vattenkraftproduktion är för närvarande berättigade till elcertifikat. Intäkttillskottet och därmed också resultatpåverkan från elcertifikat är betydande. Samtidigt råder stor osäkerhet vad gäller utveckling av priset på elcertifikat. Marknaden för elcertifikat har haft ett ackumulerat överskottsutbud av elcertifikat. Elcertifikat är också en politiskt beslutad miljöåtgärd där framtiden om eventuella förändringar i villkor inte klart kan förutses. Bolaget har haft som strategi att löpande avyttra de tilldelade elcertifikaten.

Miljö – och tillståndsprövning

VB Kraft bedriver tillståndspliktig vattenverksamhet enligt miljöbalken genom vattenkraftproduktion. Den huvudsakliga miljöpåverkan är markanvändning och reglering av vatten. VB Kraft har också i det sammanhanget ansvar för 47 dammar. Vattenverksamhetsutredningen och EU:s vattendirektiv som presenteras i juni 2017 kan påverka den befintliga tillståndsgivningen.

Drift och underhåll

Med de speciella åtgärder och behov för drift och underhåll som gäller för kraftbranschen är det av vikt att ha god kompetens och erfarenhet för att vidmakthålla anläggningarnas skick och vardagliga drift. VB Kraft har i dag ett drift- och underhålls avtal med systerbolaget VB Energi.

Övriga kostnader

Bolaget har ingen personal anställd vare sig vad gäller VD eller administration. Uppdraget som VD sköts av person anställd av Vattenfall Vattenkraft AB. Vid ett förvärv av bolaget får bolagsstämman utse ny VD. Vad gäller administration handhas den av systerbolaget VB Energi enligt tecknat avtal. Avtal för försäkring av anläggningarna finns inom Vattenfallskoncernen men måste tecknas med utomstående part vid ett förvärv.

Uppskattningar och bedömningar enligt redovisningsregelverket K3

VB Kraft tillämpar det nya redovisningsregelverket K3 från och med 2014. När årsredovisning upprättas enligt K3-regelverket krävs att företagsledning och styrelse gör antaganden om framtiden och tar hänsyn till andra viktiga källor till osäkerhet och gör uppskattningar på balansdagen den 31 december.

Detta innebär främst att följande viktiga uppskattningar och bedömningar görs:

Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella och materiella anläggningstillgångar.

Företaget har betydande värden redovisade i balansräkningen avseende dessa poster. Nedskrivningsbehov för dessa testas kontinuerligt.

Inkomstskatter och uppskjutna skatter.

Företaget redovisar i sin balansräkning uppskjutna skattefordringar och skulder vilka förväntas bli realiserade i framtida perioder. Vid beräkning av dessa upp-

skjutna skatter måste vissa antaganden och uppskattningar göras avseende framtida skattekonsekvenser som hänför sig till skillnaden mellan i balansräkningen redovisade tillgångar och skulder och motsvarande skattemässiga värden. Uppskattningarna inkluderar även att skattelagar och skattesatser kommer att vara oförändrade samt att gällande regler för utnyttjande av förlustavdrag inte kommer att ändras.

Finansiering och konsekvenser i koncernen vid ett förvärv

Ludvika kommunkoncern består i nuläget av, förutom ”moderbolaget”, Ludvika kommun den helägda underkoncernen Ludvika kommunfastigheter (LKFAB) med dess 3 dotterbolag LudvikaHem AB, Stora Brunnsvik AB och Tryggheten KB. Därtill delägande i Wessman Barken Vatten & Återvinning AB 50% samt andel i Kommunalförbundet VBU, ca 71%. Vid konsolidering av kommunens räkenskaper tas också ägarandelar med som avser ägandet i VB Energi underkoncern 28,6% och VB Kraft 42%.

Kommunens viktigaste finansiär av långfristigt kapital är Kommuninvest. Vid bedömning av om en maximal limit kan lämnas till en kommunkoncern har Kommuninvest fastställt nivåer för detta som uppdateras årligen.

När Kommuninvest fastställer kreditutrymmet i Ludvika kommunkoncern har man inkluderat alla långfristiga skulder, övriga långa skulder, kortfristiga skulder och kommunens ansvarsförbindelse för pensioner. Det gränsvärde och utnyttjande som redovisas baseras på läget per 2015-12-31 och det kan alltså ha förändrats något (högre kreditutnyttjande) under innevarande år. Limiten beräknas på x antal kronor per invånare och är för år 2016 max 128 000 kr per invånare. Per 2015-12-31 var utnyttjad gräns 97 100 kr per invånare. Återstående utnyttjande blir således $(128\ 000 - 97\ 100) = 30\ 900 * 26\ 700$ (invånare) = ca 825 mnkr.

Investeringsbeslut för åren 2017-2019 togs av kommunfullmäktige vid budgetmötet 2016-11-28. I beslutet ingår investeringar både i egen regi och fastighetsinvesteringar som kommer att genomföras av LKFAB på sådana objekt som på sikt överförs till detta bolag. Det tillkommer också investeringar för Ludvikas taxekollektiv för va/avlopp och återvinning, verksamhet som i dag är lagt på bolag (WBAB). Slutligen ska också investeringsobjekt med upplåningsbehov på eget fastighetsbestånd som utförs antingen i LKFAB:s regi eller av Ludvika Hem medräknas.

Vid ett ev köp av VB Kraft behöver finansiering upptas både för aktieförvärvet men även för de skulder och lån som måste lösas ut från nuvarande ägare Vattenfall. De sistnämnda skulderna uppgår 2015 till ca 95 mnkr.

Handlingsfriheten för ytterligare investeringar i kommunkoncernen från 2020 och framåt blir vid ett köp av VB Kraft därmed begränsad. Ett förslag på avtal om köp måste hanteras inom den tillgängliga limiten för upplåning.

Kommuninvest har i dialog meddelat att limiten 128 000 kr inte är ett absolut tak utan kan diskuteras i vart enskilt fall. Vid kreditprövning tas en temperaturmätare ut (riksvärdeanalys) på kommunens ekonomi utifrån flera aspekter. En

aktuell analys oktober 2016 ger Ludvika ett betyg på 1 där skalan bäst till sämst går från 0-11.

Ett alternativ, som ännu inte prövats, vore att sälja av delar av kommunkoncernens fastighetsinnehav för att minska lånebördan och på så sätt möjliggöra upplåning.

Bilda Stadshuskoncern

Om alternativet köpa VB Kraft blir aktuellt bör det ånyo väckas ett önskemål om att utreda effekter av att bilda en Stadshuskoncern. En utredning genomfördes 2008 av dåvarande revisionsbiträdet KPMG som då konstaterade att det i aktuell situation inte fanns några tungt vägande skäl och positiva effekter med att bilda en s k Stadshuskoncern. I våra närliggande kommuner Borlänge och Falun finns sådana organisationsstrukturer. I och med att VB Kraft vid ett ev förvärv inte är skyldig att tillämpa självkostnadsprincipen skulle det vara en poäng att möjliggöra resultatutjämnning mellan företag i en kommunkoncern både föra att minska vinster men även att täcka upp förluster samt att optimera skatteeffekter.

Juridiska konsekvenser

I kommunallagens 2 kapitel framgår kommunens allmänna kompetens att bedriva viss verksamhet. Den allmänna kompetensen gäller oavsett om verksamheten bedrivs i egen regi eller genom någon annan sammanslutning. För viss verksamhet finns det ytterligare lagstiftning som utökar den kommunala kompetensen. Frågor om elproduktion är ett sådant område som har speciallagstiftning. Det framkommer också i kommunallagens 3 kapitel 17-18 §§ om fullmäktiges roll vid bildandet av ett kommunalt bolag. Fullmäktige ska fastställa det kommunala ändamålet med bolaget, utse styrelseledamöter och se till att fullmäktige får ta ställning innan sådana beslut fattas i verksamheten som är av principiell beskaffenhet eller annars är av större vikt. Delägarskapet reds också ut i dessa paragrafer.

Av 7 kap. 1 § ellag (1007:858) framgår att kommunala aktiebolag som bedriver handel med eller producerar el samt sådana kommunala aktiebolag som bedriver "nätverksamhet i geografisk närhet till företagets nätverksamhet inom kommunen i syfte att uppnå en ändamålsenlig nätverksamhet" får bedriva sådan verksamhet utan att iaktta den så kallade lokaliseringsprincipen i 2 kap 1 § kommunallagen. Det innebär att det inte finns någon skyldighet att i bolagsordningen för kommunala elföretag införa bestämmelser om att de ska följa denna princip.

Vidare finns det för kommunala elföretag, till skillnad mot andra kommunala aktiebolag som bedrivs med stöd av den allmänna kompetensen, en skyldighet att bedriva sin verksamhet på affärsmässig grund. Det framgår av förarbetena till ellagen där det står att det kommunala elföretaget :²

² Prop. 1996/97:136 s. 168

”... skall tillämpa ett affärsmässigt beteende och en korrekt prissättning. En viss vinstmarginal skall inräknas i priset, om inte annat undantagsvis är särskilt motiverat. De villkor som gäller för det privata näringslivets affärsdrivande verksamhet skall alltså vara vägledande.”

Företaget får alltså inte drivas enligt självkostnadsprincipen och det är därmed inte heller möjligt att i bolagsordningen införa denna princip. Som en följd av att självkostnadsprincipen inte ska tillämpas blir det också möjligt att överföra eventuell vinst som uppkommit i det kommunala elföretaget till annan verksamhet som bedrivs av ägaren eller till ett annat kommunalt aktiebolag.

Lagen om offentlig upphandling

Vid ett eventuellt köp av VB Kraft AB kommer också reglerna i lagen om offentlig upphandling (LOU) att bli tillämpliga, detsamma gäller om Ludvika kommun avstår från att köpa aktierna och en annan kommunal part övertar den 58 %-iga andelen av bolaget. Trots att det vore önskvärt att fortsätta med avtal för drift och administration, dammtekniskt sakkunnig, projektadministration för investeringsprojekten, försäljning av el osv med VB Energi AB så ska uppgifterna erbjudas marknaden enligt LOU.

I den nya lagen om offentlig upphandling (2016:1145) finns det som tidigare benämndes som Teckal-kriterier i 3 kap. 11-16 § §. Numer går detta under samlingsnamnet ”Intern upphandling”.

Aktuella lagrum i situationen med Ludvika kommun och VB Kraft AB är 3 kap. 12 § (när kommunen köper av VB, dvs. ström) och 3 kap. 14 § (om VB eventuellt köper av kommunen, t.ex. ekonomitjänster).

För att intern upphandling ska kunna bli aktuellt krävs det att de tre nedanstående kriterierna ska vara uppfyllda, och dessa är gemensamma för båda lagrummen .

1. Kontrollkriteriet: Ludvika kommun måste kontrollera VB Kraft AB så som den gör för sin egen förvaltning. Detta uppfylls.
2. Verksamhetskriteriet: VB Kraft AB måste utföra mer än 80 % av sin verksamhet tillsammans med Ludvika kommun. Troligtvis har bolaget många andra kunder och därmed uppfylls inte detta kriterium.
3. Privat ägarintresse: Inget privat ägarintresse får finnas i VB Kraft.

Slutsatsen blir att intern upphandling inte är möjlig så länge VB Kraft säljer el till någon annan än Ludvika kommun i en omfattning som är större än 20 % räknat i försäljningsvärde eller något annat lämpligt kvantitativt eller kvalitativt verksamhetsmått.

Slutsatser och rekommendationer


Den stora frågan är den osäkra framtiden, då det är svårt att förutse elpriser. Detsamma gäller även hur marknaden och priser på elcertifikat utvecklas. I det underlag som undertecknad haft till sitt förfogande inför detta beslut

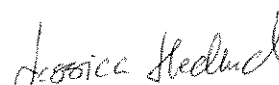
framkommer det också att kraftstationerna är i bra skick och att de har underhållits bra genom åren.

Med detta underlag som bakgrund inför det beslut som kommunen har att ta ställning till anser inte tjänstemannaorganisationen att de bör lämna ett förslag till beslut, och det är inte heller möjligt förrän det finns ett förhandlat avtal med bud och därmed överläts detta till den politiskt beslutande församlingen.

Vid ett beslut om förvärv bör kommunchefen få i uppdrag att bereda ett avtalsförslag mellan Ludvika kommun och vattenfall AB.


Jan Lindström
Kommunchef


Rune Wikström
Ekonomichef


Jessica Hedlund
T f kanslichef

Bilagor

Bilaga 1 Årsredovisning VB Kraft AB 2015

Beslut skickas till

Ekonomienheten
Kanslienheten
Kommunchefen för verkställighet
Vattenfall AB

2017 -01- 27

Diariernr
KS 2016/536 05

Styrelsen och verkställande direktören för
Västerbergslagens Kraft AB
Org nr 556194-9784

får härmed avge

Årsredovisning

för räkenskapsåret 2015-01-01 -- 2015-12-31

Innehåll

	Sida
Förvaltningsberättelse	2
Resultaträkning	4
Balansräkning	5
Kassaflödesanalys	7
Redovisningsprinciper	8
Väsentliga uppskattningar och bedömningar	12
Noter	13
Underskrifter	18

Förvaltningsberättelse

Verksamheten

Västerbergslagens Kraft AB (VB Kraft), organisationsnummer 556194-9784 med säte Ludvika, producerar el i elva vattenkraftstationer belägna i Ludvika-, Lindesbergs- och Smedjebackens kommuner. Stationerna är belägna i Kolbäckens och Arbogaåns vattensystem. Den producerade elen säljer bolaget till Vattenfall AB. Bolaget tilldelas elcertifikat för del av produktionen. Dessa säljer bolaget på den öppna marknaden. Bolaget erhåller även ursprungsgarantier vilka bolaget säljer till Västerbergslagens Elförsäljning AB.

VB Kraft har inte längre eget balansansvar. Vid månadsskiftet augusti/september 2014 tog Vattenfall AB över balansansvaret efter det att bolaget under ett antal haft eget balansansvar.

Viktiga förhållanden

Bolaget ägs till 58 % av Vattenfall Vattenkraft AB och till 42 % av Ludvika kommun. Vattenfall Vattenkraft AB ägs i sin tur till 100 % av Vattenfall AB.

Siffror inom parentes avser motsvarande värden för föregående år.

Årsredovisningen är skriven i tkr om inte annat anges.

Flerårsöversikt

	2015	2014	2013	2012	2011	Not
Nettoomsättning exkl. punktskatter Mkr	28,0	34,0	23,0	44,0	40,8	
Resultat efter finansiella poster Mkr	1,2	5,1	3,1	14,4	12,9	
Balansomslutning Mkr	255,0	284,5	282,6	280,9	269,7	
Justerat eget kapital Mkr	128,0	128,7	126,4	127,2	120,5	24
Sollditet, %	50,2	48,7	44,7	45,3	44,7	24
Räntabilitet på totalt kapital, %	0,6	2,5	2,0	6,5	6,1	24
Elproduktion GWh	95,4	90,2	53,0	102,7	73,4	

Kommentar

Bolaget tillämpade det nya redovisningsregelverket BFNAR 2012:1 (K3) för första gången 2014. Jämförelseåret 2013 har räknats om enligt dessa nya redovisningsprinciper men inte jämförelseåren 2011-2012.

Produktion och resultat

Produktionen i bolagets elva vattenkraftstationer uppgick till 95,4 (90,2) GWh, vilket är 11,9 GWh eller 14,2 % över normalårsproduktionen som beräknas uppgå till 83,5 GWh. Nettoomsättningen uppgick till 28,0 (34,0) Mkr. Resultat efter finansiella poster blev 1,2 (5,1) Mkr. Förklaringen till omsättnings- och resultatförsämringen är de låga marknadspriserna på el.

Personal

Det finns inga anställda i bolaget. Uppdraget som vd innehas av Roger Sandgren som är anställd i moderbolaget Vattenfall Vattenkraft AB. Drift och administration sköts på entreprenad av personal anställd i Västerbergslagens Energi AB.

Miljö

Bolaget bedriver tillståndspliktig vattenverksamhet enligt miljöbalken genom vattenkraftproduktion. Den huvudsakliga miljöpåverkan är markanvändning och reglering av vatten. I detta sammanhang kan även nämnas ansvar för 47 dammar. Bolaget är certifierat enligt ISO 14 001.

Den 25 november 2014 meddelades domen i Mark- och miljödomstolen gällande återuppbyggnaden av dammen vid Fröljarn. Domen gäller den damm som byggts upp istället för den som brast den 9 juli 2012 i samband med extremt vattenflöde. Domstolen godkänner i domen de åtgärder som VB Kraft utfört. Detta dock med tillägg för att VB Kraft ska inrätta en passage förbi dammen med en byggkostnad om högst 1,5 Mkr i 2014 års penningvärde. I passagen ska det släppas en viss mängd vatten. Domstolen var dock inte enig vad avser tillägget som kan sägas strida mot praxis. VB Kraft överklagade domen vad avser tillägget att inrätta en passage med minimitappning. Den 16 december 2015 kom Mark- och miljööverdomstolens dom. Domen innebär att bolagets yrkande avslogs. Bolaget kommer att överklaga även denna dom. Kammarkollegiet och Länsstyrelsen Dalarnas län har ansökt om omprövning av befintliga tillstånd för dammarna vid Stenbergstjärn och Malingarna, d.v.s. dammar i samma vattendrag som dammen vid Fröljarn. Svar ska vara Mark- och miljödomstolen tillhanda senast 15 februari 2016.

Investeringar, finansiering och finansiell ställning

Investeringarna uppgick till 0,6 (0,7) Mkr. Lån och koncernkontokredit har minskat med 8,2 Mkr. Soliditeten uppgår till 50,2 (48,7) %.

Framtida utveckling

VB Kraft är inne i en konsolideringsfas efter att under ett antal år investerat stora belopp i förnyelse av bolagets anläggningar. Bolaget har idag inte något omedelbart behov av några större investeringar. Efter några år med relativt höga priser på el så ligger priserna sedan sommaren 2011 på en betydligt lägre nivå. Osäkerhet råder när det gäller utvecklingen av priset på elcertifikat i och med att det på marknaden sedan tidigare finns ett ackumulerat överskott av elcertifikat.

Ytterligare osäkerhetsmoment är Vattenverksamhetsutredningen och EU:s Vattendirektiv. Detta kan komma att innebära att gamla vattendomar och tillstånd kommer att omprövas.

Finansiell riskstyrning och faktorer

Affärsrisker vid förnyelsebar elproduktion som berättigar till elcertifikat

Elcertifikat är en politiskt beslutad miljöåtgärning som påverkar bolagets resultat i väsentlig grad. Marknadpriset på elcertifikat kan svänga kraftigt. Riskerna med detta minimeras genom att bolaget har en strategi att löpande avyttra tilldelade elcertifikat.

Vid årskonferensen 2012/2013 fasades en rad gamla anläggningar ur systemet med elcertifikat. Samtidigt sänktes kvoten för elhandelsbolagen och andra kvotpliktiga. Bolagets stationer i Ludvika, Lernbo, Brattfors och Kungsfors, som är ombyggda under senare år, är berättigade till elcertifikat i femton år från tidpunkten för respektive stations idrifttagning efter ombyggnad.

Affärsrisker vid elproduktion

Den producerade elen säljer bolaget till Vattenfall AB till ett pris som är knutet till det timvisa spotpriset på den nordiska elbörsen. Detta gör att priset kan variera kraftigt från tid till annan. Möjligheterna att styra produktionen i tid är begränsade i och med att bolagets vattenmagasin är relativt små.

Resultatdisposition

Till årsstämman förfogande står vinstmedel på sammanlagt 10 701 068 kr.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt nedan:

Balanseras i ny räkning	<u>10 701 068</u>
Summa kr	10 701 068

På grund av rådande marknadsläge med mycket låga elpriser förstår styrelsen att bolaget inte ger någon aktieutdelning till ägarna.

RESULTATRÄKNING

tkr	Not	2015	2014
Nettoomsättning exkl. punktskatter	3	28 038	34 024
Kostnad för sålda varor		<u>-24 348</u>	<u>-25 566</u>
Bruttoresultat		3 688	8 458
Administrationskostnader	5	-2 058	-2 002
Övriga rörelseintäkter	4	<u>-</u>	<u>196</u>
		-2 058	-1 806
Röreliseresultat	6, 22	1 630	6 653
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	7	3	1
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	<u>-391</u>	<u>-1 677</u>
		-388	-1 576
Resultat efter finansiella poster		1 242	5 077
Bokslutsdispositioner	9	-1 200	-6 300
Resultat före skatt		42	-1 223
Skatt på årets resultat	10	<u>-9</u>	<u>102</u>
Årets resultat		33	-1 121

BALANSRÄKNING

tkr	Not	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
<u>Anläggningstillgångar</u>			
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	11	110 666	113 201
Maskiner och andra tekniska anläggningar	12	137 862	143 644
Inventarier, verktyg och installationer	13	5	15
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	14	641	426
		<u>249 174</u>	<u>267 286</u>
Summa anläggningstillgångar		249 174	267 286
<u>Omsättningstillgångar</u>			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		12	-
Fordringar hos koncernföretag		3 424	4 761
Aktuell skattefordran		525	1 383
Övriga fordringar		748	4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	1 097	1 026
		<u>5 806</u>	<u>7 164</u>
Kassa och bank		3	3
Summa omsättningstillgångar		5 809	7 167
SUMMA TILLGÅNGAR		254 983	264 453

BALANSRÄKNING

	Not	Moderbolaget	
		2015-12-31	2014-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	16		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (154 700 aktier)		15 470	15 470
Reservfond		4 430	4 430
		<u>19 900</u>	<u>19 900</u>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		10 667	13 335
Årets resultat		33	-1 121
		<u>10 700</u>	<u>12 214</u>
		<u>30 600</u>	<u>32 114</u>
Obeskattade reserver	17	124 881	123 681
Avsättningar			
Uppehållna skatteskuld	18	3 518	3 620
		<u>3 518</u>	<u>3 620</u>
Långfristiga skulder	20		
Skulder till koncernföretag	19	93 190	101 394
		<u>93 190</u>	<u>101 394</u>
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		731	788
Skulder till koncernföretag		1 703	2 061
Övriga skulder		291	718
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	69	79
		<u>2 794</u>	<u>3 644</u>
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		264 983	264 463
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

KASSAFLÖDESANALYS

tkr	Not	2015	2014
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		1 630	6 653
- Avskrivningar		8 727	10 124
		<u>10 357</u>	<u>16 777</u>
Erhållen ränta		3	1
Erlagd ränta		-391	-1 577
Betald inkomstskatt		747	-265
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten		<u>10 716</u>	<u>14 936</u>
Förändringar i rörelsekapital			
Ökning(-)/minskning(+) av rörelsefordringar		500	9 020
Ökning(+)/minskning(-) av rörelseskulder		-850	1 771
Kassaflöde från den löpande verksamheten		<u>10 366</u>	<u>25 727</u>
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-615	-759
Kassaflöde från investeringsverksamheten		<u>-615</u>	<u>-759</u>
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning		-1 547	-1 549
Upplagna lån		-8 204	-23 419
Amortering av skuld		-9 751	-24 968
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		<u>-9 751</u>	<u>-24 968</u>
Årets kassaflöde		<u>0</u>	<u>0</u>
Likvida medel vid årets början		<u>3</u>	<u>3</u>
Likvida medel vid årets slut		<u>3</u>	<u>3</u>

Noter

Belopp i tkr om inte annat anges

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Årsredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Detta är det andra året som dessa principer tillämpas. För VB Kraft har de nya principerna inte någon effekt på de redovisade uppgifterna. Överavskrivningar på byggnader och markanläggningar redovisas inte längre. Differenser mellan redovisade och skattemässiga värden på byggnader och markanläggningar redovisas numer direkt mot eget kapital och uppskjuten skatt. De viktigaste redovisnings- och värderingsprinciperna som använts vid upprättande av de finansiella rapporterna sammanfattas nedan.

Resultaträkning

Intäktsredovisning

Nettoomsättningen omfattar försäljningsintäkter från kärnverksamheten, dvs. produktion av el, samt andra intäkter såsom elcertifikat och nätnytkoersättning.

Belopp som erhålls för annans räkning ingår inte i företagets intäkter.

Samtliga intäkter värderas till det belopp som influitt eller beräknas inflyta, dvs. med hänsyn till rabatter och efter avdrag för moms och energiskatter, och redovisas i posten Nettoomsättning.

Försäljning och distribution av energi

Energiförsäljning intäktsredovisas vid leveranstidpunkten.

Elcertifikat

Intäkter av elcertifikat som tilldelats från Svenska Kraftnät genom egen produktion redovisas i den månad som produktion sker.

Elcertifikat värderas till elcertifikatets verkliga värde för produktionsmånaden och ingår i posten Nettoomsättning.

Försäkringsersättningar

Vid driftstopp, skador etc. som helt eller delvis täcks av försäkringsersättning redovisas en beräknad försäkringsersättning när denna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Försäkringsersättningar redovisas i posten Övriga rörelseintäkter.

Ränteintäkter

Ränteintäkter redovisas i takt med att de intjänas. Beräkning av ränteintäkter görs på basis av den underliggande tillgångens avkastning enligt effektivräntemetoden.

Offentliga bidrag

Offentliga bidrag intäktsredovisas när företaget har uppfyllt de villkor som är förknippade med bidraget och det föreligger rimlig säkerhet att bidraget kommer att erhållas. Bidrag som företaget erhållit men där alla villkor ännu inte är uppfyllda redovisas som skuld.

Bidrag som erhållits för förvärv av en anläggningstillgång reducerar anläggningstillgångens redovisade anskaffningsvärde. Övriga offentliga bidrag redovisas i posten Övriga rörelseintäkter.

Låneutgifter

Samtliga låneutgifter kostnadsförs i den period som de hänförs till och redovisas i posten *Räntekostnader och liknande resultatposter*.

Avskrivningar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar skrivs av linjärt över tillgångarnas eller komponenternas bedömda nyttjandeperiod. Avskrivningen beräknas på det avskrivningsbara beloppet vilket i de allra flesta fall utgörs av tillgångens anskaffningsvärde. I ett fåtal fall tas hänsyn till ett beräknat restvärde. Rättigheter som är baserade på avtal skrivs av över avtalslöften.

Mark och fallrättigheter har inte någon begränsad nyttjandeperiod och skrivs därför inte av.

Årets avskrivningar enligt plan uppgående till B 727 (10 124) tkr ingår i kostnad för sålda varor.

Följande nyttjandeperioder tillämpas:

Materiella anläggningstillgångar

Byggnader och mark

Markanläggningar 20-50 år
Vattenkraftanläggningar 50 år

Maskiner och andra tekniska anläggningar

Vattenkraftanläggningar 40 år
Anläggningar för el- och värmedistribution 30 år
Kontroll- och styrutrustning 10-16 år
Mätutrustning 5-10 år

Inventarier, verktyg och installationer

Arbetsmaskiner och större verktyg 5 år
IT-utrustning 3-5 år
Kontorsutrustning 10 år

Balansräkning

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången sannolikt kommer att tillfalla företaget och anskaffningsvärdet kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Materiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade av- och nedskrivningar.

Korttidsinventarier och inventarier av mindre värde kostnadsförs löpande.

Anskaffningsvärde

I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset och utgifter som är direkt hänförliga till inköpet och syftar till att bringa tillgången på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med företagsledningens avsikt med förvärvet. Som direkt hänförliga utgifter hänförs utgifter för leverans, hantering, installation och montering, lagfarter samt konsulttjänster. Låneutgifter som är direkt hänförliga till investeringar i anläggningstillgångar som tar betydande tid i anspråk att färdigställa inräknas i anskaffningsvärdet under uppförandeperioden. Anskaffningsvärdet reduceras med offentliga bidrag som erhållits för förvärv av anläggningstillgångar.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter aktiveras endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Utbyte av komponenter räknas in i tillgångens redovisade värde. Om inte kostnadsförs utgifter under det räkenskapsår som de uppkommer.

Reparationer och underhåll kostnadsförs löpande.

Elcertifikat

Elcertifikat värderas till verkligt värde vid produktionsstillfället. Dessa tillgångar utgör immateriella rättigheter och är att jämföras med betalningsmedel eftersom de som huvudregel ska användas till försäljning.

Elcertifikat som utgör kortfristiga innehav ingår i posten Övriga fordringar och värderas enligt lägsta värdets princip. Långfristiga innehav redovisas under rubriken Immateriella anläggningstillgångar och värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade nedskrivningar.

Finansiella instrument

Allmänna principer

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde vilket motsvarar instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när företaget blir part enligt Instrumentets avtalsenliga villkor. Kundfordringar redovisas när faktura har skickats till kund. Skuld tas upp när motparten har utfört sin prestation och företaget därmed har en avtalenlig skyldighet att betala även om faktura inte har erhållits. Leverantörsskulder redovisas när faktura har mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller när företaget förlorar kontrollen över rättigheterna. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld. Övervägande del av finansiella tillgångar och skulder tas bort från balansräkningen genom erhållande eller erläggande av betalning.

Kundfordringar och liknande fordringar

Kundfordringar och liknande fordringar är finansiella tillgångar med fasta betalningar eller betalningar som går att fastställa med belopp. Fordringar uppkommer då företaget tillhandahåller pengar, varor eller tjänster direkt till kredittagaren utan avsikt att bedriva handel med fordringsrätterna. Kundfordringar och liknande fordringar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Med upplupet anskaffningsvärde menas det värde som framkommer när instrumentets förväntade kassaflöde diskonteras med den effektivränta som beräknades vid anskaffningstillfället. Kundfordringar värderas därmed till det värde som beräknas inflyta, dvs. med avdrag för osäkra fordringar. Nedskrivning av kundfordringar redovisas i posten Försäljningskostnader.

Finansiella skulder

Samtliga finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde, dvs. det förväntade kassaflödet diskonterat med den effektivränta som beräknades vid anskaffningstillfället. Det innebär att leverantörsskulder som har kort förväntad löptid värderas till nominellt belopp.

Inkomstskatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatt redovisas i resultaträkningen utom då den underliggande transaktionen redovisas i eget kapital varvid även tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital. Aktuella skattefordringar och skatteskulder samt uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas om det finns en legal rätt till kvittning.

Aktuell skatt

Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte har redovisats. Aktuell skatt värderas till det sannolika beloppet enligt de skattesatser och skatteregler som gäller per balansdagen och nuvärdesberäknas inte.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt är inkomstskatt för skattepliktiga resultat avseende framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner eller händelser.

Uppskjuten skatt beräknas på samtliga temporära skillnader, dvs. skillnaden mellan de redovisade värdena för tillgångar och skulder och deras skattemässiga värden samt skattemässiga underskott. Förändringar i uppskjuten skatteskuld eller uppskjuten skattefordran redovisas i resultaträkningen om inte förändringen är hänförlig till en post som redovisas i eget kapital.

Uppskjuten skatteskuld och uppskjuten skattefordran värderas enligt de skattesatser och skatteregler som är beslutade före balansdagen.

Uppskjuten skattefordran värderas till högst det belopp som sannolikt kommer att återvinnas baserat på innevarande och framtida skattepliktiga resultat. Värderingen omprövas per varje balansdag för att återspegla aktuell bedömning av framtida skattemässiga resultat.

Uppskjuten skatt ingår i obeskattade reserver med 22 %.

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när företaget har en legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse och det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Om effekten av när i tiden betalningen sker är väsentlig redovisas avsättningen till nuvärdet av de framtida betalningar som krävs för att reglera förpliktelsen. Diskonteringsräntan utgörs av den räntesats som före skatt avspeglar aktuell marknadsbedömning av det lödsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med framtida betalningar till den del riskerna inte botaktas genom att justeringar gjorts vid bedömningen av de framtida betalningarna.

Avsättningen tas endast i anspråk för de utgifter som avsättningen ursprungligen var avsedd för.

Eventuell govtgörelse som företaget är så gott som säker på att kunna erhålla av en extern part avseende förpliktelsen redovisas som en separat tillgång. Denna tillgång kan dock inte överstiga beloppet för den hänförliga avsättningen.

Avsättningen prövas per varje balansdag och justeringar av avsättningen redovisas i resultaträkningen.

Övrigt

Likvida medel

Likvida medel utgörs av disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut och kortfristiga, likvida placeringar som lätt kan omvandlas till ett känt belopp och som är utsatta för en obetydlig risk för värdefluktuationen. Sådana placeringar har en löptid på maximalt tre månader.

Not 2 Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Upprättande av årsredovisning enligt K3 kräver att företagsledning och styrelse gör antaganden om framtiden och andra viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar på balansdagen som innebär en betydande risk för en väsentlig justering av de redovisade värdena för tillgångar och skulder i framtiden. Det görs också bedömningar som har betydande effekt på de redovisade beloppen i denna årsredovisning.

Uppskattningar och bedömningar baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer som under rådande förhållanden anses vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och bedömningar används sedan för att fastställa redovisade värden på tillgångar och skulder som inte framgår tydligt från andra källor.

Uppskattningar och bedömningar ses över årligen.

Det slutliga utfallet av uppskattningar och bedömningar kan komma att avvika från nuvarande uppskattningar och bedömningar. Effekterna av ändringar i dessa redovisas i resultaträkningen under det räkenskapsår som ändringen görs samt under framtida räkenskapsår om ändringen påverkar både aktuellt och kommande räkenskapsår.

Viktiga uppskattningar och bedömningar beskrivs nedan.

Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella och materiella anläggningstillgångar
Företaget har betydande värden redovisade i balansräkningen avseende immateriella och materiella anläggningstillgångar. Dessa testas kontinuerligt för nedskrivningsbehov.

Inkomstskatter och uppskjutna skatter

Företaget redovisar i sin balansräkning uppskjutna skattefordringar och skulder vilka förväntas bli realiserade i framtida perioder. Vid beräkning av dessa uppskjutna skatter måste vissa antaganden och uppskattningar göras avseende framtida skattekonsekvenser som hänförs till skillnaden mellan i balansräkningen redovisade tillgångar och skulder och motsvarande skattemässiga värden.

Uppskattningarna inkluderar även att skattelagar och skattesatser kommer att vara oförändrade samt att gällande regler för utnyttjande av förlustavdrag inte kommer att ändras.

Not 3 Nettoomsättning exkl. punktskatter

	2015	2014
Nettoomsättning exkl. punktskatter	28 036	34 024
Punktskatter	-	-
Nettoomsättning	28 036	34 024

Not 4 Övriga rörelseintäkter

I posten för 2014 ingår erhållna Inträgsersättningar med 196 tkr.

Not 5 Ersättning till revisorer

<i>Ernst & Young</i>		
Revisionsuppdraget	16	16
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
Skatterådgivning	-	-
Andra uppdrag	-	-
Summa	16	16
Lekmannarevision	-	-
Totala ersättningar till revisorer	16	16

Not 6 Löner och ersättningar

Löner och andra ersättningar

	2015	2014
<i>Löner och andra ersättningar</i>		
Styrelse och verkställande direktör	75	72
Övriga anställda	-	-
Summa löner och andra ersättningar	75	72
<i>Sociala kostnader</i>		
Pensionskostnader	-	-
Varav för styrelse och verkställande direktör	(-)	(-)
Övriga sociala kostnader	9	9
Summa sociala kostnader	9	9

Medelantalet anställda

	2015	2014
Kvinnor	-	-
Män	-	-
Totalt	0	0

Könsfördelning i styrelse och företagsledning (antal)

	2015	2014
<i>Styrelse</i>		
Kvinnor	1	-
Män	4	5
Totalt	5	5

Styrelsesuppleanter

Kvinnor	1	3
Män	4	2
Totalt	5	5

Vd och övriga ledande befattningshavare

Kvinnor	-	-
Män	1	1
Totalt	1	1

Not 7 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	2015	2014
Ränteintäkter övriga	3	1
Summa	3	1

Not 8 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2015	2014
Räntekostnader till koncernföretag	-391	-1 577
Summa	-391	-1 577

Not 9 Bokslutsdispositioner

	2015	2014
Överavskrivningar	-1 200	-13 800
Aterföring periodiseringsfond	-	7 600
Summa	-1 200	-6 300

Not 10 Skatt på årets resultat

	2015	2014
Aktuell skatt	-111	-1
Uppskjuten skatt	102	103
Summa	-9	102
Redovisat resultat före skatt	42	-1 223
Skatt enligt gällande skattesats (22%)	-9	269
Skatteeffekt av schablonränta på periodiseringsfond	-	-25
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader:		
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-1	-143
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-	1
Skatt hänförlig till tidigare år	-	-
Bokföringsmässiga avskrivningar på byggnader o markanl.	525	524
Skattemässiga avskrivningar på byggnader o markanl.	-626	-627
Redovisad aktuell skatteskostnad	-111	-1

Den gällande skattesatsen är 22,0 % (22,0 %).

Not 11 Byggnader och mark

	2015	2014
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	156 622	156 622
Inköp/investeringar	312	-
Försäljningar/utrangeringar	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	156 934	156 622
Ingående ackumulerade avskrivningar	-43 421	-40 574
Försäljningar/utrangeringar	-	-
Årets avskrivningar	-2 847	-2 847
Utgående ackumulerade avskrivningar	-46 268	-43 421
Redovisat värde	110 666	113 201

Anskaffningsvärdet har minskats med erhållna offentliga bidrag uppgående till 79 tkr.

Not 12 Maskiner och andra tekniska anläggningar

	2015	2014
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	210 608	211 275
Inköp/investeringar	88	433
Försäljningar/utrangeringar	—	-1 100
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	210 696	210 608
Ingående ackumulerade avskrivningar	-66 964	-80 797
Försäljningar/utrangeringar	—	1 100
Årets avskrivningar	-5 870	-7 267
Utgående ackumulerade avskrivningar	-72 834	-86 964
Redovisat värde	137 862	143 644

Anskaffningsvärdet har minskats med erhållna offentliga bidrag uppgående till 750 tkr.

Not 13 Inventarier, verktyg och installationer

	2015	2014
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	382	382
Inköp	—	—
Försäljningar/utrangeringar	—	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	382	382
Ingående ackumulerade avskrivningar	-367	-357
Försäljningar/utrangeringar	—	—
Årets avskrivningar	-10	-10
Utgående ackumulerade avskrivningar	-377	-367
Redovisat värde	5	15

Anskaffningsvärdet har minskats med erhållna offentliga bidrag uppgående till 0 tkr.

Not 14 Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar

	2015	2014
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	426	100
Inköp/investeringar	215	426
Försäljningar/utrangeringar	—	—
Omklassificeringar	—	-100
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	641	426
Redovisat värde	641	426

Anskaffningsvärdet har minskats med erhållna offentliga bidrag uppgående till 0 tkr.

Not 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2015	2014
Eicertifikat upplupna ej tilldelade	1 003	943
Upplupna intäkter övrigt	68	49
Förutbetalda försäkringar	26	24
Övriga poster	—	10
Redovisat värde	1 097	1 026

Not 16 Eget kapital

	Aktie- kapital	Uppskriv- ningsfond	Reserv- fond	Överkurs- fond	Summa frilt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans 2014-01-01	15 470		4 430		14 684	34 784
Utdelning					-1 549	-1 549
Arets resultat 2014					-1 121	-1 121
Utgående balans 2014-12-31	15 470	-	4 430	-	12 214	32 114
Utdelning					-1 547	-1 547
Arets resultat 2015					33	33
Utgående balans 2015-12-31	15 470	0	4 430	0	10 700	30 600

Not 17 Obeskattade reserver

	2015	2014
Akkumulerade överavskrivningar	124 881	123 681
Periodiseringsfonder	-	-
Redovisat värde	124 881	123 681

I obeskattade reserver ingår 22 % uppskjuten skatt.

Not 18 Uppskjuten skatteskuld

	2015			2014		
	Temporär skillnad	Uppskjuten fordran	Uppskjuten skuld	Temporär skillnad	Uppskjuten fordran	Uppskjuten skuld
Byggnader och mark	16 995	-	3 518	16 458	-	3 620
Delsumma		0	3 518		0	3 620
Kvittning		0	0		0	0
Redovisat värde			3 518			3 620

Not 19 Skulder till koncernföretag

	2015	2014
Låneskuld Vattenfall Treasury AB	70 000	80 000
Utnyttjad del av koncernkontokredit, beviljad kredit uppgår till 50 000 (50 000) tkr	23 190	21 394
Redovisat värde	93 190	101 394

Av de långfristiga skulderna förfaller 0 (0) tkr till betalning senare än 5 år efter balansdagen. Låneskulden till Vattenfall Treasury AB förfaller och förnyas årligen i april.

Not 20 Långfristiga skulder

	2015	2014
Förfallodagpunkt från balansdagen:		
Mellan 1 och 5 år	93 190	101 394
Senare än 5 år	-	-
Redovisat värde	93 190	101 394

Not 21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2015	2014
Övriga poster	69	79
Redovisat värde	69	79

Not 22 Inköp och försäljning mellan koncernföretag

Av nettoomsättningen avsåg 84 (80) % försäljning inom Vattenfallkoncernen. Av de totala rörelsekostnaderna avsåg 34 (45) % inköp inom Vattenfallkoncernen.

Vid inköp och försäljning mellan koncernföretag tillämpas samma prissättningsprinciper som vid transaktioner med externa parter.

Not 23 Koncernuppgifter

Företaget äger till 58 procent av Vattenfall Vattenkraft AB, org. nr. 556010-1520, med säte i Stockholm som i sin tur ägs till 100 procent av Vattenfall AB (publ), org. Nr. 556036-2138, med säte i Stockholm.

Not 24 Definition av nyckeltal

Justerat eget kapital

Eget kapital inklusive obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt. Den uppskjutna skatten är beräknad efter en skattesats på 22,0 % (från och med år 2012) och 26,3 % (till och med år 2011).

Sollditet

Justerat eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

Rentabilitet på totalt kapital

Rörelseresultat inkl. finansiella intäkter i förhållande till medelvärdet av balansomslutningen vid årets in- och utgång.

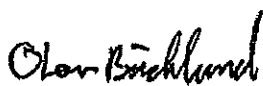
Vi försäkrar att årsredovisningen, såvitt vi känner till, är upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed, att lämnade uppgifter stämmer med de faktiska förhållandena och att inget av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av bolaget som skapats av årsredovisningen.

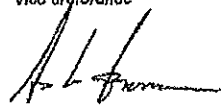
Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman 2016-05-10 för fastställelse.

Ludvika 2016-01-28


Mats Holmgren
Styrelsens ordförande


Asa Bergkvist
Vice ordförande

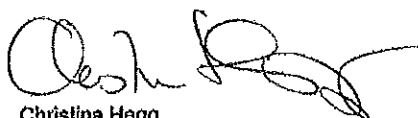

Olof Bäcklund


Bert Broman


Jonas Larsson


Roger Sandgren
Vfiktställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits 2016-04-01
Ernst & Young AB


Christina Hegg
Auktoriserad revisor