



Årsredovisning 2016



Innehållsförteckning

2016 – Året i korthet • 10
Arise i korthet • 12
VD har ordet • 16
Marknad & omvärld • 18
Utveckling & Förvaltning • 24
Egen vindkraftdrift • 26
Samägd vindkraftdrift • 28
Portföljöversikt • 30
Hållbarhet • 32
Förvaltningsberättelse • 38
Koncernens resultaträkning • 46
Koncernens rapport över totalresultatet • 46
Koncernens balansräkning • 47
Koncernens kassaflödesanalys • 48
Koncernens eget kapital • 49
Definitioner nyckeltal • 49
Koncernens noter • 50
Moderbolagets resultaträkning • 80
Moderbolagets balansräkning • 81
Moderbolagets kassaflödesanalys • 82
Moderbolagets eget kapital • 83
Moderbolagets noter • 84
Revisionsberättelse • 90
Bolagsstyrningsrapport • 96
Ägarförhållande • 100
Arise styrelse • 102
Arise koncernledning • 103
Årsstämma och kalendarium 2017 • 104
Finansiell information i sammandrag • 106
Översikt över vindkraftparker • 107

Kalendarium

ARISE ÅRSSTÄMMA 2017

Årsstämman hålls den 4 maj i Halmstad

EKONOMISK INFORMATION 2017

4 maj • Årsstämma

4 maj • Delårsrapport första kvartalet

19 juli • Delårsrapport andra kvartalet

10 november • Delårsrapport tredje kvartalet

16 februari 2018 • Delårsrapport fjärde kvartalet

DISTRIBUTION AV ÅRSREDOVISNING 2016

Årsredovisningen finns tillgänglig på vår hemsida www.arise.se. Den skickas ut per post till aktieägare som har anmält till bolaget att de önskar erhålla den. Den som önskar erhålla tryckt exemplar är välkommen att beställa via formulär på hemsidan eller ringa Arise växel, telefon 035-20 20 900.

Ett hållbart och tryggt helhetskoncept

Arise är en av Sveriges ledande oberoende aktörer inom landbaserad vindkraft. Arise är också ett av få bolag på området som hanterar hela värdekedjan, från prospektering och tillståndshantering till finansiering, byggnation, försäljning och långsiktig förvaltning av egna och andras vindkraftparker.

Arise har utvecklat en effektiv förvaltningsmodell som gör oss till en attraktiv partner. Vi erbjuder helhetslösningar för våra kunder där vi tar ansvar för drift, underhåll, i vissa fall service, teknisk förvaltning, miljörapportering, ekonomi och administration.

Arise totala portfölj av förvalttad vindkraft om ca 655 MW (241 MW egen och 414 MW för externa kunder) fördelar sig på 495 MW i Sverige och 160 MW i Norge, vilket utgör en signifikant andel av den totala marknaden med ca 8 % i Sverige och 9 % i Norge.

495^{MW}

i förvaltning
i Sverige

160^{MW}

i förvaltning
i Norge

8%

av Sveriges
installerade
kapacitet

9%

av Norges
installerade
kapacitet



KumBro Vind AB

"Vi är väldigt nöjda med partnerskapet med Arise. Vårt samarbete bygger på tillit, trygghet, kompetens och kvalitet. Arise är en betydelsefull aktör inom den svenska landbaserade vindkraftssektorn."

Peter Lilja, VD, KumBro Vind AB

23,4_{MW}
i förvaltning

12
vindkraftverk



Hållbar förvaltning

Totalt förvaltar Arise för KumBro Vinds räkning 12 verk om totalt 23,4 MW fördelat på tre parker; Stjärnarp, Ekeby och Ryssbol. Den senaste parken, Ryssbol Vindkraftpark, avsåg en nyckelfärdig leverans av sex vindkraftverk med en total effekt om 12 MW. Byggnationen av parken påbörjades under senare delen av 2015 och driftsattes ett år senare.

KumBro Vind AB är ett bolag som ägs av Örebro och Kumla kommun med målet att de båda kommunerna år 2020 ska vara självförsörjande på förnybar, egenägd el.

RYSSBOL, HYLTE KOMMUN
Verktyp: Vestas V100
Antal: 6
Driftsatt: 2016

EKEBY, KUMLA KOMMUN
Verktyp: Senvion 2 MW
Antal: 3
Driftsatt: 2015

STJÄRNARP, HALMSTADS KOMMUN
Verktyp: Vestas V100
Antal: 3
Driftsatt: 2013

12
vindkraftverk



30^{MW}
i förvaltning



"Som långsiktig investerare måste vi kunna lita på att våra samarbetspartners lever upp till våra höga standarder i fråga om ansvarsfulla investeringar. När Whitehelm fattade beslut om att gå in på den svenska marknaden för land-baserad vindkraft fann vi just det förtroendet för Arise genom vårt goda samarbete."

Wessel Schevernels, Division Director, Whitehelm Capital

Whitehelm Capital

Investeringar i den nordiska marknaden

I januari 2015 tecknades ett femårigt drift- och förvaltningsavtal med Storrun Vindkraftpark om totalt 30 MW. Parken är en av de första större fjälletableringarna i Sverige, lokaliserad på de två fjälltopparna Storrun och Frösörun, 15 mil nordost om Östersund i Jämtlands län. Ägare till parken är Prime Super, en australiensisk fond som förvaltas av Whitehelm Capital.

Whitehelm Capital är ett av världens mest erfarna bolag inom infrastrukturinvesteringar och rådgivning vid investeringar i infrastruktur. Whitehelm Capital har kontor i Sydney, London och Canberra.

STORRUN, KROKOM KOMMUN

Verktyp: Nordex N90

Antal: 12

Driftsatt: 2009



BlackRock

"Vi är mycket nöjda med vårt samarbete med Arise, och anser att de tillhandahåller högkvalitativ teknisk och kommersiell ledning av vindprojekt i Norden genom sitt erfarna team."

Rory O'Connor, verkställande direktör, BlackRock Renewable Power

206,2_{MW}
i förvaltning



64
vindkraftverk

Bekymmersfritt ägande

Med världens största kapitalförvaltare, BlackRock, har Arise idag två olika förvaltningsuppdrag. I november 2014 avyttrades projektet Brotorp i Mönsterås kommun till en fond förvaltd av BlackRock och i samband därmed tecknades också ett förvaltningsavtal. Arise stod för projektledningen under byggnationen och förvaltar nu den driftsatta vindkraftparken genom ett förvaltningsavtal.

I december 2016 ingicks ytterligare ett förvaltningsavtal med BlackRock avseende Tellenes Vindpark i Rogaland i sydvästra Norge. Arise kommer att börja leverera tjänster under senare delen av byggfasen i kvartal 1 2017. Tellenesparken kommer att ha en installerad kapacitet på cirka 160 MW när den driftsätts.

BROTORP, MÖNSTERÅS KOMMUN
Verktyp: Vestas V126
Antal: 14
Driftsatt: 2015

TELLENES, ROGALAND, NORGE
Verktyp: Siemens SWT-3,2MW
Antal: 50
Driftsättning: 2017

Året i korthet



Vindarna under året var totalt sett något svagare än normalt även om det fjärde kvartalet var mycket starkt. El- och certifikatpriser var fortsatt låga. En viss återhämtning i elpriser kunde dock skönjas från sen vår och framåt. Under året avyttrades det byggklara projektet Solberg (75 MW) till Fortum och vindkraftparken Bohult (12,8 MW) till en fond förvaltd av Allianz Global Investors. Projektet Kølvalen förvärvades i sin helhet (200 MW) och en avsiktsförklaring om avyttring av projektet ingicks med Fortum. Avtal ingicks med Kraftö om förvärv av en projektportfölj om fem projekt (upp till 370 MW) och projektet Bröcklingeberget (upp till 65 MW) förvärvades från Own-power Projects Europe AB. Bolaget tecknade också ett fyraårigt förvaltningsavtal med Tellenes Vindpark AS i Norge. Parken ägs av fonder förvaltade av BlackRock.

Årets produktion blev 640 GWh (774), fördelat på Egen vindkraftdrift 353 GWh (442) och Samägd vindkraftdrift 287 GWh (332). Minskningen från föregående år beror på färre parker i drift och svagare vindar jämfört med föregående år. Den genomsnittliga intäkten för Egen vindkraftdrift uppgick till 433 kr/MWh (505), fördelat på el 297 kr/MWh (340) och elcertifikat 136 kr/MWh (165). Motsvarande siffror för Samägd vindkraftdrift uppgick till 535 (501) kr/MWh, fördelat på el 370 kr/MWh (322) och elcertifikat 165 kr/MWh (179).

Året präglades vidare av att ytterligare utvecklings- och förvaltningsaffärer framgångsrikt kunde genomföras. Totalt avyttrades 75 MW byggklara projekt och 12,8 MW driftsatta projekt samtidigt som förvaltningsavtal tecknades för totalt 191 MW inklusive Ryssbol där förvaltning påbörjades under slutet av året. Projektet Ryssbol färdigställdes åt KumBro Vind AB och avräknades vid utgången av året. Även projektet Mombyåsen färdigställdes för Allianz Capital Partners och slutavräkning förväntas ske under första kvartalet 2017.

Nettoomsättningen uppgick till 594 mkr (487). Detta förklaras av att produktion och snittpriser var lägre än föregående år medan utvecklings- och förvaltningsintäkter var högre under 2016 jämfört med 2015.

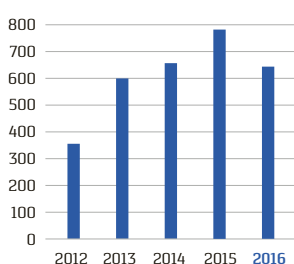
Rörelsekostnader uppgick till 464 mkr (301) varav 367 mkr (174) var hänförliga till försäljningar och entreprenad. Resterande 97 mkr (127) utgjordes av personal och övriga

externa kostnader. Eget aktiverat arbete var 8 mkr (10). Koncernmässigt resultat i intressebolag var 0 mkr (-25), inkl. nedskrivning om 0 mkr (-39).

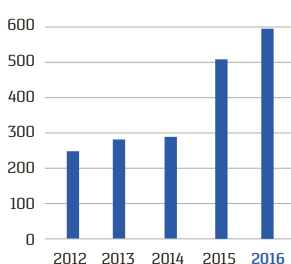
Sammantaget minskade EBITDA med 55 mkr främst till följd av lägre produktion och snittpriser men också något lägre vinstavräkningsmarginal inom utveckling och förvaltning. EBIT förbättrades med 91 mkr trots ovan vilket beror på nedskrivningar om -18 mkr jämfört med -151 mkr under föregående år. Finansnettot förbättrades bl.a. till följd av lägre belåning och valutakursförändringar, varefter resultatet före respektive efter skatt uppgick till -52 mkr (-164) och -41 mkr (-156). Resultatet efter skatt motsvarar ett resultat per aktie om -1,23 (-4,67) kronor före och -1,23 (-4,67) kronor efter utspädning.

Bolaget har fortsatt att reducera nettoskulden till följd av försäljningar av både byggklara och driftsatta projekt. Vid utgången av året uppgick räntebärande nettoskuld till 992 mkr (1 248). Likvida medel uppgick vid utgången av året till 287 mkr (203) och outnyttjade checkräkningskrediter uppgick till 50 mkr (18). Därtill uppgår det egna innehavet i bolagets icke säkerställda obligation till 50 mkr. Inberäknat den pågående företrädesemissionen av konvertibla skuldebrev innebär detta att bolaget har en betydande likviditetsreserv för att stärka sin position på marknaden och möta skuldförfall.

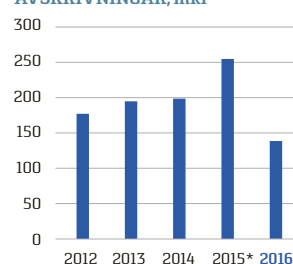
PRODUKTION, GWh



TOTALA INTÄKTER, mkr



EBITDA, RÖRELSERESULTAT FÖRE AVSKRIVNINGAR, mkr



* Auser EBITDA före engångsposter



A rise är en av Sveriges ledande aktörer inom landbaserad vindkraft. Vid utgången av 2016 uppgick portföljen av förvaltd vindkraft till cirka 655 MW varav ca 241 MW ägs av Arise och ca 414 förvaltas för externa kunders räkning. Utav dessa finns ca 254 MW i Sverige och 160 MW i Norge, vilket motsvarar ca 8 och 9 procent av Sveriges respektive Norges installerade kapacitet.

Den totala produktionen ett normalår uppgår till 628 GWh (inkl. samägd produktion). Arise är därmed en betydelsefull leverantör av förnybar vindkraft på den nordiska marknaden. Arise har också en omfattande projektportfölj om cirka 1 000 MW i Sverige. I Skottland pågår förprojektering om

cirka 150 MW för vilka bolaget har tecknat arrendeavtal.

För att klara den pågående energiomställningen i Sverige och globalt är behovet av förnybar energi stort. På denna marknad i Sverige och Norden är Arise ett av få bolag som hanterar hela värdekedjan – från prospektering och till-

Arise – en ledande aktör inom svensk vindkraft



ståndshantering till finansiering, byggnation och långsiktig förvaltning av egna och andras vindkraftparker. Ambitionen är att ständigt ligga i framkant genom hela värdekedjan.

Sedan starten 2007 har bolaget uppfört, eller har för närvarande under uppförande, ca 535 MW landbaserad vindkraft varav 241 MW fortsatt är i bolagets ägo. De egna parkerna, totalt tio st., är belägna i södra Sverige samt en hälftenägd park i mellersta Sverige. Se vidare karta över vårt totala spridningsområde i Sverige och Norge (sidorna 30–31).

Förutom att sälja den el som Arise producerar, utgörs bolagets kunder av investerare inom vindkraft som vill förvärva vindkraftparker eller som vill ha bolagets hjälp att

**Vår affärsmodell
omfattar tre
områden**

Projektutveckling,
byggnation och
försäljning av
vindkraftparker

Operationell
förvaltning och drift
av egna och andras
vindkraftparker

Produktion och
försäljning av el och
elcertifikat

ekonomiskt och tekniskt förvalta redan existerande parker.

Under de senaste två åren har Arise framgångsrikt utvecklat och byggt ett antal vindkraftparker åt investerare samt även sålt redan drifttagna parker. Investerarna är bl.a. BlackRock, en av världens största fondförvaltare och det kommunalt ägda bolaget KumBro Vind AB. Affärer har även gjorts med olika delar av det tyska försäkringsbolaget Allianz samt det finska kraftbolaget Fortum.

En kombination av intäkter från projektutveckling, förvaltning samt försäljning av egenproducerad el tror vi är ett effektivt sätt att skapa bra kassaflöden och aktieägarvärde, både på kort och lång sikt.

MÅL

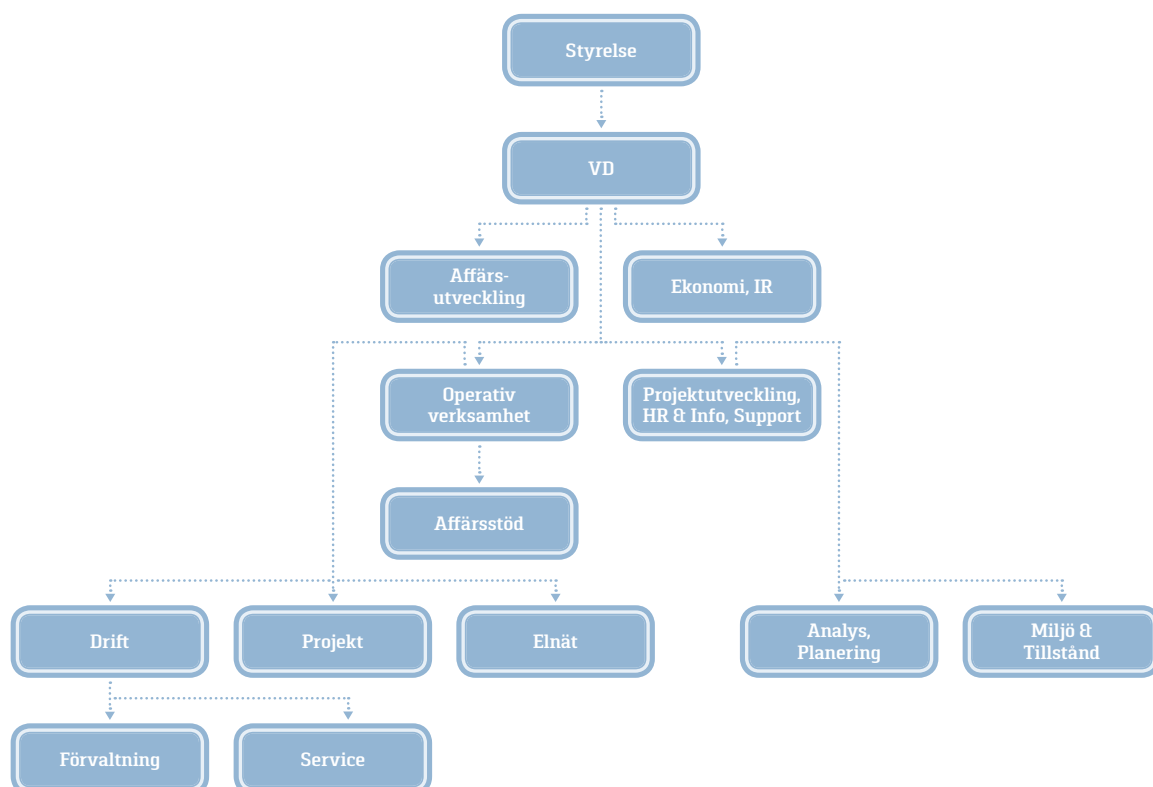
Bolagets övergripande mål är att genom effektiv finansiering, förvaltning, drift och projektutveckling inom området förnybar energi ge aktieägarna en god avkastning i form av utdelning samt aktievärdetillväxt.

AFFÄRSIDÉ

Arise affärsidé är att sälja el producerad i egna och samägda vindkraftparker, försäljning av vindkraftprojekt, driftsatta eller färdiga att byggas, samt förvaltning av desamma.

Vår affärsmodell består av projektutveckling, förvaltning samt produktion av förnybar energi från egna och samägda vindkraftparker. Verksamheten är indelad i tre segment:

- Utveckling och förvaltning: projektutveckling, byggnation och försäljning av vindkraftparker samt förvaltning av egna och andras vindkraftparker under både bygg- och driftfas.
- Produktion och försäljning av el och elcertifikat från egna vindkraftparker.
- Produktion och försäljning av el och elcertifikat från samägda vindkraftparker.



ÖVERSIKTLIG HISTORIK OCH UTVECKLING

2016	- Försäljning av projektet Solberg, 75 MW, till Fortum och av parken Bohult, 12,8 MW, till Allianz Global Investors - Bolagets första förvaltningsavtal i Norge tecknas med BlackRock, 160 MW - Fortsatt reduktion av bolagets nettoskuld
2015	- Försäljning av projekten Ryssbol, 12 MW, till KumBro Vind AB, Mombyåsen, 33 MW, till Allianz Capital Partners och av parken Skogaby, 7,2 MW, till Allianz Global Investors - Nedskrivning av projekt samt parker i drift om totalt ca 190 mkr till följd av fortsatt låga el- och elcertifikatpriser - Fortsatt reduktion av bolagets nettoskuld
2014	- Försäljning av projektet Brotorp, 46,2 MW, till BlackRock och av parken Stjärnarp, 5,4 MW, till KumBro Vind AB - Refinansiering av huvuddelen av koncernens vindkraftparker genom emission av en säkerställd grön företagsobligation om 1 100 mkr - Till följd av bland annat ändrade marknadsvillkor ändras bolagets övergripande mål från ett expensionsmål till ett avkastningsmål - Reduktion av bolagets nettoskuld påbörjas
2013	- Projekten Bohult, Skogaby och Stjärnarp, om totalt drygt 25 MW finansieras och byggstartas - Den dittills största vindkraftparken på land i norra Europa, Jädraås 203 MW, driftsätts av Arise tillsammans med Platina Partners LLP
2012	- Projektportföljen stärks genom förvärv av ett antal vindkraftprojekt - Affärsmodellen breddas till att inkludera förvaltning och delförsäljning av projekt
2011	Avtal tecknas för uppförande och finansiering av Jädraås 203 MW
2010	- Arise börsnoteras - Finansiering och byggstart av flera projekt om totalt knappt 80 MW
2009	- Bolagets första park, Oxhult 24 MW, tas i drift - En nyemission om 328 mkr genomförs
2006-2008	- Arise påbörjar utvecklingen av vindkraftprojekt - Organisationen byggs upp och de första vindkraftverken upphandlas och finansiering säkras

VD har ordet



Vi kan se tillbaka på ett händelserikt år!

Vi kan summera ett år där vi har följt vår plan och lyckats leverera på den. Vi har utökat vår portfölj av utvecklingsprojekt och vår förvaltningsaffär har vuxit i takt med att vi tagit nya kontrakt för förvaltning av vindkraftparker åt våra kunder. Det är glädjande!

Arise avyttrade under början av året Solberg till Fortum, som nu är under byggnation med oss som byggladare. Vi har byggt och lämnat över såväl Mombyåsen som Ryssbol till våra kunder enligt plan eller bättre. Vi är nöjda över att vi återigen mött de tidplaner och budgetar vi föresatt oss att nå.

Vi har sålt vår driftsatta park Bohult till Allianz Global Investors, vilket gav oss ett tillskott på ca 90 mkr i kassan, samtidigt som det bidrog till att minska vår skuldsättning. Det är fortsatt vår ambition att minska nettoskulden i bolaget. Samtidigt är det glädjande att våra ansträngningar nu tagit ned nettoskulden till under en miljard.

När vi strax före jul tecknade avtal med BlackRock om att förvalta deras park, Tellenes, om ca 160 MW, blev det vår första affär i Norge!

Samtidigt har fortsatt tuffa marknadsvillkor rått på marknaderna för el och elcertifikat. Under början av året såg det väldigt bister ut med rekordlåga elpriser, men vi fick se en hälsosam vändning uppåt under resten av året. Vi tror i grunden att elpriserna kommer fortsätta uppåt, men är ödmjuka inför att det inte handlar om en spikrak resa uppåt.

Fundamentalt finns goda förutsättningar att exportera vindkraftel från Norden till övriga Europa. Vi har redan goda överföringsförbindelser från Norden till övriga Europa, som planeras att byggas ut ytterligare. Klimatförändringarna bör också innebära att andelen fossila energikällor förr eller senare måste minska i Europa. Tre svenska kärnreaktorer ska i enlighet med ägarnas beslut fasas ut under de närmaste åren, vilket bidrar till att minska överkapaciteten av elproduktion på den nordiska marknaden.

Under året träffade fem riksdagspartier en energiöverenskommelse, som innehåller en förlängning av elcertifikatsystemet i tio år efter 2020. Dock lämnar överenskommel-

sen en bitter eftersmak då det förslag som Energimyndigheten lämnade i oktober inte levde upp till våra förväntningar om att minska osäkerheten i marknaden. Vår förhoppning är att politikerna tar sitt ansvar och rättar till de brister som förslaget har.

Vi märker ett stort intresse för Arise som samarbetspartner. Vårt mångåriga kunnande av att utveckla, bygga och förvalta vindkraftparker uppskattas av våra samarbetspartners och vi har en hel del spännande diskussioner med olika aktörer. Vår förhoppning är att vi också framöver ska vara framgångsrika i att skapa tillväxt för vår projektutveckling samt förvaltningsaffär.

Det är i grunden positivt att investeringskapital från globala aktörer letar efter stabila infrastrukturtillgångar som vindkraftparker i Sverige. Det är i hög grad en följd av ökad diversifiering av placeringstillgångar samt att räntenvån globalt är rekordlåg. Det pågår en jakt på avkastning från kapitalägare och fondförvaltare, vilket är till gagn för oss när vi säljer byggklara vindkraftparker.

Efter några tuffa år på marknaden är det naturligt att uthålligheten utmanas på sina håll. Vårt mål är att vara så uthålliga och livskraftiga att vi kan vara en naturlig part i en konsolidering av vindkraftbranschen i Sverige.

Vi är mycket glada över att ha kunnat säkra en femårig finansiering om ca 245 mkr genom emission av konvertibla skuldebrev. Särskilt glädjande är att initiativet till emissionen togs av några huvudägare och följdes från deras sida upp med en stark garanti av emissionen. Teckning i konvertibelemissionen uppgick till 87,5 %. Därutöver tilldelades garantier 12,5 %. Emissionen blev därmed fulltecknad. Resultatet får betecknas som godkänt med tanke på att teckningsperioden sammanföll med negativ nyhetsrapportering kring vindkraften och elcertifikaten.

Vi tar oss an det nya året vid gott mod och med kämpaglöd. Vårt mål är att stärka vår marknadsposition inom utveckling och förvaltning av vindkraft ytterligare!

Halmstad i mars 2017

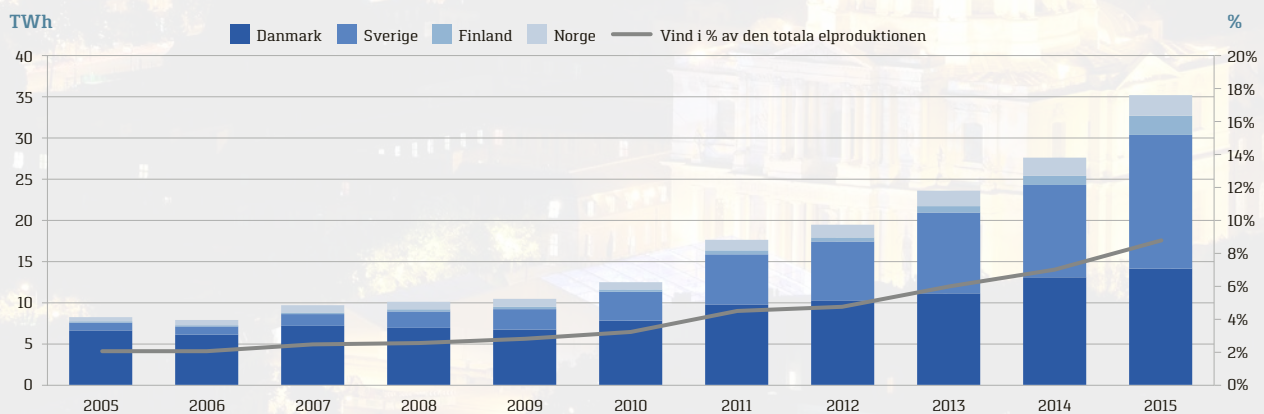
Daniel Johansson

VD Arise



Marknad & omvärld

Vindkraftproduktionen per land (vänster axel) och vindkraftproduktion i procent av den totala elproduktionen (höger axel) (2005a–2015a)



Källa: Statistiska Centralbyrån, SCB, Danmarks statistik och Statistikcentralen

MARKNADSFÖRUTSÄTTNINGAR

En viktig händelse under 2016 för den långsiktiga utvecklingen av förnybar energi var "Parisavtalet" som trädde i kraft 4 november. Aldrig tidigare har världens länder varit så snabba att ansluta sig till ett internationellt klimatavtal. Länderna har enats om att det inte ska bli mer än 2, och helst inte mer än 1,5 grader varmare. I den andra delen av århundradet, någon gång mellan 2050 och 2100, skall vi vara klimatneutrala. För att uppnå målen behövs en stark utveckling globalt av förnybar energi.

Som en ledande aktör på den svenska vindkraftmarknaden är även Arise en viktig kugge i det globala arbetet att påverka klimatet till det bättre. Med vår erfarenhet av att projektera, bygga och förvalta vindkraftparker och som producent av förnybar energi hjälper vi till att skapa en hållbar framtid.

UTVECKLING SVENSK VINDKRAFT

Svensk vindkraft producerade 15,4 TWh under 2016, en ökning med 5,5 TWh från 2013. Den snabba produktionsökningen är ett resultat av en kraftig utbyggnad de senaste åren, vilket i sin tur grundas i målet att öka produktionen av förnybar el. Marknaden har även påverkats positivt av den relativt låga kostnaden för ny vindkraft jämfört med annan ny energi i Sverige och angränsande marknader. En annan viktig faktor är gynnsamma lokala förutsättningar för utveckling av vindkraft. Historiskt låga räntor i Europa har resulterat i ett ökat intresse bland olika finansiella investerare för alternativa investeringar med låg risk, vilket har lett till hög betalningsvillighet för vindkraft bland dessa. Under 2016 har dock utbyggnadstakten minskat och väntas även ligga på en lägre nivå under de närmaste åren. Enligt Svensk Vindenergi uppgick utbyggnaden till 493 MW under 2016, en minskning från 615 MW under 2015. Vid utgången av 2016 uppgick den sammanlagda vindkrafteffekten i Sverige till 6 520 MW.

2016 års produktion från vindkraft blev något lägre än under 2015 på grund av svagare vindar under året. Vindkraften stod ändå, liksom 2015, för cirka 10 procent av den totala elproduktionen i Sverige (Källa: Energimyndigheten).

UTVECKLING AV VINDKRAFT I NORDEN

Som visas i diagrammet på sidan 18 har vindkraftproduktionen i Norden ökat med mer än 300 procent från 2005

(8 TWh) till 2015 (35 TWh). Vindkraftens andel av den totala nordiska kraftproduktionen har ökat från ungefär 2 procent 2005 till 9 procent 2015. Utökningen av kapacitet har främst drivits av Sverige, men även av Danmark. Danmark har aktivt subventionerat vindkraftproduktion genom olika initiativ sedan 1976, medan Sverige lanserade sitt elcertifikatsystem för stöd till förnybar elproduktion 2003. Norge har fr.o.m. 2012 varit med i elcertifikatsystemet tillsammans med Sverige och verkar nu locka en större andel av investeringarna i nordisk vindkraft. 2016 var ett rekordår i Norge för vindkraftutbyggnad.

KOSTNADSUTVECKLING

Tekniken inom vindkraft har utvecklats snabbt de senaste åren, mycket tack vare större rotorerna, högre torn och generellt sett mer effektiva vindkraftverk. Sedan 1980-talet har priset för vindkraftproducerad energi sjunkit med 80 procent enligt branschföreningen Svensk Vindenergi. Priset per producerad MWh med vindkraft kan förväntas sjunka i takt med att tekniken fortsätter att utvecklas. Bloomberg New Energy Finance ("BNEF") har under andra halvåret 2016 gjort en analys där de har beräknat kostnaden för flera projekt inom olika typer av energikällor över hela världen. Resultaten av analysen visar att i ett europeiskt perspektiv är landbaserad vindkraft en av de mest lönsamma energiformerna jämfört med bland annat kärnkraft, kraftvärme, kol, termisk energi och solkraft. Förutsättningarna för vindkraft varierar mellan länderna. I BNEFs analys befinner sig Sverige i den nedre delen av kostnadsintervallet. Elforsk har gjort en analys som visar att landbaserad vindkraft är nästan lika kostnadseffektiv som vattenkraft, som är den mest kostnadseffektiva energikällan i analysen.

(Källa: El från nya och framtida anläggningar 2014).

VINDKRAFTENS POTENTIAL I SVERIGE, NORGE OCH SKOTTLAND

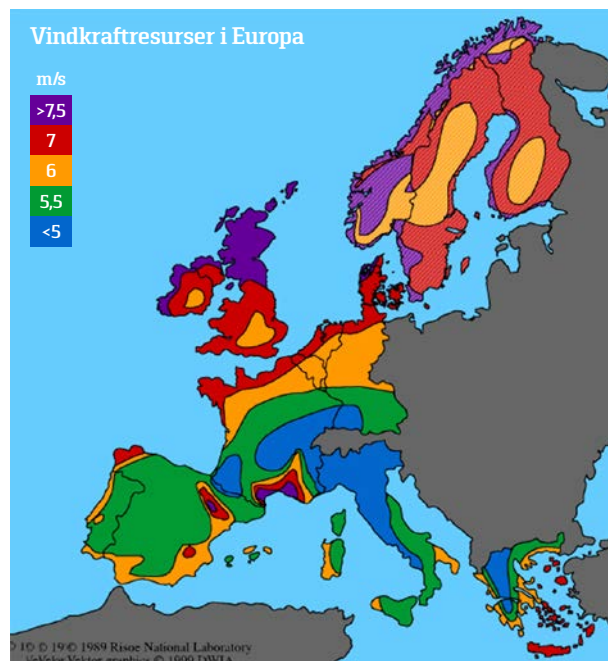
Sverige, Norge och Skottland är lämpliga länder för vindkraft på grund av potentialen i form av stora områden med attraktiva vindförhållanden. Särskilt södra och norra delarna av Sverige, som framgår av bilden bredvid, erbjuder särskilt goda vindförhållanden medan Norge och Skottland har några av Europas bästa vindresurser. Norge och Sverige har stora landområden som inte har utvecklats.

Sverige har jämförelsevis goda elanslutningsmöjligheter för ny vindkraft på grund av ett väl utvecklat stamnät. Norge har något sämre elanslutningsmöjligheter jämfört med Sverige, speciellt i den norra delen av landet.

Den nordiska energiproduktionsmixen gör utvecklingen av vind attraktivt av flera skäl. En faktor är att det finns en uttalad politisk ambition att minska beroendet av kärnkraft, vilket kan skapa ett behov av stora mängder ny energiproduktion. I Sverige har operatörerna E.ON och Vattenfall annonserat nedläggning av Oskarshamn 1, Ringhals 1 och Ringhals 2 fr.o.m. 2017 t.o.m. 2020. Reaktorerna har en sammanlagd kapacitet på 2 230 MW. Dessutom har produktionen i Oskarshamn 2 redan stoppats. Den stora andelen reglerbar vattenkraft i Norden passar väldigt bra med icke reglerbar kraftproduktion som vindkraft. Den reglerbara vattenkraften kan användas när det inte blåser, och när det blåser mycket kan vattenkraftproduktionen hållas tillbaka. I perioder med låga elpriser kan el även i vissa anläggningar användas till att pumpa tillbaka vatten till vattenmagasinen. Andra förnybara kraftslag anses inte ha samma potential som vind i Sverige och Norge, vilket illustreras i resultatet av det gemensamma stödsystemet för ny förnybar elproduktionskapacitet. Elcertifikatsystemet är teknologineutralt och har på senare år nästan uteslutande resulterat i byggande av vindkraft.

ENERGIPOLITIK I SVERIGE OCH EU

Vindkraften har en central roll för att uppnå EU:s energi- och klimatmål. År 2020 ska minst 20 procent av den totala energin komma från förnybara källor, motsvarande mål för 2030 är minst 27 procent och Sveriges nationella mål är minst 50 procent förnybar energi till år 2020. Detta mål uppnåddes redan under 2013 som en följd av stark utveckling av vindkraften under de senaste åren. Vad gäller handel med så kallade utsläppsrätter har EU-parlamentet och ministerrådet på senare tid tagit viktiga ställningstaganden för att successivt minska utbudet av utsläppsrätter, vilket också är viktigt för att nå de uppsatta klimatmålen och därtill göra det på ett kostnadseffektivt sätt. Genom ett minskat utbud av utsläppsrätter, kan priserna på utsläpps-



Källa: Danmarks Tekniske Universitet (DTU Wind Energy)

rätter allt annat lika förväntas stiga och leda till högre pris på el som produceras från fossila energikällor. Det är positivt för förnybara energikällor såsom vindkraften. Under 2016 har de fem svenska politiska partierna S, M, MP, C och KD kommit överens om Sveriges framtida energipolitik. Överenskommelsen innehåller stöd till kärnkraften och vattenkraften i form av borttagna respektive sänkta produktionskostnader. Den innehåller också förlängd stöd till fortsatt utbyggnad av förnybar elproduktion efter 2020. De viktigaste punkterna i överenskommelsen är:

- Överenskommelsen utgör en gemensam färdplan för en kontrollerad övergång till ett helt förnybart elsystem, med mål om 100 procent förnybar elproduktion år 2040.
- Stöd till förnyelse av kärnkraft genom att effektskatten avvecklas stegvis under en tvåårsperiod från 2017. Liksom enligt gällande regelverk kommer det vara möjligt att bygga tio nya reaktorer som ersättning för befintliga anläggningar. Kärnkraften ska emellertid bära sina egna kostnader och principen om att kärnkraft inte ska subventioneras består. Målet om 100 procent förnybar elproduktion år 2040 är inte ett stoppdatum som förbjuder kärnkraft. Det innebär inte heller en stängning av kärnkraft med politiska beslut även om ambitionen är att minska beroendet av kärnkraft över tid.

- Fastighetsskatten på vattenkraft sänks i flera steg (vilket i praktiken är en produktionsskatt).
- Som stöd till förnybar energi ska elcertifikatsystemet förlängas och utökas med 18 TWh fram till 2030.

AKTÖRER INOM VINDKRAFT

De traditionella energibolagen har inte tagit en ledande roll i utvecklingen av vindkraft i Sverige. Detta beror delvis på att dessa bolag har upplevt stora kapitalåtaganden i underhåll och uppgradering av befintliga tillgångar, svag utveckling av elpriset och att utveckling av vindkraft är komplex och kräver expertis. Detta har öppnat upp för nya och specialiserade aktörer. Det finns idag flera vindkraftbolag i Sverige som projekterar, bygger och driver parker i egen regi och även åt andra. Hit räknas Arise, Rabbalshede Kraft, Eolus Vind, OX2, Nordisk Vindkraft m.fl.

Vindkraft har under senare år attraherat en rad finansiella investerare (bl.a. investmentbolag, infrastruktur- och pensionsfonder) som har blivit en mycket viktig finansieringskälla. Detta är till stor del en följd av utvecklingen med historiskt låga räntor i Europa som har inneburit att investerare letar efter alternativa investeringar med låg risk. Sådana alternativa investeringar inkluderar infrastruktur, till vilket vindkraftproduktion normalt räknas. Internationella investerare har genom åren blivit bekväma med den norska och svenska marknaden, bl.a. eftersom hård konkurrens i andra europeiska vindkraftmarknader har drivit dem att expandera geografiskt. Regulatorisk stabilitet har också varit en viktig faktor för att locka kapital till Sverige.

I Norge och Sverige är det en relativt väl fungerande marknad för långsiktiga avtal om köp och försäljning av el. Detta gäller både den rena finansiella marknaden och fysisk för-

säljning av el direkt till slutanvändarna. För vissa finansiella investerare kan det vara attraktivt att säkra ett fast försäljningspris på el i många år framöver. Flera av de största industriföretagen i världen har en tydlig ambition att 100 procent av elförbrukningen ska komma från förnybar energi. Under de senaste åren har vi sett flera transaktioner på den norska och svenska marknaden där stora internationella företag ingår långa inköpsavtal av el med vindkraftproducenter. Nya användningsområden för el, såsom övergång till elfordon kan komma att innebära nya möjliga marknader för långsiktiga avtal.

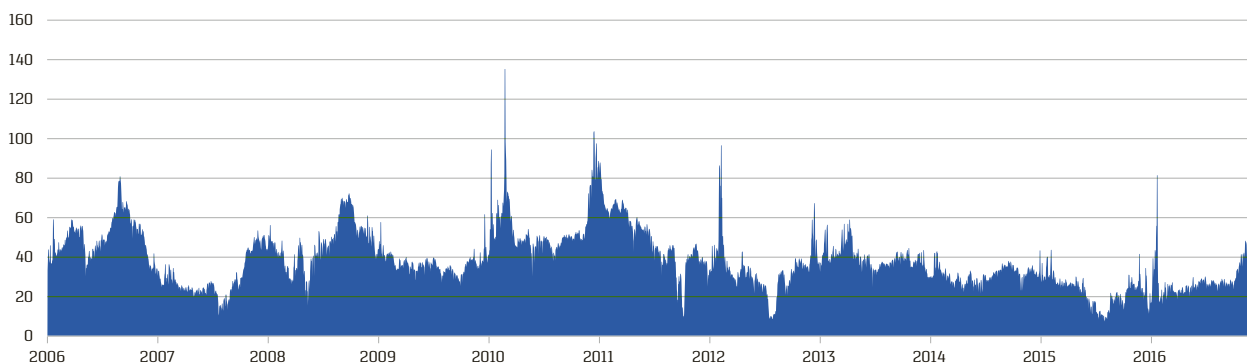
ELCERTIFIKAT

Medlemsländerna inom EU använder olika stödsystem för utbyggnaden av förnybar elproduktion och reduktion av växthusgaser. Elcertifikat är det stöd till förnybar energi som primärt används av Sverige och Norge. I Sverige infördes systemet 2003 och i september 2009 överenskom Sverige och Norge om grund för en gemensam elcertifikatmarknad som har varit i bruk sedan 1 januari 2012.

Systemet subventionerar förnybar energi genom att ett elcertifikat tilldelas för varje producerad MWh från nya anläggningar som använder förnybara energikällor, oavsett vilken teknik som används (dvs. att systemet är teknikneutralt) under en period av 15 år. Slut användare av el (med undantag av elintensiv industri) är tvungna att köpa elcertifikat genom elleverantörer, vilket skapar efterfrågan på marknaden och tillskriver elcertifikaten ett värde som ger producenterna av förnybar el en extra intäkt. Köpare av elcertifikat måste köpa ett antal som motsvarar den årliga försäljningen av energi multiplicerat med en, av regeringarna, specificerad kvot. Kvotnivåerna utformas för att skapa incitament för investeringar under perioden 2012–2021. Eftersom kvoten är satt i förhållande till elförbrukningen

Historiskt systempris (2006a–2016a)

EUR/MWh



Källa: Macrobond, Nord Pool Spot



leder det till att en låg efterfrågan på el också minskar efterfrågan på elcertifikat.

Målet som sattes för det gemensamma systemet med Norge 2012 var att öka elproduktionen via förnybar energi med 26,4 TWh till 2020. I mars 2015 träffade den svenska regeringen ett avtal med den norska regeringen om att den årliga produktionen av förnybar el i Sverige kan ökas med ytterligare 2 TWh till 28,4 TWh fram till 2020. Vid utgången av 2016 fanns driftsatta och godkända anläggningar för elcertifikat med en normalårsproduktion på 17,8 TWh. Dessa

fördelas på 14,3 TWh i Sverige och 3,5 TWh i Norge. Därutöver har investeringsbeslut fattats om uppförande av ytterligare vindkraftparker, som sammanlagt innebär att målet om 28,4 TWh till 2020 skulle kunna nås inom ett par år.

Den norska regeringen uppgav under våren 2016 att Norge inte kommer att fortsätta med elcertifikatsystemet efter 2021, medan fem svenska partier under 2016 kom överens om Sveriges framtida energipolitik, vilket bland annat innebär vidare stöd till förnybar elproduktion genom att elcertifikatsystemet ska förlängas och utökas med



18 TWh fram till 2030. Under hösten 2016 levererade både NVE i Norge och Energimyndigheten i Sverige sina rekommendationer om den vidare utvecklingen av elcertifikatmarknaden baserad på Norges och Sveriges ovannämnda beslut. De två marknadsregulatorerna är i vissa avseenden överens om lösningarna. Norska och svenska myndigheter samt ländernas regeringar har för närvarande diskussioner om hur systemet fortsatt ska hanteras och ett besked väntas inom några månader. Det kan konstateras att Energimyndighetens förslag på förlängning av systemet har

utformats med en tyngdpunkt av certifikat mot slutet av perioden 2021–2030. Förslaget har därför satt press på en marknad där det i utgångsläget finns ett överskott av elcertifikat. Det återstår att se hur ett slutligt förslag utformas av regeringen.

Elcertifikatpriser sätts på marknaden där säljare och köpare lägger bud. De kortsiktiga priserna kan variera utifrån väder och säsongseffekter. På längre sikt påverkar bland annat följande fundamentala faktorer priset:

- **Elpriser:** utvecklare av förnybar el har två inkomstkällor – försäljning av el och elcertifikat – och allt annat lika krävs det högre avkastning från certifikatmarknaden om priset på el faller
- **Efterfrågan på elcertifikat:** bestäms av kvotnivåer och den totala efterfrågan på el, där kvoten är fast men efterfrågan på el kan variera
- **Potential för förnybar el:** hur mycket förnybar elproduktion kan realistiskt utvecklas och byggas innan 2020 och vilka tekniker är utvecklingsbara
- **Kostnader för utveckling av förnybar el:** bestämmer den totala intäkt som utvecklare behöver för att garantera projektets lönsamhet

Spotpriset på elcertifikaten har sjunkit från en topp på mer än 300 kr/MWh som uppnåddes under 2008–2010 till 135 kr/MWh i november 2016 för att i månadsskiftet januari-februari 2017 handlas runt 70 kr/MWh. På grund av en svag prisutveckling i efterdyningarna av finanskrisen så ökade den svenska regeringen kvotplikten och förlängde systemet till 2035 från 2030. Flera av de ledande leverantörerna av analyser på den nordiska kraftmarknaden gör bedömningen att elcertifikatpriserna på lång sikt i huvudsak kommer att vara en funktion av den långsiktiga marginalkostnaden för att bygga ny förnybar elproduktion, särskild landbaserad vindkraftproduktion (som generellt är en av de billigaste formerna av ny förnybar elproduktion inom Norden). På detta sätt kan prisfallet för elcertifikat under de senaste åren åtminstone delvis förklaras av en snabb reduktion av kostnader för att bygga vindkraft i de nordiska länderna och i övriga världen. Därtill har Energimyndighetens förslag till förlängt elcertifikatsystem skapat osäkerhet på marknaden, vilket under inledningen av 2017 inneburit fallande priser och försämrad likviditet i marknaden. Myndighetens förslag är föremål för beredning i Regeringskansliet varför slutlig utformning av förslaget ännu ej är känd.

Utveckling & Förvaltning

Arise behärskar hela värdekedjan inom utveckling och förvaltning av vindkraft. Genom att företaget utvecklar, bygger och sedan fortsätter med att förvalta tillgångar byggs en stor erfarenhetsbank upp. Detta ger Arise en stark ställning på marknaden när det gäller tekniskt kunnande och erfarenhet. Med noggrann planering i alla led – från vindmätningar och parklayout till byggnation och drift med rätt leverantörskontakter och underhållsinsatser säkerställs en optimerad livslängd på varje verk.

Vindkraftutveckling är ett centralt tillväxtområde för Arise och omfattar allt projektutvecklingsarbete och utgörs av arrendeavtal, vindmätningar, tillståndsansökningar, utformning av parker samt upphandling av de arbeten, komponenter och den finansiering som krävs. Verksamheten omfattar även förvärv av projekt, byggnation, byggledning och driftsättning samt försäljning av byggklara och driftsatta vindkraftparker.

Under året avyttrades det byggklara projektet Solberg, 75 MW, till Fortum. Byggnation fortgår något bättre än plan. Vidare avyttrades den driftsatta parken Bohult, 12,8 MW, till Allianz Global Investors. Projektet Ryssbol färdigställdes åt KumBro och avräknades vid utgången av året. Även projektet Mombyåsen färdigställdes för Allianz Capital Partners och slutavräkning skedde under första kvartalet 2017. Under året ingicks även en avsiktsförklaring med Fortum om försäljning av projektet Kolvallen, cirka 200 MW. Slutliga tillstånd inväntas för projektet innan en försäljning kan komma till stånd. Sammanfattningsvis har Arise under de senaste tre åren bedrivit ett framgångsrikt arbete för att utveckla och avyttra byggklara och driftsatta parker. Totalt har Arise sedan slutet av 2014 avyttrat 192 MW till investerare, varav drygt 166 MW har utgjorts av byggklara projekt och drygt 25 MW har varit driftsatta. Vi kan glädjande nog konstatera att Arise kunder utgörs av såväl stora internationella kapitalförvaltare som av kommunala bolag, vilket

demonstrerar bolagets förmåga att möta behov hos olika typer av kunder.

Arise projektportfölj om cirka 1 000 MW består av ett antal projekt i södra Sverige och några större projekt i mellersta och norra Sverige. Fördelarna med att bygga i söder är tillgången till ett starkt elnät, lägre inmatningskostnad och lägre transportkostnader. Man har möjlighet att bygga året om samt lägre eller inga produktionsförluster till följd av snö och is. I den nordliga landsändan finns dock möjligheten till skalfördelar genom tillgången till riktigt stora projekt vilket tillsammans med en utökad möjlighet att få bygga högre verk och därmed nå höga vindar, ger goda ekonomiska förutsättningar. Arise strävar efter att växa projektportföljen och under året har fem projekt, motsvarande upp till ca 370 MW förvärvats från Kraftö AB. Därtill har Arise också förvärvat de fullständiga rättigheterna till projekten Kolvallen, ca 200 MW, och Bröcklingeberget, upp till 65 MW, från Own Power Projects Europe AB. Fokus är att detaljplanera de tillståndsgivna projekt som bolaget förfogar över samt sälja projekten vidare till externa investerare, där Arise som regel står för byggledning och förvaltning.

Ett annat centralt tillväxtområde för Arise är förvaltning av vindkraftparker. Under året tecknades förvaltningsavtal för totalt 191 MW inklusive Ryssbol där förvaltning påbörjades under slutet av året. Detta inkluderar även Tellenes Vindpark, 160 MW, i sydvästra Norge, där vi i slutet

Processöversikt

PROCESS	PROJEKTUTVECKLING	PROJEKTFÖRSÄLJNING	BYGGNATION	FÖRVALTNING
FUNKTION	- MKB/Tillstånd - Vindanalys - Elanslutning - Layoutoptimering - Arrende och vägar - Turbinleverantörer - Bygg och el spec. - Ekonomisk analys - Upphandling - Projektförvärv	- Investerare/kunder - Due diligence - Finansiell modellering - Slutlig CAPEX - Teckna projektavtal - Financial close	- Bygglov - Projekt organisation - Projektleddning - Entreprenad - Tillståndsförvaltning - Övertagande	- Kontraktförvaltning - Driftsförvaltning och rapportering - Nätförvaltning - Miljöförvaltning och rapportering - Ekonomisk förvaltning och rapportering - El/certifikatförsäljning
PERSONAL	• ~ 5 st	• ~ 5 st	• ~ 6 st	• ~ 12 st
TID	• ~ 2-4 år	• ~ 6-12 månader	• 8-24 månader	• 25 år

av 2016 tecknade ett fyraårigt förvaltningsavtal med BlackRock. Avtalet är vårt första på den norska marknaden och vår andra affär med BlackRock, då vi sedan tidigare förvaltar vindkraftparken Brotorp. Under åren har bolaget kontinuerligt utvecklat sin arbetsmodell för uppföljning av drift och effektiv förvaltning av såväl egna som externt ägda parker. En effektiv förvaltningsmodell har utvecklats som gör oss till en attraktiv partner där vi tar ett helhetsansvar för drift, underhåll, teknik, miljörapportering, ekonomi och administration. Vi har erfarna driftledare som övervakar allt som sker i vindkraftparkerna och vidtar nödvändiga åtgärder. En strukturerad planering, användande av EMS-system (Event Management System) gör att såväl operativ personal som ägare har full insyn i alla materiella händelser och åtgärder och kan därmed löpande följa parkernas produktion. Inklusiv Tellenes förvaltar Arise nu totalt 655 MW, varav 414 MW är för 6 olika externa kunder fördelat över 10 vindkraftparker och 143 verk.

Vad gäller bolagets projekt i Skottland råder osäkerhet kring intäktsregimen, men Arise bedömer att projekten bör kunna realiseras även med nuvarande marknadspris givet de starka vindresurserna som projekten förfogar över och de högre förväntade brittiska marknadspriserna på el. Projekten ligger dock en bit fram i tiden vad gäller byggstart, som förväntas ske först efter 2019. Projekteringsaktiviteterna i Norge är på en relativt låg nivå.

Vindkraftutveckling i siffror, mkr	2016	2015
Intäkter	450	294
Rörelsekostnader och aktiverat arbete	-412	-239
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	38	55
Rörelseresultat (EBIT)	30	18
Resultat före skatt	10	-4

- Sammantaget uppgick intäkterna i segmentet Vindkraftutveckling till 450 mkr (294) under året. Ökningen är hänförlig till högre omsättning från projektförsäljningar och försäljningar av driftsatta parker.
- Rörelsekostnaderna uppgick till -420 mkr (-249) varav -367 mkr (-174) är hänförliga till kostnad sålda projekt och entreprenad. Övriga rörelsekostnader minskade med -20 mkr, bland annat till följd av en reservering och omstrukturingskostnader under 2015. Aktiverat arbete uppgick till 8 mkr (10) varefter EBITDA minskade till 38 mkr (55).
- Avskrivningar uppgick till -1 mkr (-6). Därtill har bolagets projektportfölj skrivits ner med -7 mkr (-31). Finansnettot förbättrades till -20 mkr (-22), till följd av lägre räntekostnader.
- Resultat före skatt förbättrades till 10 mkr (-4).

Egen vindkraftdrift



Segmentet Egen vindkraftdrift omfattar 10 vindkraftparker om totalt 139 MW, samtliga belägna i södra Sverige fördelat mellan öst- och västkusten. Normalårsproduktionen från dessa parker under ett fullt driftår, uppskattas till cirka 342 GWh.

Produktionen i bolagets helägda vindkraftparker under 2016 uppgick till totalt 353 GWh (442), en minskning till följd av färre parker i drift, då vindkraftparken i Bohult avyttrats till Allianz Global Investors, samt svagare vindar jämfört med föregående år. Bolagets kvarvarande parker, vilka utgör säkerhet för bolagets gröna säkerställda obligation, producerade 316 GWh (378) under året. Utfallet var cirka 8 % under budget jämfört med 10 % över budget föregående år.

Den genomsnittliga intäkten för Egen vindkraft uppgick till 433 kr/MWh (505), fördelat på el 297 kr/MWh (340) och elcertifikat 136 kr/MWh (165). Den lägre snittintäkten beror på lägre snittpriser samt att uthyrningsverksamheten upphörde under året. Den specifika rörelsekostnaden ökade till 126 kr/MWh (118) på grund av lägre produktion.

Arise ansvarar för förvaltning i samtliga egenägda parker. Beträffande servicearbetet i dessa parker använder Arise såväl egen som extern servicepersonal i syfte att skapa så optimal driftekonomi som möjligt för var och en av parkerna. Löpande förs också en dialog med våra servicepartners för att tillse att bästa möjliga villkor och prestanda kan erhållas. För närvarande utför Arise egen personal service för parkerna Oxhult, Råbelöv, Blekhem, Gettnabo och Idhult fördelat på två serviceteam – ett i sydöstra och ett i sydvästra Sverige.

Som ägare till vindkraftverken och som elproducenter är det förstås angeläget att vindkraftverken är i drift när det blåser som bäst. För att optimera driften har ett kostnads-effektivt arbetssätt utvecklats som innebär att vi med effektiva systemstöd kan hantera ett stort antal verk. Varje turbin följs kontinuerligt upp avseende både prestanda och tillgänglighet samt alla fel och larm följs upp. Därefter kategoriseras och åtgärdas de i prioriteringsordning.

Tack vare vår breda erfarenhet av vindkraftutveckling och genomtänkta system för analys och uppföljning kan vi kombinera hög elproduktion med låga driftkostnader. Samma systematiska processer är centrala för att säkerställa den tekniska livslängden på enskilda verk. Ett modernt vindkraftverk ska under normala omständigheter fungera

Egen vindkraftdrift i siffror, mkr	2016	2015
Intäkter	153	225
Rörelsekostnader	-44	-52
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	109	173
Rörelseresultat (EBIT)	11	-41
Resultat före skatt	-54	-126
Intäkter, kr/MWh	433	505
Kostnad, kr/MWh	126	118
Genomsnittligt sysselsatt kapital	1 708	2 076
Avkastning på sysselsatt kapital (EBIT)	0,7 %	neg.
Avkastning på justerat sysselsatt kapital (EBITDA)	6,4 %	8,3 %

- Sammantaget genererade Egen vindkraftdrift intäkter om 153 mkr (225) och en EBITDA om 109 mkr (173), vilket innebär att intäkterna minskade med 32 % och att EBITDA minskade med 37 % jämfört med 2015. Intäktsminskningen är hänförlig till lägre produktion till följd av färre parker i drift under året samt lägre snittintäkt jämfört med föregående år.
- Den specifika rörelsekostnaden ökade till 126 kr/MWh (118) på grund av lägre produktion, en ökning med 7 %.
- Avskrivningar uppgick till -86 mkr (-94). Därtill gjordes en nedskrivning om -12 mkr (-120) p.g.a. teknikrelaterade faktorer. Finansnettot stärktes till -65 mkr (-85) till följd av lägre belåning och valutakursförändringar.
- Sammantaget ökade resultatet före skatt till -54 mkr (-126).

och leverera förnybar energi under 25 år, under förutsättning att det har uppförts och underhållits på ett professionellt sätt.

Ett utmanande marknadsklimat innebär att ett proaktivt arbetssätt för att förbättra lönsamheten, är helt centralt för Arise och bolagets kunder. Under ett antal år har Arise arbetat fokuserat med produktionsoptimering, vilket hittills resulterat i 2-4 % förbättrad produktion på årsbasis, enligt vår bedömning.

Inga projekt är för närvarande under uppförande för segmentet Egen vindkraftdrift. Bolaget har ett opportunistiskt förhållningssätt till ägandet vilket innebär att driftsatta parker kan komma att säljas.

Samägd vindkraftdrift

Samägd vindkraftdrift omfattar vindkraft-parken i Jädraås som Arise äger till 50 % tillsammans med Platina Partners LLP. Parken är belägen i Mellansverige och omfattar 66 verk à 3,1 MW, totalt 203 MW. Den beräknade normalårsproduktionen under ett fullt driftår uppgår till 572 GWh.

Elproduktionen under året uppgick till 287 GWh (332) till följd av normala vindar samtidigt som samma period föregående år hade starkare vindar än normalt. Den genomsnittliga intäkten för Samägd vindkraftdrift uppgick till 535 (501) kr/MWh, fördelat på el 370 kr/MWh (322) och elcertifikat 165 kr/MWh (179). Ökningen förklaras av att en större andel av produktionsutfallet var säkrat under året jämfört med föregående år. Trots lägre produktion minskade den specifika rörelsekostnaden till 125 kr/MWh (128), på grund av reservering för fastighetsskatt under föregående år.

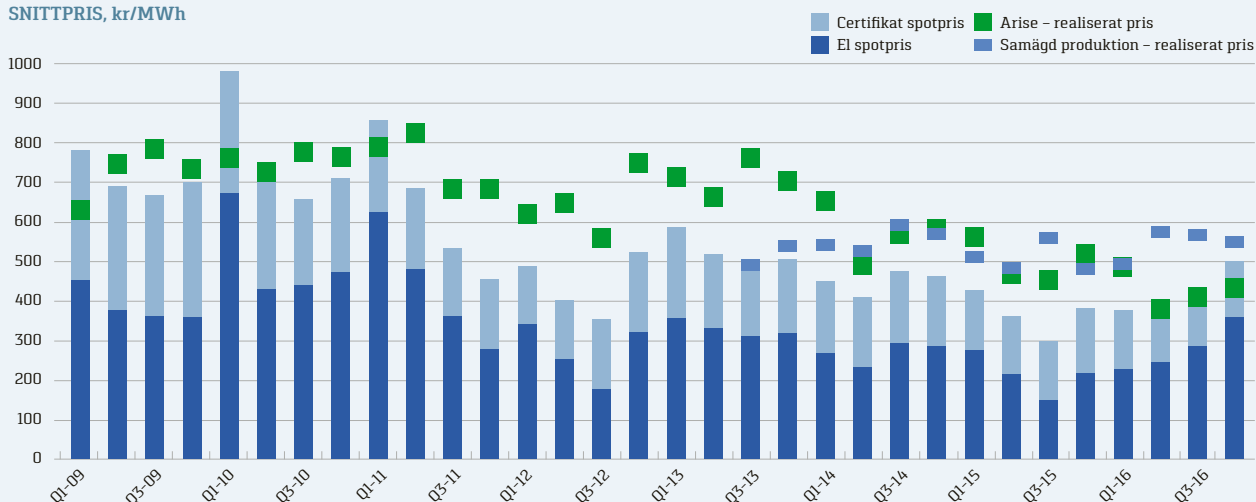
Arise ansvarar sedan övertagandet av projektet för den operationella förvaltningen. I Jädraås är vindkraftleverantören Vestas serviceansvariga stationerade med ett permanent serviceteam på plats medan däremot Arise ansvarar för den operationella förvaltningen av parken.

Samägd vindkraftdrift i siffror, mkr	2016	2015
Intäkter	154	166
Rörelsekostnader	-36	-42
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	118	124
Rörelseresultat (EBIT)	53	21
Resultat före skatt	6	-28
Intäkter, kr/MWh	535	501
Kostnad, kr/MWh	125	128
Genomsnittligt sysselsatt kapital	1 329	1 418
Avkastning på sysselsatt kapital (EBIT)	4,0%	1,5%
Avkastning på justerat sysselsatt kapital (EBITDA)	8,9%	8,7%

- Alla siffror i segmentredovisningen för Samägd vindkraftdrift avser Arise 50 %-iga ägarandel av Jädraås-projektet. Arise redovisar resultatet från Jädraås efter skatt.
- Samägd vindkraftdrift genererade intäkter om 154 mkr (166) och en EBITDA om 118 mkr (124). Minskningen av både intäkter och EBITDA beror på en lägre produktion än föregående år även om snittintäkten var något högre. Den specifika rörelsekostnaden minskade till 125 kr/MWh (128).
- Avskrivningar uppgick till -65 mkr (-64). Nedskrivningar uppgick till 0 mkr (-39). Finansnettot förbättrades något till -47 mkr (-48).
- Sammantaget ökade resultatet före skatt till 6 mkr (-28).

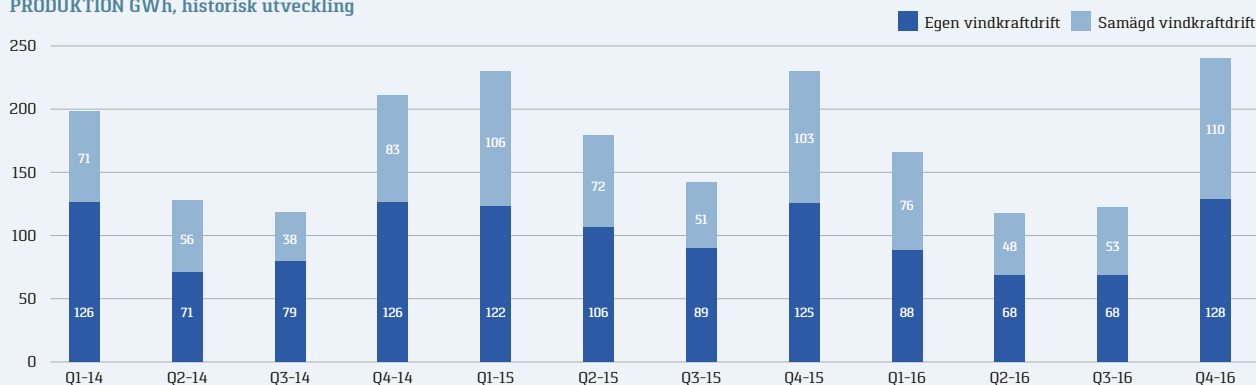
Realiserat pris och spotpris avseende Egen och Samägd vindkraft

SNITTPRIS, kr/MWh



Historisk utveckling avseende Egen och Samägd elproduktion

PRODUKTION GWh, historisk utveckling



Säkringstabell avseende Egen och Samägd elproduktion

PRISSÄKRINGAR PER 31 DEC 2016

	2017	2018	2019
Egen produktion, budget, GWh	342	342	342
Prissäkrad elproduktion, GWh	118	< 10	13
Prissäkrad certifikatproduktion, GWh	220	185	120
Säkrat elpris, inkl CfD, SEK/MWh ¹⁾	265	–	264
Säkrat certifikatpris, SEK/MWh	160	141	130
Samägd produktion, budget, GWh	286	286	286
Prissäkrad elproduktion, GWh	177	178	177
Prissäkrad certifikatproduktion, GWh	245	226	140
Säkrat elpris, inkl CfD, SEK/MWh	440	392	311
Säkrat certifikatpris, SEK/MWh	182	152	166

9,6 SEK/EUR kurs ¹⁾ Inkluderar CfD för områdessäkrat pris, annars systempris

Portföljöversikt



Egen vindkraftdrift

OXHULT, LAHOLMS KOMMUN

Verktyp: Vestas V90
Antal: 12
Årlig produktion: 56,8 GWh
Driftsatt år: 2009

RÅBELÖV, KRISTIANSTAD KOMMUN

Verktyp: Vestas V90
Antal: 5
Årlig produktion: 22,8 GWh
Driftsatt år: 2010

BRUNSMO, KARLSKRÖNA KOMMUN

Verktyp: GE 2,5 XL
Antal: 5
Årlig produktion: 24,0 GWh
Driftsatt år: 2010

KÅPHULT, LAHOLMS KOMMUN

Verktyp: GE 2,5XL
Antal: 7
Årlig produktion: 40,6 GWh
Driftsatt år: 2010/2011

FRÖSLIDA, HYLTE KOMMUN

Verktyp: GE 2,5XL
Antal: 9
Årlig produktion: 55,4 GWh
Driftsatt år: 2011

IDHULT, MÖNSTERÅS KOMMUN

Verktyp: Vestas V90
Antal: 8
Årlig produktion: 36,2 GWh
Driftsatt år: 2011

SÖDRA KÄRRA, ASKERSUNDS KOMMUN

Verktyp: Vestas V100
Antal: 6
Årlig produktion: 37,4 GWh
Driftsatt år: 2011/2012

BLEKHEM, VÄSTERVIK KOMMUN

Verktyp: Vestas V100
Antal: 6
Årlig produktion: 30,1 GWh
Driftsatt år: 2011/2012

GETTNABO, TORSÅS KOMMUN

Verktyp: Vestas V90
Antal: 6
Årlig produktion: 30,3 GWh
Driftsatt år: 2011

SKÄPPENTORP, MÖNSTERÅS KOMMUN

Verktyp: Vestas V112
Antal: 1
Årlig produktion: 8,5 GWh
Driftsatt år: 2012



Vindkraftparker under förvaltning

JÄDRAÅS, OCKELBO KOMMUN

Verktyp: Vestas V112
Antal: 66
Driftsatt år: 2012/2013
Ägare: Arise AB/Platina Partners LLP

STJÄRNARP, HALMSTAD KOMMUN

Verktyp: Vestas V100
Antal: 3
Driftsatt år: 2013
Ägare: KumBro Vind AB

BROTORP, MÖNSTERÅS KOMMUN

Verktyp: Vestas V126
Antal: 14
Driftsatt år: 2015
Ägare: BlackRock

STORRUN, KROKOM KOMMUN

Verktyp: Nordex N90
Antal: 12
Driftsatt år: 2009
Ägare: Primer Super Ltd Pty.

SKOGABY, LAHOLMS KOMMUN

Verktyp: Vestas V100
Antal: 4
Driftsatt år: 2013
Ägare: Allianz Global Investors

MOMBYÅSEN, SANDVIKENS KOMMUN

Verktyp: Vestas V126
Antal: 10
Driftsatt år: 2016
Ägare: Allianz Capital Partners

RYSSBOL, HYLTE KOMMUN

Verktyp: Vestas V110
Antal: 6
Driftsatt år: 2016
Ägare: KumBro Vind AB

BOHULT, HALMSTAD KOMMUN

Verktyp: GE 1,6-100
Antal: 8
Driftsatt år: 2014
Ägare: Allianz Global Investors

EKEBY, KUMLA KOMMUN

Verktyp: MM 100-HH-100
Antal: 3
Driftsatt år: 2016
Ägare: KumBro Vind AB

TELLENES, ROGALAND, NORGE

Verktyp: SWT-3,2 MW
Antal: 50
Driftsättning: 2017
Ägare: BlackRock



Samägd vindkraftdrift

JÄDRAÅS, OCKELBO KOMMUN

Verktyp: Vestas V112
Antal: 66
Årlig produktion: 572 GWh
Driftsatt år: 2012/2013
Ägare: Arise AB/Platina Partners LLP (50/50)



Vindkraftparker under byggnation

SOLBERG, ÖRNSKÖLDSVIKS KOMMUN

Verktyp: Vestas V126
Antal: 22
Driftsättning: 2018
Ägare: Fortum och Skellefte Kraft





Vindkraften har en central roll för att uppnå EU:s energi- och klimatmål. Målet är att år 2020 ska minst 20 procent av den totala energin komma från förnybara energikällor och motsvarande mål för 2030 är minst 27 procent. Sveriges nationella mål är minst 50 procent förnybar energi till år 2020. Produktionen av el från vindkraft blir också alltmer kostnadseffektiv och från politiskt håll i Sverige vill man fortsätta stödja utbyggnaden av förnybar energi för att fortsatt bidra till den pågående energiomställningen. Med den miljömässiga nytta Arise bidrar med genom att skapa förnybar energi är vi en viktig del i arbetet mot ett hållbart samhälle för kommande generationer.

Hållbar utveckling med grön el från vind



EKONOMISK HÅLLBARHET

Stora aktörer på finansmarknaden såväl inom övrigt svenskt som internationellt näringsliv väljer aktivt bort att investera i fossila och icke hållbara tillgångar, p.g.a. de höga riskerna, och styr medvetet investeringarna mot mer hållbara tekniker och energislag. Vi är med vår affärsmodell och vår inriktning på förnybar energi väl positionerade för att ta tillvara de affärsmöjligheter som detta skapar vilket i sin tur borgar för goda möjligheter till värdeskapande för våra aktieägare. Vindkraften medför inte några skadliga utsläpp till miljön i form av växthusgaser, gifter eller andra föroreningar. Risken för höga avvecklingskostnader är ytterst begränsad och försumbar jämfört med annan elproduktion. Kostnaden kan kalkyleras och avsättning för demonteringsarbetet görs ofta

hos Länsstyrelsen. Detta är sällan fallet för andra energislag, exempelvis kärnkraft, där avvecklingskostnaden ofta är både okänd och betydande.

EKONOMISKA INCITAMENT FÖR FÖRNYBAR ELPRODUKTION

Certifikatsystemet ger en extra intäkt till en producent av förnybar el. Vår syn är att denna intäkt över tiden, under förutsättning att certifikatsystemet förvaltas på ett rimligt sätt, tillsammans med intäkten för el, kan skapa tillräcklig lönsamhet och avkastning för ägaren av vindkraftsparken. Detta förutsatt att investering och drift sker effektivt – vilket vår affärsmodell borgar för.



GEOGRAFISK RISKSPRIDNING

Våra vindkraftparker är lokaliserade i olika delar av landet vilket ger oss en god geografisk riskspridning.

SOCIAL HÅLLBARHET

ARISE I SAMHÄLLET

Nya vindkraftparker innebär ett positivt tillskott av förnybar el. Inget energislag är dock helt utan påverkan på sin omgivning. Vi för omfattande och ständiga diskussioner med såväl kommun som medborgare på de orter där vi planerar nya vindkraftparker. Den kontakten fortsätter även efter det att vindkraftparken etablerats och vi strävar efter konstruktiv kommunikation med våra grannar. När så erfordras utför vi utredningar av ljudpåverkan, rörliga skuggor, påverkan på fåglar och fladdermöss m.m. Utredningarna redovisas till tillsynsmyndigheterna och blir därmed

publika handlingar, möjliga att ta del av för alla som är intresserade. Verksamheten i vindkraftparkerna redovisas även årligen i miljörapporter och genom annan redovisning till kommuner och länsstyrelser.

BETYDELSE FÖR BYGDEN

När vi bygger vindkraftparker leder detta till ökade arbetstillfällen i projektet, men också en ökad aktivitet och positiva effekter för lokalt näringsliv som transportföretag, affärer, hotell, bensinstationer etc. Närboende engageras och intresset från byalag och föreningar ökar. I några vindkraftparker utgår årligen en bygdepeng som fördelas mellan lokala projekt som ska främja bygden. I andra vindkraftparker fördelas arrendet mellan markägarna, som då får en extra inkomstkälla utöver t.ex. skogsbruk. Skogsbruk och vindkraft är en bra kombination, där el och inkomster produceras i väntan på att skogen ska kunna avverkas. I sam-



band med att parken byggs anläggs nya vägar och befintliga förstärks vilket också underlättar för skogsbruket i området och minskar uppkomsten av körskador i övrig skog.

EN ARBETSGIVARE I FRAMKANT

En god och säker arbetsmiljö är en strategisk fråga, vilket tydligt anges i vår arbetsmiljöpolicy. Målet är att skapa en sund och utvecklande arbetsplats. Att känna motivation för sitt arbete är grundläggande för en god hälsa och vårt mål är att vara en arbetsgivare och arbetsplats i framkant när det gäller omsorg om medarbetarna. Etik och moral är en annan oerhört viktig fråga och vi ska se till att vi alltid beter oss och uppträder på ett trovärdigt, hyggligt och bra sätt.

Jämställdhet: I vår jämställdhetspolicy och uppförandekod är vi tydliga med att vi inte gör skillnad på kön, ålder, etnicitet, religion, funktionshinder, sexuell läggning eller andra

faktorer. Viktiga riktlinjer är att ge alla samma möjlighet till kompetensutveckling, samma möjlighet att förena arbete och familj samt att sexuella eller andra trakasserier inte accepteras. Det finns i dagsläget en obalans vad gäller kön, ålder och etnicitet som vi strävar efter att utjämna. Vi söker ständigt efter de skickligaste medarbetarna där kompetensen är styrande vilket vi gradvis tror kommer att minska denna obalans.

Mänskliga rättigheter: Våra mark- och anläggningsentreprenörer finns huvudsakligen i Sverige, men dessa anlitar i sin tur ibland entreprenörer från andra länder. Våra vindkraftverk tillverkas på en global marknad, vilket gör att delar kan komma ifrån hela världen. Vi har haft möjlighet att göra ett fåtal besök i utländska tillverkande fabriker. Då vi inte har resurser att kontrollera hela leverantörsled, har vi valt att enbart arbeta med stora, välkända och etablerade varumärken och företag som har agerat under lång tid på den svenska och internationella marknaden. I vår uppförandekod anges tydligt att barnarbete eller arbete under tvång eller hot om våld inte accepteras samt att organisationsfrihet och rätten till kollektiva förhandlingar och avtal ska respekteras.

Trivsel och arbetsmiljö: Kontinuerliga medarbetarundersökningar görs med hjälp av en extern konsult, vilket även ger en jämförelse med andra bolag. Medarbetarsamtal genomförs minst en gång per år enligt fastställda mallar. Bland medarbetarförmånerna finns ett friskvårdsprogram i form av bidrag från arbetsgivaren till köp av friskvårdsåtgärder som gymkort eller deltagande i annan fysisk aktivitet.

Säkerhet och hälsa: Våra entreprenörer får inte påbörja något arbete utan att ha en arbetsmiljöansvarig på plats. De ska även ha upprättat en arbetsmiljöplan samt en kvalitetsplan. Vi har ett fåtal egna bygg- och projektledare på plats samt servicetekniker under drift. För dessa gäller samma strikta regler. För arbeten uppe i ett vindkraftverk gäller särskilda regler. Då våra servicetekniker utför ett riskfyllt arbete, lägger vi stor vikt vid att de får rätt utbildning samt att de alltid arbetar minst två tillsammans i vindkraftverken.

Etik och moral: Att upprätthålla en hög affäretisk standard är lika viktigt som att bedriva verksamheten i enlighet med gällande lagar och bestämmelser, vilket betonas i vår uppförandekod. Vi kräver ärlighet och integritet i koncernens

samtliga verksamheter och förväntar oss detsamma från kunder, leverantörer och samarbetspartners. Avsevärda restriktioner finns gällande gåvor och belöningar, och mutor får inte förekomma. Andra områden som betonas i uppförandekoden gäller bolagets politiska neutralitet och relevant redovisning av ekonomiska transaktioner enligt vedertagna redovisningsprinciper.

MILJÖMÄSSIG HÅLLBARHET

VINDKRAFTENS MILJÖPÅVERKAN

Brytning och utvinning av kol innebär omfattande ingrepp i naturen och medför risk för stor negativ miljöpåverkan. Vid förbränning bildas aska, tungmetaller och växthusgaser. Kärnkraften alstrar avfall som kräver säker lagring i tusentals år. Avveckling av ett kärnkraftverk tar många tiotals år och olyckor med oerhört stora negativa konsekvenser har förekommit flera gånger i närtid, bl.a. i Japan. Vindkraften har inte dessa problem. Den energi och materialpåverkan ett vindkraftverk orsakar har tjänats in redan efter ca sex månaders drift och utsläppen under drift är helt neutrala för miljön med undantag för en begränsad lokal påverkan. De lokala störningarna berör framförallt fem områden:

Ljud: Ljudet från vindkraftverkets vingar samt generator kan upplevas som störande. Därför finns tydliga regler för den högsta tillåtna ljudnivån för verken. Vi utför regelbundet ljudmätningar runt om i våra vindkraftparker för att verifiera att vi inte överskrider gränsvärden. Ljudmätningarna utförs enligt standardiserade metoder och redovisas för tillsynsmyndigheterna och andra intressenter.

Skuggor: Roterande skuggor från vingarna kan upplevas störande. Vi har ett generellt gränsvärde på maximalt åtta timmar per år vid närliggande bostäder i samtliga vindkraftparker. Vi utför därför alltid beräkningar av skuggpåverkan för närliggande bostäder i samband med byggnation av en ny vindkraftpark. Vid behov utrustas vindkraftverk med så kallad skuggreglering, vilket innebär att vindkraftverket stoppas vid risk för stor skuggpåverkan på någon bostad.



Landskapsbild: Vindkraftverken kan synas på mycket långt håll i öppna landskap. Därför undviker man att placera vindkraftparker i känsliga områden. Våra egna vindkraftparker är placerade i aktiv skogsbruks- eller jordbruksmark.

Djur och naturvärden: En vindkraftetablering kräver noggrann planering så att störningen på djur och naturvärden minimeras. Vi har utfört ett stort antal fågel-, fladdermus- och naturvärdesinventeringar inför vindkraftetableringar. Vind-



kraftprojekteringar har avbrutits på platser som har för höga naturvärden. I flertalet driftsatta vindkraftparker har vi även utfört studier av påverkan på fåglar och fladdermöss.

Kulturmiljö och arkeologi: Inför etablering av en vindkraftpark utför vi arkeologiska inventeringar i området. Vi försöker alltid minimera påverkan på fornlämningar och får ibland flytta en planerad vindkraftposition för att undvika höga kulturmiljövärden.

Vi strävar ständigt efter att hitta nya lösningar för att effektivisera produkter och processer. Hur vi kan få ut mer produktion av våra vindkraftverk, effektivisera byggprocessen, standardisera vårt arbetssätt samt skapa mervärde för våra kunder är några av de saker vi fokuserat på de senaste åren. Teknikutveckling ligger oss varmt om hjärtat liksom att effektivt utnyttja energi och råvaror. Vi är nyfikna på vad som kommer att fungera i framtiden och vi vill vara delaktiga i en omställning till ett hållbart samhälle.



Förvaltnings- berättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Arise AB (publ), organisationsnummer 556274-6726, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari–31 december 2016.



KONCERNEN

Verksamheten

Arise AB är moderbolag i Arisekoncernen, som övervägande består av ett antal helägda dotterbolag som normalt heter Arise Wind Farm och ett nummer. Dessa bolag äger och driver parkerna där vindkraftverken ingår, se redovisning av dessa på sidan 107. Sedan tidigare år finns även Arise Elnät AB, Arise Drift och Förvaltning AB, Arise JV AB och Arise Kran AB. Arise Drift och Förvaltning AB, Arise Wind HoldCo 4 AB och Arise JV AB har likviderats under året och Arise Kran AB kommer att avvecklas över tid då ingen verksamhet längre bedrivs i detta bolag. Därutöver finns intressebolaget Sirocco Wind Holding AB som Arise AB samäger till hälften med Sydvästanvind AB, ett bolag kontrollerat av det engelska bolaget Platina Partners LLP. Sirocco Wind Holding AB äger vindkraftparken Jädraås bestående av 66 st. 3,1 MW verk som formellt drivs i de båda bolagen Jädraås Vindkraft AB och Hällåsen Kraft AB.

Moderbolaget står för det huvudsakliga arbetet med att utveckla projekt (projektera lämpliga vindlägen, teckna arrendeavtal, arbeta fram konsekvensbeskrivningar, utarbeta detaljplaner och tillstånd), avyttra projekt till externa investerare, bygga nya projekt, förvalta projekt både interna och externa (tekniskt och ekonomiskt) samt hantera koncernens handelsverksamhet av el och elcertifikat.

Arise Elnät AB är helt inriktat på elteknisk konsultation med ansvar för de elentreprenader som ingår i koncernens vindkraftutbyggnad. Detta ansvar innefattar bl.a. koncessionsansökan för att bygga elnät för transitering av elektriciteten från vindkraftparkerna till överliggande elnät. Hela koncernens verksamhet bedrivs i Sverige.

Händelser i sammandrag

Under februari avyttrades projektet Solberg, 75 MW, till Fortum. Förvaltningsavtal tecknades för byggnation av parken. Under våren förvärvades projektet Kölwallen om cirka 200 MW från Ownpower Projects Europe AB. Under september ingicks en avsiktsförklaring om försäljning av Kölwallen till Fortum. Vidare ingicks i september avtal om förvärv av en projektportfölj om upp till 370 MW från Kraftö och projektet Bröcklingeberget förvärvades i oktober. I november avyttrades den driftsatta parken Bohult, 12,8 MW, till en fond förvaltat av Allianz Global Investors samtidigt som ett förvaltningsavtal ingicks. I december tecknades ett förvaltningsavtal med BlackRock för parken Tellenes, 160 MW, belägen i Norge.

Projektet Ryssbol, 12 MW, färdigställdes och överlämnades

till KumBro Vind AB strax före årskiftet. Projektet blev färdigställt inom budget och tidplan. Även Mombyåsen, 33 MW, färdigställdes för Allianz Capital Partners räkning. Projektet färdigställdes enligt tidplan och under budget. Slutavräkning med Allianz Capital Partners har skett under det första kvartalet 2017.

Produktionen i bolagets Egna och Samägda parker minskade till 640 GWh under året, minskningen beror på färre parker i egen drift samt svagare vindar.

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen är hänförlig till produktionen av el i segmentet Egen vindkraftdrift och består av intäkter för såld el samt sålda och intjänade elcertifikat för faktisk producerad el. Under första kvartalet 2016 har flera parker hyrts ut och de uthyrningsintäkter som belöper på denna produktion ingår också i nettoomsättningen. Vid beräkningen av snittintäkter för el och elcertifikat inkluderas hyresintäkterna och redovisas som en säkring av intäkter för el och elcertifikat. Inom nettoomsättningen ingår därutöver försäljningsintäkter från sålda projekt vilka bruttoredovisas inom nettoomsättningen och förvaltningsintäkter. Svagare vindar än normalt och färre parker i drift resulterade i en lägre total produktion. Produktionen av Egen (inklusive uthyrd) och Samägd vindkraftdrift under året uppgick till 640 GWh [774], en minskning med 17%, varav produktionen från Egen vindkraftdrift uppgick till 353 GWh [442]. Under året har Arise fortsatt att framgångsrikt avyttra driftsatta och byggklara projekt samt utöka förvaltningsverksamheten. Totalt tecknades avtal om avyttring av 88 MW och förvaltningsavtal tecknades för totalt 191 MW inklusive Ryssbol där förvaltning påbörjades vid slutet av året.

Nettoomsättningen uppgick till 594 mkr (487). Ökningen beror på att utvecklings- och förvaltningsintäkter var högre 2016 jämfört med 2015. Övriga rörelseintäkter uppgick till 1 mkr (21). Detta innebär att de totala intäkterna uppgick till 594 mkr (508). Aktiverat arbete för egen räkning minskade till 8 mkr (10). Koncernmässigt resultat i intressebolag uppgick till 0 mkr (-25), inklusive en nedskrivning om 0 mkr (-39) och avser bolagets 50 %-iga ägarandel i Siroccokoncernen. Rörelsekostnaderna ökade till 464 mkr (301), varav 367 mkr (174) är hänförliga till försäljning av projekt och 97 mkr är jämförbara med 127 mkr i rörelsekostnader under föregående år. Detta innebar att rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 138 mkr (193). Rörelseresultatet (EBIT)

förbättrades och uppgick till 33 mkr (-58) trots ovan vilket beror på nedskrivningar om -18 mkr jämfört med -151 mkr under föregående år. Finansnettot förbättrades bl.a. till följd av lägre belåning och valutakursförändringar, varefter resultatet före respektive efter skatt uppgick till -52 mkr (-164) och -41 mkr (-156), motsvarande ett resultat per aktie om -1,23 kr (-4,67) både före och efter utspädning.

Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 43 mkr (28) och försäljningar minskade materiella anläggningstillgångar med 202 mkr (145).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 139 mkr (218). Rörelsekapitalförändringar ökade kassaflödet med 43 mkr (-48) vilket gav ett kassaflöde från den löpande verksamheten på 182 mkr (170). Investeringar i, och försäljningar av materiella anläggningstillgångar har skett med 160 mkr (116) varefter kassaflödet efter investeringar uppgick till 342 mkr (287). Netto av lång- och kortfristiga räntebärande skulder har minskat kassaflödet med -195 mkr (-156). Räntor om -73 mkr (-92) har betalats och räntor om 1 mkr (7) har erhållits. Nettobetalingar till och från spärrade konton har skett med 9 mkr (1) varefter kassaflödet för året uppgick till 84 mkr (46).

Finansiering och likviditet

Räntebärande nettoskuld uppgick till 992 mkr (1 248). Soliditeten vid periodens slut var 41,5 % (39,4). Likvida medel uppgick till 287 mkr (203) och outnyttjade krediter uppgick till 50 mkr (18). Därtill uppgår det egna innehavet i bolagets icke säkerställda obligation till 50 mkr.

Skatter

Eftersom Arise endast har svenska dotterbolag har skatt beräknats efter den svenska skattesatsen 22,0%.

Beaktat koncernens skattemässiga underskottsavdrag och avskrivningsmöjligheter är bedömningen att ingen betald bolagsskatt kommer att redovisas under de närmaste åren.

Medarbetare

Medeltalet anställda i koncernen uppgick under året till 28 (31). Det totala antalet anställda vid årets slut uppgick till 29 (31). Övriga upplysningar rörande antalet anställda samt

löner, ersättningar och anställningsvillkor lämnas i Not 4 till koncernens finansiella rapporter.

MODERBOLAGET

Moderbolaget har stått för det huvudsakliga arbetet med att utveckla projekt (projektera lämpliga vindlägen, teckna arrendeaftal, arbeta fram konsekvensbeskrivningar, utarbeta detaljplaner och tillstånd), avyttra projekt till externa investerare, bygga nya projekt, förvalta projekt både interna och externa (tekniskt och ekonomiskt) samt hantera koncernens handelsverksamhet av el och elcertifikat.

Moderbolaget hanterar koncernens produktionsplaner och elsäkringar i enlighet med fastställd finanspolicy. De elproducerande dotterbolagen säljer sin elproduktion till kund enligt avtal och överskjutande el till Arise till spotpris och Arise säljer vidare till spotmarknaden. Denna koncerninterna handelsverksamhet redovisas brutto i resultaträkningen. I moderbolagets verksamhet ingår också under första kvartalet 2016 uthyrning av produktionsanläggningar. Vindkraftverk har hyrts in från dotterbolag för vidare uthyrning till extern part.

Moderbolagets totala intäkter uppgick under året till 409 mkr (369). Inköp av el och elcertifikat, hyra av vindkraft, kostnader vid försäljning av projekt, personal- och övriga externa kostnader, aktiverat arbete för egen räkning samt av- och nedskrivning av anläggningstillgångar uppgick till -434 mkr (-447) varvid rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -25 mkr (-78). Ett finansnetto på -96 mkr (-364), inklusive nedskrivningar, samt koncernbidrag på 119 mkr (138) medförde att resultatet efter skatt uppgick till -12 mkr (-304).

MILJÖPÅVERKAN

Koncernens huvudsakliga verksamhet är att producera förnybar el utan utsläpp av CO₂, stoft eller andra utsläpp till luft, vatten eller mark. Verksamheten omfattar bygg- och anläggningsarbeten i samband med uppförande av vindkraftverk och tillhörande elanläggningar, vilka följer det regelverk som gäller för dylik verksamhet.

Koncernens hantering av oljor, kemikalier och drivmedel är begränsad till oljor för smörjning av vindkraftverkens rörliga delar, till vad som följer av de mark- och anläggningsarbeten som utförs av externa entreprenörer samt bränsle till leverantörernas och koncernens tjänstefordon. Driften av

vindkraftanläggningar ger upphov till direkt miljöpåverkan genom ljud, skuggor och synintryck.

Lagkrav

Genom innehav och drift av vindkraftverk och elanläggningar bedriver koncernen verksamhet som både är tillståndspliktig och anmälningspliktig enligt miljöbalken. Koncernen innehar samtliga tillstånd som erfordras för att driva den befintliga verksamheten.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Arise indelar risker i omvärldsrisker (politik, konjunktur, klimatförhållanden och konkurrenser), finansiella risker (energipriser, certifikatpriser, valutor, räntor, finansiering, kapital, likviditet och kredit) samt operationella risker (drift, rörelsekostnader, avtal, tvister, försäkringar och övrig riskhantering).

Omvärldsrisker

Arise bedömer att det kommer att finnas efterfrågan på elektricitet som producerats med vind under överskådlig framtid. Regeringens mål för klimat- och energipolitiken till år 2020 innebär att andelen förnybar energi år 2020 ska vara minst 50 % av den totala energianvändningen. Enligt energioverenskommelsen som träffades i juni 2016 skall stöd till förnybar elproduktion fortsätta utgå i form av en utökning av det befintliga elcertifikatsystemet med 18 TWh under åren 2021 till 2030. Dock är osäkerheten runt systemets utformning mycket stor.

Priset på el och elcertifikat kan påverkas av en rad faktorer inklusive konjunkturläge, råvarupriser, CO₂-priser samt strukturell utbuds- och efterfrågesituation. Detta kan också styra möjligheterna att få tillgång till både eget och lånat kapital.

Arise intäkter är beroende av pris på el och elcertifikat och den mängd el den installerade vindkraften genererar, vilket i sin tur beror på vindstyrkan under den aktuella perioden på berörda platser samt vindkraftverkens tillgänglighet. Vindstyrkan varierar dels mellan olika säsonger under året, dels mellan olika år. Genom att etablera en portfölj av projekt på olika geografiska platser och genom att utföra omfattande vindmätningar innan investeringsbesluten tas, minskas risken för variation i produktionsvolym. Ogynnsamma väderförhållanden och klimatförändringar kan dock påverka elproduktionen negativt vilket i sin tur skulle

påverka bolagets resultat. Vidare är Arise beroende av intäkter från avyttringar av driftsatta och byggklara projekt till externa investerare. Genom att ha etablerat en omfattande projektportfölj samt en plattform för bygg- och driftförvaltning är Arise konkurrensmässigt en av de aktörer på marknaden som kan tillhandahålla markägare och investerare ett helhetskoncept med vindkraftutbyggnad inklusive projekträttigheter, nätuppkoppling och storskalig upphandling av verk. Ett industriellt synsätt kombinerat med egen kontroll av utbyggnaden är några av de viktigaste förutsättningarna för koncernens framtida konkurrenskraft.

Finansiella risker

Energiprisrisken uppkommer genom ett fluktuerande elpris vilket noteras på marknadsplatsen Nord Pool. Koncernen hanterar denna risk genom att prissäkra viss del av planerad produktion. Elcertifikatprisrisker hanteras på likartat sätt. Det föreligger osäkerhet kring den framtida prisutvecklingen och skulle el och elcertifikatpriser sjunka kan det utgöra en indikation på risk för värdenedgång i befintliga investeringar.

Valutarisken i koncernen uppkommer huvudsakligen vid upphandling av verk och vid elförsäljning på Nord Pool, där båda normalt prissätts i EUR. Säkring av vindkraftinvesteringar i utländsk valuta sker genom terminssäkring vid tidpunkten för investeringsbeslut alternativt köp av valuta som placeras på konto. Ränterisken har hanterats genom att ränta på upptagna lån till övervägande del bundits till fast ränta genom swapavtal.

Med likviditetsrisk avses risken att Arise inte har möjlighet att möta sina betalningsförpliktelser som följd av otillräcklig likviditet, svårigheter att leva upp finansiella åtaganden i kreditavtal eller begränsad möjlighet att uppta nya lån.

Arise ska upprätthålla finansiell beredskap i form av en likviditetsreserv, bestående av likvida medel och outnyttjade kreditlöften, som motsvarar minst 100 mkr.

För mer information, se Not 11 till koncernens finansiella rapporter på sidorna 67–73.

Operationella risker

Risken för väsentliga konsekvenser av ett totalt driftstopp i alla bolagets vindkraftverk, som följd av samtidiga tekniska haverier, bedöms som låg. Dels beroende på att parkerna är geografiskt spridda, dels beroende på att flera olika fabrikat installeras. Bolaget har infört ett komplett underhållssystem för samtliga vindkraftverk, som bl.a. innefattar kvalificerad vibrationsmätning på samtliga huvudkomponenter i varje

verk, kompletta komponentregister samt system för loggning av fel och åtgärder i verken. Koncernens försäkringsprogram innefattar avbrottsförsäkring, ansvarsförsäkring, produktansvar, ren förmögenhetsskada samt begränsat skydd vid miljöskada.

Arise gör bedömningen att det inte finns några tvister som kan få väsentlig inverkan på koncernens finansiella ställning. Arise bedömer vidare att koncernens storlek och koncernledningens sammansättning av medarbetare med insikt i, samt löpande och nära kontakt med verksamheterna, reducerar de operationella riskerna.

STYRELSENS ARBETE / BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Information om bolagets styrning och styrelsens arbete under året finns i Bolagsstyrningsrapporten på sidorna 96–99. Denna och annan ytterligare information om bolagsstyrningen i Arise finns på Arise hemsida www.arise.se.

Det finns inte några bestämmelser i bolagsordningen om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen.

UPPLYSNINGAR AVSEENDE BOLAGETS AKTIER

Totalt antal aktier, röster, utdelning och nya aktier

Den 31 december 2016 var totalt 33 428 070 aktier utgivna. Aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier han eller hon äger eller företräder. Alla aktier berättigar till lika utdelning.

Bolaget innehar 54 194 egna aktier till ett kvotvärde om 0,08 kr per aktie och till en ersättning om 27,56 kr per aktie.

Vid årsstämma den 3 maj 2016 beslutades om inrättande av ett teckningsoptionsprogram genom utgivande av högst 750 000 teckningsoptioner till ett dotterbolag i koncernen för vidareöverlåtelser till anställda i bolaget. Totalt tecknades 560 000 teckningsoptioner av dotterbolaget av vilka samtliga överlätits till deltagare i programmet. Överlåtelser till deltagare skedde till marknadsvärdet beräknat enligt Black-Scholes formeln. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en ny stamaktie i bolaget till en teckningskurs om 18,70 kr. Teckningsoptionerna kan utnyttjas under perioderna från och med den 4 mars 2019 till och med den 15 mars 2019. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna ökar bolagets aktiekapital med 44 800 kr genom utgivande av 560 000 stamaktier, motsvarande en utspädning om cirka två procent baserat på antalet stamaktier i bolaget före genomförandet av den före-

trädesemission av konvertibler som genomfördes i mars 2017. Teckningsoptionerna är föremål för sedvanliga omräkningsvillkor i samband med emissioner m.m.

Bemyndigande

Vid årsstämman den 3 maj 2016 fattades beslut om bemyndiganden för styrelsen att intill nästa årsstämma fatta beslut om emission av stamaktier, preferensaktier och konvertibler, återköp av egna aktier och överlåtelse av egna aktier. Några begränsningar i aktiernas överlåtbarhet finns inte enligt bolagsordningen eller gällande lagstiftning. För övrigt känner inte bolaget till några avtal mellan aktieägare som begränsar aktiernas överlåtbarhet.

Aktieägare

Information om bolagets aktieägare finns på sidan 100. Aktieägare med ett direkt och indirekt innehav som representerar mer än 10 % av rösterna utgörs av Claesson & Anderzén med bolag.

AVTAL MED KLAUSULER OM ÄGARFÖRÄNDRINGAR

Vid en ägarförändring som innebär "Change of Control" eller om Arise avnoteras från Nasdaq Stockholm blir en klausul i de båda obligationsavtalen tillämplig, vilket innebär att obligationsinnehavare har rätt att påkalla inlösen av obligationen inklusive upplupen ränta.

Förutom dessa avtal har koncernen inga andra väsentliga avtal som kan sägas upp vid en ägarförändring. Inga avtal finns mellan bolaget och styrelseledamöter eller anställda som föreskriver ersättningar om dessa säger upp sig, sägs upp utan skäl原因 grund eller om deras anställning eller uppdrag upphör som följd av ett offentligt uppköpserbjudande.

UPPFÖRANDEKOD

Arise lägger stor vikt vid att bedriva verksamheten på ett såväl juridiskt som affärsetiskt gott sätt. I bolagets uppförandekod betonas de principer som styr koncernens förhållande till medarbetare, affärspartners och andra intressenter. Uppförandekoden gäller för såväl anställda som styrelseledamöter. Den förväntas även att respekteras och tillämpas av koncernens leverantörer, återförsäljare, konsulter samt övriga affärspartners.

I uppförandekoden fastställs att mutor inte får förekom-

ma, att bolaget ska vara restriktivt med gåvor och att alla affärstransaktioner klart ska framgå i bolagets räkenskaper, som på ett sanningsenligt, relevant och begripligt sätt ska vara utförda enligt allmänt vedertagna redovisningsprinciper.

Arise intar en neutral ställning i partipolitiska frågor. Varken koncernens namn eller tillgångar får användas för att främja politiska partier eller kandidaters intressen.

Uppförandekoden omfattar även bolagets arbete för ett hållbart samhälle, där det fastställs att koncernens produkter och processer ska vara utformade på ett sätt som effektivt utnyttjar energi och råvaror samt minimerar avfall och restprodukter över produktens livslängd. Arise rekryterar och behandlar sina medarbetare på ett sätt som inte är diskriminerande avseende kön, etnicitet, religion, ålder, funktionshinder, sexuell läggning, nationalitet, politisk åsikt, ursprung etc. Koncernen uppmuntrar mångfald på alla nivåer. Barnarbete tolereras inte, inte heller att arbete utförs genom tvång eller hot. Organisationsfrihet och rätten till kollektiva förhandlingar och avtal ska respekteras.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Bolagets riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare antogs av årsstämman den 3 maj 2016 och gäller intill nästa årsstämma. Lön och övriga anställningsvillkor ska vara sådana att koncernen alltid kan attrahera och behålla kompetenta ledande befattningshavare.

Fast lön

Varje ledande befattningshavare ska erbjudas en fast lön som är marknadsmässig och baserad på den ledande befattningshavarens ansvar och uppförande. Lön ska fastställas per kalenderår med lönerevision den 1 januari varje år.

Rörlig ersättning

Varje ledande befattningshavare kan, från tid till annan, erbjudas rörlig ersättning. Sådan rörlig ersättning ska regleras i anställningsavtalet för respektive ledande befattningshavare. Bolagets maximala kostnader för rörlig ersättning till ledande befattningshavare, inklusive sociala avgifter, redovisas inför bolagets årsstämma. Rörlig ersättning ska huvudsakligen baseras på bolagets resultat. Ingen rörlig ersättning har utgått till ledande befattningshavare för året 2016. Ersättningsutskottet föreslår och utvärderar rörliga mål för ledande befattningshavare varje verksamhetsår. Ersättningsutskottets utvärdering redovisas för styrelsen.

Vissa ledande befattningshavare har erbjudits att ingå i aktierelaterade optionsprogram i Arise, vilka program redogörs för i årsredovisningen och i förekommande fall i de fullständiga förslagen inför årsstämma. Ersättningsutskottet och styrelsen ska årligen värdera om man till

stämman ska föreslå aktierelaterade incitamentsprogram.

Pension

Utöver vad som avtalats i kollektivavtal eller annat avtal kan ledande befattningshavare äga rätt att på individuell basis arrangera pensionslösningar. Avstående av lön och rörlig ersättning kan utnyttjas för ökade pensionsavsättningar förutsatt att kostnaden för bolaget är oförändrad över tiden.

Uppsägning och avgångsvederlag

För ledande befattningshavare gäller normalt 6 månaders uppsägningstid från den anställdes sida och maximalt 6 månaders uppsägningstid från företagets sida undantaget en av de ledande befattningshavarna som har 24 månaders uppsägningstid från företagets sida, varav de sista 12 månaderna är avräkningsbara. Avgångsvederlag utöver lön under uppsägningstid förekommer inte.

För 2017 föreslås huvudsakligen likartade riktlinjer avseende ersättning till ledande befattningshavare. Vidare beskrivning av riktlinjerna finns på bolagets hemsida under bolagsstyrning.

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

I syfte att ge förutsättningar för att offensivt kunna utveckla bolagets marknadsposition samt stärka bolagets finansiella flexibilitet och handlingsfrihet har styrelsen för Arise beslutat, efter bemyndigande från bolagsstämman den 3 maj 2016, om att bolaget ska ta upp ett konvertibelt lån om nominellt högst ca 245 mkr genom nyemission av konvertibler med företrädesrätt för bolagets befintliga aktieägare.

Arise har genomfört det sedan tidigare offentliggjorda förvärvet av Kraftö ABs projektportfölj om upp till 370 MW. Arise har även ingått ett optionsavtal med rätt att förvärva projektet Svartnäs om cirka 100 MW.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står:

Moderbolaget	kkkr
Ansamlad förlust från föregående år	-382 268
Överkursfond fritt eget kapital	1 367 761
Årets resultat	-12 161
Summa disponibla vinstmedel	973 331

Styrelsen och verkställande direktören föreslår årsstämman att medlen disponeras enligt följande:

Balanseras i ny räkning	973 331
--------------------------------	----------------

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt redovisas i resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser samt noter.



Koncernens resultaträkning

Avrundat till mkr	NOT	2016	2015
Nettoomsättning		594	487
Övriga rörelseintäkter		1	21
Summa intäkter	2	594	508
Aktiverat arbete för egen räkning	2	8	10
Personalkostnader	4	-36	-51
Övriga externa kostnader	5	-428	-250
Resultat i intressebolag	10	-	-25
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)		138	193
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	9	-105	-250
Rörelseresultat (EBIT)		33	-58
Finansiella intäkter	6	1	1
Finansiella kostnader	6	-86	-107
Resultat före skatt		-52	-164
Skatt på årets resultat	7	11	8
Årets resultat		-41	-156
Resultat per aktie (kr)			
Före utspädning		-1,23	-4,67
Efter utspädning		-1,23	-4,67
Antal aktier vid årets ingång		33 428 070	33 428 070
Antal aktier vid årets utgång		33 428 070	33 428 070

Vinsten per aktie före utspädning har beräknats genom att använda årets resultat som täljare. Det genomsnittliga antalet utestående aktier använda för resultat per aktie före utspädning uppgick till 33 373 876 aktier (2015: 33 373 876 aktier). Bolaget har teckningsoptioner som kan ge upphov till utspädningseffekt men ingen utspädningseffekt redovisas då årets snittkurs på det noterade aktievärdet understiger snittet på teckningskursen för teckningsoptionerna.

Koncernens rapport över totalresultatet

Avrundat till mkr	2016	2015
Årets resultat	-41	-156
Övrigt totalresultat		
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>		
Periodens omräkningsdifferens	-1	1
Kassaflödessäkringar	-18	36
Nettoinvestering i utländsk valuta	3	-5
Andel av övrigt totalresultat i intresseföretag	-17	57
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	3	-21
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt	-30	69
Summa totalresultat för året	-71	-87

Totalresultatet är till 100 % hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Koncernens balansräkning

Avrundat till mkr	NOT	2016	2015
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	9	1 565	1 836
Innehav i intresseföretag	10	–	–
Fordran intresseföretag	22	446	445
Uppskjutna skattefordringar	7	59	41
Övriga finansiella anläggningstillgångar	12	12	23
Summa anläggningstillgångar		2 082	2 345
Omsättningstillgångar			
Varulager	13	19	62
Kundfordringar	15	6	15
Fordran intresseföretag	22	–	–
Övriga kortfristiga fordringar	14	13	37
Derivatstillgångar	11	1	16
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	52	89
Likvida medel		287	203
Summa omsättningstillgångar		378	422
SUMMA TILLGÅNGAR		2 460	2 767
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	17	3	3
Övrigt tillskjutet kapital		1 321	1 320
Säkringsreserv		-103	-74
Balanserad vinst/ansamlad förlust		-201	-158
Summa eget kapital		1 020	1 090
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	18	943	1 415
Avsättningar	19	20	22
Summa långfristiga skulder		962	1 437
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	18	348	58
Förskott från kunder		–	41
Leverantörsskulder		20	31
Derivatskulder	11	75	59
Övriga skulder	11	1	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	33	49
Summa kortfristiga skulder		477	240
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 460	2 767

Koncernens kassaflödesanalys

Avrundat till mkr	NOT	2016	2015
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat (EBIT)		33	-58
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	8	108	277
Betald skatt		-2	-2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		139	218
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		43	-35
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		75	-77
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-74	65
Kassaflöde från den löpande verksamheten		182	170
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggstillgångar		-43	-28
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		202	145
Kassaflöde från investeringsverksamheten		160	116
Finansieringsverksamheten			
Förändring av räntebärande skulder		-195	-156
Betald ränta		-73	-92
Erhållen ränta		1	7
Erhållit från/betalning till spärrade konton		9	1
Nyemission/teckningsoptioner		1	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-258	-241
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid årets ingång		203	157
Likvida medel vid årets utgång		287	203
Räntebärande skulder vid årets utgång		1 291	1 474
Spärrade likvida medel vid årets utgång		-12	-22
Nettoskuld		992	1 248

Koncernens eget kapital

Avrundat till mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Säkrings- reserv	Balanserad vinst/an- samlad förlust	Totalt eget kapital
Ingående balans per 2015-01-01	3	1 320	-145	-1	1 178
Årets resultat				-156	-156
Övrigt totalresultat för året			70	-1	69
Utgående balans per 2015-12-31	3	1 320	-74	-158	1 090
Ingående balans per 2016-01-01	3	1 320	-74	-158	1 090
Årets resultat				-41	-41
Övrigt totalresultat för året			-28	-1	-30
Värdejustering utgivna optioner		1			1
Utgående balans per 2016-12-31	3	1 321	-103	-201	1 020

DEFINITIONER NYCKELTAL

EBITDA-marginal

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) i förhållande till summa intäkter.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat (EBIT) i förhållande till summa intäkter.

Avkastning på sysselsatt kapital

Rullande 12 månaders rörelseresultat (EBIT) i förhållande till kvartalsmässigt genomsnittligt sysselsatt kapital för perioden. I segmentsredovisningen beräknas detta nyckeltal på ett genomsnitt på motsvarande värden vid periodens ingång och utgång.

Avkastning på justerat sysselsatt kapital

Rullande 12 månaders rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) i förhållande till kvartalsmässigt genomsnittligt sysselsatt kapital för perioden. I segmentsredovisningen beräknas detta nyckeltal på ett genomsnitt på motsvarande värden vid periodens ingång och utgång.

Avkastning på eget kapital

Rullande 12 månaders nettoresultat i förhållande till kvartalsmässigt genomsnittligt eget kapital för perioden.

Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antal aktier i genomsnitt.

Eget kapital per aktie efter utspädning

Eget kapital i förhållande till antal aktier i genomsnitt efter utspädning.

Finansnetto

Finansiella intäkter minus finansiella kostnader.

Genomsnittligt eget kapital

Kvartalsmässigt genomsnittligt eget kapital för perioden.

Genomsnittligt sysselsatt kapital

Kvartalsmässigt genomsnittligt sysselsatt kapital för perioden.

Operativt kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital.

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder minskat med kassa och spärrade likvida medel.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat (EBIT) plus finansiella intäkter i förhållande till finansiella kostnader.

Specifik rörelsekostnad (SEK/MWh)

Rörelsekostnad för elproduktion i förhållande till elproduktion under perioden.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld i förhållande till eget kapital.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till totala tillgångar.

Sysselsatt kapital

Eget kapital plus räntebärande nettoskuld.

Allmänt om nyckeltal

Arise tillämpar vissa nyckeltal i sin rapportering vilka är baserade på bolagets redovisning. Anledningen till att dessa nyckeltal tillämpas i rapporteringen är för att Arise bedömer att det underlättar för externa intressenter att analysera utvecklingen i bolaget.

Koncernens noter

NOT 1 • REDOVISNINGSPRINCIPER

KONCERNENS REDOVISNINGSPRINCIPER

1. Allmän information

Arise AB (publ) med organisationsnummer 556274-6726 är ett aktiebolag registrerat i Sverige och bolagets aktier är noterade på Nasdaq Stockholm. Företagets säte är i Halmstad. Företagets och dotterbolagens huvudsakliga verksamhet beskrivs i förvaltningsberättelsen i denna årsredovisning. Koncernredovisningen för det verksamhetsår som slutar den 31 december 2016 har godkänts av styrelsen den 20 mars 2017 och kommer att föreläggas årsstämman den 4 maj 2017 för fastställande.

2. Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Arise AB har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande regler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa, eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen, anges i Not 1 punkt 3.

Koncernens rapporteringsvaluta och moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor. Samtliga belopp är angivna i miljontals kronor om ej annat anges. I koncernredovisningen har värdering av poster skett till anskaffningsvärde justerat för gjorda av- och nedskrivningar förutom finansiella instrument vilka värderats till verkligt värde. Nedan beskrivs tillämpade redovisningsprinciper vilka bedömts vara väsentliga för koncernen.

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Följande standarder tillämpas av koncernen för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2016:

- Årliga förbättringar av IFRS-standarder, förbättrings-cykeln 2012–2014

Årliga förbättringar av IFRS-standarder, tydliggör endast existerande krav och tillämpningen av dessa förändringar har inte haft någon inverkan på koncernens redovisningsprinciper eller upplysningar för det aktuella räkenskapsåret eller föregående räkenskapsår och förväntas inte heller ha någon inverkan.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2016 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan:

IFRS 9 "Finansiella instrument"

Standarden hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder och inför nya regler för säkringsredovisning. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument och introducerar en ny nedskrivningsmodell.

Efter de ändringar som antogs av IASB i juli 2014 förväntar sig koncernen inte någon inverkan på klassificeringen, värderingen eller redovisningen av koncernens finansiella tillgångar och skulder.

Koncernens redovisning av finansiella skulder kommer inte att ändras, då de nya kraven endast påverkar redovisningen av finansiella skulder som redovisas till verkligt värde över resultaträkningen och koncernen inte har några skulder av det slaget.

De nya säkringsredovisningsreglerna i IFRS 9 är mer förenliga med företagets riskhantering i praktiken. Generellt

sett kommer det bli lättare att tillämpa säkringsredovisning eftersom standarden inför en mer principbaserad ansats för säkringsredovisningen. Den nya standarden inför även utökade upplysningskrav och förändringar i presentationen. Den nya modellen för beräkning av kreditförlustreserv utgår från förväntade kreditförluster vilket kan medföra tidigare redovisning av kreditförluster. Koncernen har ännu inte utvärderat hur koncernens säkringsredovisning och reserveringar för kreditförluster kommer att påverkas av de nya reglerna.

Principerna gäller fr o m 1 januari 2018.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers"

Detta är den nya standarden för intäktsredovisning. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal.

IFRS 15 bygger på principen att intäkter redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten – en princip som ersätter den tidigare principen att intäkter redovisas när risker och förmåner övergått till köparen.

Ett företag kan välja mellan "full retroaktivitet" eller framåtriktad tillämpning med ytterligare upplysningar. Koncernen förväntar sig inga materiella effekter av övergången till IFRS 15, baserat på de nuvarande tecknade avtalen. IFRS 15 gäller från den 1 januari 2018.

IFRS 16 "Leases"

I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard, IFRS 16 som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att lease-tagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad.

För närvarande kan koncernen inte uppskatta de nya reglernas inverkan på de finansiella rapporterna. Koncernen kommer att göra en detaljerad utvärdering under det

kommande året och har därmed ännu inte utvärderat effekterna av IFRS 16.

Principerna förväntas tillämpas av koncernen från 1 januari 2019.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens räkenskaper.

Koncernredovisning

Dotterbolag

Dotterbolag är alla företag där koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterbolag medtas i koncernredovisningen från och med den tidpunkt då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen och ingår inte i koncernredovisningen från och med den tidpunkt då det bestämmande inflytandet upphör.

Dotterbolag redovisas enligt förvärvsmetoden. Förvärvade identifierbara tillgångar, skulder och ansvarsförbindelser värderas till verkligt värde på förvärvsdagen. Ett eventuellt överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet för de förvärvade andelarna och summan av verkliga värden på förvärvade identifierbara tillgångar och skulder redovisas som goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterbolagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Koncerninterna transaktioner, balansposter samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Vinster och förluster som resulterar från koncerninterna transaktioner och som är redovisade i tillgångar elimineras också. Redovisningsprinciperna för dotterbolag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Försäljning av dotterbolag

När koncernen inte längre har ett bestämmande inflytande,

värderas varje kvarvarande innehav till verkligt värde per den tidpunkt när det bestämmande inflytandet förloras. Ändringen i redovisat värde redovisas i resultaträkningen. Det verkliga värdet används som det första redovisade värdet och utgör grund för den fortsatta redovisningen av det kvarvarande innehavet som intresseföretag, joint venture eller finansiell tillgång. Alla belopp avseende den avyttrade enheten som tidigare redovisats i övrigt totalresultat, redovisas som om koncernen direkt hade avyttrat de hänförliga tillgångarna eller skulderna. Detta kan medföra att belopp som tidigare redovisats i övrigt totalresultat omklassificeras till resultatet.

Intresseföretag

Intressebolag är de företag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20 % och 50 % av rösterna. Innehav i intressebolag redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Enligt kapitalandelsmetoden redovisas innehav i intresseföretag initialt i koncernens balansräkning till anskaffningskostnad. Koncernens redovisade värde på innehav i intressebolag inkluderar eventuell goodwill och andra övervärden som identifieras vid förvärvet. Det redovisade värdet ökas eller minskas därefter för att beakta koncernens andel av resultat och övrigt totalresultat efter förvärvstidpunkten. Koncernens andel av resultat ingår i koncernens resultat och koncernens andel av övrigt totalresultat ingår i övrigt totalresultat i koncernen. Utdelningar från intresseföretag redovisas som en minskning av investeringsredovisade värde.

När koncernens andel av förlusterna i ett intresseföretag är lika stora som eller överstiger innehavet i detta intresseföretag (inklusive alla långfristiga fordringar som i realiteten utgör en del av koncernens nettoinvestering i detta intresseföretag), redovisar koncernen inga ytterligare förluster såvida inte koncernen har påtagit sig förpliktelser eller har gjort betalningar å intresseföretagets vägnar.

Om ägarandelen i ett intressebolag minskas men investeringen fortsätter att vara ett intressebolag omklassificeras endast ett proportionellt belopp av den vinst eller förlust som tidigare redovisades i övrigt totalresultat till resultatet.

Koncernen bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för investeringen i intressebolaget. Om så är fallet, beräknar koncernen nedskrivningsbeloppet som skillnaden mellan intressebolagets återvinningsvärde och det redovisade värdet och redovisar beloppet i "Resultatandel i intressebolag" i resultaträkningen.

Vinster och förluster från "uppströms-" och "nedströms" transaktioner mellan koncernen och dess intresseföretag

redovisas i koncernens finansiella rapporter endast i den utsträckning de motsvarar icke närstående företags innehav i intresseföretaget. Orealiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången. Tillämpade redovisningsprinciper i intresseföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Leasingavtal

Leasingavtal klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiella eller operationella. Som finansiell leasing redovisas avtal där de ekonomiska förmåner som är förknippade med åtagandet i allt väsentligt överförs på leasetagaren. Övriga kontrakt redovisas som operationella och kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Finansiella leasingavtal

Koncernen har sedan 1 juli 2015 inte några finansiella leasingavtal.

Operationella leasingavtal

Koncernen tecknar med markägare arrendeavtal för perioder om 30 år eller mer för uppförande av vindkraftverk. Hyresavtal avseende mark definieras som operationell leasing. Leasingavgifter som erläggs under operationella leasingavtal kostnadsförs systematiskt över leasingperioden.

Koncernen har fram till och med första kvartalet 2016 haft avtal om uthyrning av vindkraftparker där koncernen varit leasegivare, dessa hyresavtal definieras som operationella leasingavtal. Hela leasingintäkten är variabel och baserats på produktionen i vindkraftverket. Leasingavgiften intäktsförs i takt med faktisk produktion.

Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor (kr) som är moderföretagets funktionella valuta och koncernens rapportvaluta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posterna omvärderas. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Undantag är då transaktio-

nera utgör säkringar som uppfyller villkoren för säkringsredovisning av kassaflöden eller nettoinvesteringar, då vinster/förluster redovisas i övrigt totalresultat. Kursdifferenser på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet, medan kursdifferenser på finansiella fordringar och skulder redovisas i finansnettot. Realiserade vinster och förluster på säkringsderivat redovisas i de resultatposter där den säkrade transaktionen redovisas.

Koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagens kurs;
- intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs, och
- alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat.

Intäktsredovisning

Intäkter redovisas i resultaträkningen när väsentliga risker och förmåner överförts till köparen. Intäkter redovisas inte om det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna inte kommer att tillfalla koncernen. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller förväntas komma att erhållas.

Nettoomsättningen omfattar försäljning av producerad el, intjäning och försäljning av elcertifikat samt realiseringar av el- och valutaderivat hänförliga till säkrad produktion samt intäkter från uthyrda produktionsanläggningar. Därtill omfattar nettoomsättningen utvecklingsersättning från sålda projekt, förvaltningsintäkter samt övriga ersättningar från uthyrningsverksamheten. Vidare anses försäljning av projekt utgöra försäljning av en lagertillgång, se vidare Not 2. Denna försäljning bruttoredovisats i koncernredovisningen där det bokförda värdet på anläggningstillgången utgör kostnad för såld vara och motsvarande intäktsbelopp brutto redovisas som nettoomsättning. Realisationsresultatet utgör därmed det samma som om bolaget skulle ha nettoredovisat vinsten vid försäljning. För beräkning av snittpriser är utvecklingsersättning, förvaltningsintäkter samt försäljning av projekt exkluderade.

Övriga rörelseintäkter består av intäkter från kranuthyrning, försäljning av anläggningstillgångar samt övriga mindre poster, se Not 2.

Intäkter avseende försäljning av producerad el redovisas i den period leverans skett till erhållet spotpris, terminspris eller annat avtalat pris. Intäkter avseende elcertifikat

redovisas till gällande spotpris, terminspris eller annat avtalat pris för den period elcertifikaten intjänats, vilket motsvarar den period då elen producerats. Intäkter från el och elcertifikat redovisas i nettoomsättningen för segment Vindkraftdrift från tidpunkten för driftsättning. Intäkter från uthyrning av vindkraftanläggningar redovisas i den period som el produceras. Vid beräkningen av snittintäkter för el och elcertifikat inkluderas hyresintäkterna och redovisas som en säkring av intäkter för el och elcertifikat.

Elcertifikaten redovisas i balansräkningen som varulager när de finns registrerade på Energimyndighetens konto och som upplupen intäkt så länge de är intjänade men ännu ej registrerade.

Försäljning av projekt intäktsredovisas i takt med att riskerna i projektet övergår från Arise till köpare.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda består av löner, betald semester, betald sjukfrånvaro med mera samt pensioner. Skulder för löner och ersättningar, inklusive betald frånvaro, som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter räkenskapsårets slut, redovisas som kortfristiga skulder till det odiskonterade belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras.

Kostnaden redovisas i takt med att tjänsterna utförs av de anställda. Skulden redovisas som förpliktelse avseende ersättningar till anställda i balansräkningen.

Ersättningar efter avslutad anställning

Vad avser pensionsförpliktelser finns i koncernen enbart avgiftsbestämda pensionsplaner vilka huvudsakligen omfattar ålderspension, sjukpension och familjepension.

Premierna betalas löpande under året av respektive koncernföretag till separata juridiska enheter, vilka normalt är försäkringsbolag. Storleken på premien är baserad på lönenivån och utöver pensionsbetalningarna har koncernen ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att förmåner intjänas vilket normalt sammanfaller med tidpunkten då premier erläggs. Avseende ersättningar till ledande befattningshavare hänvisas till förvaltningsberättelsen sidan 44.

Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har per 31 december 2016 en aktierelaterad ersättningsplan där regleringen görs med aktier. Förvärvspriset på teckningsoptioner har baserats på beräknat marknadspris vid teckningstillfället enligt Black & Scholes värderingsmodell. När teckningsoptionerna utnyttjas, emitterar företaget nya aktier. Mottagna betalningar, efter avdrag för eventuella direkt hänförliga transaktionskostnader, kredi-

teras aktiekapital (kvotvärde) och övrigt tillskjutet kapital.

Utöver teckningsoptioner fattade styrelsen i januari 2014 samt årsstämman i maj 2014 beslut om att införa incitamentsprogram med syntetiska optioner för de anställda inklusive ledande befattningshavare i Arise, med högst 278 000 syntetiska optioner. Varje option ger rätt att få en kontant utbetalning från Arise motsvarande mellanskillnaden mellan å ena sidan marknadsvärdet för en aktie i Arise vid lösentidpunkten och å andra sidan det i förtid fastställda värdet om 25 kr. Mellanskillnaden ska dock högst kunna vara 40 kr (tak). Premien de anställda har betalt motsvarar optionens marknadsvärde enligt Black & Scholes och vedertagna antaganden.

Mellanskillnaden mellan verkligt värde på optionerna vid varje rapporteringstidpunkt och erlagd premie redovisas som skuld och kostnadsförs, dock maximalt 40 kr/option, se Not 4. De sociala avgifter som uppkommer i samband med teckningsoptionerna betraktas som en integrerad del av tilldelningen, och kostnaden behandlas som en kontantreglerad aktierelaterad ersättning.

Då kursen den 10 januari 2017 understeg 25 kr utgick ingen kontant utbetalning från Arise relaterad till det syntetiska optionerna och programmet har därmed upphört.

Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

Periodens skattekostnad omfattar aktuell skatt beräknad på periodens skattemässiga resultat enligt gällande skattesatser. Den aktuella skattekostnaden justeras med förändringar i uppskjutna skattefordringar och skatteskulder som hänförs sig till temporära skillnader och outnyttjade underskott.

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter.

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och de redovisade värdena i koncernredovisningen. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser som har beslutats eller aviseras per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är sannolikt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Aktuell och uppskjuten skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänförs sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalningar.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången samt överföring från eget kapital av resultat från godkända kassaflödssäkringar avseende inköp i utländsk valuta av materiella anläggningstillgångar. Anskaffningsvärdet för vindkraftanläggningar innefattar, till skillnad från anskaffningsvärdet för övriga investeringar, även utgifter för normal intrimning och driftsättning. Utgifter för räntor under bygg- och montageperiod inkluderas i anskaffningsvärdet. Samtliga utgifter för pågående nyinvesteringar aktiveras.

I samband med tillstånd för uppförande av vindkraftverk åtar sig koncernen att återställa mark i ursprungligt skick efter nyttjandeperioden. Beräknad kostnad för återställande reserveras i koncernens räkenskaper och inkluderas i anskaffningskostnaden för vindkraftverk.

Tillkommande utgifter ökar tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat komponent endast då det är sannolikt att framtida ekonomiska förmåner förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Mark förutsätts ha en obestämbar nyttjandeperiod och skrivs därför inte av. Avskrivning på vindkraftanläggningar görs linjärt ned till tillgångens beräknade restvärde och under tillgångens förväntade nyttjandeperiod. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för den linjära avskrivningen. Avskrivning på vindkraftanläggning påbörjas i samband med övertagande från leverantör. För beräkning av avskrivningar enligt plan tillämpas följande nyttjandeperioder:

- Byggnader 20 år
- Vindkraftverk och fundament 10–30 år
- Övriga inventarier 3–5 år

Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värde-

nedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart.

En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Nyttjandevärdet utgörs av nuvärdet av samtliga in- och utbetalningar som är hänförliga till tillgången under den period den förväntas nyttjas i verksamheten med tillägg av nuvärdet av nettoförsäljningsvärdet vid nyttjandeperiodens slut. Om det beräknade återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet görs en nedskrivning till tillgångens återvinningsvärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns i allt väsentligt oberoende kassaflöden (kassagenrerande enheter).

En tidigare nedskrivning återförs när det har inträffat en förändring i de antaganden som låg till grund för att fastställa tillgångens återvinningsvärde när den skrevs ned och som innebär att nedskrivningen ej längre bedöms som erforderlig. Återföringar av tidigare gjorda nedskrivningar prövas individuellt och redovisas i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar och skulder

Klassificering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier:

- lånefordringar och kundfordringar,
- derivatinstrument som säkringsåtgärd

Klassificeringen beror på syftet med förvärvet av den finansiella tillgången. Ledningen fastställer klassificeringen av investeringar vid det första redovisningstillfället.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av "Fordran intressebolag", "Kundfordringar" och "Övriga fordringar" samt "Likvida medel" i balansräkningen.

Lånefordringar och kundfordringar redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reserv för värdeminskning.

Derivatinstrument och säkringsåtgärder

Derivatinstrument redovisas i balansräkningen på kontraktsdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Metoden för att redovisa den vinst eller förlust som uppkommer vid omvärdering beror på om derivatet identifierats som ett säkringsinstrument, och, om så är fallet, karaktären hos den post som säkrats. Koncernen identifierar vissa derivat som antingen: (a) säkring av verkligt värde avseende en redovisad tillgång eller skuld eller ett bindande åtagande (verkligt värdesäkring), (b) säkring av en särskild risk som är kopplad till en redovisad tillgång eller skuld eller en mycket sannolik prognostiserad transaktion (kassaflödessäkring), eller (c) säkring av en nettoinvestering i utländsk valuta (säkring av nettoinvestering).

Värdering av säkringsinstrument för elpris, valuta och räntor baseras på observerbara data. För derivatinstrument som ej säkringsredovisas och derivatinstrument som ingår i en verkligt värdesäkring redovisas värdeförändringarna i resultaträkningen.

Kassaflödessäkring

Vid kassaflödessäkring redovisas värdeförändringarna i övrigt totalresultat och särredovisas inom eget kapital i avvaktan på att den säkrade posten redovisas i resultaträkningen. Eventuella vinster eller förluster på säkringsinstrumentet hänförligt till den effektiva delen av säkringen redovisas i övrigt totalresultat och särredovisas i det egna kapitalet under säkringsreserven. Eventuella vinster eller förluster hänförliga till ineffektiva delar av en säkring redovisas i resultaträkningen, på el och valuta i rörelseresultatet och räntederivat i finansnettot.

Då transaktionen ingås, dokumenterar koncernen förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, liksom även koncernens mål för riskhanteringen och riskhanteringsstrategin avseende säkringen. Koncernen dokumenterar också sin bedömning, både när säkringen ingås och fortlöpande, av huruvida de derivatinstrument som används i säkringstransaktioner är effektiva när det gäller att motverka förändringar i verkligt värde eller kassaflöden som är hänförliga till de säkrade posterna.

Säkring av nettoinvestering

Säkringar av nettoinvesteringar i verksamhet med annan funktionell valuta redovisas på liknande sätt som kassaflödessäkringar. Den andel av vinst eller förlust på ett säkringsinstrument som bedöms som en effektiv säkring redovisas i övrigt totalresultat. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas i resultaträkningen. Ackumulerade vinster och förluster i eget kapital redovisas i resultaträkningen när verksamheten avyttras helt eller delvis.

Upplysning om verkligt värde för olika derivatinstrument som används för säkringssyften återfinns i Not 11.

Beräkning av verkligt värde för finansiella instrument

Vid fastställande av verkligt värde för långfristiga derivatinstrument används officiella marknadsnoteringar på bokslutsdagen. Vid marknadsvärdering av övriga finansiella tillgångar och finansiella skulder görs värdering genom allmänt vedertagna metoder såsom diskontering av framtida kassaflöden till noterad marknadsränta för respektive löptid. Omräkning till svenska kronor görs till noterad kurs på balansdagen.

Redovisning och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när Arise blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången förutom i de fall bolaget förvärvar eller avyttrar noterade värdepapper då likvidtags redovisning tillämpas. Vid varje rapporttillfälle utvärderar Arise om det finns objektiva indikationer på att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning.

Nedskrivning

En finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar har ett nedskrivningsbehov och skrivs ned endast om det finns objektiva bevis för ett nedskrivningsbehov till följd av att en eller flera händelser inträffat efter det att tillgången redovisats första gången (en "förlusthändelse") och att denna händelse (eller händelser) har en inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången eller grupp av finansiella tillgångar som kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

Objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger innefattar bland annat indikationer på att en gäldenär eller grupp av gäldenärer har betydande finansiella svårigheter, att betalningar av räntor eller kapitalbelopp har uteblivit eller är försenade, att det är sannolikt att gäldenären eller gruppen av gäldenärer kommer att gå i konkurs eller annan finansiell rekonstruktion, eller att det finns observerbara uppgifter som tyder på att det finns en mätbar minskning av uppskattade framtida kassaflöden såsom förändringar i förfallna skulder eller andra ekonomiska förutsättningar som korrelerar med kreditförluster.

För kategorin lånefordringar och kundfordringar beräk-

nas nedskrivningen som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden (exklusive framtida kreditförluster som inte har inträffat), diskonterade till den finansiella tillgångens ursprungliga effektiva ränta. Tillgångens redovisade värde skrivs ned och nedskrivningsbeloppet redovisas i koncernens resultaträkning.

Om nedskrivningsbehovet minskar i en efterföljande period och minskningen objektivet kan hänföras till en händelse som inträffade efter att nedskrivningen redovisades (som exempelvis en förbättring av gäldenärens kreditvärdighet), redovisas återföringen av den tidigare redovisade nedskrivningen i koncernens resultaträkning.

Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen när det finns legal rätt att kvitta och när avsikt finns att reglera posterna med ett nettobelopp eller att realisera tillgången och reglera skulden vid samma tidpunkt.

Likvida medel

Likvida medel omfattar kassa och banktillgodohavanden, vilka värderas till verkligt värde.

Kundfordringar

Kundfordringar är belopp som ska betalas av kunder för sålda varor eller utförda tjänster i den löpande verksamheten. Om betalning förväntas inom ett år eller tidigare klassificeras de som omsättningstillgångar. Om inte, redovisas de som anläggningstillgångar.

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning.

En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor.

Upplåning och lånekostnader

Skulder till kreditinstitut och kreditfacilitet kategoriseras som "Övriga räntebärande skulder" och redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde, varvid direkt hänförliga kostnader såsom uppläggningsavgifter periodiseras över lånets löptid med hjälp av effektivräntemetoden. Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än 1 år medan kortfristiga har en löptid kortare än 1 år.

Koncernen aktiverar låneutgifter som är direkt hänfö-

liga till inköp, konstruktion eller produktion av en tillgång som det tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för användning, som en del av anskaffningsvärdet för tillgången, se Not 9.

Leverantörsskulder och övriga skulder

Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer.

Leverantörsskulder och övriga skulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom 1 år eller tidigare. Om inte, tas de upp som långfristiga skulder.

Skulderna redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet motsvaras av det noterade värdet på särskild handelsplats för elcertifikat eller om annat avtal träffats. Anskaffningsvärdet för varulager beräknas genom tillämpning av "först in, först ut-metoden" (FIFO).

Segmentrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren, vilket för Arise innebär Egen vindkraftdrift, Samägd vindkraftdrift samt Utveckling och förvaltning.

Avsättningar

Avsättningar för miljöåterställande åtgärder, omstruktureringsskostnader och rättsliga krav redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt.

Om det finns ett antal liknande åtaganden, bedöms sannolikheten för att det kommer att krävas ett utflöde av resurser vid regleringen sammantaget för hela denna grupp av åtaganden. En avsättning redovisas även om sannolikheten för ett utflöde avseende en speciell post i denna grupp av åtaganden är ringa.

Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättning. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad.

Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya stamaktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

3. Viktiga uppskattningar och bedömningar

Vid upprättande av redovisning enligt IFRS och god redovisningssed görs uppskattningar och antaganden om framtiden som påverkar de i bokslutet redovisade balans- och resultatposterna. Dessa bedömningar baseras på historiska erfarenheter och de olika antaganden som ledningen och styrelsen anser vara rimliga under rådande omständigheter. I de fall då det ej är möjligt att fastställa det redovisade värdet på tillgångar och skulder genom information från andra källor, ligger sådana uppskattningar och antaganden till grund för värderingen. Om andra antaganden görs, eller andra förutsättningar är för handen, kan faktiskt utfall skilja sig från dessa bedömningar.

Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår behandlas i huvuddrag nedan:

Prövning av nedskrivningsbehov för materiella anläggningstillgångar

Koncernen har betydande värden redovisade i balansräkningen avseende materiella anläggningstillgångar i form av vindkraftparker och vindkraftprojekt. Bokförda värden testas för nedskrivningsbehov i enlighet med de redovisningsprinciper som beskrivs i Not 1, Redovisningsprinciper. Återvinningsvärden för vindkraftparker och projekt, vilka anses utgöra kassagenererande enheter, har fastställts genom beräkning av nyttjandevärden för vindkraftparker i drift eller förväntade nyttjandevärden för projektportföljen. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras avseende framtida kassaflöden och antaganden om avkastningskrav och val av diskonteringsränta. Under 2016 har en diskonteringsränta om 7,0 % (7,4) använts. Vindkraftprojekt har under året skrivits ner med 6 mkr (31). Efter vissa tekniska inspektioner av vindkraftparken Bohult gjordes en bedömning att ett nedskrivningsbehov förelåg. En nedskrivning om 12 mkr (0) genomfördes därför p.g.a. teknikrelaterade faktorer. Styrelsens och företagsledningens antaganden



om den framtida prisutvecklingen för el och elcertifikat har baserats på prisprognoser upprättade av extern expertis. Framtida prisantaganden avseende el och elcertifikat samt diskonteringsränta är de faktorer som påverkar mest i samband med en känslighetsanalys. Prisutvecklingen är beroende av bl.a. prisutvecklingen för certifikat och utveckling av priser på el generellt, dessutom inverkar koncernens förmåga till prissäkring. Diskonteringsräntan är beroende på underliggande räntenivå, riskfaktorer och finansieringsmöjligheter. Skulle prisnivån på el och elcertifikat falla ytterligare, eller bedömningen om den framtida prisutvecklingen inte infrias, samtidigt som vald diskonteringsränta är oförändrad, kommer också beräknade nyttjandevärden att minska. Detta skulle kunna få en väsentlig påverkan på Arise resultat och ställning, Not 9.

Värdering av underskottsavdrag

I koncernen redovisade uppskjutna skattefordringar avseende underskottsavdrag uppgår till 31 mkr (22), Not 7. Det redovisade värdet på dessa skattefordringar har prövats på bokslutsdagen och det har bedömts som sannolikt att underskot-

ten kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Skattefordringarna avser svenska underskottsavdrag vilka kan utnyttjas under obegränsad tid. Underskotten förväntas kunna utnyttjas inom en rimlig framtid.

Nyttjandeperiod vindkraftverk

Nyttjandeperioden för ett vindkraftverk har bedömts uppgå till i snitt ca 25 år och denna ligger till grund för investeringskalkylen.

Ramavtal leverantör – avbeställningsavgift

Bolaget har tecknat ramavtal för inköp av vindkraftverk, vilket innehåller klausul om avbeställningsavgift under vissa förutsättningar. Baserat på aktuella inköpsplaner och prognoser är det företagsledningens bedömning att en eventuell avbeställningsavgift under 2017 maximalt kan komma att uppgå till 22 mkr. Skulle en avbeställningsavgift bli aktuell under 2017 är det dock företagsledningens bedömning att beloppet kommer att vara lägre. I samband med uppförandet av projektet Mombyåsen ingick Arise ett entreprenadavtal rörande utförande av vägar, fundament och internt elnät, se Not 21.



Viktiga bedömningar vid tillämpning av företagets redovisningsprinciper

Återställandekostnader

I vissa projekt framförs krav på vindkraftverkens avveckling efter att de tjänat ut. Kostnaden för demontering av ett vindkraftverk samt återställande av marken kring vindkraftverket har uppskattats för driftsatta verk till 20 mkr [22] vilket avsatts i räkenskaperna, se Not 19, och inkluderats i avskrivningsunderlaget.

Innehav i intressebolag Sirocco Wind Holding AB

Koncernen äger 50 % i Sirocco Wind Holding AB. Företagsledningen har analyserat graden av inflytande som koncernen har över Sirocco Wind Holding AB och fastställt att den har betydande inflytande och därmed klassificeras investeringen som ett intresseföretag. Detta har fastställts baserat på avtalsvillkor och styrelsrepresentation.

NOT 2 • INTÄKTER

Nettoomsättningen omfattar försäljning av producerad el,

intjäning och försäljning av elcertifikat samt realiseringar av el och valutaderivat hänförliga till säkrad produktion. Dessutom ingår intäkter från uthyrd produktion under första kvartalet 2016 i nettoomsättningen och den del som belöper på el och certifikat har vid beräkning av nyckeltal inräknats med 22 mkr [85] bland elintäkterna och 12 mkr [54] bland certifikatintäkterna. Därtill omfattar nettoomsättningen även utvecklingsersättning från sålda projekt, förvaltningsintäkter och övriga ersättningar från uthyrningsverksamheten. Vidare vid försäljning av projekt omklassas anläggningstillgång till omsättningstillgång. Därmed har denna försäljning bruttoredovisats i koncernredovisningen där det bokförda värdet på anläggningstillgången utgör kostnad för såld vara och motsvarande intäktsbelopp brutto redovisas som nettoomsättningen. Realisationsresultatet utgör därmed det samma som om bolaget skulle ha netto-redovisat vinsten vid försäljning.

	2016	2015
El	83	66
Elcertifikat	36	18
Hysesintäkter	34	139
Utvecklings- och förvaltningsintäkt	441	264
Nettoomsättning	594	487

Realiserade derivat har påverkat nettoomsättningen med 0 mkr [6].

Elproduktion i Egen vindkraftdrift (inklusive uthyrd) uppgick under året till 352,8 GWh (442,1). Den genomsnittliga intäkten för el var 297 kr per MWh [340] och för elcertifikat 136 kr per MWh (165), dvs. en snittintäkt på 433 kr per producerad MWh [505].

I övriga rörelseintäkter ingår följande poster;

	2016	2015
Intäkter från kranuthyrning	–	7
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	–	11
Övriga poster	1	4
Övriga rörelseintäkter	1	21

Aktiverat arbete för egen räkning avser internt nedlagt arbete som aktiverats på koncernens vindkraftprojekt.

NOT 3 • SEGMENTSRAPPORTERING

Koncernens interna rapporteringssystem är uppbyggt utifrån att kunna följa upp avkastning och lönsamhet inom olika delar av verksamheten. Egen vindkraftdrift utgör koncernens helägda vindkraftparker i drift vilka ägs i separata dotterbolag. Intressebolag, som redovisningsmässigt inte konsolideras och som för närvarande endast består av Sirocco Wind Holding AB, Jädraåsprojektet, åskådliggörs i segmentet Samägd vindkraftdrift som om denna verksamhet konsoliderades. Övrig verksamhet i koncernen syftar till

att utveckla, bygga, sälja och förvalta vindkraftparker varför dessa aktiviteter har rubricerats Utveckling och förvaltning. Internpriserna mellan koncernens olika segment är bestämda utifrån principen om "armslängds avstånd", dvs. mellan parter som är oberoende av varandra, välinformerade och med ett intresse av att transaktionerna genomförs. I segmentens intäkter, resultat och tillgångar har inkluderats direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt.

	Egen vindkraftdrift		Samägd vindkraftdrift		Utveckling och förvaltning		Elimineringar		Koncernen	
Avrundat till mkr	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Nettoomsättning extern	153	223	154	166	441	264	-154	-166	594	487
Nettoomsättning intern	-	-	-	-	9	10	-9	-10	-	-
Övriga rörelseintäkter Not a	0	1	-	-	0	20	-	-	1	21
Summa intäkter	153	225	154	166	450	294	-162	-176	594	508
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-	-	-	8	10	-	-	8	10
Rörelsekostnader	-44	-52	-36	-42	-420	-249	36	42	-464	-301
Resultat från andelar i intressebolag	-	-	-	-	-	-	-	-25	-	-25
Rörelseresultat före avskr. (EBITDA)	109	173	118	124	38	55	-127	-159	138	193
Avskrivningar	-86	-94	-65	-64	-1	-5	65	64	-87	-99
Nedskrivningar	-12	-120	-	-39	-7	-32	-	39	-18	-152
Rörelseresultat (EBIT)	11	-41	53	21	30	18	-61	-55	33	-58
Finansnetto Not b	-65	-85	-47	-48	-20	-22	47	48	-85	-106
Resultat före skatt (EBT)	-54	-126	6	-28	10	-4	-14	-7	-52	-164
Tillgångar	1 841	2 055	1 469	1 518	173	267	-1 023	-1 073	2 460	2 767
- varav fordran intressebolag	-	-	-	-	446	445	-	-	446	445
- varav inköp anläggningstillgångar ¹⁾	26	1	-	-	17	26	-	-	43	27

¹⁾ Inköp av anläggningstillgångar andra än finansiella instrument och uppskjutna skattefordringar

	Egen vindkraftdrift		Samägd vindkraftdrift		Utveckling och förvaltning		Elimineringar		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Avrundat till mkr										
Not a – Övriga rörelseintäkter										
Intäkter från kranuthyrning	–	–	–	–	–	7	–	–	–	7
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	–	–	–	–	–	11	–	–	–	11
Övriga poster	0	1	–	–	0	2	–	–	1	3
	0	1	–	–	0	20	–	–	1	21
Not b – Finansnetto										
Totalt finansnetto	-67	-87	-74	-74	-18	-19	74	74	-85	-106
Avgår räntekostnader aktieägarlån	2	3	27	26	-2	-3	-27	-26	–	–
Finansnetto exklusive aktieägarlån	-65	-85	-47	-48	-20	-22	47	48	-85	-106

Segmenten Egen och Samägd vindkraftdrift redovisas exklusive interna räntekostnader på aktieägarlån. Motsvarande post har eliminerats från segmentet Utveckling och förvaltning.

Verksamheten bedrivs i sin helhet i Sverige. Elimine-

ringarna utgörs av försäljning av arrenden för exploaterade markområden, konsulttjänster huvudsakligen bestående av tillstånds- och projekteringsarbeten, vidaredebiterade administrationskostnader samt Samägd vindkraftdrift i sin helhet.

NOT 4 • PERSONAL

Medeltalet anställda	2016			2015		
	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt
Moderbolaget	7	20	26	6	22	28
Dotterbolag	0	2	2	0	3	3
Koncernen totalt	7	22	28	6	25	31
Löner och andra ersättningar	Styrelse och VD	Varav rörlig ers.	Övriga anställda	Styrelse och VD	Varav rörlig ers.	Övriga anställda
Moderbolaget ¹⁾	3,9	–	17,6	4,2	0,6	25,0
Dotterbolag	1,1	–	0,7	1,4	0,2	1,6
Koncernen totalt	5,0	–	18,3	5,6	0,8	26,6
Löner och andra ersättningar	Löner och ersättn.	Sociala kostnader	Varav pensionsk.	Löner och ersättn.	Sociala kostnader	Varav pensionsk.
Moderbolaget	21,5	13,6	5,4	29,2	16,8	6,2
Dotterbolag	1,8	1,4	0,6	3,0	2,3	1,0
Koncernen totalt	23,2	15,0	6,0	32,3	19,1	7,2

¹⁾ Vissa av styrelsens ledamöter har valt att fakturera sitt arvode via eget bolag. De har tillåtits detta med förbehåll för att det är kostnadsneutralt för Arise.

2016

Ersättningar till styrelse, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare

	Styrelse- arvode	Löner	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader
Joachim Gahm, ordförande	0,75				
Maud Olofsson	0,35				
Peter Gyllenhammar	0,33				
Jon G Brandsar	0,25				
Summa ersättningar till styrelsen	1,68				
Peter Nygren, tom 2016-01-17, Daniel Johansson, from 2016-01-18, verkställande direktör		2,2	–	0,1	0,6
Andra ledande befattningshavare (3 stycken)		4,5	–	0,2	1,3
Summa ersättningar till VD och ledande befattningshavare		6,8	–	0,3	1,9

2015

Ersättningar till styrelse, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare

	Styrelse- arvode	Löner	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader
Joacim Gahm, ordförande	0,75				
Maud Olofsson	0,35				
Peter Gyllenhammar	0,33				
Jon G Brandsar	–				
Summa ersättningar till styrelsen	1,43				
Peter Nygren, verkställande direktör		2,2	0,6	0,1	0,6
Andra ledande befattningshavare (6 stycken)		7,9	1,5	0,3	2,3
Summa ersättningar till VD och ledande befattningshavare		10,1	2,1	0,4	2,7

Grundlön/styrelsearvode

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode i enlighet med vad bolagsstämman beslutat. Styrelseledamöter som är anställda i koncernen har inte erhållit ersättningar eller förmåner utöver dem som är förenade med anställningen. Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med ledande befattningshavare avses de tre personer som tillsammans med verkställande direktören utgjorde koncernledningen under 2016.

Rörlig ersättning

Samtliga anställda innefattas av ett kollektivt ersättningsprogram som är knutet till kvantitativa mål som fastslagits inom koncernen. Detta program har kompletterats med individuellt ersättningsprogram som baseras på uppsatta individuella mål. Målen för 2016 uppnåddes inte och rörlig ersättning har därmed inte utgått (föregående år 3,5 mkr). Några andra ersättningar eller ersättningar med utspädningseffekt förekommer ej.

Syntetiska optioner

Utöver teckningsoptioner har styrelsen i Arise i januari 2014 fattat beslut om att införa incitamentsprogram med syntetiska optioner för de anställda i Arise, med högst 278 000 syntetiska optioner. Varje option ger rätt att den 10 januari 2017 få en kontant utbetalning från Arise motsvarande mellanskillnaden mellan å ena sidan marknadsvärdet för en aktie i Arise vid lösentidpunkten och å andra sidan det i förtid fastställda värdet om 25 kr. Mellanskillnaden ska dock högst kunna vara 40 kr (tak). Den totala kostnaden i anledning av erbjudandet kan uppgå till högst 9,4 mkr, beräknat på maximal utbetalning om 40 kr per option.

Värdet 25 kr motsvarar 125 % av den för aktier i bolaget på Nasdaq Stockholms officiella kurslista volymviktade genomsnittliga senaste betalkursen under perioden från den 16 december 2013 till den 3 januari 2014.

Premien uppgick till 3,04 kr per option och motsvarade optionens marknadsvärde enligt Black & Scholes och vedertagna antaganden.

Viktiga indata i modellen var vägd genomsnittlig aktiekurs på 20,12 kr på tilldelningsdagen, ovanstående lösenpris, volatilitet på 33 %, förväntad utdelning på 0 %, förväntad löptid på optionerna på 3 år och årlig riskfri ränta på 1,12 %. Volatiliteten mätt som standardavvikelsen för förväntad avkastning på aktiepriset baseras på en statistisk analys av dagliga aktiekurser under de senaste 3 åren. Den totala kostnad som redovisats i resultaträkningen för de syntetiska optionerna som tilldelats styrelseledamöter och anställda uppgår till 0,7 mkr.

Totalt har 235 000 syntetiska optioner tecknats av de

anställda varav ledande befattningshavare tecknat 140 000 optioner. För ledande befattningshavare (7 st.) var optionsprogrammet villkorat av stämmans godkännande i maj 2014.

Då kursen den 10 januari 2017 understeg 25 kr utgick ingen kontant utbetalning från Arise relaterad till det syntetiska optionerna och programmet har därmed upphört.

Teckningsoptioner

Vid årsstämma den 3 maj 2016 beslutades om inrättande av ett teckningsoptionsprogram genom utgivande av högst 750 000 teckningsoptioner till ett dotterbolag i koncernen för vidareöverlåtelser till anställda i bolaget. Totalt tecknades 560 000 teckningsoptioner av dotterbolaget av vilka samtliga överlätits till deltagare i programmet. Överlåtelser till deltagare skedde till marknadsvärdet beräknat enligt Black-Scholes formeln. Viktiga indata i modellen var vägd genomsnittlig aktiekurs på 14,97 kr på tilldelningsdagen, nedanstående lösenpris, volatilitet på 25,6 %, förväntad utdelning på 0 %, förväntad löptid på optionerna på 2,75 år och årlig riskfri ränta på -0,37 %. Volatiliteten mätt som standardavvikelsen för förväntad avkastning på aktiepriset baseras på en statistisk analys av dagliga aktiekurser under de senaste 3 åren. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en ny stamaktie i bolaget till en teckningskurs om 18,70 kr. Teckningsoptionerna kan utnyttjas under perioderna från och med den 4 mars 2019 till och med den 15 mars 2019. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna ökar bolagets aktiekapital med 44 800 kr genom utgivande av 560 000 stamaktier, motsvarande en utspädning om cirka två procent baserat på antalet stamaktier i bolaget före genomförandet av den företrädesemission som gjordes i mars 2017. Teckningsoptionerna är föremål för sedvanliga omräkningsvillkor i samband med emissioner m.m.

Övriga förmåner

Övriga förmåner avser huvudsakligen förmån av tjänstebil.

Pension

Pensionsåldern för VD och andra ledande befattningshavare är 65 år. Pensionspremien till VD uppgår till 30 % av pensionsgrundande lön och följer avgiftsbestämd pensionsplan. Övriga ledande befattningshavare har också avgiftsbestämd pensionsplan och för 2016 har pensionspremien i genomsnitt uppgått till 28 % (27) av grundlönen. Rörliga ersättningar är inte pensionsgrundande vare sig för VD eller ledande befattningshavare. Samtliga pensioner är oantastbara, dvs. ej villkorade av framtida anställning.

Finansiella instrument

Se Not 17 angående teckningsoptionsprogram som har riktats till anställda.

Avgångsvederlag

Mellan bolaget och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Uppsägningstider från bolagets sida för andra ledande befattningshavare är normalt mellan 6 och 24 månader. Under uppsägningstiden utgår normal lön. Några avgångsvederlag utgår varken för verkställande direktören eller andra ledande befattningshavare.

Berednings- och beslutsprocess

Ersättningsutskottet har under året givit styrelsen rekommendationer gällande ersättning till ledande befattningshavare. Rekommendationerna har innefattat storleken på eventuella löneökningar samt kriterier för bedömning och utfall av rörlig ersättning. Styrelsen har diskuterat ersättningsutskottets förslag och lämnat förslag om ersättningspolicy till årsstämman, som fattade beslut i enlighet med lämnat förslag. Ersättningar till verkställande direktören för verksamhetsåret 2016 har beslutats av styrelsens ordförande utifrån ersättningsutskottets rekommendation och av årsstämman fastställd ersättningspolicy. Ersättningar

till andra ledande befattningshavare har beslutats av verkställande direktören efter samråd med ersättningsutskottet och inom ramen för nämnda ersättningspolicy.

Ersättningsutskottet har under året bestått av Joachim Gahm (ordförande), Maud Olofsson, Peter Gyllenhammar och Jon Brandsar. Verkställande direktören är normalt föredragande i utskottet förutom i de frågor i vilka dennes egen lön eller annan förmån behandlas. Utskottet sammanträder vid behov men dock minst två gånger per år för att utarbeta förslag till ersättning för verkställande direktören samt till eller avstyrka dennes förslag till ersättningar och villkor för de ledande befattningshavare som rapporterar direkt till honom. Vidare upprättar utskottet principer för lönesättning och anställningsvillkor för koncernens ledande befattningshavare, vilka principer föreläggs årsstämman för godkännande. Ersättningsutskottet framlägger förslag till ersättningar, villkor och principer för styrelsen som sedan beslutar i dessa frågor. Utskottet har under 2016 sammanträtt vid två tillfällen.

Fördelning mellan kvinnor och män på ledande befattningar

	2016				2015			
	Kvinnor		Män		Kvinnor		Män	
	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent
Styrelse	1	25%	3	75%	1	20%	4	80%
Koncernledning	0	0%	4	100%	0	0%	7	100%

NOT 5 • EXTERNA KOSTNADER

Revisionskostnader	2016	2015
Öhrlings PricewaterhouseCoopers		
Revisionsuppdraget	1,1	0,8
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,1	0,2
Skatterådgivning	0,0	0,1
Övriga tjänster	0,1	0,2
Summa	1,3	1,3

NOT 6 • FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	2016	2015
Ränteintäkter	1	1
Kursvinster	0	0
Summa finansiella intäkter	1	1
Räntekostnader	-95	-100
Kursförluster	9	-7
Summa finansiella kostnader	-86	-107

NOT 7 • SKATTER

Skatt på redovisat resultat	2016	2015
Uppskjuten skatt	11	8
Redovisad skatt	11	8
Uppskjuten skatt		
Avseende ej utnyttjande underskottsavdrag ¹⁾	31	22
Derivat till verkligt värde	17	10
Anläggningstillgångar	12	9
S:a bokf uppskjuten skatt	59	41
Avstämning av redovisad skatt i koncernen		
Resultat före skatt	-52	-164
Skatt 22%	11	36
Skatteeffekt av:		
Resultat intressebolag, redan skattat	-	-2
Nedskrivning intressebolag	-	-9
Underskott för vilka ingen skattefordran har redovisats	-8	-33
Övriga tillkommande och avgående poster	7	16
Redovisad skatt, årets resultat	11	8
Förändring av uppskjuten skatt		
Ingående värde, netto	41	53
Redovisad uppskjuten skatt på årets resultat	11	8
Övriga poster	4	-
Skatteposter som redovisas direkt mot eget kapital ²⁾	3	-21
Utgående värde, netto	59	41

Förändring av uppskjuten skatt 2016

	Avseende:			
	Underskotts-avdrag	Anläggnings-tillgångar	Kassaflödes-säkringar	Totalt
Ingående värde, netto	22	9	10	41
Redovisad uppskjuten skatt på årets resultat	9	-1	4	11
Övriga poster	-	4	-	4
Skatteposter som redovisas direkt mot eget kapital	-	-	3	3
Utgående värde, netto	31	12	17	59

¹⁾ Koncernens totala underskottsavdrag uppgår till 311 mkr (257). Av dessa är 28 mkr spärrade för nyttjande fram till beskattningsår 2018. Av de skattemässiga underskotten förväntas 171 mkr inte kunna utnyttjas mot framtida vinster. Resterande 140 mkr förväntas kunna utnyttjas mot framtida skattepliktiga vinster, främst beroende på operativa driftsöverskott men också från vinster vid försäljning av vindkraftparker. Därutöver förväntas de skattemässiga underskotten kunna utnyttjas mot upplösning av gjorda överavskrivningar på materiella anläggningstillgångar. Underskottsavdragen har ingen tidsbegränsning för dess utnyttjande.

²⁾ Skatteposter som redovisas direkt mot övrigt totalresultat avser koncernens säkringsreserv hänförlig till ränte-, el- och valutaterminskontrakt.



NOT 8 • TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYSER

Likvida medel består av kassa samt banktillgodohavanden.

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2016	2015
Av- och nedskrivning av materiella anläggningstillgångar	105	250
Poster hänförliga till innehavet i intressebolag	–	25
Rearesultat vid avyttring av anläggningstillgångar	3	2
Summa	108	277

NOT 9 • MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Byggnader och mark ¹⁾		Vindkraft, fundament och elanläggning		Inventarier, verktyg och installationer		Förskott och pågående ny-anläggningar		Summa	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Ingående anskaffningsvärde	1	2	2 323	2 427	15	82	144	137	2 483	2 648
Inköp/investeringar	–	–	26	1	–	–	17	26	42	27
Försäljningar/utrangering	–	0	-208	-104	-1	-66	-36	-13	-244	-183
Omklassificeringar	–	–	–	-2	–	–	–	-6	–	-8
Utgående anskaffningsvärde	1	1	2 140	2 323	14	15	126	144	2 282	2 483
Ingående ackumulerad av- och nedskrivning	0	0	-576	-367	-14	-46	-58	-26	-648	-439
Årets avskrivning	0	0	-86	-96	0	-3	0	–	-87	-99
Årets nedskrivning ³⁾	–	–	-12	-120	–	–	-6	-31	-18	-152
Försäljningar/utrangeringar	–	0	35	7	1	35	0	-1	36	40
Utg. ack. av- och nedskrivn.	0	0	-638	-576	-13	-14	-65	-58	-716	-648
Utgående planenligt restvärde ²⁾	1	1	1 502	1 747	1	2	61	87	1 565	1 836

¹⁾ I byggnader och mark ingår mark till ett bokfört värde av 0 mkr (0). Taxeringsvärdet för koncernens fastigheter uppgår till 0 mkr (0), varav 0 mkr (0) utgör taxeringsvärde för mark.

²⁾ Av ovan materiella anläggningstillgångar så utgör de uthyrda vindkraftparkerna; 0 mkr (1 705) i anskaffningsvärde, 0 mkr (-420) i ackumulerade avskrivningar. Årets avskrivningar på uthyrda vindkraftparker uppgår till 16 mkr (135). Uthyrningen avslutades under 1:a kvartalet 2016.

³⁾ Upplýsingar om nedskrivningen och beräkningen av återvinningsvärdena finns i Not 1, punkt 3.

Finansiella leasingkontrakt

Koncernen leasade under 2015 en kran och en lastbil enligt icke uppsägningsbara leasingavtal där leasingperioden uppgick till 8 år. Kran och lastbil avyttrades under andra kvartalet 2015 och leasen löstes. Tjänstebilar leasas enligt uppsägningsbara leasingavtal med leasingperiod om 3 år. I planenligt restvärde ingår finansiella leasingkontrakt om 0 mkr (0).

Operationella leasingavtal

Bolaget har ingått operationella leasingavtal, huvudsakligen arrenden för mark i samband med uppförande av vindkraftverk, med minimileasingbetalningar enligt nedan.

Årets kostnader för operationella leasingavtal uppgår till 8 mkr (12), varav variabla avgifter uppgår till 4 mkr (8) och minimileasingsättningar uppgår till 4 mkr (4).

	2016	2015
Inom 1 år	4	4
Inom 2 till 5 år	14	14
Inom 6 till 20 år	32	36
Summa	50	54

Kostnad för markarrenden har baserats på minimileasingavgifter för vindkraftverk i drift eller under byggnation, samt för avtal där samtliga tillstånd för uppförande av vindkraftverk har erhållits. Minimileasingavgifterna är indexerade och justeras i efterhand med faktisk förändring av KPI, vilket kan både öka och minska avgiften. Beloppen i tabellen förutsätter oförändrat index i framtiden. Därutöver utgår rörlig avgift baserad på intäkten av producerad el.

Bolaget hade under 2015 och under första kvartalet 2016 operationella leasingavtal som leasegivare avseende uthyrning av vindkraftparker. Dessa belöpte samtliga på maximalt 12 månader och hela leasingavgiften var variabel och baserades på faktisk produktion i vindkraftverken, det fanns inte någon minimileaseavgift i avtalen. Leasingavgiften intäktsfördes i takt med faktisk produktion.

NOT 10 • INNEHAV I INTRESSEBOLAG

Innehav i intressebolag	2016	2015
Ingående bokfört värde	0	0
Andel i intressebolags resultat	-7	-11
Nedskrivning	-	-31
Omvandling från lån till aktieägartillskott	24	-
Kursdifferenser	-	-
Derivatposter ¹⁾	-17	43
Utgående bokfört värde	0	0

Resultat i intressebolag

Andel i intressebolags resultat (netto efter skatt 22%)	-7	-11
Nedskrivning	-	-31
Finansiella intäkter från intressebolag (brutto före skatt)	7	26
Nedskrivning fordran	-	-8
Summa	0	-25

¹⁾ Poster hänförliga till Övrigt totalresultat

Finansiella intäkter från intressebolag är hänförliga till lämnade aktieägarlån som anses vara en långsiktig investering i intressebolag.

Koncernens innehav i intresseföretag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden innefattar 50 % innehav i Sirocco Wind Holding AB, se Not 9 på sidan 87. Intresseföretaget har aktiekapital som består enbart av stamaktier vilka ägs direkt av koncernen. Sirocco Wind Holding AB bedriver sin verksamhet i Sverige. Sirocco Wind Holding AB är ett privat företag och det finns inga noterade priser tillgängliga för dess aktier.

Finansiell information i sammandrag om intresseföretag

Nedan visas finansiell information i sammandrag om Sirocco Wind Holding AB, vilka redovisas med kapitalandelsmetoden. Informationen avser de belopp som redovisas i intresseföretagets bokslut (inte Arise ABs andel av dessa belopp) justerade för skillnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och intresseföretaget. Omräkning har skett till balansdagskurserna 9,5525 SEK/EUR (9,1828) och genomsnittskurserna 9,4713 SEK/EUR (9,3365) och beloppen redovisas i mkr.

Sammandragen information från balansräkningen

	2016	2015
Anläggningstillgångar	2 693	2 751
Omsättningstillgångar	276	450
Summa tillgångar	2 969	3 200
Långfristiga skulder ¹⁾	3 022	3 154
Kortfristiga skulder	32	46
Summa skulder	3 053	3 200
Nettotillgångar	-84	0
¹⁾ Härav aktieägarlån	948	905

I enlighet med IAS 28 så redovisas inte någon negativ intressebolagsandel.

Sammandragen information från resultat och totalresultat

	2016	2015
Summa intäkter	307	332
Summa årets resultat	-33	-84
Övrigt totalresultat	-99	84
Summa totalresultat	-132	0

Under 2016 har MEUR 5, motsvarande ca 48 mkr, omvandlats ifrån aktieägarlån till aktieägartillskott.

NOT 11 • FINANSIELLA INSTRUMENT OCH FINANSIELL RISKHANTERING

De väsentligaste finansiella riskerna som koncernen exponeras för är energiprisrisk, valutarisk, ränterisk, finansieringsrisk, kapitalrisk och kreditrisk. Det övergripande syftet

med koncernens finansiella riskhantering är att identifiera och kontrollera koncernens finansiella risker. Riskhanteringen är centraliserad till moderbolagets finansfunktion. Alla finansiella risker som finns eller uppstår i koncernens dotterbolag hanteras av den centrala finansfunktionen.

Elprisrisk

Den mest väsentliga risken och den risk som har störst påverkan på koncernresultatet är elprisrisken. Risken uppkommer i de fall elförsäljningen inte är prissäkrad vilket gör att prisförändringar på elmarknaden får en direkt påverkan på koncernens rörelseresultat. Syftet med koncernens prissäkringsstrategi är att genom prissäkringar minska risken för svängningar i koncernens resultat.

Inom marknaden för elförsäljning varierar elpriserna över tiden och koncernens strävan är att leverera el, vid leveranstillfället, till viss del ska vara prissäkrad. I finanspolicyn görs en uppdelning mellan vindkraftprojekt som ska byggas i framtiden, där bolaget har egna medel att finansiera egenkapitaldelen (portfölj A), och projekt av färdiga och övertagna vindkraftparker (portfölj B).

Portfölj A kan säkras inom en fallande 5-årsgräns upp till maximalt 60%. Säkring av prisrisken kan alltså ske upp till 5 år innan leverans av samma volym el ska ske. Någon nedre gräns är inte fastställd då bolaget inte ska tvingas att göra låga och ofördelaktiga prissäkringar till denna portfölj.

För portfölj B gäller att säkring ska ske med minst 30% och maximalt 75% där nedre tidsgräns är 3 år och övre tidsgräns är 10 år på rullande basis. Prissäkringen ska vid varje tillfälle vara inom angiven prissäkringskanal. Resterande volym, som inte är prissäkrad, säljs till rörligt pris.

Prissäkringar kan både ske bilateralt genom tecknande av fysiska leveranskontrakt med större elförbrukare och finansiellt genom att teckna elderivat på den Nordiska elbörsen (Nord Pool), hos bank eller annan motpart som handlar med finansiella säkringar. Från 2013 skedde prissäkringar även genom uthyrning av vindkraftparker, men denna uthyrning upphörde efter första kvartalet 2016.

I det fall leverans av el prissäkras innan aktuell produktionskapacitet driftsatts uppstår en volymrisk, dvs. risken att produktion uteblir eller försenas. Koncernen strävar efter att i första hand prissäkra icke driftsatt produktion via bilaterala kontrakt där volymrisken kan begränsas. I andra hand, och förutsatt att detta ger en högre intäkt, utnyttjas finansiell prissäkring via Nord Pool. Finansiell prissäkring av icke driftsatt produktion får dock aldrig överskrida 25% av planerad årsproduktion. Resterande del, upp till önskad prissäkringsnivå, kan prissäkras via bilaterala kontrakt.

Prissäkringar via olika typer av finansiella derivat ska utföras så att säkringsredovisning enligt IFRS 9 uppfylls. Derivaten marknadsvärderas i balansräkningen och orealiserade värdeförändringar tas över balansräkningen och

i övrigt totalresultat och säkringsreserv i eget kapital.

När den hedgade positionen resultatredovisas förs resultatet av derivattransaktionen om från eget kapital till resultaträkningen för att möta resultatet för den hedgade positionen.

Prissäkringar via Nord Pool sker som regel i prisområde Norden, så kallat Systempris, jämfört med faktisk produktion och leverans som sker i det prisområde respektive vindkraft park är etablerad. I samband med prissäkringar över Nord Pool ska strävan vara att även prisområdesrisken elimineras genom handel med så kallade CFD (Contracts For Difference).

I elrelaterade frågor samarbetar koncernen med Scandem som, förutom att bistå i elhandel och elfrågor i övrigt, även hanterar koncernens behov av balanskraft. Detta behov uppstår vid de tillfällen då faktisk fysisk leverans av elektricitet avviker från prognostiserad leverans. Mellanskillnaden, plus eller minus, hanteras som så kallad balanskraft genom Scandems försorg. Genom sammanlagring med Scandems övriga kunder uppnås som regel en lägre balanskraftkostnad jämfört med om Arise skulle hanterat denna själv.

Elcertifikatprisrisk

Elcertifikaten skiljer sig mot elpriset framför allt genom att certifikaten kan sparas och lagras. Certifikaten intäktsförs i samband med produktionen av motsvarande el och erhålls fysiskt från Energimyndigheten månaden efter intjänandet. Detta innebär att en fysisk leverans av elcertifikat måste ske vid senare tidpunkt än både intjänandet och erhållandet. Elcertifikatprisrisk uppkommer i de fall certifikatförsäljningen inte är prissäkrad och prisförändringar på certifikatmarknaden kommer därmed att ha en direkt påverkan på koncernens rörelseresultat.

Prissäkringar av elcertifikat kan endast ske bilateralt genom tecknande av fysiska leveranskontrakt med större elförbrukare. Huvuddelen av leveransen av elcertifikat sker normalt i samband med den årliga avräkningen i mars som sammanfaller med certifikatpliktigas årsdeklaration. Prissäkringsperioden för ett kalenderår löper därför från april till mars. En viss andel av elcertifikaten måste därför lagras så att ett "säkerhetslager" av elcertifikat kan byggas upp för att säkerställa att leverans i enlighet med prissäkringsavtalen kan ske fram till mars året efter kalenderåret.

Löpande försäljning kan därför endast ske av certifikat som innehas utöver "säkerhetslagret". Från 2013 skedde prissäkringar även genom uthyrning av vindkraftparker, men denna uthyrning upphörde efter första kvartalet 2016.

Även inom marknaden för elcertifikat varierar priserna över tiden och koncernens strävan är att elcertifikaten ska prissäkras enligt samma principer som för elen enligt beskrivningen ovan. Resterande volym som inte är prissäkrad kan säljas till rörligt spotmarknadspris på SKM:s (Svensk

Kraftmäklings handelsplats. Eftersom elcertifikat kan lagras uppstår en prisrisk i lager avseende de certifikat som inte prissäkrats och löpande säljs, det så kallade "spotlagret".

Valutarisk

Koncernens valutarissexponering uppstår huvudsakligen genom försäljning av el på elmarknaden Nord Pool (transaktionsexponering), inköp av vindkraftverk samt omräkning av balansposter i utländsk valuta (omräkningsexponering).

Samtliga av dessa transaktioner sker väsentligen i EUR. Säkring av vindkraftverksinvesteringar i utländsk valuta sker genom terminssäkring vid tidpunkten för investeringsbeslut alternativt köp av valuta som placeras på konto. I vissa fall tecknar även koncernen avtal om försäljningar av projekt varför en valutaexponering kan uppstå under tiden fram till att projektet är färdigställt.

Transaktionsexponering

Valutaexponeringen på försäljningssidan uppstår då el säljs i EUR på Nord Pool eller via bank. Försäljning av el och elcertifikat, uthyrning av vindkraftanläggningar samt bilaterala försäljningskontrakt tecknade direkt med slutanvändare av elenergin sker dock normalt i SEK och ger därför inte upphov till några valutaexponeringar.

Om ett bilateralt avtal tecknas i EUR uppstår en valuta-rissexponering.

Bolagets policy är att dagliga leveranser av el inte valutasäkras. Skälet till detta är att produktionen varierar med vindförhållandet aktuell dag eller timme och därmed också är svår att förutse. Däremot bör den försäljning av el som prissäkras finansiellt i EUR även valutasäkras i SEK. Valutasäkring kan ske på månadsvis eller kvartalsvis prissäkrade belopp. Bolagets policy är således att spotförsäljning av el i EUR varken prissäkras eller valutasäkras. Eftersom bolaget också har löpande utbetalningar i EUR av bl.a. servicekostnader till turbinleverantörer, uppnås därmed en naturlig säkring av flödet av EUR. En eventuell överlikviditet i EUR ska löpande säljas.

För projekt som säljs i EUR eftersträvar koncernen att valutasäkra dessa flöden.

Koncernen använder sig av valutaterminskontrakt vid hantering av valutarissexponering och tillämpar säkringsredovisning avseende kontrakterade framtida betalningsflöden samt omräkning av finansiella tillgångar och skulder. Arise nettoflöde i utländska valutor utgörs i all väsentlighet endast av EUR. Kursdifferenser på rörelseskulder som hänförs till investeringar bokförs tillsammans med aktuell investering.

Resultatet av valutaterminskontrakt som innehåser säkringsändamål redovisas som nettoomsättning. Kursdifferenser på finansiella skulder och fordringar redovisas i finansnettot.

Omräkningsexponering

Finansiella och andra rörelserelaterade tillgångar och skulder i utländsk valuta uppkommer i all väsentlighet endast vid inköp av vindkraftverk och andra elanläggningar, vilka normalt kurssäkras med valutaterminskontrakt. Genom investeringen i Jädraåsprojektet uppkom en valutaexponering då intressebolagets redovisningsvaluta är EUR. Denna exponering har fram till 2016 till viss del säkrats genom att de parker som byggdes under 2013 finansierades genom banklån i EUR. Övriga poster är inte väsentliga och valuta-säkras ej.

Ränterisk

Ränterisken definieras som risken för en resultatförsämring orsakad av en förändring i marknadsräntorna. Koncernens finanspolicy anger riktlinjer för räntebindning (duration).

Målsättningen för hanteringen av ränterisk är att minska negativa effekter av marknadsränteförändringar. Koncernen eftersträvar en avvägning mellan kostnadseffektiv upplåning och rissexponeringen mot en negativ påverkan på resultatet vid en plötslig, större ränteförändring. Säkring av räntebindningstid sker genom ränteswappar som omfattar delar av den långfristiga upplåningen, se Not 18.

Känslighetsanalys

En förändring av någon av de nedanstående variablerna påverkar resultatet 2016 före skatt (i mkr) enligt följande:

Variabel	Förändring	Påverkan resultat före skatt
Produktion	10%	+/- 15
Elpris	10%	+/- 8
Elcertifikatspris	10%	+/- 5
Ränta	1%-enhet	+/- 7
EUR/SEK för elpriser	10%	+/- 12

Notera att påverkan på resultat före skatt är baserat på de elprissäkringar som koncernen hade under 2016.

Kapitalrisk

Koncernens mål avseende kapitalstruktur är att trygga förmågan att fortsätta verksamheten för att kunna generera avkastning till aktieägarna och nytta till andra intressenter samt att kapitalstrukturen är optimal med hänsyn till kostnaden för kapitalet. Utfärdande av nya aktier, emittering av företagsobligationer eller försäljning av tillgångar är exempel på åtgärder som koncernen kan använda sig av för att justera kapitalstrukturen. Se även upplysning om utdelningspolicy och soliditetsmål på sidan 100. Koncernens soliditetsmål uppgår till 25 %, utfall per den 31 december 2016 var 41,5 % [39,4].

Räntebärande och icke räntebärande finansiella tillgångar och skulder

	2016			2015		
	Räntebärande		Icke räntebärande	Räntebärande		Icke räntebärande
	Fast ränta	Rörlig ränta		Fast ränta	Rörlig ränta	
Långfristiga fordringar	446	–	–	445	–	–
Spärrade likvida medel	–	12	–	–	22	–
Kortfristiga fordringar	–	–	9	–	–	69
Likvida medel	–	287	–	–	203	–
Långfristiga skulder	-682	-268	7	-1 129	-304	17
Kortfristiga skulder	-350	–	-94	-58	–	-132
Totalt	-586	31	-78	-742	-78	-46

Finansieringsrisk

Finansieringsrisken definieras som risken för att ej kunna uppfylla betalningsåtaganden som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att erhålla finansiering. Koncernens målsättning är att alltid ha mer än en kreditgivare som är villig att erbjuda finansiering till marknadsmässiga villkor. Koncernen är dock beroende av att från tid till annan kunna refinansiera utestående lån. Koncernens policy anger att en likviditetsberedskap inklusive outnyttjade checkräkningskrediter uppgående till 100 mkr alltid ska finnas tillgänglig.

Kreditrisk

Med kreditrisk eller motpartsrisk avses risken för förlust om motparten inte fullföljer sina åtaganden. Den kommersiella kreditrisken omfattar kundernas betalningsförmåga och hanteras av den centrala finansfunktionen genom noggrann bevakning av betalningsmoral, uppföljning av kundernas finansiella rapporter samt genom god kommunikation. Koncernens totala kreditrisk kommer att vara för delad på ett fåtal kunder som kommer att stå för en förhållandevis stor andel av koncernens kundfordringar. Samtliga kunder är väl genomlysta, inklusive marknadsplatsen Nord Pool.

Vid perioder av tillfällig överlikviditet kan viss del investeras i syfte att erhålla ökad avkastning. Sådana placeringar kan endast ske i av styrelsen fastställda placeringar med låg motpartsrisk. Placering får endast ske i bankkonto (specialinlånings, företags eller placeringskonto), statsskuldväxlar eller certifikat om kreditbetyget för motparten är minst A3/A- enligt Moody's eller Standard & Poor's kreditbedömningar. Dock är investeringar i komplexa finansiella produkter inte tillåtna även om de uppfyller kriterierna för kreditbetyg.

Verkligt värde

I de fall verkligt värde avviker ifrån bokfört värde, lämnas upplysning om verkligt värde i respektive not. De finansiella instrumenten värderade till verkligt värde utgör samtliga nivå 2 i verkligt värdehierarkin. De olika nivåerna definieras enligt följande:

- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1).
- Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar) (nivå 2).
- Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data) (nivå 3).

Verkligt värde för ränteswappar beräknas som nuvärdet av förväntade kassaflöden baserat på observerbara avkastningskurvor. Verkligt värde för elterminer beräknas som nuvärdet av förväntade kassaflöden baserat på observerbara elpriser. Verkligt värde på valutaterminer fastställs genom användning av kurser på terminerna på balansdagen.

Säkringsreserv

Säkringsreserven utgörs av ränte, el och valutaterminskontrakt samt nettoinvestering i utländsk valuta. I enlighet med finanspolicyn ska viss del av koncernens transaktions-exponering säkras genom att framtida kontrakterade betalningsflöden el- och valutakurssäkras med hjälp av el- och valutaterminskontrakt. Ingångna kontrakts löptid har upptagits med förfallotidpunkt som motsvarar underliggande kontrakterade order och betalningsflöden. Tabellen nedan visar en sammanställning över koncernens utestående derivatkontrakt per 31 december.

Utestående derivatkontrakt	2016	2015
Elterminer	-7	9
Valutaterminer, SEK/EUR	-	0
Ränteswappar 1-2 år	-	-
Ränteswappar 3-5 år	-44	-51
Ränteswappar 6-10 år	-22	0
Utestående derivatkontrakt	-74	-43

Nettning av derivat 2016-12-31	Tillgångar	Skulder
Bruttobelopp	7	-81
Nettningsbara belopp	-6	6
Nettobelopp	1	-75

Derivatkontrakten redovisas exklusive andelar i intressebolags derivat.

Beräknat verkligt värde baseras på marknadsmässiga noteringar och allmänt vedertagna värderingsmetoder. Valutaterminer avser försäljning respektive köp av EUR för säkring av elförsäljning och projektförsäljning respektive inköp av vindkraftverk. För varje position finns motflöde i SEK. Förändring av den ineffektiva delen, redovisad i resultaträkningen, avseende kassaflödessäkringar uppgår till -1 mkr (-1).

Elterminskontrakt

Det nominella beloppet för utestående elterminskontrakt inklusive hälften av elterminskontrakten för Jädraås uppgick till 274 mkr (214). De säkrade, mycket sannolika prognostiserade transaktionerna av elförsäljning, förväntas inträffa vid varierande tidpunkter under de kommande tre åren. Vinster och förluster på elterminskontrakt, vilka redovisats i övrigt totalresultat och ingår i eget kapital, redovisas i resultaträkningen i den period eller de perioder under vilken/vilka den säkrade transaktionen påverkar resultaträkningen.

Valutaterminskontrakt

Det nominella beloppet för utestående valutaterminskontrakt uppgick till 0 mkr (-17). Vinster och förluster på valutaterminskontrakt, vilka redovisats i övrigt totalresultat och ingår i eget kapital, redovisas i resultaträkningen i den period eller de perioder under vilken/vilka den säkrade transaktionen påverkar resultaträkningen.

Ränteswappar

Det nominella beloppet för utestående ränteswapavtal inklusive hälften av ränteswapparna för Jädraås uppgick till 1 769 mkr (1 926). De fasta räntorna varierar mellan 4,4 och 6,0 % (4,4 och 6,0). De viktigaste rörliga räntorna är Stibor och Euribor. Vinster och förluster på ränteswappar som redovisats i övrigt totalresultat och ingår i eget kapital, kommer kontinuerligt att överföras till finansiella kostnader i resultaträkningen till dess att upplåningen återbetalats.

Säkringstabell avseende Egen och Samägd elproduktion

PRISSÄKRINGAR PER 31 DEC 2016			
	2017	2018	2019
Egen produktion, budget, GWh	342	342	342
Prissäkrad elproduktion, GWh	118	< 10	13
Prissäkrad certifikatproduktion, GWh	220	185	120
Säkrat elpris, inkl CFD, SEK/MWh ¹⁾	265	-	264
Säkrat certifikatpris, SEK/MWh	160	141	130
Samägd produktion, budget, GWh	286	286	286
Prissäkrad elproduktion, GWh	177	178	177
Prissäkrad certifikatproduktion, GWh	245	226	140
Säkrat elpris, inkl CFD, SEK/MWh	440	392	311
Säkrat certifikatpris, SEK/MWh	182	152	166
9,6 SEK/EUR kurs ¹⁾ Inkluderar CfD för områdessäkrat pris, annars systempris			

KATEGORISERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

I nedanstående tabeller framgår det hur de finansiella instrumenten fördelade sig i balansräkningen för 2016 och 2015.

2016

Tillgångar

	Derivat värderat till verkligt värde	Lånefordringar, kundfordringar	Summa
Fordran intressebolag	–	446	446
Spärrade medel	–	12	12
Omsättningstillgångar			
Fordran intressebolag	–	0	0
Kundfordringar	–	6	6
Derivattillgångar	1	–	1
Övriga fordringar	–	2	2
Likvida medel	–	287	287
Summa omsättningstillgångar	1	295	297
Summa tillgångar	1	753	755

Skulder	Derivat värderat till verkligt värde	Övriga finansiella skulder	Summa
Långfristiga räntebärande skulder	–	943	943
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	–	348	348
Förskott från kunder	–	0	0
Leverantörsskulder	–	20	20
Derivatskulder	75	–	75
Övriga skulder	–	1	1
Summa kortfristiga skulder	75	369	445
Summa skulder	75	1 312	1 388

2015

Tillgångar

	Derivat värderat till verkligt värde	Lånefordringar, kundfordringar	Summa
Fordran intressebolag	–	445	445
Spärrade medel	–	22	22
Omsättningstillgångar			
Fordran intressebolag	–	0	0
Kundfordringar	–	15	15
Derivattillgångar	16	–	16
Övriga fordringar	–	31	31
Likvida medel	–	203	203
Summa omsättningstillgångar	16	249	266
Summa tillgångar	16	717	734

Skulder	Derivat värderat till verkligt värde	Övriga finansiella skulder	Summa
Långfristiga räntebärande skulder	–	1 415	1 415
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	–	58	58
Förskott från kunder	–	41	41
Leverantörsskulder	–	31	31
Derivatskulder	59	–	59
Övriga skulder	–	1	1
Summa kortfristiga skulder	59	131	191
Summa skulder	59	1 546	1 606

Förfallostruktur avseende finansiella skulder

Förfallostruktur avseende räntebärande skulder framgår av Not 18, Räntebärande skulder. Övriga finansiella skulder, såsom t.ex. leverantörsskulder, har kontraktssenligt förfalldatum inom 1–60 dagar.

Hantering av kapital

I samband med att bolaget och bolagets verksamhet utvecklas, ökar också möjligheterna att effektivisera och diversifiera kapitalstrukturen genom olika åtgärder såsom emittering av aktier, preferensaktier, företagsobligationer, konvertibler, försäljning av verk eller parker, återbetalning av kapital till aktieägare eller andra åtgärder. Syftet är att upprätthålla en optimal kapitalstruktur. En avvägning måste därför hela tiden göras mellan kostnaden för kapital, finansiell risk, förväntad avkastning och kassaflöde i bolagets investeringar. Kapitalet bedöms på basis av soliditeten där nyckeltalet beräknas som eget kapital dividerat med totala tillgångar. En soliditet överstigande 25 % eftersträvas och per den 31 december 2016 uppgick soliditeten till 41,5 % (per den 31 december 2015 var den 39,4 %).

NOT 12 • ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2016	2015
Spärrade likvida medel	12	22
Övriga fordringar	0	1
Summa	12	23

NOT 13 • VARULAGER

	2016	2015
Elcertifikat	15	19
Reservdelar	4	3
Pågående byggprojekt	–	40
Summa	19	62

Varulager redovisas enligt principer beskrivna i Not 1.

NOT 14 • ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

	2016	2015
Aktuella skattefordringar	7	6
Övriga fordringar	6	31
Summa	13	37

NOT 15 • KUNDFORDRINGAR OCH ANDRA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

	2016	2015
Kundfordringar	14	23
Nedskrivning av kundfordringar	-8	-8
Kundfordringar - netto	6	15
Fordringar närstående (Not 22)	446	445
Övriga fordringar (Not 12)	0	1
Övriga fordringar (Not 14)	13	37
Avgår långfristig del	-446	-445
Kortfristig del	19	53

På balansdagen var 9 mkr (9) av kundfordringarna förfallna och nedskrivning för kundförlust har skett med 8 mkr (8). 9 mkr (9) av dessa är fortfarande obetalda på grund av att en av Arise underentreprenörer har inträtt i en ackordssituation. Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan.

	2016	2015
Ej förfallna/förfallna mindre än tre månader	4	14
3-6 månader	-	2
6 månader eller äldre	9	7
Summa	14	23

NOT 16 • FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	2016	2015
Upplupna el- och certifikatintäkter	8	7
Upplupen utvecklingsersättning	36	73
Övriga förutbetalda kostnader	8	9
Summa	52	89

NOT 17 • AKTIEKAPITAL

Antal registrerade aktier i moderbolaget

	2016	2015
Emitterade per 1 januari	33 428 070	33 428 070
Emitterade per 31 december	33 428 070	33 428 070

Samtliga aktier är fullt betalda. Alla aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Aktiernas kvotvärde uppgår till 0,08 kr.

Teckningsoptioner

Omfattning

Under 2016 har det skett utgivning av teckningsoptioner för aktier i Arise AB i ett program riktade till anställda. Per 31 december 2016 uppgår det totala antalet utgivna teckningsoptioner till 560 000 stycken.

	Antal optioner
Optioner 2016	560 000
Ger rätt att teckna antal aktier	560 000
Teckningskurs (kr)	18,70

Värdering

Utestående teckningsoptionsprogram under 2016 var av en serie. Förvärvspriset på dessa teckningsoptioner riktade till anställda har baserats på beräknat marknadspris vid teckningstillfället enligt Black & Scholes värderingsmodell.

Teckningsvillkor

En teckningsoption ger innehavaren rätt att under teckningsperioden som löper från den 4 mars 2019 till och med den 15 mars 2019 teckna en aktie i Arise AB till teckningskurs angiven i tabellen ovan.

Utspädning

Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna ökar bolagets aktiekapital med 44 800 kr genom utgivande av 560 000 stamaktier, motsvarande en utspädning om cirka två procent baserat på antalet stamaktier i bolaget.

NOT 18 • RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Koncernen har tecknat kreditavtal med bank och emitterat obligationslån. Avtalen innehåller så kallade negativklausuler som ger kreditgivarna möjlighet att säga upp lån som en följd av förändringar av Arise finansiella nyckeltal. Sådana



villkor, s.k. kovenanter, motsvarar vad som är sedvanligt förekommande i branschen och omfattar bl.a. krav på viss soliditet, visst förhållande mellan resultat och ränta jämte amorteringar samt viss avsättning på s.k. skuldreservkonto. Inga kovenanter har överträtts under året.

Koncernens totala obligationslån uppgår per 31 december 2016 till 1 300 mkr (1 491). Bolaget har även en outnyttjad kredit på 50 mkr (18). Räntebetalningar säkras genom ränteswappar. För närvarande innehas kontrakt med en genomsnittlig räntebindningstid på 3,4 år (3,6). Finansieringskost-

naden baseras på fastställd räntebindningstid samt avtalad marginal. Koncernens genomsnittliga effektiva räntesats har under året uppgått till 5,8 % (5,5).

Räntebärande skulder	2016	2015
Långfristig del	943	1 415
Kortfristig del	348	58
Summa	1 291	1 474

Verkligt värde på skulderna

Redovisade belopp och verkligt värde för långfristig upplåning är som följer:

	Redovisat värde		Verkligt värde	
	2016	2015	2016	2015
Banklån	–	141	–	139
Obligationslån	1 300	1 350	1 300	1 343
Summa	1 300	1 491	1 300	1 482

Det verkliga värdet på kortfristig upplåning motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig. Verkliga värden baseras på diskonterade kassaflöden med en ränta som baseras på en låneränta mellan 3,0 % och 6,0 %, (2015: 3,3–6,3 %) och är i nivå 2 i verkligt-värde-hierarkin.

Förfallotid på koncernens finansiella skulder inklusive beräknade räntebetalningar

Avrundat till mkr	Inom 3 mån	Inom 3 mån–1 år	Inom 2–3 år	Inom 4–5 år	Efter 5 år	Totalt kontrakterat kassaflöde
Obligationslån *	17	396	1 026	20	21	1 481
Leverantörsskulder	20	–	–	–	–	20
Totalt	37	396	1 026	20	21	1 501

* Vid beräkning av räntebetalningar har i räntan beaktats effekten av ränteswappar utifrån aktuell situation vid årsbokslutet.

Det säkerställda obligationslånet är noterat på Nasdaq Stockholm och är på nominellt 1 100 mkr, varav 1 000 mkr (1 050) är utestående och löper med en rörlig ränta om STIBOR (3 månader) + 3,00 procentenheter. Obligationslånet förfaller i april 2019.

Det icke säkerställda obligationslånet är noterat på Nasdaq Stockholm och är på nominellt 350 mkr, varav 50 mkr har återköpts, och löper med en rörlig ränta om STIBOR (3 månader) + 6,00 procentenheter. Obligationslånet förfaller i september 2017.

NOT 19 • AVSÄTTNINGAR

Posten avser reservering för återställningskostnader avseende driftsatta vindkraftverk 20 (22) mkr. Avsättningen följer vindkraftparkernas nyttjandeperiod.

NOT 20 • UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2016	2015
Upplupna finansiella kostnader	11	11
Upplupna personalrelaterade kostnader	10	18
Upplupen fastighetsskatt	7	13
Övriga upplupna kostnader	5	7
Summa	33	49

NOT 21 • STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

Ställda säkerheter	2016	2015
Pantsatta aktier i dotterbolag	518	554
Säkerhetsöverlåtelse av vindkraftverk, arrenden och verksamhetsrelaterade avtal	1 501	1 749
Summa	2 019	2 303
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga

Bolaget har tecknat ramavtal för inköp av vindkraftverk, vilket innehåller klausul om avbeställningsavgift under vissa förutsättningar. Baserat på aktuella inköpsplaner och prognoser är det företagsledningens bedömning att en eventuell avbeställningsavgift under 2017 maximalt kan komma att uppgå till 22 mkr. Skulle en avbeställningsavgift bli aktuell under 2017 är det dock företagsledningens bedömning att beloppet kommer att vara lägre.

Bolaget har ingått ett entreprenadavtal i samband med projektet Mombyåsen med åtagande om utförande av viss entreprenad rörande vägar, fundament och internt elnät.

NOT 22 • TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Arise AB samäger Sirocco Wind Holding AB till 50 % med Sydvästanvind AB (50 %), som i sin tur kontrolleras av det engelska bolaget Platina Partners LLP.

Sirocco Wind Holding AB äger 100 % av holdingbolaget JVAB Holding AB, som i sin tur äger 100 % av Jädraås Vindkraft AB. Sirocco Wind Holding AB äger också 100 % av holdingbolaget HKAB Holding AB, som i sin tur äger 100 % av Hällåsen Kraft AB. Tillsammans bildar denna bolagsgrupp det som har benämnts "Jädraåsparken", som består av 66 st. verk om totalt 203 MW i Jädraås utanför Gävle.

Följande transaktioner har skett med närstående	2016	2015
Projektledning och administrativa tjänster	3	3
Summa	3	3

Försäljning av projektledning och administrativa tjänster har skett till avtalat fast pris baserat på marknadsmässiga

villkor. Några inköp av varor och tjänster har inte gjorts.

Lån till närstående	2016	2015
Utlåning till intressebolag:		
Vid årets början	445	442
Upplupen ränta	27	26
Kursdifferenser	18	-11
Reservering/nedskrivning	-20	-8
Omvandling från lån till aktieägartillskott	-24	-
Lån som utbetalats under året	-1	-4
Vid årets slut	446	445
Varav långfristig del:	446	445
Varav kortfristig del:	-	-

Långfristiga fordringar på närstående i form av aktieägarlån till bolag inom Siroccokoncernen saknar förfallodag.

De verkliga värdena på dessa lån baseras på diskonterade kassaflöden till en räntesats om ca 6 %. Diskonteringsräntan motsvarar Euribor plus lämplig kreditbedömning vilket har bedömts marknadsmässigt. Upplupen ränta på bokslutsdagen uppgick till 27 mkr (26) vilket har redovisats i årets resultat. Reservering av ränta har under året gjorts med 20 mkr (0).

Beträffande ersättningar till ledande befattningshavare hänvisas till Not 4.

Några fordringar eller skulder vid årets slut till följd av försäljning och köp av varor och tjänster finns inte att redovisa.

NOT 23 • HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS SLUT

I syfte att ge förutsättningar för att offensivt kunna utveckla bolagets marknadsposition samt stärka bolagets finansiella flexibilitet och handlingsfrihet har styrelsen för Arise beslutat, efter bemyndigande från bolagsstämman den 3 maj 2016, om att bolaget ska ta upp ett konvertibelt lån om nominellt högst ca 245 mkr genom nyemission av konvertibler med företrädesrätt för bolagets befintliga aktieägare.

Arise har genomfört det sedan tidigare offentliggjorda förvärvet av Kraftö ABs projektportfölj om upp till 370 MW, Arise har även ingått ett optionsavtal med rätt att förvärva projektet Svartnäs om cirka 100 MW.





Moderbolagets resultaträkning

Avrundat till mkr	NOT	2016	2015
Försäljning av el och elcertifikat		154	154
Uthyrning vindkraft		39	135
Utvecklings- och förvaltningsintäkter		215	79
Övriga rörelseintäkter		0	1
Summa intäkter	2	409	369
Aktiverat arbete för egen räkning		-2	13
Inköp av el och elcertifikat		-160	-158
Hyra av vindkraft		-39	-135
Kostnad sålda projekt och entreprenad		-169	-60
Personalkostnader	3	-33	-45
Övriga externa kostnader	4	-22	-28
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)		-16	-43
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	7	-10	-35
Rörelseresultat (EBIT)		-25	-78
Finansiella intäkter	5	36	29
Finansiella kostnader	5	-132	-393
Resultat efter finansiella poster		-121	-442
Koncernbidrag		119	138
Resultat före skatt		-2	-304
Skatt på årets resultat	6	-10	0
Årets resultat och totalresultat		-12	-304

Moderbolagets balansräkning

Avrundat till mkr	NOT	2016	2015
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	7	32	55
Aktier i dotterbolag	8	1 745	1 743
Fordran koncernbolag		–	47
Innehav i intressebolag	9	–	–
Fordran intressebolag	18	446	445
Uppskjutna skattefordringar	6	14	24
Övriga finansiella anläggningstillgångar	10	12	13
Summa anläggningstillgångar		2 248	2 327
Omsättningstillgångar			
Varulager	11	7	46
Fordringar koncernföretag		60	75
Fordringar intresseföretag	18	–	–
Kundfordringar		4	13
Övriga kortfristiga fordringar		9	4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	12	7
Likvida medel		187	154
Summa omsättningstillgångar		279	299
SUMMA TILLGÅNGAR		2 527	2 626
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		3	3
Reservfond		0	0
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 368	1 367
Ansamlad förlust		–382	–78
Årets resultat		–12	–304
Summa eget kapital		976	987
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Obligationslån	13	943	1 318
Summa långfristiga skulder		943	1 318
Kortfristiga skulder			
Kortfristig del obligationslån	13	348	50
Skulder till koncernföretag		220	178
Förskott från kunder		–	41
Leverantörsskulder		17	22
Övriga skulder		1	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14	22	29
Summa kortfristiga skulder		608	320
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 527	2 626

Moderbolagets kassaflödesanalys

Avrundat till mkr	NOT	2016	2015
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat (EBIT)		-25	-78
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	15	10	35
Betald skatt		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-16	-43
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		39	-37
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-14	49
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-34	56
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-25	24
Investeringsverksamheten			
Investering/försäljning av materiella anläggningstillgångar		14	-6
Investering/avyttring av dotterbolag		-7	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		7	-6
Finansieringsverksamheten			
Obligationslån		-35	-36
Erhållit från/betalning till spärrade konton		1	-3
Betald ränta		-72	-77
Erhållen ränta		10	4
Utdelning		-	2
Erhållet koncernbidrag		147	139
Nyemission/betalning teckningsoptioner		1	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		51	28
Årets kassaflöde		33	47
Likvida medel vid årets ingång		154	107
Likvida medel vid årets utgång		187	154

Moderbolagets eget kapital

Avrundat till mkr	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Ansamlad förlust	Totalt eget kapital
Ingående balans per 2015-01-01	3	0	1 367	-78	1 292
Årets resultat och totalresultat			0	-304	-304
Utgående balans per 2015-12-31	3	0	1 367	-382	987
Ingående balans per 2016-01-01	3	0	1 367	-382	987
Årets resultat och totalresultat			0	-12	-12
Teckningsoptioner			1		1
Utgående balans per 2016-12-31	3	0	1 368	-394	976



Moderbolagets noter

NOT 1 • REDOVISNINGSPRINCIPER

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 2. Redovisning för juridiska personer samt tillämpliga uttalanden från Rådet för finansiell rapportering. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och tryggandelagen med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Moderbolaget tillämpar i huvudsak de principer som beskrivs avseende koncernen. Moderbolaget tillämpar undantagsregeln avseende IAS 39 vilket innebär att finansiella instrument värderas till anskaffningsvärde. Övriga skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan.

Intäkter

Nettoomsättningen omfattar försäljning av producerad el, intjäning och försäljning av elcertifikat samt realiseringar av el och valutaderivat hänförliga till säkrad produktion samt intäkter från uthyrda produktionsanläggningar. Därtill omfattar nettoomsättningen även utvecklingsersättning från sålda projekt och förvaltning. Dessa intäktströmmar redovisas på samma sätt som i koncernen, skillnaderna i intäktsredovisningen beskrivs nedan.

Bland moderbolagets intäkter ingår intäkter från uthyrda produktionsanläggningar. Intäkterna från uthyrning av vindkraftanläggningar redovisas i den period som el produceras.

Intäkter från upparbetade projekteringskostnader och pågående anläggningar som fakturerats Wind Farm-bolag redovisas netto i resultaträkningen.

Försäljning av projekt anses utgöra försäljning av en lagertillgång. Därmed har denna försäljning bruttoredovisats där det bokförda värdet på anläggningstillgången utgör kostnad för såld vara och motsvarande intäktsbelopp bruttoredovisas som nettoomsättning. Realisationsresultatet utgör därmed det samma som om bolaget skulle ha netto-redovisat vinsten vid försäljning. Försäljning av projekt intäktsredovisas i takt med att riskerna i projektet övergår från Arise till köpare.

Skatter

Skattelagstiftningen medger avsättning till särskilda reserver och fonder vilka redovisas separat i moderbolaget. Härigenom kan företagen inom vissa gränser disponera och kvarhålla redovisade vinster i rörelsen utan att de omedelbart beskattas. De obeskattade reserverna blir föremål för beskattning först då de upplöses. För den händelse att verksamheten skulle gå med förlust kan dock de obeskattade reserverna tas i anspråk för att täcka förlusten utan att någon beskattning blir aktuell.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Koncernbidrag och aktieägartillskott redovisas i enlighet med RFR 2. Koncernbidragen redovisas som bokslutsdispositioner i resultaträkningen och skatteeffekten redovisas i enlighet med IAS 12 i resultaträkningen. Aktieägartillskotten redovisas som ökning av andelar i dotterbolag.

NOT 2 • INTÄKTER

Intäkterna omfattar försäljning av producerad el, försäljning av elcertifikat, intäkter för såld men ej producerad el samt realiseringar av el- och valutaderivat hänförliga till säkrad produktion, intäkter från uthyrda produktionsanläggningar under första kvartalet 2016, konsultkostnader som har fakturerats internt inom koncernen samt intäkter från försäljning av projekt och förvaltning. Försäljning av projekt anses utgöra försäljning av en lagertillgång. Därmed har denna försäljning bruttoredovisats där det bokförda värdet på anläggningstillgången utgör kostnad för såld vara och motsvarande intäktsbelopp bruttoredovisas som nettoomsättning. Realisationsresultatet utgör därmed det samma som om bolaget skulle ha netto-redovisat vinsten vid försäljning. Försäljning av projekt intäktsredovisas i takt med att riskerna i projektet övergår från Arise till köpare. Resultat av finansiella derivat redovisas netto med 2 mkr (2).

NOT 3 • PERSONAL

För personalrelaterad information – se Not 4 till koncernens finansiella rapporter.

NOT 4 • REVISIONSKOSTNADER

	2016	2015
Öhrlings PricewaterhouseCoopers		
Revisionsuppdraget	0,7	0,5
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,0	0,2
Skatterådgivning	0,0	0,1
Övriga tjänster	0,1	0,2
Summa	0,8	1,0

NOT 5 • FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	2016	2015
Utdelning från dotterbolag	–	2
Nedskrivning av dotterbolagsaktier	–	–2
Resultat avyttring dotterbolag	8	–
Ränteintäkter	10	29
Kursvinster	18	–
Summa finansiella intäkter	36	29
Nedskrivning av dotterbolagsaktier	–29	–208
Nedskrivning av intressebolagsaktier	–24	–96
Räntekostnader	–76	–78
Kursförluster	–3	–11
Summa finansiella kostnader	–132	–393

NOT 6 • SKATTER

Skatt på redovisat resultat	2016	2015
Uppskjuten skatt	–10	0
Redovisad skatt	–10	0
Uppskjuten skatt		
Avseende ej utnyttjande underskottsavdrag ¹⁾	14	24
S:a bokf uppskjuten skatt	14	24
Avstämning av redovisad skatt		
Resultat före skatt	–2	–304
Skatt 22%	1	67
Skatteeffekt av: Underskott för vilka ingen skattefordran har redovisats	–1	–
Övriga tillkommande och avgående poster	–10	–67
Redovisad skatt, årets resultat	–10	0
Förändring av uppskjuten skatt		
Ingående värde, netto	24	24
Redovisad uppskjuten skatt på årets resultat avseende underskottsavdrag	–10	–
Utgående värde, netto	14	24

¹⁾ Moderbolagets totala underskottsavdrag uppgår till 64 mkr (108). Av dessa är 28 mkr spärrade för nyttjande fram till beskattningsår 2018. De skattemässiga underskotten förväntas kunna utnyttjas mot framtida skattepliktiga vinster, främst beroende på operativa driftsöverskott, men också från vinster vid försäljning av vindkraftparker. Underskottsavdragen har ingen tidsbegränsning för dess utnyttjande.

NOT 7 • MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Byggnader och mark ¹⁾		Inventarier, verktyg och installationer		Förskott och pågående ny- anläggningar		Summa	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Ingående anskaffningsvärde	1	2	18	17	108	108	127	127
Inköp/investeringar	–	–	0	0	9	19	9	19
Försäljning/utrangering	–	0	–1	–	–24	–13	–25	–13
Omklassificeringar	–	–	–	–	–	–6	–	–6
Utgående anskaffningsvärde	1	1	17	18	94	108	112	127
Ingående ackumulerade av- och nedskrivningar	0	0	–15	–12	–57	–25	–72	–38
Årets avskrivningar	0	0	–3	–3	–	–	–3	–3
Årets nedskrivningar ²⁾	–	–	–	–	–6	–31	–6	–31
Försäljningar/utrangeringar	–	0	2	–	0	–	2	0
Utgåck av- och nedskrivning	0	0	–17	–15	–63	–57	–80	–72
Utgående planenligt restvärde	1	1	1	3	30	51	32	55

¹⁾ I byggnader och mark ingår mark till ett bokfört värde av 0 mkr (0). Taxeringsvärdet för moderbolagets fastigheter uppgår till 0 mkr (0), varav 0 mkr (0) utgör taxeringsvärde för mark.

²⁾ Upplýsingar om nedskrivningen och beräkningen av återvinningsvärdena finns i Not 1, punkt 3 till koncernens finansiella rapporter.

Bolaget har tecknat ramavtal för inköp av vindkraftverk, vilket innehåller en klausul om avbeställningsavgift under vissa förutsättningar. Baserat på aktuella inköpsplaner och prognoser är det företagsledningens bedömning att en eventuell avbeställningsavgift under 2017 maximalt kan komma att uppgå till 22 mkr. Vidare är det företagsledning-

ens bedömning att en eventuell avbeställningsavgift ej kommer att uppgå till det maximala beloppet. Bolaget har ingått ett entreprenadavtal i samband med projektet Mombyåsen med visst garantiåtagande rörande vägar, fundament och internt elnät.

NOT 8 • AKTIER I DOTTERBOLAG

	2016	2015
Ingående bokfört värde	1 743	1 952
Investering i dotterbolag	36	–
Nedskrivning av aktier	–29	–210
Likvidering dotterbolag ¹⁾	–5	–
Utgående bokfört värde	1 745	1 743

¹⁾ Bolag som likviderats under året är Arise Drift & Förvaltning AB, Arise JV AB och Arise Wind HoldCo 4 AB.

MODERBOLAGETS INNEHAV

Namn	Organisations-nummer	Säte	Antal aktier	Ägd andel i %	Innehavets bokförda värde	Eget kapital
Arise Elnät AB	556747-2641	Halmstad	1 000	100%	3	3
Arise Kran AB	556758-8966	Halmstad	1 000	100%	7	5
Arise Wind Farm 2 AB	556758-9113	Halmstad	1 000	100%	98	165
Arise Wind Farm 9 AB	556833-5813	Halmstad	1 000	100%	0	0
Arise Wind HoldCo 1 AB	556869-2114	Halmstad	500	100%	0	0
Arise Wind HoldCo 2 AB	556867-9913	Halmstad	500	100%	4	4
Arise Wind HoldCo 3 AB	556867-9798	Halmstad	500	100%	15	15
Arise Wind HoldCo 5 AB	556867-9764	Halmstad	500	100%	0	0
Arise Wind HoldCo 6 AB	556868-0051	Halmstad	500	100%	0	0
Arise Wind HoldCo 7 AB	556867-9756	Halmstad	500	100%	0	0
Arise Wind HoldCo 8 AB	556868-0010	Halmstad	500	100%	0	0
Arise Wind HoldCo 9 AB	556758-8909	Halmstad	1 000	100%	1 617	1 618
Summa					1 745	1 810

NOT 9 • AKTIER I INTRESSEBOLAG

	2016	2015
Ingående bokfört värde	0	89
Omklassificering	24	8
Nedskrivning av aktier	–24	–96
Utgående bokfört värde	0	0

MODERBOLAGETS INNEHAV

Namn	Organisations-nummer	Säte	Antal aktier	Ägd andel i %	Innehavets bokförda värde	Eget kapital
Sirocco Wind Holding AB	556864-8058	Stockholm	6 000	50%	0	57
– JVAB Holding AB	556864-2069	Stockholm	50 000	100%	–	–
– Jädraås Vindkraft AB	556733-6481	Stockholm	1 000	100%	–	–
– HKAB Holding AB	556864-2051	Stockholm	50 000	100%	–	–
– Hällåsen Kraft AB	556864-2077	Stockholm	50 000	100%	–	–
Summa					0	57

Bolagen listade nedanför Sirocco Wind Holding AB är helägda bolag till detta bolag.

**NOT 10 • ÖVRIGA FINANSIELLA
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

	2016	2015
Spärrade likvida medel	12	12
Övriga aktier och andelar	0	1
Summa	12	13

NOT 11 • VARULAGER

	2016	2015
Elcertifikat	3	3
Reservdelar	4	3
Pågående byggprojekt	–	40
Summa	7	46

Varulager redovisas enligt koncernens redovisningsprinciper beskrivna i Not 1.

**NOT 12 • FÖRUTBETALDA KOSTNADER
OCH UPPLUPNA INTÄKTER**

	2016	2015
Upplupen utvecklingsersättning	9	6
Upplupen elintäkt	1	–
Förutbetalda kostnader	2	1
Summa	12	7

NOT 13 • RÄNTEBÄRANDE SKULDER

	2016	2015
Obligationslån	1 300	1 382
Bankavgifter	–9	–14
	1 291	1 368
Kortfristig del	–348	–50
Långfristig del	943	1 318

**NOT 14 • UPPLUPNA KOSTNADER OCH
FÖRUTBETALDA INTÄKTER**

	2016	2015
Upplupna personrelaterade kostnader	7	16
Upplupna räntekostnader	11	11
Övriga upplupna kostnader	4	1
Summa	22	29

**NOT 15 • TILLÄGGSUPPLYSNINGAR
TILL KASSAFLÖDESANALYSER**

Likvida medel består av kassa samt banktillgodohavanden.

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2016	2015
Av- och nedskrivning av materiella anläggningstillgångar	10	35
Summa	10	35

**NOT 16 • STÄLLDA SÄKERHETER OCH
ANSVARSFÖRBINDELSER**

Ställda säkerheter	2016	2015
Aktier i dotterbolag	1 715	1 719
Summa	1 715	1 719
Ansvarsförbindelser	–	–

Bolaget har tecknat ramavtal för inköp av vindkraftverk, vilket innehåller klausul om avbeställningsavgift under vissa förutsättningar. Baserat på aktuella inköpsplaner och prognoser är det företagsledningens bedömning att en eventuell avbeställningsavgift under 2017 maximalt kan komma att uppgå till 22 mkr. Vidare är det företagsledningens bedömning att en eventuell avbeställningsavgift ej kommer att uppgå till det maximala beloppet.

Bolaget har ingått ett entreprenadavtal i samband med projektet Mombyåsen med visst garantiåtagande rörande vägar, fundament och internt elnät.

NOT 17 • TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Under året har följande transaktioner skett med närstående:

	2016	2015
Försäljning av varor och tjänster till dotterbolag	61	88
Inköp av varor och tjänster från dotterbolag	184	233
Transaktioner med övriga ledande befattningshavare	–	–

Moderbolagets överlåtelse av projekt och debitering av tjänster till dotterbolag uppgår till 61 mkr (88). Försäljning av tjänster utgörs huvudsakligen av konsultintäkter bestående av tillstånds- och projekteringsarbeten, vidaredebiterade administrationskostnader samt förvaltningstjänster till dotterbolag som äger driftsatta vindkraftparker. Moder-

bolagets inköp av varor och tjänster från dotterbolag uppgår till 184 mkr (233) och utgörs av el och elcertifikat, hyreskostnader för vindkraft som moderbolaget i sin tur har hyrt ut samt inköp av diverse konsulttjänster.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner, mellan sig och bolaget, som är eller var ovanliga till sin karaktär med avseende på villkoren. Ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare redovisas i Not 4 till koncernens finansiella rapporter.

Angående närståendetransaktioner med Sirocco-koncernen hänvisas till Not 22 för koncernen.

NOT 18 • FORDRAN INTRESSEBOLAG

För information om fordran hos intressebolag – se Not 22 till koncernens finansiella rapporter.

RESULTAT- OCH BALANSRÄKNINGAR KOMMER ATT FÖRELÄGGAS ÅRSSTÄMMAN DEN 4 MAJ FÖR FASTSTÄLLELSE.

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att årsredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen samt RFR 1 och ger en rättvisande bild av företagets ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför. Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed

att koncernredovisningen har upprättats enligt *International Financial Reporting Standards* (IFRS), såsom de antagits av EU, och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen för koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Halmstad den 20 mars 2017

Joachim Gahm
Ordförande

Jon G Brandsar
Ledamot

Maud Olofsson
Ledamot

Daniel Johansson
Verkställande direktör

Peter Gyllenhammar
Ledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 20 mars 2017
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Willfors
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till årsstämman i Arise AB (publ)

Org nr 556274-6726

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Arise AB för år 2016. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 38–89 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt *International Financial Reporting Standards* (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där den verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga

uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och den verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Samtliga dotterbolag där legal revisionsplikt finns omfattas av vår granskning. Koncernteamet har därutöver, bland annat, utfört granskningen av moderbolaget, konsolideringen, årsredovisningen samt väsentliga antaganden och bedömningar. Baserat på genomförda granskningsinsatser ovan, bedömer vi att vi har erhållit tillräckliga revisionsbevis för att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa

områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE

Nedskrivningstester av vindkraftparker i drift

Hänvisning till not 1 sidan 57 i Årsredovisningen under "Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål, samt not 9 sidan 66 Materiella anläggningstillgångar.

Det redovisade värdet för driftsatta Vindkraftparker uppgick per 31 december 2016 till 1 502 MSEK. Marknadspriserna på el och elcertifikat har de senaste åren fallit kraftigt och kvarstår på en relativt låg nivå. Prisnedgångarna är indikationer på ändringar i faktorer som kan påverka värderingen av vindkraftparkerna. Bolaget har med anledning av detta genomfört nedskrivningstester vilket resulterat i nedskrivningar uppgående till 12 MSEK. Vi har i vår revision fokuserat på att säkerställa att de nedskrivningstest som genomförts är rättvisande och att inget ytterligare nedskrivningsbehov föreligger.

Vissa av de antaganden och bedömningar ledningen gör i samband med nedskrivningstesten avseende framtida kassaflöden och förhållanden är komplexa och får stor påverkan på beräkningen av nyttjandevärdet. Detta gäller i synnerhet, bedömningen av den framtida prisnivån på el och elcertifikat och diskonteringsräntan, där små avvikelser medför stor påverkan på beräkningen av nyttjandevärdet.

HUR VÅR REVISION BEAKTADE DET SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDET

Vi har tagit del av företagsledningens nedskrivningstester. Dessa beräkningar innehåller bolagets bedömningar avseende framtida kassaflöden och val av diskonteringsränta. Antaganden om den framtida prisutvecklingen för el och elcertifikat har baserats på prisprognoser uppskattade av extern expertis.

I vår revision har vi skaffat oss en förståelse för hur den makroekonomiska utvecklingen påverkar Arise och hur styrelsen och företagsledningen arbetar för att inhämta information för beslutsunderlag.

Nedskrivningstesterna har granskats genom att vi har:

- bedömt beräkningsmodellens riktighet
- kontrollräknat och bedömt använd WACC
- granskat input data gällande framtida intäkter mot extern data, forwardpriser samt rapport från extern expertis
- granskat input data gällande planerad produktion mot bolagets prognoser och rimlighetsbedömt dem mot historisk produktion
- granskat input data gällande uppskattade driftskostnader och övrig data mot bolagets prognoser och rimlighetsbedömt dem mot historisk information
- gjort känslighetsanalyser avseende bland annat förändringar i prisutvecklingen och diskonteringsräntan

Vi har vid vår granskning inte noterat några väsentliga avvikelser.

SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE

Värdering av uppskjutna skattefordringar

Hänvisning till not 1 sidan 57 i Årsredovisningen under "Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål, samt not 7 sidan 65 Skatter.

Vid utgången av året hade koncernen underskottsavdrag om 311 MSEK, varav 140 MSEK har beaktats vid beräkning av uppskjuten skatt. Enligt not 7 framgår att underskottsavdrag beaktas i den mån de förväntas kunna utnyttjas mot framtida skattepliktiga vinster. Uppskjuten skattefordran kopplat till dessa underskottsavdrag uppgår till 31 MSEK. Enligt IFRS skall regelbunden bedömning ske kring sannolikheten att dessa underskott skall kunna utnyttjas av framtida skattemässiga överskott. Detta område anser vi vara väsentlig i vår revision på grund av den höga komplexitet och den höga grad av bedömning som är kopplad till värderingen av uppskjutna skattefordringar.

HUR VÅR REVISION BEAKTADE DET SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDET

Vår revision har främst fokuserat på bedömningen att de underskottsavdrag som beaktats kommer att kunna utnyttjas mot framtida skattepliktiga vinster. De beräknade framtida vinsterna består till stor del av beräknade överskott vid försäljning av vindkraftparker. Försäljning av vindkraftparker kan ske både som försäljning av en anläggningstillgång varvid ett skattepliktigt resultat uppstår, men även som försäljning av ett bolag (som äger vindkraftparken) varvid ett icke skattepliktigt resultat uppstår. Ledningen har härvidlag gjort bedömningar hur stor del av framtida resultat från försäljning av vindkraftparker som kommer att ske som försäljning av anläggningstillgångar respektive bolag. Vi har utmanat företagsledningens bedömningar och granskat de underlag som ligger till grund för bedömningen. Analys har skett av de överskott som genererats under året, i förhållande till vilka framtida överskott som kommer krävas för att aktiverade underskott skall kunna utnyttjas. Diskussion har förts kring förändringar i lokala skatteregler. Vi har involverat våra skattespecialister i dessa diskussioner och bedömningar. Därutöver har vi bedömt fullständigheten och riktigheten i de upplysningar som finns i not 1, samt 7. Vi har vid vår granskning inte noterat några väsentliga avvikelser.

Transaktioner – försäljning av projekt

Arise har en utbyggnadsplan och affärsplan som kan innebära förvärv och försäljning av ett eller flera projekt direkt eller via bolag.

Under året har bolaget sålt bolag med projekten Solberg och Bohult. Varje separat transaktion är individuellt framtagen och kontrakten innehåller specifika avtalsvillkor som bla reglerar betalningsmodell samt stipulerar respektive parts åtaganden och krav på fullgöranden inom kontraktets löptid.

Affärsupplägg och tillhörande kontrakt är ett komplext område där tolkningen av den genomförda transaktionen och de tillhörande kontraktsvillkoren kan få väsentlig påverkan på bolagets redovisning och vinstavräkning.

Vår revision fokuserar på att säkerställa att genomförda transaktioner på ett korrekt sätt återspeglas i bolagets redovisning.

Varje separat avtal om försäljning av ett bolag eller projekt är individuellt framtaget och innehåller olika bestämmelser och klausuler. I vår granskning har vi:

- granskat bolagets reavinstberäkning genom att stämma av den mot försäljningsavtalen
- granskat bolagets bokföring avseende försäljningen på bolagsnivå
- granskat bolagets bokföring avseende försäljning på koncernnivå
- granskat att klassificering av reavinsten hanteras korrekt i enlighet med bolagets redovisningsprinciper

Vi har vid vår granskning inte noterat några väsentliga avvikelser.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen, koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–37. Det är styrelsen och den verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och den verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och den verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och den verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och den verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och den verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ än att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig

dess beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisions-sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsnämndens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning för Arise AB för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisors-sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och den verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpa bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontroll-



eras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller den verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositio-

ner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsnämndens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Malmö den 20 mars 2017

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Willfors

Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport

Rapport om koncernens styrning

Arise AB (publ) ("Arise") är ett publikt svenskt aktiebolag som är noterat vid Nasdaq Stockholm. Arise tillämpar därför Svensk Kod för Bolagsstyrning ("Koden"). Denna rapport om bolagsstyrning har upprättats i enlighet med bestämmelserna i Koden, 6 kap. 6–9 § årsredovisningslagen och 9 kap. 31 § aktiebolagslagen och avser räkenskapsåret 2016. Arise bolagsordning och annan ytterligare information om bolagsstyrningen i Arise finns på vår hemsida www.arise.se.

Tillämpning av Koden

Bolagsstyrningen i Arise följer Koden och utgår således ifrån principer som följer av lag, noteringsavtal, riktlinjer och god praxis. Avvikelse från Koden redovisas löpande i bolagsstyrningsrapporten. Bolaget har inte begått några överträdelser av regelverk vid den börs där bolagets aktier är upptagna till handel eller i övrigt begått överträdelse av god sed på aktiemarknaden.

Aktieägare

Enligt Euroclear Sweden AB:s aktieägarregister hade Arise ca 3 410 aktieägare per den 30 december 2016. Aktieägare med ett direkt och indirekt innehav som representerar mer än 10 % av rösterna utgörs av Claesson och Anderzén med bolag. Mer information om de större aktieägarna finns också på Arise hemsida www.arise.se.

Aktier

Aktiekapitalet i Arise uppgick per den 31 december 2016 till 2 674 245,60 kronor, fördelat på 33 428 070 aktier. Alla aktier är av ett och samma slag, och medför således samma rätt till bolagets tillgångar, vinst och utdelning.

Bolagsstämma

Arise högsta beslutande organ är bolagsstämman. Kallelse till årsstämma, eller extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordning kommer att behandlas, sker tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Samtliga aktieägare som är upptagna i utskrift från aktieboken och som anmält sitt deltagande i rätt tid, har rätt att delta och rösta på stämman. Det finns inga begränsningar i hur många röster varje aktieägare får avge. De aktieägare som inte kan närvara själva kan företrädas av ombud. Bolaget tillämpar inte heller några särskilda arrangemang ifråga

om bolagsstämmans funktion, varken på grund av bestämmelser i bolagsordningen eller, såvitt är känt för bolaget, aktieägaravtal. Bolagsordningen innehåller inte särskilda bestämmelser om ändring av bolagsordningen. Den senaste årsstämman som hölls var årsstämman den 3 maj 2016 i Halmstad. Stämman fattade då beslut om bl.a. inrättande av program med teckningsoptioner till medarbetarna i Arise samt bemyndiganden för styrelsen att fatta beslut om emission av stamaktier, preferensaktier och konvertibler, återköp av egna aktier och överlåtelse av egna aktier. Protokollet från årsstämman återfinns på Arise hemsida. Nästa årsstämma kommer att hållas den 4 maj 2017 i Halmstad. En aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman kan skicka en skriftlig begäran till Arise AB (publ), Att: Styrelsens ordförande, Box 808, SE-301 18 Halmstad. Begäran måste vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före stämman, eller i vart fall i så god tid att ärendet, om så krävs, kan upptas i kallelsen till stämman.

Valberedning

Vid årsstämman den 3 maj 2016 beslutade stämman att fastställa rutiner för hur en valberedning ska utses inför kommande val och arvodering. Beredningen ska enligt stämmobeslutet bestå av fem ordinarie ledamöter, utsedda av de fyra största aktieägarna per ingången av oktober månad jämte styrelsens ordförande. Valberedningen inför årsstämman 2017 har bestått av Johan Claesson (CA m.fl.) Bengt Hellström (Tredje AP-fonden), Jan Barchan (Briban Invest), Peter Gyllenhammar (för egen del samt bolag) samt styrelsens ordförande Joachim Gahm. Majoriteten av valberedningens ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Ingen ersättning har utgått till ledamöterna för arbete i valberedningen. Valberedningen ska enligt Koden ha i uppgift att bereda frågor om val och arvodering inför bolagsstämma. Valberedningen har inför årsstämman den 4 maj 2017 föreslagit omval av styrelseledamöterna Joachim Gahm, Maud Olofsson, Jon Brandsar och Peter Gyllenhammar. Vidare har valberedningen föreslagit omval av Joachim Gahm som styrelseordförande. I samband med årsstämman den 4 maj 2017 kommer valberedningen att redogöra för sitt arbete. Aktieägare som önskar lämna förslag till valberedningen har kunnat vända sig till valberedningens ordförande: Arise AB (publ), Att: Valberedningens ordförande, Box 808, 301 18 Halmstad.

STYRELSEN

Allmänt

Styrelsen ansvarar för bolagets förvaltning av dess angelägenheter och organisation. Styrelsen ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst nio styrelseledamöter. Det finns inga särskilda bestämmelser i bolagsordningen om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter. Vid den senaste årsstämman som hölls den 3 maj 2016 valdes en styrelse bestående av de ordinarie ledamöterna Joachim Gahm (ordförande), Maud Olofsson, Jon Brandsar och Peter Gyllenhammar. Inga styrelsesuppleanter utsågs. Enligt styrelsens arbetsordning ska styrelsen mellan varje årsstämma hålla minst sex ordinarie möten. Under räkenskapsåret 2016 har styrelsen haft nio möten vilka samtliga protokollförts. Ledamöternas närvaro vid respektive sådana möten framgår i tabellen nedan. Under räkenskapsåret 2017 har hittills två möten ägt rum. På sidan 102 finns en redovisning av styrelsen, uppgifter om deras övriga förtroendeuppdrag, oberoendeskap samt relevant aktie- och optionsinnehav. Ersättningar och andra förmåner till styrelsen framgår av Not 4 på sidan 61. Samtliga stämموvalda styrelseledamöter har varit oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen (se vidare sidan 102). Samtliga ledamöter är oberoende i förhållande till större ägare. Mer information om styrelsen finns på Arise hemsida www.arise.se.

De stämموvalda styrelseledamöternas närvaro under räkenskapsåret 2016

	Antal hållna	Närvarande vid	Närvaro %
Joachim Gahm	9	9	100
Jon Brandsar	9	9	100
Maud Olofsson	9	9	100
Peter Gyllenhammar	9	9	100

Arbetet i styrelsen

Styrelsens möten ska helst hållas genom fysiskt sammanträffande på Arise kontor. Extrainsatta möten kan dock hållas per telefon. Under 2016 har ett mindre antal av styrelsens möten av praktiska skäl hållits per telefon. Ordföranden leder och organiserar styrelsens arbete. Advokat Jonas Frii har varit styrelsens sekreterare. Inför varje möte utsänds förslag till agenda och underlag för de ärenden som ska behandlas på mötet. Förslaget till agenda utarbetas av

verkställande direktören i samråd med ordföranden och sekreteraren. Ärenden som föredras styrelsen är för information, diskussion eller beslut. Beslut fattas först efter diskussion och efter att samtliga närvarande ledamöter getts möjlighet att yttra sig. Styrelsens breda erfarenheter inom olika områden ger ofta en konstruktiv och öppen diskussion. Under året har ingen ledamot reserverat sig mot något beslutsärende. Anteckningar om eventuellt jäv görs i protokollen. Öppna frågor följs upp löpande. Styrelsen har inte inom sig gjort någon fördelning av styrelsens ansvarsområden, annat än vad som följer av arbetsordningar för styrelsen och dess utskott. Arbetsordningen för styrelsen, vilken ska revideras årligen, reglerar fördelningen av arbetsuppgifter mellan ordförande, styrelse och utskott. I arbetsordningen anges bl.a. vilka obligatoriska ärenden som ska tas upp vid varje ordinarie möte. Styrelsens ordförande har under året låtit genomföra en styrelseutvärdering genom utskick av enkät. Resultatet har sammanställts på anonym basis och redovisats inför styrelse och valberedning av styrelsens ordförande.

Ersättningsutskottet

Fram till årsstämman 2017 består ersättningsutskottet av styrelseledamöterna Joachim Gahm (ordförande) Maud Olofsson, Jon Brandsar och Peter Gyllenhammar. Verkställande direktören är normalt föredragande i ersättningsutskottet förutom i de frågor i vilka dennes egen lön eller annan förmån behandlas. Ersättningsutskottet har sammanträtt två gånger under 2016 och samtliga ledamöter har deltagit i samtliga möten. Utskottets ansvarsområden är att ge förslag om övergripande policy beträffande löner, ersättningar och övriga anställningsvillkor för bolagets koncernledning samt eventuella optionsprogram. Ersättningsutskottet ska ge förslag om individuell lön och andra ersättningar för VD och efter förslag från VD besluta om individuella löner och andra ersättningar för till VD direktrapporterade chefer. I speciella fall kan beslut om dessa löner och andra ersättningar fattas av ordföranden i ersättningsutskottet ensam. Samtliga av utskottets ledamöter är oberoende i förhållande till Arise och dess ledande befattningshavare. Utgångspunkten för utskottets arbete är den senaste årsstämmans beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Revisionsutskottet

Fram till årsstämman 2017 består revisionsutskottet av

styrelseledamöterna Maud Olofsson (ordförande), Joachim Gahm och Peter Gyllenhammar. Bolagets finansdirektör Linus Hägg är föredragande i utskottet. Revisionsutskottet har sammanträtt fem gånger under 2016 och samtliga ledamöter har deltagit i samtliga möten. Revisionsutskottet ska svara för beredningen av styrelsens arbete med att kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering. Kvalitetssäkringen sker normalt genom att utskottet behandlar alla kritiska redovisningsfrågor och utkast avseende de finansiella rapporter som bolaget lämnar (för andra kvartalet och helåret). Vidare bereder revisionsutskottet frågor om bl.a. finansiell rapportering, risker, styrdokument, nyckeltal, redovisningsregler och intern kontroll. Revisionsutskottet för dessutom en löpande dialog med revisorn.

Koncernledning

Arise koncernledning samt koncernledningens aktie- och optionsinnehav beskrivs på sidan 103.

Val av revisor

Vid årsstämma under 2016 (och vid årsstämma under 2015) utsågs Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisionsfirma, med auktoriserade revisorn Magnus Willfors som huvudansvarig revisor, för perioden fram till nästföljande årsstämma. Revisorsval är således aktuellt vid den kommande årsstämman.

Intern kontroll

Målet med den interna finansiella kontrollen inom Arise är att skapa en effektiv beslutsprocess i vilken kraven, målen och ramarna är tydligt definierade. Bolaget och ledningen arbetar med interna kontrollsystem för att övervaka verksamheten och koncernens finansiella ställning.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör grunden för intern kontroll. Arise kontrollmiljö består bl.a. av sunda värdegrunder, integritet, kompetens, ledarfilosofi, organisationsstruktur, ansvar och befogenheter. Arise interna arbetsordningar, instruktioner, policies, riktlinjer och manualer vägleder medarbetarna. I Arise säkerställs en tydlig roll- och ansvarsfördelning för en effektiv hantering av verksamhetens risker bl.a. genom arbetsordningar för styrelse och utskott, liksom genom instruktionen för verkställande direktören. I den löpande verksamheten ansvarar verkställande direktören för det system av interna kontroller som krävs för att skapa en kontrollmiljö för väsentliga risker. I Arise finns även rikt-

linjer och policies om finansiell styrning och uppföljning, kommunikationsfrågor och affärsetik. Alla bolag inom koncernen har samma ekonomisystem med samma kontoplan. Styrelsen har utsett ett revisionsutskott som bl.a. har till uppgift att säkerställa att fastlagda principer för den finansiella rapporteringen och interna kontrollen upprätthålls. Verkställande direktören eller finansdirektören rapporterar resultatet av sitt arbete med intern kontroll till revisionsutskottet. Resultatet av revisionsutskottets arbete i form av observationer, rekommendationer och förslag till beslut och åtgärder rapporteras fortlöpande till styrelsen. Arise interna kontrollmiljö baseras sammanfattningsvis på arbetsfördelningen mellan bolagsorganen, rapporteringen till styrelsen, fastställda policies och riktlinjer samt på att medarbetarna följer policies och riktlinjer.

Intern kontroll avseende finansiell rapportering

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är en del av den totala interna kontrollen inom Arise och syftar bl.a. till att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen i form av delårsrapporter, årsredovisningar och bokslutskommunikéer samt att den externa finansiella rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag.

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

Arise arbetar löpande med riskanalyser för att identifiera potentiella källor till fel inom den finansiella rapporteringen. Dokumentering pågår av relevanta rutiner för att öka spårbarheten i redovisningen. Normala kontrollaktiviteter omfattar kontoavstämningar och stödkontroller. Syftet med samtliga kontrollaktiviteter är att förebygga, upptäcka och rätta eventuella fel eller avvikelser i den finansiella rapporteringen. De i koncernens arbete med intern kontroll identifierade väsentligaste riskerna avseende den finansiella rapporteringen hanteras genom kontrollstrukturer som i allt väsentligt bygger på avvikelserapportering från fastställda mål eller normer för t.ex. valuta och prissäkring.

Uppföljning

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som bolagsledningen lämnar. Styrelsens arbete med att följa upp effektiviteten i den interna kontrollen ingår i arbetet både i styrelsen och i revisionsutskottet. Arbetet innefattar bl.a. att säkerställa att åtgärder vidtas rörande de eventuella förslag till åtgärder som kan ha framkommit vid extern

revision. Ledningens rapporter till styrelsen och revisionsutskottet inkluderar uppföljning av positioner enligt finanspolicy och eventuella avvikelser. Bland de åtgärder som styrelsen vidtar för att följa upp den interna kontrollen i samband med den finansiella rapporteringen ingår att styrelsen uppdrar åt ledningen att återrapportera om utfall av redovisningsrelaterade frågor.

Information och kommunikation

En korrekt informationsgivning såväl internt som externt medför att alla delar i verksamheten på ett effektivt sätt ska utbyta och rapportera relevant väsentlig information om verksamheten. För att åstadkomma detta har Arise utfärdat policies och riktlinjer avseende hantering av information i den finansiella processen, vilka har kommunicerats från ledningsgruppen till medarbetarna. För kommunikation

med externa parter finns dessutom en policy som anger riktlinjer för hur sådan kommunikation ska ske. Det yttersta syftet med nämnda policies är att säkerställa att informationsskyldighet efterlevs och att investerare får rätt information i tid.

Intern revision

Bolagets storlek i kombination med revisionsutskottets arbete samt att goda kontrollrutiner utarbetats och införts, innebär att styrelsen inte funnit anledning att inrätta en särskild internrevisionsfunktion. Frågan om en särskild internrevisionsfunktion kommer dock att prövas årligen.

Aktiviteter 2016

Under året har fokus varit på frågor avseende finansiering, investeringar och diskussioner om avyttringar.

Halmstad den 20 mars 2017

Joachim Gahm
Ordförande

Jon G Brandsar
Ledamot

Maud Olofsson
Ledamot

Daniel Johansson
Verkställande direktör

Peter Gyllenhammar
Ledamot

REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Till bolagsstämman i Arise AB (publ), org.nr 556274-6726

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 96–99 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt *International Standards on Auditing* och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Malmö den 20 mars 2017
PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Willfors
Auktoriserad revisor

Ägarförhållande

Aktiekapital

Aktiekapitalet i Arise AB uppgår till ca 2,7 mkr, fördelat på 33 428 070 aktier. Alla aktier berättigar till en röst och alla aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst.

Utdelningspolicy och soliditetsmål

Bestämmelser i bolagets obligationsavtal möjliggör utdelning med ett belopp motsvarande 50 % av föregående års positiva kassaflöde under förutsättning att bolagets soliditet uppgår till minst 30 % och att bolaget i övrigt uppfyller sina finansiella åtaganden, s.k. covenant, i obligationsavtalen. I bolagets Finanspolicy anges vidare att koncernens soliditet vid alla tillfällen bör överstiga 25 %. Bolagets ambition är att över tid skapa förutsättningar för utdelning till aktieägarna givet att styrelsen så beslutar.

DE STÖRSTA ÄGARNA

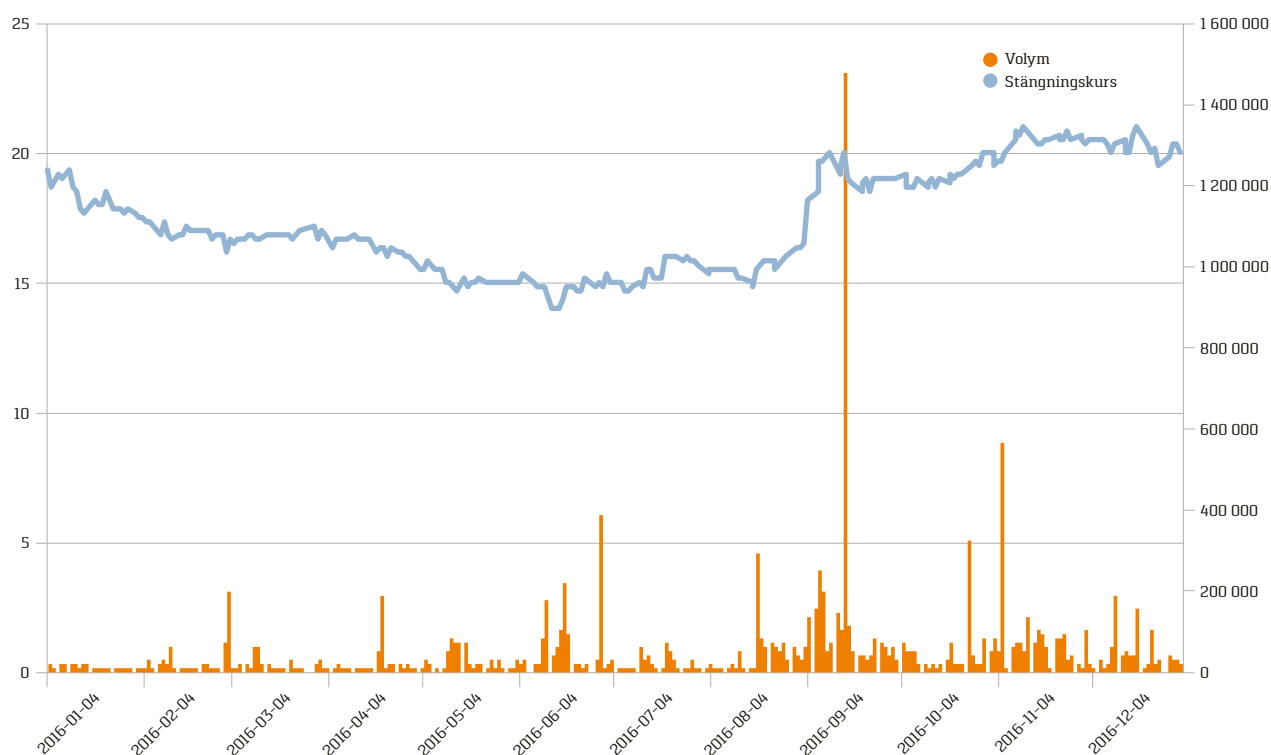
Ägarstruktur per den 30 december 2016	Aktier	Andel av röster & aktie- kapital, %
Claesson & Anderzén m. bolag	4 156 501	12,4
Tredje AP-Fonden	3 340 133	10,0
Nordea Livförsäkring Sverige AB	3 077 938	9,2
Statkraft AS	2 495 613	7,5
Catella Fondförvaltning	1 508 737	4,5
Ernst & Young Finans AB	1 500 000	4,5
Peter Gyllenhammar m. bolag	1 500 000	4,5
Svenska Handelsbanken för PB	1 369 000	4,1
AB Traction	1 319 196	3,9
Leif Jansson m. bolag	1 235 833	3,7
De 10 största aktieägarna	21 502 951	64,3
Övriga aktieägare	11 925 119	35,7
Totalt registrerade aktier	33 428 070	100,0

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

		Antal aktier	Akkumulerat antal aktier	Aktiekapital, kr	Akkumulerat aktiekapital, kr
1986	Bolagsbildning	50 000	50 000	50 000,00	50 000,00
1997	Split	950 000	1 000 000		50 000,00
1998	Fondemission		1 000 000	50 000,00	100 000,00
2007	Nyemissioner	473 077	1 473 077	47 307,70	147 307,70
2008	Nyemissioner	1 420 000	2 893 077	142 000,00	289 307,70
2008	Fondemission		2 893 077	867 923,10	1 157 230,80
2008	Split	11 572 308	14 465 385		1 157 230,80
2008	Nyemission	51 000	14 516 385	4 080,00	1 161 310,80
2008	Nyemission ¹⁾	937 500	15 453 885	75 000,00	1 236 310,80
2009	Nyemission	5 972 185	21 426 070	477 774,80	1 714 085,60
2010	Nyemission	135 000	21 561 070	10 800,00	1 724 885,60
2010	Nyemission	10 000 000	31 561 070	800 000,00	2 524 885,60
2011	Nyemission	227 500	31 788 570	18 200,00	2 543 085,60
2011	Nyemission	15 000	31 803 570	1 200,00	2 544 285,60
2011	Nyemission	50 000	31 853 570	4 000,00	2 548 285,60
2011	Nyemission	1 574 500	33 428 070	125 960,00	2 674 245,60

¹⁾ Riktad nyemission i samband med förvärv av bolaget PLU Energy Intressenter AB, som fusionerades med moderbolaget under 2009.

AKTIENS UTVECKLING



Arise styrelse

Joachim Gahm, f. 1964

Joachim Gahm är styrelseledamot sedan 2007 och styrelsens ordförande sedan inval vid årsstämma den 6 maj 2014.

ÖVRIGA UPPDRAG: Styrelseordförande i Sustainable Growth Capital SGC AB. Styrelseledamot i S & A Sverige AB, Kungsholmen AB samt i Catella AB. Joachim Gahm var tidigare verkställande direktör i E. Öhman J:or Investment AB och vice verkställande direktör och styrelseledamot i E. Öhman J:or Fondkommission AB.

UTBILDNING: Civilekonom från Stockholms universitet (1990).

INNEHAV, EGNA OCH VIA BOLAG: 10 000 aktier och 100 000 optioner

OBEROENDE/BEROENDE: Joachim Gahm är oberoende i förhållande till Arise, dess ledande befattningshavare och större aktieägare.

Jon Gunnar Brandsar, f. 1954

Jon G Brandsar är styrelseledamot sedan inval vid årsstämma den 6 maj 2014. Var även tidigare styrelseledamot mellan åren 2008–2013.

ÖVRIGA UPPDRAG: Styrelseledamot i Forsen Vind DA och rådgivare till Statkraft AS. Tidigare vice verkställande direktör för vindkraft och teknik i Statkraft AS med ansvar för land- och havsbaserad vindkraft, fjärrvärme, innovation samt småskalig vindkraft. Tidigare koncernchef för Trondheim Energiverk, teknisk chef för Statkraft samt avdelningschef för Statkraft Engineering och ABB.

UTBILDNING: Elingenjör från GIH Gjøvik (1977).

INNEHAV: –

OBEROENDE/BEROENDE: Jon G Brandsar är oberoende i förhållande till Arise, dess ledande befattningshavare och större aktieägare.

Maud Olofsson, f. 1955

Maud Olofsson är styrelseledamot sedan inval vid årsstämma den 25 april 2012.

ÖVRIGA UPPDRAG: Styrelseordförande i Visita Service AB, styrelseledamot i Visita, Svenskt Näringsliv, Diös Fastigheter AB, Envac AB samt i ÅF AB. Tidigare Centerpartiets partiledare 2001–2011, Sveriges närings och energiminister 2006–2011 och vice statsminister 2006–2010.

UTBILDNING: Gymnasieutbildning.

INNEHAV, EGNA OCH VIA BOLAG: 7 500 aktier.

OBEROENDE/BEROENDE: Maud Olofsson är oberoende i förhållande till Arise, dess ledande befattningshavare och större aktieägare.

Peter Gyllenhammar, f. 1953

Peter Gyllenhammar är styrelseledamot sedan inval vid årsstämma den 6 maj 2014.

ÖVRIGA UPPDRAG: Styrelseordförande i Galjaden Holding AB och arbetande ägare i Peter Gyllenhammar AB. Peter Gyllenhammar var tidigare styrelseledamot i Catella AB (publ).

UTBILDNING: Studentexamen.

INNEHAV, EGNA OCH VIA BOLAG: 1 500 000 aktier

OBEROENDE/BEROENDE: Peter Gyllenhammar är oberoende i förhållande till Arise, dess ledande befattningshavare och större aktieägare.

Uppgifterna som omfattar innehav av aktier och teckningsoptioner avser situationen den 31 december 2016.



Från vänster: Jon Gunnar Brandsar, Peter Gyllenhammar, Maud Olofsson, samt Joachim Gahm.

Arise koncernledning



Daniel Johansson, f. 1970

VD sedan januari 2016. Daniel har stor kunskap och erfarenhet i energifrågor. Har tidigare arbetat som statssekreterare

i Alliansregeringen med fokus på energifrågor och har även ett förflutet i finansbranschen.

ÖVRIGA UPPDRAG: Styrelseordförande i flera av Arise dotterbolag och Svensk Vindenergi.

UTBILDNING: Internationella ekonomilinjén med östeuropeisk inriktning vid Uppsala universitet (1995).

INNEHAV: 12 000 aktier och 300 000 teckningsoptioner.



Leif Jansson, f. 1954

Chef Projektutveckling och ansvarig för arrenden samt utveckling av nya markområden för vindkraftetableringar. Leif har bred erfarenhet av affärsutveckling

och har tidigare haft flera ledande befattningar bland annat som VD.

ÖVRIGA UPPDRAG: Styrelseordförande och styrelseledamot i flera av Arise dotterbolag. Styrelseledamot i L Energy Holding AB och LJ Energy Holding AB.

UTBILDNING: Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm (1978).

INNEHAV MED BOLAG: 1 235 883 aktier.



Linus Hägg, f. 1976

Anställd som Finanschef i oktober 2011 och Finansdirektör sedan 2015. Linus har mångårig erfarenhet av kapitalmarkna-

derna samt förvärv och fusioner. Linus kommer närmast från ABG Sundal Collier.

ÖVRIGA UPPDRAG: Styrelsesuppleant i flera av Arise dotterbolag. Styrelseledamot i Sirocco Wind Holding AB, HKAB Holding AB, Hällåsen Kraft AB och Jädraås Vindkraft AB.

UTBILDNING: Magisterexamen (M.Sc.) i finansiell ekonomi från Växjö universitet (2001).

INNEHAV: 125 000 teckningsoptioner.



Per-Erik Eriksson, f. 1963

Operativ chef och därmed ansvarig för Arise operativa verksamhet. Per-Erik har mer än 25 års erfarenhet av energiområdet, bl.a. från projektledning av större projekt och energihandel. Han kommer närmast från SCA-koncernen där han varit globalt energiansvarig.

ÖVRIGA UPPDRAG: Styrelseordförande och styrelseledamot i flera av Arise dotterbolag. Styrelseledamot i Sirocco Wind Holding AB, HKAB Holding AB, JVAB Holding AB, Hällåsen Kraft AB och Jädraås Vindkraft AB. Styrelseledamot i Cap-Viva Wind Skogaby AB

UTBILDNING: Examen i energiteknik från Mälardalens högskola (1988).

INNEHAV: 125 000 teckningsoptioner.

Uppgifterna som omfattar innehav av aktier och teckningsoptioner avser situationen den 31 december 2016.

Årsstämma och kalendarium 2017

Årsstämma

Aktieägarna hälsas välkomna till Arise årsstämma torsdagen den 4 maj 2017 klockan 11.00 på Scandic Hallandia, Halmstad. Före bolagsstämman kommer lättare förtäring och dryck att serveras och efter bolagsstämman kommer lunch att serveras.

Anmälan

Aktieägare som vill delta i stämman ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken torsdagen den 27 april 2017, dels anmäla sig och uppgift om eventuellt antal biträden senast torsdagen den 27 april 2017, helst före kl. 16.00, via e-post till info@arise.se. Anmälan kan också lämnas per telefon 035-20 20 900, per fax 035-22 78 00, eller per post till Arise AB (publ), Bolagsstämma, Box 808, 301 18 Halmstad. Vid anmälan bör namn, adress, telefonnummer, person- eller organisationsnummer och registrerat aktieinnehav anges, samt uppgift om eventuellt antal biträden. Anmälan och uppgift om eventuellt ombud och biträde registreras hos Arise för att skapa underlag för röstlängden. Aktieägare som företräds via ombud ska utfärda daterad och undertecknad fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdas av juridisk person ska bestyrkt kopia av registreringsbevis eller motsvarande handling för den juridiska personen uppvisas. Eventuella fullmakter ska vara skriftliga och lämnas senast på stämman, men helst genom insändande av kopia redan dessförinnan. Fullmaktens giltighetstid får vara högst fem år om det särskilt anges. Om ingen giltighetstid anges gäller fullmakten i högst ett år. Fullmaktsformulär kommer att finnas på www.arise.se och huvudkontoret i Halmstad, Kristian IV:s väg 3, samt sänds till de aktieägare som så begär och uppger sin adress. Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade genom banks notariatavdelning eller enskild fondhandlare måste tillfälligt låta registrera aktierna i eget namn för att kunna delta i stämman. Sådan tillfällig ägarregistrering måste vara verkställd senast torsdagen den 27 april 2017. Det innebär att aktieägare i god tid dessförinnan måste meddela förvaltaren eller banken om sin önskan att få tillfällig ägarregistrering (så kallad rösträttsregistrering).

Redovisningshandlingar och fullständiga förslag

Redovisningshandlingar, revisionsberättelse, revisorns yttrande enligt 8 kap 54 § aktiebolagslagen och styrelsens förslag om disposition av resultat samt övriga fullständiga förslag finns tillgängliga på bolagets hemsida www.arise.se senast från och med 13 april 2017. Kopia av handlingarna sänds på begäran till aktieägare som uppger sin adress.

Kalendarium för finansiell information

På www.arise.se publiceras all finansiell information så snart den är offentliggjord. Under 2017 kommer finansiell information att lämnas enligt följande:

Första kvartalet: 4 maj 2017

Andra kvartalet: 19 juli 2017

Tredje kvartalet: 10 november 2017

Fjärde kvartalet: 16 februari 2018

Årsredovisning

Årsredovisningen finns tillgänglig på vår hemsida www.arise.se. Den skickas ut per post till aktieägare som har anmält till bolaget att de önskar erhålla den. Den som önskar ett tryckt exemplar är välkommen att beställa via formulär på hemsidan eller genom Arise växel, telefon 035-20 20 900. Årsredovisningen för 2016 beräknas finnas tillgänglig i början av april 2017.

IR-kontakt

Ansvaret för Arise finansiella information är VD Daniel Johansson och Finansdirektör Linus Hägg. Linus Hägg svarar även för bolagets IR-frågor.

Daniel Johansson, VD

Tel. 0702-244 133

Linus Hägg, Finansdirektör

Tel. 0702-448 916



Finansiell information i sammandrag

mkr	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Sammandrag resultaträkningar						
Nettoomsättning*	594	487	258	264	236	222
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)**	138	193	197	211	186	179
Rörelseresultat (EBIT)**	33	-58	91	117	64	105
Resultat före skatt	-52	-164	-24	32	-22	65
Årets resultat	-41	-156	-25	29	-16	47
Sammandrag balansräkningar						
Totala anläggningstillgångar	2 082	2 345	2 701	2 867	2 753	2 615
Likvida medel	287	203	157	191	341	137
Eget kapital	1 020	1 090	1 178	1 240	1 152	1 243
Balansomslutning	2 460	2 767	2 967	3 231	3 207	2 869
Räntebärande nettoskuld	992	1 248	1 449	1 438	1 265	1 192
Sammandrag kassaflöde						
Kassaflöde från den löpande verksamheten	182	170	162	213	170	211
Kassaflöde från investeringsverksamheten	160	116	-22	-292	-176	-822
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-258	-241	-174	-71	210	498
Årets kassaflöde	84	46	-34	-150	204	-113
Nyckeltal						
Driftsatt kapacitet vid periodens slut, MW	241	254	261	253	139	136
Elproduktion under året (Egen och Samägd), GWh	640	774	650	599	351	247
Resultat per aktie före utspädning, kr	neg	neg	neg	0,86	neg	1,46
Resultat per aktie efter utspädning, kr	neg	neg	neg	0,86	neg	1,46
EBITDA-marginal, %	23,2	37,9	68,4	75,6	75,0	70,1
Avkastning på sysselsatt kapital (EBIT), %	1,5	neg	3,4	4,6	2,6	5,2
Avkastning på justerat sysselsatt kapital (EBITDA), %	6,3	7,7	7,3	8,2	7,6	8,8
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	neg	2,4	neg	3,9
Soliditet, %	41,5	39,4	39,7	38,4	35,9	43,3
Antal anställda vid periodens slut	29	31	31	31	44	35

* Justering har gjorts för utvecklings- förvaltningsintäkter som ingår i nettoomsättningen.

** Justering har gjorts för räntor från Jädraås som flyttats från Finansiella intäkter till Andel i intressebolags resultat.

Översikt över vindkraftparker

Egen vindkraftdrift	Nominell kapacitet, MW	Förväntad normal-årsproduktion, GWh ¹⁾	Fullasttimmar, MWh/år	Kapacitetsfaktor, %	Prisområde	Driftsatt, år	Bokfört värde 31/12-2016, MSEK	Bokfört värde 31/12-2016, SEK/normalårsproduktion, KWh	Bokfört värde 31/12-2016, MSEK/MW	Antal vindkraftverk	Fabrikat	Modell	Kommun	Land
Oxhult	24,0	56,8	2 367	27%	IV	2009	252	4,4	10,5	12	Vestas	V 90	Laholm	Sverige
Råbelöv	10,0	22,8	2 280	26%	IV	2010	100	4,4	10,0	5	Vestas	V 90	Kristianstad	Sverige
Brunsmo	12,5	24,0	1 920	22%	IV	2010	103	4,3	8,3	5	GE	2,5 XL	Karlskrona	Sverige
Kåphult	17,5	40,6	2 320	26%	IV	2010/2011	187	4,6	10,7	7	GE	2,5 XL	Laholm	Sverige
Fröslida	22,5	55,4	2 462	28%	IV	2011	253	4,6	11,2	9	GE	2,5 XL	Hylte	Sverige
Idhult	16,0	36,2	2 263	26%	IV	2011	162	4,5	10,1	8	Vestas	V 90	Mönsterås	Sverige
Södra Kärra	10,8	37,4	3 463	40%	III	2011/2012	145	3,9	13,4	6	Vestas	V 100	Askersund	Sverige
Blekhem	10,8	30,1	2 787	32%	IV	2011/2012	141	4,7	13,1	6	Vestas	V 100	Västervik	Sverige
Gettnabo	12,0	30,3	2 525	29%	IV	2011	121	4,0	10,1	6	Vestas	V 90	Torsås	Sverige
Skäppentorp	3,1	8,5	2 764	32%	IV	2012	36	4,3	11,8	1	Vestas	V 112	Mönsterås	Sverige
Totalt	139,2	342,1	2 458	28%			1 501	4,4	10,8	65				
Egen vindkraftdrift under byggnation														
Inga pågående byggprojekt inom Egen vindkraftdrift														
Totalt Egen vindkraftdrift	139,2	342,1	2 458	28%			1 501	4,4	10,8	65				
Samägd vindkraftdrift														
Jädraås ²⁾	101,5	286,0	2 818	32%	III	2012/13	1 343	4,7	13,2	33	Vestas	V 112	Ockelbo	Sverige
Totalt	101,5	286,0	2 818	32%			1 343	4,7	13,2	33				
Samägd vindkraftdrift under byggnation														
Inga pågående byggprojekt inom Samägd vindkraftdrift														
Totalt Samägd vindkraftdrift	101,5	286,0	2 818	32%			1 343	4,7	13,2	33				
TOTALT EGEN & SAMÄGD VINDKRAFTDRIFT	240,7	628,1	2 610	30%			2 844	4,5	11,8	98				
Externa projekt under byggnation och/eller förvaltning														
Jädraås (kund Platina Partners) ³⁾	101,5	286,0	2 818	32%	III	2012/13	n/a	n/a	n/a	33	Vestas	V 112	Ockelbo	Sverige
Stjärnarp (kund, KumBro Vind AB)	5,4	n/a	n/a	n/a	IV	2013	n/a	n/a	n/a	3	Vestas	V 100	Halmstad	Sverige
Brotorp (kund, fond förvaltd av BlackRock)	46,2	n/a	n/a	n/a	IV	2015	n/a	n/a	n/a	14	Vestas	V 126	Mönsterås	Sverige
Storrun (kund, fond förvaltd av Whitehelm)	30,0	n/a	n/a	n/a	II	2009	n/a	n/a	n/a	12	Nordex	N90	Krokom	Sverige
Skogaby (kund, Allianz Global Investors)	7,2	n/a	n/a	n/a	IV	2013	n/a	n/a	n/a	4	Vestas	V 100	Laholm	Sverige
Mombyåsen (kund, Allianz Capital Partners)	33,0	n/a	n/a	n/a	III	2016	n/a	n/a	n/a	10	Vestas	V 126	Sandviken	Sverige
Ryssbol (kund, KumBro Vind AB)	12,0	n/a	n/a	n/a	IV	2016	n/a	n/a	n/a	6	Vestas	V 110	Hylte	Sverige
Bohult (kund, Allianz Global Investors)	12,8	n/a	n/a	n/a	IV	2014	n/a	n/a	n/a	8	GE	1,6-100	Halmstad	Sverige
Ekeby (kund, KumBro Vind AB)	6,0	n/a	n/a	n/a	III	2016	n/a	n/a	n/a	3	Senvion	MM100	Kumla	Sverige
Tellenes (kund, fond förvaltd av BlackRock)	160,0	n/a	n/a	n/a		2017	n/a	n/a	n/a	50	Siemens	SWT-3,2MW	Rogaland	Norge
Totalt externa projekt under byggnation och/eller förvaltning	414,1	n/a	n/a	n/a						143				
TOTALT EGEN & SAMÄGD VINDKRAFTDRIFT INKL. FÖRVALTNING	654,7	n/a	n/a	n/a						241				

¹⁾ Förväntad produktion +/- 5% vid ett givet normalår. ²⁾ Motsvarar bokfört värde av Arise andel om 50%. ³⁾ Förvaltning av 50% av projektet för Platina Partners LLP's räkning



PRODUKTION: hstd reklambyrå. TRYCK: Printografen
FOTO: hstd, Håkan Nilsson; vindkraftfotografier, Anders
Andersson, Tina Axelsson; VD, Anders Sällström; styrelsen.



Arise AB, Box 808, 301 18 Halmstad
Telefon 035-20 20 900 | www.arise.se