



Bokslutskommuniké för perioden 1 januari – 31 december 2017

Fjärde kvartalet (1 oktober – 31 december 2017)

- Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 60 (290) mkr.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 40 (61) mkr varav intressebolag påverkade koncernen med 7 (0) mkr. Det operativa kassaflödet uppgick till 31 (41) mkr.
- Rörelseresultat (EBIT) uppgick till 22 (33) mkr.
- Resultat före skatt uppgick till 6 (12) mkr.
- Resultat efter skatt uppgick till 5 (10) mkr, motsvarande 0,14 (0,30) kr per aktie.
- Produktionen minskade till 202 (238) GWh, fördelat på Egen vindkraftdrift 108 (128) GWh och Samägd vindkraftdrift 94 (110) GWh, beroende på försäljning av parker i drift.
- Den genomsnittliga intäkten för Egen vindkraftdrift uppgick till 403 (433) SEK/MWh, fördelat på el 280 (310) SEK/MWh och elcertifikat 122 (122) SEK/MWh.
- Återköp av säkerställda obligationer till ett nominellt belopp om ca 52 mkr genomfördes.
- Optionsavtal med rätt att förvärva projektet Enviksberget om ca 35 MW tecknades.

Årets 12 månader (1 januari – 31 december 2017)

- Nettoomsättningen under perioden uppgick till 257 (594) mkr.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 131 (138) mkr varav intressebolag påverkade koncernen med 7 (0) mkr. Det operativa kassaflödet uppgick till 96 (185) mkr.
- Under året fattades beslut om nedskrivning av bolagets tillgångar relaterade till Egen vindkraftdrift och Utveckling och förvaltning med totalt 152 (18) mkr.
- Underliggande rörelseresultat (EBIT före ej kassaflödespåverkande nedskrivningar) uppgick till 54 (51) mkr och redovisat rörelseresultat (EBIT) uppgick till -99 (33) mkr.
- Underliggande resultat före skatt (resultat före skatt och före ej kassaflödespåverkande nedskrivningar) uppgick till -26 (-34) mkr.
- Resultat före skatt uppgick till -178 (-52) mkr efter ej kassaflödespåverkande nedskrivningar.
- Resultat efter skatt uppgick till -180 (-41) mkr efter nedskrivningar, motsvarande -5,39 (-1,23) kr per aktie.
- Produktionen minskade till 635 (640) GWh, fördelat på Egen vindkraftdrift 348 (353) GWh och Samägd vindkraftdrift 287 (287) GWh, beroende på försäljning av parker i drift.
- Den genomsnittliga intäkten för Egen vindkraftdrift uppgick till 380 (433) SEK/MWh, fördelat på el 272 (297) SEK/MWh och elcertifikat 109 (136) SEK/MWh.

Om Arise

Arise är ett av Sveriges ledande företag inom vindkraft med affärsidé att utveckla, bygga och förvalta landbaserad vindkraft i egen regi och för andra. Bolaget är noterat på NASDAQ Stockholm.

Arise AB (publ), Box 808, 301 18 Halmstad, tel. +46 (0) 10 450 71 00, org.nr. 556274-6726

E-mail: info@arise.se, www.arise.se



*Halmstad den 16 februari
2018*

*Daniel Johansson
Verkställande direktör*

VD har ordet

Under kvartalet var vår produktion högre än normalt, samtidigt som elpriserna låg på måttliga nivåer för årstiden. Delvis var prisnivåerna en konsekvens av milt väder.

Elcertifikatpriserna har varit låga om än relativt stabila. Detta trots att överskottet av certifikat i marknaden nu minskar snabbt. Det betyder att det finns potential för prisuppgång under 2018. Samtidigt är det viktigt att en trovärdig stoppregel för elcertifikatsystemet kan presenteras så fort som möjligt. Det handlar ytterst om att vårda systemets långsiktiga trovärdighet hos marknadens aktörer.

Vi är fortsatt övertygade om att elpriserna är på väg uppåt, men är samtidigt ödmjuka inför att väderförhållanden kortsiktigt kan ha stor betydelse. En viktig strukturell faktor som gått åt rätt håll under slutet av 2017 är att EU:s institutioner tagit viktiga steg framåt i fråga om utsläppshandeln, vilket också bidragit till att priserna på utsläppsrätter ökat under året. Flera andra initiativ är också aktuella inom EU, såsom bl.a. diskussioner om mål för andelen förnybar energi i EU. Dessa initiativ menar vi är tecken på att det blir alltmer uppenbart för många europeiska medborgare och politiker att mer måste göras för att minska klimathotet.

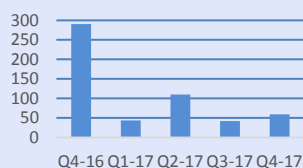
Relativt övriga Europa har Sverige och Norge goda vindförhållanden, stora sammanhängande och relativt glesbefolkade landområden. Därtill planeras nya överföringsförbindelser. Detta är alla viktiga faktorer som långsiktigt ger stöd för en fortsatt positiv utveckling för vindkraft i Sverige och Norge. En av våra största utmaningar är dock att tillståndprocesserna inte är i harmoni med de politiska ambitionerna.

Intresset för investeringar i vindkraft var starkt under 2017. Detta stärker vår positiva syn på marknadsförutsättningarna. De närmaste åren har vi en stark projektportfölj att erbjuda våra kunder att investera i. Vi är också glada över att inleda 2018 med att ha två vindkraftsprojekt om sammanlagt ca 80 MW i försäljningsprocess och där upphandling är under full gång. Ambitionen är att lyckas väl med dessa försäljningar och ge oss ett gott ekonomiskt utfall.

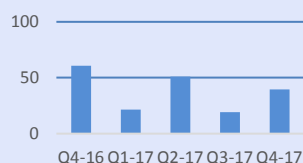
Vi återköpte i slutet av november drygt nominellt 50 miljoner kronor av vår obligation, vilket möjliggjorts av vår starka kassaposition. Då köpet gjordes till underkurs bidrog det positivt till vårt resultat för kvartalet. Det är glädjande att vi för kvartalet visar ett positivt resultat på sista raden.

Vi vill öka farten i utvecklingsverksamheten generellt. Vi arbetar intensivt och fortlöpande med vår befintliga projektportfölj för att fler projekt ska bli färdiga att säljas vidare till investerare. Vi tittar också aktivt på olika möjligheter att därutöver kunna öka vår projektportföljs storlek. Det kan bl.a. ske genom mindre och större förvärv, såväl av projekträttigheter som av bolag. Vi fortsätter även vår dialog med potentiella kunder i syfte att för deras räkning få förvalta ännu fler parker. Vi vill vara en självklar och drivande part i den konsolidering av vår bransch, som vi ser framför oss.

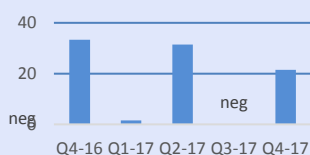
Nettoomsättning, mkr



Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), mkr



Rörelseresultat (EBIT), mkr



Nettoomsättning och resultat

Mkr	Kv4 2017	Kv4 2016	Helår 2017	Helår 2016
Nettoomsättning	60	290	257	594
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	40	61	131	138
Underliggande rörelseresultat (EBIT före nedskrivningar)	22	40	54	51
Rörelseresultat (EBIT)	22	33	-99	33
Resultat före skatt	6	12	-178	-52

Kommentarer till fjärde kvartalet

Kvartalets resultat präglades av starkare vindar än normalt vilket även var fallet under motsvarande kvartal 2016. Elpriserna var måttliga för årstiden samtidigt som certifikatpriserna var fortsatt låga. Total produktion inkl. bolagets andel i Jädraås uppgick till 202 (238) GWh. Snittpriset för bolagets egen produktion minskade med 30 SEK till 403 (433) SEK/MWh, till följd av lägre marknadspriser jämfört med samma kvartal 2016. Då även försäljning av den driftsatta parken Bohult genomfördes under motsvarande kvartal 2016 minskade nettoomsättningen till 60 (290) mkr.

Rörelsekostnader uppgick till 29 (231) mkr varav 1 (203) mkr var hänförliga till försäljningar och entreprenad. Resterande 27 (29) mkr utgjordes av personal och övriga externa kostnader och minskade med 1 mkr. Eget aktiverat arbete uppgick till 1 (2) mkr. Koncernmässigt resultat i intressebolag uppgick till 7 (0) mkr, se not 3.

Sammantaget minskade EBITDA med 21 mkr till 40 (61) mkr och underliggande EBIT till 22 (40) mkr. Redovisad EBIT uppgick till 22 (33) mkr, inkl. nedskrivningar om 0 (-6) mkr. Finansnettot förbättrades p.g.a. lägre belåning och återköp av obligationer till underkurs. Resultatet före respektive efter skatt uppgick till 6 (12) mkr och 5 (10) mkr.

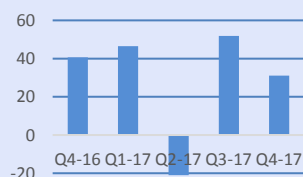
Kommentarer till årets 12 månader

Färre parker i drift p.g.a. försäljningar, resulterade i en lägre total produktion, inkl. Jädraås, om 635 (640) GWh. Snittpriset för bolagets egen produktion minskade med 53 SEK till 380 (433) SEK/MWh. Samtidigt minskade utvecklings- och förvaltningsintäkter vilket innebar att nettoomsättningen totalt minskade med 337 mkr till 257 (594) mkr.

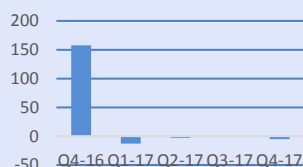
Rörelsekostnader minskade till 140 (464) mkr varav 42 (367) mkr var hänförliga till försäljningar och entreprenad. Resterande 98 (97) mkr utgjordes av personal och övriga externa kostnader. Eget aktiverat arbete var 3 (8) mkr. Koncernmässigt resultat i intressebolag var 7 (0) mkr.

Trots lägre omsättning inom egen produktion samt inom utveckling och förvaltning minskade EBITDA endast med 7 mkr då vinstavräkningsmarginalen var högre inom utveckling och förvaltning. Underliggande EBIT förbättrades till 54 (51) mkr vilket beror på lägre avskrivningar. Redovisad EBIT minskade p.g.a. nedskrivningar. Finansnettot förbättrades p.g.a. lägre belåning, varefter resultatet före respektive efter skatt uppgick till -178 (-52) mkr och -180 (-41) mkr.

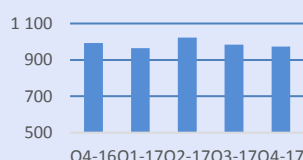
Operativt kassaflöde, mkr



Investeringar (-) /avyttringar(+), mkr



Nettoskuld, mkr



Kassaflöde och investeringar

Kommentarer till fjärde kvartalet

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 33 (63) mkr. Rörelsekapitalförändringar var -2 (-23) mkr. Det totala operativa kassaflödet uppgick därmed till 31 (41) mkr. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick, netto, till -5 (157) mkr, beroende på försäljning av en driftsatt park under motsvarande kvartal föregående år och kassaflödet efter investeringar uppgick därmed till 26 (198) mkr. Under kvartalet återköptes obligationer för 50 mkr (motsvarande nominellt 52 mkr) jämfört med att 91 mkr amorterades under motsvarande kvartal föregående år i samband med försäljning av en driftsatt park. Spärrade medel var oförändrade (10) mkr. Räntor på -16 (-18) mkr har betalats och inga räntor erhöles (0) mkr, varefter kassaflödet för kvartalet uppgick till -40 (99) mkr.

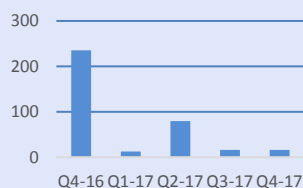
Kommentarer till årets 12 månader

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 119 (139) mkr. Rörelsekapitalförändringar var -23 (46) mkr drivet bl.a. av rörelsekapitaluppbyggnad i pågående externa projekt. Det totala operativa kassaflödet uppgick därmed till 96 (185) mkr. Under året skedde både förvärv och avyttringar av projekt varefter kassaflödet från investeringsverksamheten, netto, uppgick till -23 (160) mkr. Kassaflödet efter investeringar uppgick därmed till 73 (344) mkr. Under perioden emitterades ett konvertibelt lån och bolagets icke säkerställda obligationslån återbetalades. Planenlig amortering skedde även av bolagets säkerställda obligationslån och därtill gjordes ett återköp. Nettoförändringen av lång- och kortfristiga räntebärande skulder minskade därför kassaflödet med -154 (-195) mkr. Räntor på -65 (-73) mkr har betalats och räntor har erhållits om 1 (1) mkr. Nettobetalning till eller från spärrade konton har skett med 3 (9) mkr och teckningsoptioner har utgivits om 0 (1) varefter kassaflödet för året uppgick till -143 (86) mkr.

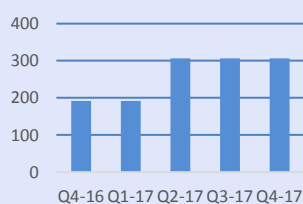
Finansiering och likviditet

Nettoskulden uppgick till 973 (992) mkr, varav konvertibler utgjorde 239 mkr. Likvida medel uppgick till 146 (287) mkr och outnyttjade checkräkningskrediter uppgick till 50 (50) mkr. Soliditeten vid periodens slut var 40 (41) procent. Vid ett antagande om att bolagets konvertibla skuldebrev konverteras i sin helhet samt att befintlig kassa nettas mot räntebärande skulder skulle soliditeten motsvara 55 procent.

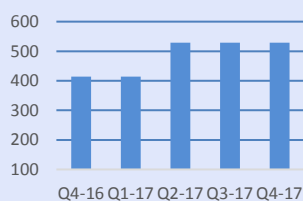
Utvecklings- och förvaltningsintäkter, mkr



Avyttrade projekt ackumulerat, MW



Externa förvaltningsuppdrag ackumulerat, MW



Segment – Utveckling och förvaltning

Mkr	Kv4 2017	Kv4 2016	Helår 2017	Helår 2016
Intäkter	18	236	130	448
Kostnad sålda projekt och entreprenad	-1	-203	-42	-367
Övriga rörelsekostnader och aktiverat arbete	-7	-12	-28	-39
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	9	20	60	42
Underliggande rörelseresultat (EBIT före nedskrivningar)	9	20	59	42
Rörelseresultat (EBIT)	9	14	46	35
Resultat före skatt	5	9	25	20

Kommentarer till fjärde kvartalet

Byggnation av projekten Solberg och Svartnäs fortlöpte enligt plan. Solberg förväntas vara färdigställt kvartal 1 2018 och Svartnäs kvartal 1 2019. Rätten till projektet Enviksberget, ca 35 MW, säkrades under kvartalet. Tillsammans med projektet Bröcklingeberget, ca 45 MW, är avsikten att upphandla och påbörja säljprocessen för dessa två projekt under Q1 2018. Bolaget fortsatte undersöka möjligheter till att utöka projektportföljen inkl. möjliga förvärv.

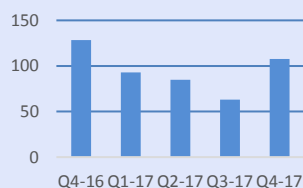
Utvecklings- och förvaltningsintäkter minskade till 18 (236) mkr p.g.a. lägre bruttorredovisning vilket även innebar att kostnad sålda projekt och entreprenad minskade kraftigt till -1 (-203) mkr. Detta huvudsakligen p.g.a. att den driftsatta parken Bohult avyttrades motsvarande kvartal föregående år. Övriga rörelsekostnader minskade till -8 (-14) mkr p.g.a. lägre utvecklingskostnader och allokeringseffekter, se sid 16. Aktiverat arbete var lägre jämfört med föregående år. Sammantaget innebar detta att EBITDA minskade med 11 mkr till 9 (20) mkr. Av- och nedskrivningar var 0 (-7) mkr och finansnettot förbättrades med 1 mkr. EBIT och resultat före skatt minskade därför till 9 (14) mkr och 5 (9) mkr.

Kommentarer till årets 12 månader

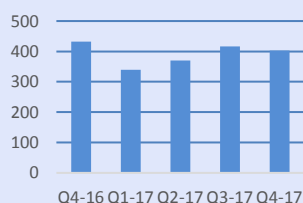
Utöver fjärde kvartalets kommentarer slutavräknades under året projektet Mombyåsen och projektet Svartnäs förvärvades och avyttrades till BlackRock. Avslag för Kølvaldens miljö tillstånd meddelades men Arise förbereder en omstart av tillståndprocessen i lägre instans.

Intäkterna inom segmentet minskade med 318 mkr till 130 (448) mkr och kostnad sålda projekt och entreprenad minskade med 325 mkr till -42 (-367) mkr. Övriga rörelsekostnader och aktiverat arbete minskade med 11 mkr till följd av lägre utvecklingskostnader och allokeringseffekter. EBITDA ökade därmed 18 mkr till 60 (42) mkr. Underliggande EBIT var 59 (42) mkr och nedskrivningar var -14 (-6) mkr varför redovisad EBIT uppgick till 46 (35) mkr. Finansnettot försämrades p.g.a. refinansieringskostnader under året och valutakurseffekter föregående år. Resultat före skatt ökade därmed 5 mkr till 25 (20) mkr.

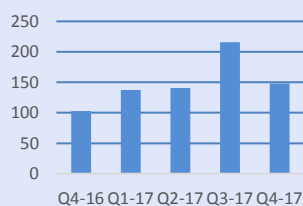
Produktion, GWh



Snittpriser, SEK/MWh



Specifik rörelsekostnad, SEK/MWh



Segment – Egen vindkraftdrift

Mkr	Kv4 2017	Kv4 2016	Helår 2017	Helår 2016
Intäkter	44	55	137	153
Rörelsekostnader	-16	-13	-54	-46
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	28	42	83	107
Underliggande rörelseresultat (EBIT före nedskrivningar)	10	22	6	21
Rörelseresultat (EBIT)	10	22	-133	10
Resultat före skatt	-2	5	-194	-61

Kommentarer till fjärde kvartalet

Trots starkare vindar än normalt minskade produktionen i bolagets helägda parker till 108 (128) GWh. Då Bohultsparken framgångsrikt avyttrades under samma kvartal 2016 beror minskningen till stor del på detta.

Snittintäkten för el och certifikat uppgick till 280 (310) SEK/MWh respektive 122 (122) SEK/MWh. För el (SE4) är det 13 % under, och för certifikat (SKM) 80 % över marknadspriset för perioden, vilket bland annat beror på att elsäkringar gjorts i en stigande marknad samt relativt hög säkringsandel för certifikat till bra priser.

Nettoomsättningen minskade med 9 mkr respektive med 3 mkr till följd av lägre produktion och lägre snittpris jämfört med fjärde kvartalet 2016. Sammantaget minskade nettoomsättning och EBITDA med 12 mkr respektive 14 mkr jämfört med fjärde kvartalet 2016. Den specifika rörelsekostnaden ökade till 148 (103) SEK/MWh. Ökningen är hänförlig till nya serviceavtal, lägre volym och nedskrivning av lager efter att serviceverksamheten avvecklats. EBIT uppgick till 10 (22) mkr. Finansnettot stärktes p.g.a. lägre lån. Resultatet före skatt minskade därmed med 7 mkr till -2 (5) mkr.

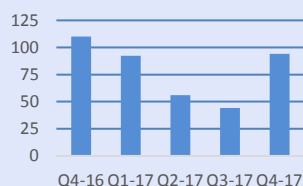
Kommentarer till årets 12 månader

Produktionen i bolagets helägda parker uppgick till 348 (353) GWh. Vinden var starkare än normalt och minskningen beror i sin helhet av färre parker i drift jämfört med föregående år p.g.a. försäljningar.

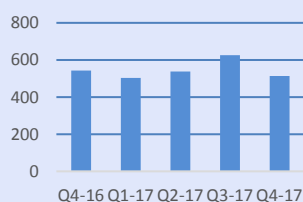
Snittintäkten för el och certifikat uppgick till 272 (297) SEK/MWh respektive 109 (136) SEK/MWh. Detta motsvarar 12 % under marknadspriset för el (SE4) och 63 % över marknadspriset för certifikat (SKM) under perioden.

Nettoomsättningen minskade med 2 mkr till följd av lägre produktion och med 18 mkr till följd av lägre snittpris jämfört med 2016. Sammantaget minskade därför nettoomsättning och EBITDA med 20 mkr respektive 24 mkr jämfört med föregående år. Den specifika rörelsekostnaden ökade till 156 (131) SEK/MWh. Ökningen är hänförlig bl.a. till nya serviceavtal och nedskrivning av lager efter att serviceverksamheten avvecklats. Underliggande EBIT uppgick till 6 (21) mkr. Efter nedskrivningar om -139 (-12) mkr uppgick redovisad EBIT till -133 (10) mkr. Finansnettot stärktes bl.a. till följd av lägre lån. Sammantaget minskade därför resultatet före skatt till -194 (-61) mkr.

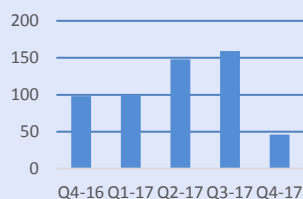
Produktion, GWh



Snittpriser, SEK/MWh



Specifik rörelsekostnad, SEK/MWh



Segment – Samägd vindkraftdrift

Mkr	Kv4 2017	Kv4 2016	Helår 2017	Helår 2016
Intäkter	48	60	153	154
Rörelsekostnader	-4	-11	-29	-36
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	44	49	124	118
Rörelseresultat (EBIT)	27	32	57	53
Resultat före skatt	17	21	15	6

Kommentarer till fjärde kvartalet

Redovisade siffror i segmentsredovisningen avser Arise andel om 50% eller 101,5 MW av Jädraåsprojektet. För det koncernmässiga resultatet se not 3. Elproduktionen under fjärde kvartalet uppgick till 94 (110) GWh till följd av svagare vindar jämfört med samma kvartal föregående år. Snittintäkten var 513 (544) SEK/MWh fördelat på 377 (380) SEK/MWh för el och 136 (163) SEK/MWh för elcertifikat.

Den lägre produktionen minskade nettoomsättningen med 9 mkr medan det lägre snittpriset minskade nettoomsättningen med 3 mkr jämfört med motsvarande kvartal 2016. Sammantaget minskade segmentets nettoomsättning och EBITDA med 11 mkr respektive 5 mkr. Den specifika rörelsekostnaden minskade till 46 (98) SEK/MWh på grund av att serviceersättningar som tidigare reserverats kunde lösas upp i samband med att nytt avtal ingicks. EBIT minskade till 27 (32) mkr. Finansnettot förbättrades något och resultatet före skatt minskade därför med 4 mkr till 17 (21) mkr.

Bolaget avser att tillsvidare använda kassaflöden som genereras i Jädraåsprojektet till amortering av externa lån i projektet.

Kommentarer till årets 12 månader

Elproduktionen under året uppgick till 287 (287) GWh. Snittintäkten var 532 (535) SEK/MWh fördelat på 376 (370) SEK/MWh för el och 156 (165) SEK/MWh för elcertifikat.

Det lägre snittpriset minskade nettoomsättningen med 1 mkr jämfört med föregående år. Nettoomsättning minskade med 1 mkr medan EBITDA ökade med 6 mkr p.g.a. att den specifika rörelsekostnaden minskade till 101 (125) SEK/MWh. Detta berodde i huvudsak på att serviceersättningar som tidigare reserverats kunde lösas upp i samband med att nytt avtal ingicks. EBIT ökade till 57 (53) mkr. Finansnettot förbättrades på grund av lägre lån och resultatet före skatt ökade därför med 9 mkr till 15 (6) mkr.

Projektportfölj

Bolaget hade vid utgången av perioden en omfattande projektportfölj om drygt 800 MW i Sverige med ett bokfört värde om ca 80 mkr. Fullt utbyggd skulle portföljen motsvara en investeringsnivå om närmare 10 mdr. I Skottland pågår utöver detta förprojektering av projekt om ca 150 MW.

Enskilda projekt kan riskera att inte bli av men den samlade projektportföljen representerar potentiellt stora värden för bolaget, med relativt låg kapitalbindning och risk.

Övriga väsentliga händelser

Inga övriga väsentliga händelser att rapportera.

Närstående transaktioner

Inga transaktioner med närstående har förekommit under perioden.

Eventualförpliktelser

Det har inte skett några förändringar i koncernens eventualförpliktelser, närmare beskrivna på sidan 77 under not 21 i årsredovisningen för år 2016.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser efter periodens utgång finns att rapportera.

Framtidsutsikter

De låga priserna på el och elcertifikat är utmanande för lönsamheten i de egna och samägda vindkraftparkerna. Utifrån fundamentala faktorer är vi fortsatt optimistiska vad gäller elprisutvecklingen medan läget på marknaden för elcertifikat är utmanande, trots en viss stabilisering och förbättring. Vi följer marknadsutvecklingen noga och agerar på marknaden när vi bedömer att vi kan skapa värde. Vad gäller ägandet av våra vindkrafttillgångar har vi fortsatt ett opportunistiskt förhållningssätt och värderar löpande olika handlingsalternativ. Vi ser goda möjligheter att stärka vår marknadsposition inom utveckling och förvaltning av vindkraftparker, primärt på den svenska marknaden.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna på sidorna 42-43 i årsredovisningen för år 2016 och den finansiella riskhanteringen presenteras på sidorna 67-73. Inga väsentliga förändringar har skett som påverkat de redovisade riskerna.

Ägarförhållande

En förteckning över bolagets ägarstruktur återfinns på Bolagets hemsida (www.arise.se).

Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet består av att utveckla projekt (projektera lämpliga vindlägen, teckna arrendeavtal, arbeta fram konsekvensbeskrivningar, utarbeta detaljplaner och tillstånd), avyttra projekt till externa investerare, bygga nya projekt, förvalta både interna och externa projekt (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 Arise till spotpris och Arise säljer vidare till spotmarknaden. Denna koncern-interna handelsverksamhet redovisas brutto i resultaträkningen.

Moderbolagets totala intäkter uppgick under året till 182 (409) mkr och inköp av el och certifikat, personal-, övriga externa kostnader, aktiverat arbete för egen räkning samt avskrivning av anläggningstillgångar uppgick totalt till -229 (-434) mkr varvid rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -47 (-25) mkr. Ett finansnetto på -108 (-96) mkr (inkl nedskrivning av aktier i dotterbolag om -142 (-29) mkr och försäljning av andelar i dotterbolag under kvartal 3 2017 med 131 (0) mkr) samt koncernbidrag på 0 (119) mkr medförde att nettoresultatet efter skatt uppgick till -160 (-12) mkr. Moderbolagets nettoinvesteringar uppgick till -14 (7) mkr.

Redovisningsprinciper

Arise följer de av EU antagna IFRS (International Financial Reporting Standards) och tolkningar till dessa (IFRIC). Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 "Delårsrapportering". Moderbolagets rapportering är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2. Redovisningsprinciperna överensstämmer med de som tillämpades i årsredovisningen för år 2016.

Övergången till IFRS 9 har analyserats av bolaget och bedöms inte få någon materiell kvantitativ effekt på bolagets redovisning annat än utökade upplysningskrav. Övergången till IFRS 15 har utvärderats av bolaget genom en genomgång av bolagets intäktsströmmar samt analys av väsentliga avtalstyper. Övergången bedöms inte få någon materiell effekt på när bolaget redovisar sina intäkter, utan bedöms endast medföra utökade upplysningskrav. Bolaget har valt en framåtriktad övergångsperiod som innebär ej omräknade jämförelsetal.

Revisorsgranskning

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Utdelning

Styrelsen föreslår att någon utdelning inte lämnas.

Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas i Halmstad den 3 maj 2018. Årsredovisningen kommer att vara tillgänglig på bolagets hemsida i början av april.

Kommande informationstillfällen

- Första kvartalet (1 januari-31 mars) 3 maj 2018
- Andra kvartalet (1 april-30 juni) 18 juli 2018
- Tredje kvartalet (1 juli-30 september) 9 november 2018
- Fjärde kvartalet (1 oktober-31 december) 15 februari 2019

Halmstad den 16 februari 2018

Daniel Johansson, Verkställande direktör

För ytterligare information vänligen kontakta

Daniel Johansson, Verkställande direktör Tel. 0702-244 133

Linus Hägg, Finansdirektör Tel. 0702-448 916

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

		2017 Kv 4	2016 Kv 4	2017 Helår	2016 Helår
(Avrundat till mkr)					
Nettoomsättning	Not 1	60	290	257	594
Övriga rörelseintäkter		1	0	5	1
Summa intäkter		60	290	261	594
Aktiverat arbete för egen räkning		1	2	3	8
Personalkostnader		-9	-10	-36	-36
Övriga externa kostnader	Not 2	-20	-222	-105	-428
Resultat i intressebolag	Not 3	7	-	7	-
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)		40	61	131	138
Av- och nedskrivningar av materiella anl. tillgångar	Not 4,6	-18	-27	-230	-105
Rörelseresultat (EBIT)		22	33	-99	33
Finansiella intäkter	Not 5,7	2	2	5	1
Finansiella kostnader	Not 5,7	-18	-23	-85	-86
Resultat före skatt		6	12	-178	-52
Skatt på årets resultat		-1	-2	-1	11
Periodens resultat		5	10	-180	-41
Resultat per aktie före utspädning, SEK		0,14	0,30	-5,39	-1,23
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		0,14	0,30	-5,39	-1,23

Vid beräkningen har antalet aktier i eget förvar, vilka uppgår till 54 194, ej medräknats.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

	2017 Kv 4	2016 Kv 4	2017 Helår	2016 Helår
(Avrundat till mkr)				
Periodens resultat	5	10	-180	-41
<u>Övrigt totalresultat</u>				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen				
Periodens omräkningsdifferens	0	0	1	-1
Kassaflödessäkringar	9	19	36	-18
Nettoinvestering i utländsk valuta	8	-6	13	3
Andel av övrigt totalresultat i intresseföretag, efter skatt	-2	-17	-42	-17
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	-3	-3	-10	3
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	13	-6	-2	-30
Summa totalresultat för perioden	17	4	-182	-71

Totalresultatet är till 100% hänförligt till moderbolagets aktieägare.

KONCERNENS BALANSRÄKNING

	2017 31-dec	2016 31-dec
(I sammandrag, avrundat till mkr)		
Materiella anläggningstillgångar	1 398	1 565
Finansiella anläggningstillgångar	479	517
Summa anläggningstillgångar	1 878	2 082
Varulager	4	19
Övriga rörelsefordringar	97	72
Likvida medel	146	287
Summa omsättningstillgångar	247	378
SUMMA TILLGÅNGAR	2 124	2 460
Eget kapital	843	1 020
Långfristiga räntebärande skulder	1 079	943
Avsättningar	46	20
Summa långfristiga skulder	1 124	962
Kortfristiga räntebärande skulder	50	348
Övriga kortfristiga skulder	107	129
Summa kortfristiga skulder	157	477
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 124	2 460

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

	2017 Kv 4	2016 Kv 4	2017 Helår	2016 Helår
(I sammandrag, avrundat till mkr)				
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	33	63	119	139
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-2	-23	-23	46
Kassaflöde från den löpande verksamheten	31	41	96	185
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-5	-9	-60	-43
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	167	38	202
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5	157	-23	160
Förändring av räntebärande skulder	-50	-91	-154	-195
Betald ränta	-16	-18	-65	-73
Erhållen ränta	0	0	1	1
Erhållet från/betalning till spärrade konton	-	10	3	9
Nyemission/teckningsoptioner	-	-	-	1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-66	-99	-216	-258
Periodens kassaflöde	-40	99	-143	86
Likvida medel vid periodens ingång	186	191	287	203
Kursdifferens i likvida medel	1	-3	2	-2
Likvida medel vid periodens utgång	146	287	146	287
Räntebärande skulder vid periodens utgång	1 129	1 291	1 129	1 291
Spärrade likvida medel vid periodens utgång	-10	-12	-10	-12
Nettoskuld	973	992	973	992
Not 9				

KONCERNENS EGET KAPITAL

	2017 31-dec	2016 31-dec
(I sammandrag, avrundat till mkr)		
Ingående balans	1 020	1 090
Övrigt totalresultat för perioden	-182	-71
Nyemission/teckningsoptioner	1	1
Konvertibellån	5	-
Övrig justering	-1	-
Utgående balans	843	1 020

KONCERNENS NYCKELTAL

	2017 Kv 4	2016 Kv 4	2017 Helår	2016 Helår
<u>Operationella nyckeltal</u>				
Driftsatt kapacitet vid periodens slut, MW	240,7	240,7	240,7	240,7
Egen elproduktion under perioden, GWh	107,8	128,2	348,4	352,8
Samägd elproduktion under perioden, GWh	94,2	110,0	286,9	287,3
Total elproduktion under perioden, GWh	202,0	238,2	635,3	640,1
Antal anställda vid periodens slut	26	29	26	29
<u>Finansiella nyckeltal</u>				
Resultat per aktie före utspädning, SEK*	0,14	0,30	-5,39	-1,23
Resultat per aktie efter utspädning, SEK*	0,14	0,30	-5,39	-1,23
EBITDA-marginal, %	65,6%	20,9%	50,1%	23,2%
Rörelsemarginal, %	35,6%	11,5%	neg	5,5%
Avkastning på sysselsatt kapital (EBIT), %	neg	1,6%	neg	1,5%
Avkastning på justerat sysselsatt kapital (EBITDA), %	7,2%	6,6%	6,8%	6,3%
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	neg	neg
Sysselsatt kapital, mkr	1 817	2 013	1 817	2 013
Genomsnittligt sysselsatt kapital, mkr	1 813	2 096	1 935	2 203
Eget kapital, mkr	843	1 020	843	1 020
Genomsnittligt eget kapital, mkr	835	1 018	948	1 048
Nettoskuld, mkr	973	992	973	992
Soliditet, %	39,7%	41,5%	39,7%	41,5%
Räntetäckningsgrad, ggr	1,3	1,5	neg	0,4
Skuldsättningsgrad, ggr	1,2	1,0	1,2	1,0
Eget kapital per aktie, SEK	25	31	25	31
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	25	30	25	31
Antal aktier vid periodens utgång, exkl. egna aktier	33 373 876	33 373 876	33 373 876	33 373 876
Genomsnittligt antal aktier	33 373 876	33 373 876	33 373 876	33 373 876
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning**	33 933 876	33 933 876	33 933 876	33 793 876

* Vid beräkningen har antalet aktier i eget förvar, vilka uppgår till 54 194, ej medräknats.

**Vid beräkning av resultat per aktie och eget kapital per aktie har utspädning från optioner vars lösenkurs ligger högre än bolagets aktiekurs under perioden ej beaktats.

Not 1 - Nettoomsättning	2017	2016	2017	2016
(Avrundat till mkr)	Kv 4	Kv 4	Helår	Helår
Elintäkter	30	40	95	105
Certifikatintäkter	13	16	38	48
Utvecklings- och förvaltningsintäkter	16	235	124	441
	60	290	257	594

Not 2 – Övriga externa kostnader	2017	2016	2017	2016
(Avrundat till mkr)	Kv 4	Kv 4	Helår	Helår
Kostnad sålda projekt och entreprenad	1	203	42	367
Övriga poster	19	19	63	61
	20	222	105	428

Not 3 – Resultat i intressebolag	2017	2016	2017	2016
(Avrundat till mkr)	Kv 4	Kv 4	Helår	Helår
Andel i intressebolags resultat (netto efter skatt 22%)	7	11	-10	-17
Justering till koncernmässigt värde	-	-18	-1	9
Finansiella intäkter från intressebolag (brutto efter skatt)	7	7	27	27
Avgår ej aktiverad andel	-7	0	-10	-20
	7	-	7	-

Finansiella intäkter från intressebolag är hänförliga till lämnade aktieägarlån.

KONCERNENS SEGMENTSREDOVISNING

Kvartal 4	Utveckling och förvaltning		Egen vindkraft-drift		Samägd vindkraftdrift		Ej allokerade int./kostn.		Elimineringar		Koncernen	
	Q4-17	Q4-16	Q4-17	Q4-16	Q4-17	Q4-16	Q4-17	Q4-16	Q4-17	Q4-16	Q4-17	Q4-16
(Avrundat till mkr)												
Nettoomsättning extern	16	235	43	55	48	60	-	-	-48	-60	60	290
Nettoomsättning intern	1	1	-	-	-	-	-	-	-1	-1	-	-
Övriga rörelseintäkter	0	0	1	0	-	-	0	0	-	-	1	0
Summa intäkter	18	236	44	55	48	60	0	0	-50	-60	60	290
Aktiverat arbete för egen räkning	1	2	-	-	-	-	-	-	0	-	1	2
Rörelsekostnader	-9	-217	-16	-13	-4	-11	-5	-2	6	11	-29	-231
Resultat från andelar i intressebolag	-	-	-	-	-	-	7	-	-	-	7	-
Rörelseresultat före avskr. (EBITDA)	9	20	28	42	44	49	2	-2	-44	-49	40	61
Av- och nedskrivningar Not 4	0	-7	-18	-21	-17	-17	0	0	17	17	-18	-27
Rörelseresultat (EBIT)	9	14	10	22	27	32	2	-2	-27	-32	22	33
Finansnetto Not 5	-4	-5	-12	-17	-10	-11	1	0	10	11	-16	-22
Resultat före skatt (EBT)	5	9	-2	5	17	21	3	-2	-17	-21	6	12
Materiella anläggningstillgångar	80	63	1 318	1 502	1 317	1 469	0	0	-1 317	-1 469	1 398	1 565

Av utveckling- och förvaltningsintäkter under kvartalet stod BlackRock för mer än 10% och under samma kvartal 2016 stod Allianz Global Investors och KumBro Vind AB vardera för mer än 10%. Det fanns inga andra kunder under perioden som stod för mer än 10% av intäkterna.

Under 2017 har en förfinad modell för operativ uppföljning av bolagets segment utarbetats vilken innebär att kostnader allokerats annorlunda. I huvudsak innebär det tidsstyrd allokering av kostnader och att vissa kostnader inte allokeras ut på segment.

Not 4 – Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar

Avskrivningar	0	0	-18	-21	-17	-17	0	0	17	17	-18	-21
Ned- och återföring nedskrivningar	-	-6	-	-	0	-	-	-	0	-	-	-6
Av- och nedskrivningar	0	-7	-18	-21	-17	-17	0	0	17	17	-18	-27

Nedskrivning av projekt inom segmentet Utveckling och förvaltning har skett med 0 (6) mkr, varefter nyttjandevärdet uppgår till 0 mkr för de aktuella projekten. Nedskrivning har skett då dessa projekt ej bedöms kunna realiseras.

Not 5 – Finansnetto

Totalt finansnetto	-4	-5	-12	-17	-17	-18	1	0	17	18	-16	-22
Avgår räntekostnader aktieägarlån	-	0	-	0	7	7	-	-	-7	-7	-	-
Finansnetto exklusive aktieägarlån	-4	-5	-12	-17	-10	-11	1	0	10	11	-16	-22

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



KONCERNENS SEGMENTSREDOVISNING

12 månader	Utveckling och förvaltning		Egen vindkraft-drift		Samägd vindkraftdrift		Ej allokerade int./kostn.		Elimineringar		Koncernen	
(Avrundat till mkr)	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Nettoomsättning extern	124	441	133	153	153	154	-	-	-153	-154	257	594
Nettoomsättning intern	6	8	-	-	-	-	-	-	-6	-8	-	-
Övriga rörelseintäkter	0	0	4	0	-	-	0	0	-	-	5	1
Summa intäkter	130	448	137	153	153	154	0	0	-158	-161	261	594
Aktiverat arbete för egen räkning	3	8	-	-	-	-	-	-	0	-	3	8
Rörelsekostnader	-73	-414	-54	-46	-29	-36	-19	-11	35	43	-140	-464
Resultat från andelar i intressebolag	-	-	-	-	-	-	7	-	-	-	7	-
Rörelseresultat före avskr. (EBITDA)	60	42	83	107	124	118	-12	-11	-124	-118	131	138
Av- och nedskrivningar Not 6	-14	-7	-216	-97	-66	-65	0	-1	66	65	-230	-105
Rörelseresultat (EBIT)	46	35	-133	10	57	53	-12	-12	-57	-53	-99	33
Finansnetto Not 7	-21	-15	-61	-71	-42	-47	2	1	42	47	-80	-85
Resultat före skatt (EBT)	25	20	-194	-61	15	6	-10	-11	-15	-6	-178	-52
Materiella anläggningstillgångar	80	63	1 318	1 502	1 317	1 469	0	0	-1 317	-1 469	1 398	1 565

Av utveckling- och förvaltningsintäkter under 2017 stod BlackRock för mer än 10% och under 2016 stod Allianz Global Investors och KumBro Vind AB vardera för mer än 10%. Det fanns inga andra kunder under året som stod för mer än 10% av intäkterna. Under 2017 har en förfinad modell för operativ uppföljning av bolagets segment utarbetats vilken innebär att kostnader allokerats annorlunda. I huvudsak innebär det tidsstyrd allokering av kostnader och att vissa kostnader inte allokeras ut på segment.

Not 6 – Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar

Avskrivningar	0	-1	-77	-85	-66	-65	0	-1	66	65	-78	-87
Ned- och återföring nedskrivningar	-14	-6	-139	-12	-	-	-	-	-	-	-152	-18
Av- och nedskrivningar	-14	-7	-216	-97	-66	-65	0	-1	66	65	-230	-105

Nedskrivning av projekt inom segmentet Utveckling och förvaltning har skett med 14 (6) mkr, varefter nyttjandevärdet uppgår till 0 mkr för de aktuella projekten. Nedskrivning har skett då dessa projekt ej bedöms kunna realiseras. Nedskrivningar av vindkraftparker inom segmentet Egen vindkraftdrift har skett med 139 (12) mkr, varefter nyttjandevärdet uppgår till 1 276 (1 501) mkr. Nedskrivning 2017 har skett till följd av lägre långsiktiga marknadsprisprognoser medan nedskrivning 2016 var till följd av teknikrelaterade faktorer. Diskonteringsräntan har uppgått till 6,8% (7,0%).

Not 7 – Finansnetto

Totalt finansnetto	-21	-13	-61	-73	-70	-74	2	1	70	74	-80	-85
Avgår räntekostnader aktieägarlån	-	-2	-	2	27	27	-	-	-27	-27	-	-
Finansnetto exklusive aktieägarlån	-21	-15	-61	-71	-42	-47	2	1	42	47	-80	-85

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

Not 8 - Finansiella instrument

Verkligt värde hierarkin

De finansiella instrumenten värderade till verkligt värde utgör samtliga nivå 2 i verkligt värde hierarkin. Derivaten består av elterminer, valutaterminer och ränteswappar. Värderingen till verkligt värde för valutaterminerna baseras på publicerade terminskurser på en aktiv marknad. Värderingen av ränteswappar baseras på terminsräntor framtagna utifrån observerbara yieldkurvor. Diskonteringen ger inte någon väsentlig påverkan på värderingen av derivat i nivå 2. Redovisningen av finansiella instrument finns beskriven på sidorna 67-73 i årsredovisningen för 2016. Tabellen nedan visar koncernens finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde per bokslutsdagen.

	2017	2016
(Avrundat till mkr)	31-dec	31-dec
Tillgångar		
Derivat för säkringsändamål		
- Derivat tillgångar	2	1
Skulder		
Derivat för säkringsändamål		
- Derivatskulder	-54	-75

Not 9 – Nettoskuld

	2017	2016
(Avrundat till mkr)	Helår	Helår
Långfristiga skulder	1 124	962
- varav räntebärande långfristig skuld	1 079	943
Kortfristiga skulder	157	477
- varav räntebärande kortfristig skuld	50	348
Lång- och kortfristig räntebärande skuld	1 129	1 291
Likvida medel vid periodens utgång	-146	-287
Spärrade likvida medel	-10	-12
Nettoskuld	973	992

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

	2017 Kv 4	2016 Kv 4	2017 Helår	2016 Helår
(Avrundat till mkr)				
Försäljning el och elcertifikat	43	52	154	154
Uthyrning av vindkraft	-	-	-	39
Utvecklings- och förvaltningsintäkter	7	51	28	215
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0
Summa intäkter	50	103	182	409
Aktiverat arbete för egen räkning	0	0	1	-2
Inköp av el och elcertifikat	-45	-54	-160	-160
Hyra av vindkraft	-	-	-	-39
Kostnad sålda projekt och entreprenad	-2	-37	-7	-169
Personalkostnader	-7	-9	-32	-33
Övriga externa kostnader	-4	-6	-18	-22
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	-8	-2	-33	-16
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	0	-7	-14	-10
Rörelseresultat (EBIT)	-8	-9	-47	-25
Finansiella intäkter ¹	82	34	162	36
Finansiella kostnader ²	-15	-79	-271	-132
Resultat efter finansiella poster	58	-55	-155	-121
Koncernbidrag	-	-28	-	119
Resultat före skatt	58	-83	-155	-2
Skatt på årets resultat	-1	12	-4	-10
Årets resultat	57	-71	-160	-12

1) Inkluderar försäljning av andelar i dotterbolag under kvartal 3 2017 med 131 (0) mkr.

2) Inkluderar dels nedskrivning av andelar i dotterbolag under året med 142 (29) mkr och dels omvandling av aktieägarlån under året till kapitalandel i intressebolag om 6 (2,5) mkr motsvarande 58 (24) mkr, vilken därefter har skrivits ner till 0.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

	2017	2016
- i sammandrag (avrundat till mkr)	31-dec	31-dec
Materiella anläggningstillgångar	46	32
Finansiella anläggningstillgångar	1 940	2 216
Summa anläggningstillgångar	1 986	2 248
Varulager	2	7
Övriga rörelsefordringar	133	85
Likvida medel	81	187
Summa omsättningstillgångar	216	279
SUMMA TILLGÅNGAR	2 201	2 527
Bundet Eget kapital	8	3
Fritt Eget kapital	814	973
Summa eget kapital	822	976
Långfristiga räntebärande skulder	1 079	943
Summa långfristiga skulder	1 079	943
Kortfristiga räntebärande skulder	50	348
Övriga kortfristiga skulder	250	260
Summa kortfristiga skulder	300	608
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 201	2 527

MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

	2017 31-dec	2016 31-dec
- i sammandrag (avrundat till mkr)		
Ingående balans	976	987
Årets resultat	-160	-12
Nyemission/teckningsoptioner	1	1
Konvertibellån	5	-
Utgående balans	822	976

NYCKELTALSDEFINITIONER

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.

Avkastning på justerat sysselsatt kapital

Rullande 12 månaders rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) i förhållande till kvartalsmässigt genomsnittligt sysselsatt kapital för perioden.

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.

Nettoskuld

Räntebärande skulder minskat med kassa och spärrade likvida medel.

Räntetäckningsgrad

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

Skuldsättningsgrad

Nettoskuld i förhållande till eget kapital.

Specifik rörelsekostnad (SEK/MWh)

Rörelsekostnad för elproduktion i förhållande till elproduktion under perioden.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till totala tillgångar.

Sysselsatt kapital

Eget kapital plus nettoskuld.

ALLMÄNT OM NYCKELTAL

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