

Årsredovisning 2017



arise

A full-page photograph of a woman standing in a vast, green, rolling landscape. She is wearing a dark grey zip-up hoodie and a dark wide-brimmed hat. Her long blonde hair is blowing in the wind, partially obscuring her face as she smiles with her eyes closed. The background shows rolling hills under a cloudy sky. The text "En hållbar investering i grön el från vind." is overlaid in white serif font across the middle of the image.

En hållbar investering
i grön el från vind.

Arise är en av Sveriges ledande oberoende aktörer inom landbaserad vindkraft. Arise hanterar hela värdekedjan – från prospektering och tillståndshantering till finansiering, byggnation, försäljning och långsiktig förvaltning av egna och andras vindkraftparker.

Innehållsförteckning

2017 i sammandrag • 4	Definitioner nyckeltal • 45
Detta är Arise • 6	Koncernens noter • 46
Portföljöversikt • 8	Moderbolagets resultaträkning • 76
VD har ordet • 10	Moderbolagets balansräkning • 77
Marknad & omvärld • 14	Moderbolagets kassaflödesanalys • 78
Utveckling & Förvaltning • 20	Moderbolagets eget kapital • 79
Egen vindkraftdrift • 22	Moderbolagets noter • 80
Samägd vindkraftdrift • 24	Revisionsberättelse • 86
Hållbarhetsrapport • 26	Bolagsstyrningsrapport • 92
Förvaltningsberättelse • 34	Ägarförhållande • 96
Koncernens resultaträkning • 42	Arise styrelse • 98
Koncernens rapport över totalresultatet • 42	Arise koncernledning • 99
Koncernens balansräkning • 43	Årsstämma och kalendarium 2018 • 100
Koncernens kassaflödesanalys • 44	Finansiell information i sammandrag • 102
Koncernens eget kapital • 45	Översikt över vindkraftparker • 103

Kalendarium

ARISE ÅRSSTÄMMA 2018
Årsstämman hålls den 3 maj i Halmstad

EKONOMISK INFORMATION 2018

3 maj • Årsstämma

3 maj • Delårsrapport första kvartalet

18 juli • Delårsrapport andra kvartalet

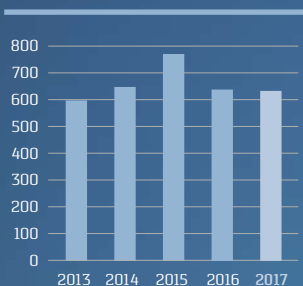
9 november • Delårsrapport tredje kvartalet

15 februari 2019 • Delårsrapport fjärde kvartalet

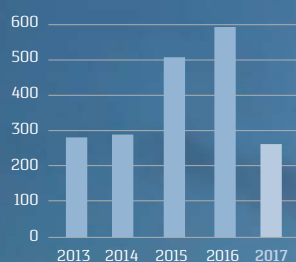
DISTRIBUTION AV ÅRSREDOVISNING 2017

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 telefon 010-450 71 22.

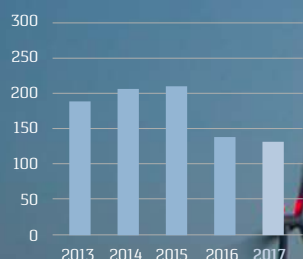
Produktion, GWh



Totala intäkter, mkr



EBITDA, rörelseresultat före avskrivningar, mkr



Q1 Q2

- Företrädesemission av konvertibler om 245 mkr genomfördes.
- Förvärv av Kraftös projektportfölj om upp till 370 MW genomfördes.
- Samtliga icke säkerställda gröna obligationer 2014/2017 löstes in, totalt 350 mkr.
- Ett 15-årigt fullserviceavtal ingicks med Vestas, vilket innebär att service och underhåll av bolagets samtliga Vestas-parker outsourcas.
- Miljötillstånd för Kolvallen fick avslag – Arise inleder ny tillståndprocess.
- Förvärv och efterföljande avyttring av projektet Svartnäs, 115 MW till en fond förvaltd av BlackRock.



Total
produktion
635
GWh



Egen vind-
kraftdrift
348
GWh

Q3 Q4

- Arise övertog förvaltningen av parken Tellenes 160 MW i Norge åt BlackRock.
- Bolagets egna vindkraftparker skrevs ned med 139 mkr till följd av lägre långsiktiga marknadspriser och projektportföljen skrevs ned med 14 mkr då två projekt lades ned.
- Återköp av säkerställda obligationer till ett nominellt belopp om ca 52 mkr genomfördes.
- Optionsavtal tecknas med Dala Vind om rätten att förvärva projektet Enviksberget om ca 35 MW.



Samägd vindkraftdrift

287
GWh

2017
i sammandrag

Vi ska utveckla förnybar
energi för en hållbar framtid!



Arise affärsidé är att vi ska vara den självklara partnern för investerare i vindkraft och skapa mervärde under hela livscykeln. Vi ska maximera värdet av vår gröna elproduktion genom professionell drift, förvaltning, försäljning och finansiering.

Vi är en av Sveriges ledande aktörer inom landbaserad vindkraft och hanterar hela värdekedjan från prospektering och tillståndshantering till finansiering, byggnation, försäljning och långsiktig förvaltning av egna och andras vindkraftparker.

Vi delar in vår verksamhet i tre olika segment:

- Utveckling och förvaltning som innefattar projektutveckling, byggnation och försäljning av vindkraftparker samt förvaltning av egna och andras vindkraftparker under både bygg- och driftfas.
- Egen vindkraftdrift; Produktion och försäljning av el och elcertifikat.
- Samägd vindkraftdrift; Produktion och försäljning av el och elcertifikat.

Se även vår affärsmodell i vår Hållbarhetsrapport på sidan 28.

Arise har sedan starten för tio år sedan

uppfört, eller har för närvarande under uppförande, ca 650 MW landbaserad vindkraft, varav 241 MW fortfarande är i bolagets ägo. Arise egna parker, totalt 10 stycken, är alla lokaliserade i södra delen av Sverige.

Arise portfölj av förvaltd vindkraft uppgår till 770 MW. Av detta är 241 MW egen och 529 MW för externa kunder. Detta fördelar sig på 610 MW i Sverige och 160 MW i Norge och utgör en signifikant andel av den totala vindkraftmarknaden.

Vi har utvecklat en effektiv affärsmodell där vi erbjuder helhetslösningar för våra kunder inkluderat ansvar för drift, underhåll, teknisk förvaltning, miljörapportering och administration. Vi har de senaste åren även utvecklat och byggt ett antal vindkraftparker åt investerare och har i dag kunder som t.ex. BlackRock, olika bolag inom det tyska försäkringsbolaget Allianz, Fortum, Skellefteå Kraft, Whitehelm Capital, och det kommunalt ägda bolaget KumBro Vind AB m.fl. Se vår portföljoversikt på sidorna 8–9.



Arise portföljöversikt

Egen vindkraftdrift

**1. OXHULT,
LAHOLMS KOMMUN**
Verktyp: Vestas V90
Antal: 12
Årlig produktion: 56,8 GWh
Driftsatt år: 2009

**2. RÅBELÖV,
KRISTIANSTAD KOMMUN**
Verktyp: Vestas V90
Antal: 5
Årlig produktion: 22,8 GWh
Driftsatt år: 2010

**3. BRUNSMO,
KARLSKRONA KOMMUN**
Verktyp: GE 2,5 XL
Antal: 5
Årlig produktion: 24,5 GWh
Driftsatt år: 2010

**4. KÅPHULT,
LAHOLMS KOMMUN**
Verktyp: GE 2,5XL
Antal: 7
Årlig produktion: 40,6 GWh
Driftsatt år: 2010/2011

**5. FRÖSLIDA,
HYLTE KOMMUN**
Verktyp: GE 2,5XL
Antal: 9
Årlig produktion: 55,4 GWh
Driftsatt år: 2011

**6. IDHULT,
MÖNSTERÅS KOMMUN**
Verktyp: Vestas V90
Antal: 8
Årlig produktion: 36,2 GWh
Driftsatt år: 2011

**7. SÖDRA KÄRRA,
ASKERSUNDS KOMMUN**
Verktyp: Vestas V100
Antal: 6
Årlig produktion: 37,4 GWh
Driftsatt år: 2011/2012

**8. BLEKHEM,
VÄSTERVIK KOMMUN**
Verktyp: Vestas V100
Antal: 6
Årlig produktion: 30,1 GWh
Driftsatt år: 2011/2012

**9. GETTNABO,
TORSÅS KOMMUN**
Verktyp: Vestas V90
Antal: 6
Årlig produktion: 30,3 GWh
Driftsatt år: 2011

**10. SKÄPPENTORP,
MÖNSTERÅS KOMMUN**
Verktyp: Vestas V112
Antal: 1
Årlig produktion: 8,5 GWh
Driftsatt år: 2012

Vindkraftparker under förvaltning

**11. JÄDRAÅS,
OCKELBO KOMMUN**
Verktyp: Vestas V112
Antal: 66
Driftsatt år: 2012/2013
Ägare: Arise AB/Platina Partners LLP

**12. STJÄRNARP,
HALMSTAD KOMMUN**
Verktyp: Vestas V100
Antal: 3
Driftsatt år: 2013
Ägare: KumBro Vind AB

**13. BROTORP,
MÖNSTERÅS KOMMUN**
Verktyp: Vestas V126
Antal: 14
Driftsatt år: 2015
Ägare: Fond förvaltd av BlackRock

**14. STORRUN,
KROKOM KOMMUN**
Verktyp: Nordex N90
Antal: 12
Driftsatt år: 2009
Ägare: Fond förvaltd av Whitehelm Capital

**15. SKOGABY,
LAHOLMS KOMMUN**
Verktyp: Vestas V100
Antal: 4
Driftsatt år: 2013
Ägare: Fond förvaltd av Allianz Global Investors

**16. MOMBYÅSEN,
SANDVIKENS KOMMUN**
Verktyp: Vestas V126
Antal: 10
Driftsatt år: 2016
Ägare: Fond förvaltd av Allianz Capital Partners

**17. RYSSBOL,
HYLTE KOMMUN**
Verktyp: Vestas V110
Antal: 6
Driftsatt år: 2016
Ägare: KumBro Vind AB

**18. BOHULT,
HALMSTAD KOMMUN**
Verktyp: GE 1,6-100
Antal: 8
Driftsatt år: 2014
Ägare: Fond förvaltd av Allianz Global Investors

**19. EKEBY,
KUMLA KOMMUN**
Verktyp: Senvion MM100
Antal: 3
Driftsatt år: 2016
Ägare: KumBro Vind AB

**20. TELLENES,
ROGALAND, NORGE**
Verktyp: Siemens SWT-3,2 MW
Antal: 50
Driftsatt år: 2017
Ägare: Fond förvaltd av BlackRock

Samägd vindkraftdrift

**21. JÄDRAÅS,
OCKELBO KOMMUN**
Verktyp: Vestas V112
Antal: 66
Årlig produktion: 572 Gwh
Driftsatt år: 2012/2013
Ägare: Arise AB/Platina
Partners LLP (50/50)

20. TELLENES

Vindkraftparker under byggnation

**22. SOLBERG,
ÖRNSKÖLDSVIKS KOMMUN**
Verktyp: Vestas V126
Antal: 22
Driftsättning: 2018
Ägare: Fortum och Skellefteå Kraft

**23. SVARTNÄS,
FALU KOMMUN**
Verktyp: Vestas V136
Antal: 32
Driftsättning: 2019
Ägare: Fond förvaltd
av BlackRock



VD HAR ORDET

Vindkraften är på stark frammarsch i Sverige.

Vindkraftens andel av den totala elproduktionen är mer än 10 procent och stiger i god takt. Vi går därmed från att vara ett särintresse till att alltmer bli ett allmänintresse. Vindkraften är helt enkelt en förutsättning för tillväxt, jobb och grön omställning. Vi är centrala för att attrahera utländska miljardinvesteringar till Sverige och vi skapar förutsättningar för att Sverige också framöver ska kunna ligga i täten för arbetet mot klimathotet.

VÅRA KUNDER – GLOBALA AKTÖRER

Våra kunder, som investerar i svenska vindkraftparker, är typiskt sett globala aktörer på kapitalmarknaden. Kapitalet består i hög utsträckning av pensionspengar från löntagare runtom i världen och försäkringspremier. Vi bidrar genom vår affär till att utländskt kapital kan investeras i grön energi i Sverige, vilket i sin tur påskyndar energiomställningen och bidrar till att minska klimatutsläppen. Och olika sparare runtom i världen ges möjlighet till en god avkastning. Det är inte bara en vacker tanke, utan den verklighet vi verkar i!

UTBYGGNADEN AV VINDKRAFT I SVERIGE

Utbyggnaden av vindkraft, i företräddelsevis glesbefolkade delar av landet, skapar också värdefulla arbetstillfällen där

avfolkning ofta är en realitet. Vindkraftutbyggnaden bidrar till att bromsa och vända denna utveckling. Och låt mig understryka, vi har bara utnyttjat en liten del av den geografi och vindresurs som Sverige har möjlighet till.

Vi utgör också en potentiell ny exportindustri som kan bidra ännu mer till klimat- och energiomställningen i hela Europa. Om vi kan bli ett grönt batteri för Europa, kommer det också skapa intäkter och ge stora och långsiktiga samhällsekonomiska vinster för Sverige och skapa miljönytta för andra delar av Europa.

Sverige har även en unik möjlighet att attrahera nya industrier genom en god och konkurrenskraftig tillgång på grön el. Det kan handla om batteritillverkning, datacenter, men också mer traditionell industri, som för att öka sin attraktionskraft och konkurrensförmåga vill producera varor med låga eller inga klimatpåverkande utsläpp. Det är framtiden! Den verkligheten vill Arise vara med och skapa!

ARISE AFFÄRSIDÉ

Vår nya vision är att utveckla förnybar energi för en hållbar framtid!

Vår affärsidé, som vi också omformulerat i samband med årets årsredovisning, är att vi dels ska vara den självklara partnern för investerare i vindkraft genom att skapa mervärde genom hela livscykeln, dels ska vi maximera värdet av vår gröna elproduktion genom professionell drift, förvaltning, försäljning och finansiering. Vi hoppas att vi härmed blir ett ännu tydligare och mer fokuserat bolag. Vi har redan tagit många viktiga steg i utvecklingen mot den vision och affärsidé vi satt upp. Samtidigt är vi som bolag sprunget ur en entreprenöriell tradition och vi kom-



//

*Vår nya vision
är att utveckla
förnybar energi
för en hållbar
framtid!*

mer aldrig sluta leta efter nya möjligheter att göra saker annorlunda och bättre.

PROJEKTUTVECKLING

Genom vårt mångåriga arbete med att utveckla vindkraftparker har vi skaffat oss en djup kunskap om hur projekt kan och bör utvecklas. Varje projekt är unikt och det handlar om att förstå varje beståndsdel i projekten. Vår förmåga att ta hand om detta ger oss möjligheten att ge våra kunder den trygghet de kräver när vi säljer byggfärdiga projekt. Det är en viktig förutsättning att vi kan erbjuda livslång förvaltning av vindkraftparkerna åt våra kunder.

Utvecklingen av vindkraftprojekt är en relativt kapitallett affär med stor ekonomisk hävstång. Därmed inte sagt att den är okomplicerad och det är ju också därför vi har ett existensberättigande. Det finns förstås risker i olika individuella projekt, men med en stor portfölj kan sårbarheten minskas och helheten vara mycket lönsam. Vi har under de senaste åren bevisat vår förmåga att framgångsrikt utveckla projekt åt våra kunder och vi har en uttalad ambition att växa inom detta område. Det kan ske på olika sätt och vi för ständigt en dialog med olika partners för att kunna lägga nya projekt till vår portfölj. För att vara lyckosamma i våra ambitioner är det av stor vikt att våra tilltänkta partners har tilltro till vår förmåga att leverera.

Vi har under året gjort några viktiga rekryteringar för att ytterligare stärka vår utvecklingsaffär. Det ger oss en solid bas att utgå från när vi vill växa den delen av verksamheten.

HUR UPPNÅR VI DE VIKTIGA KLIMATMÅLEN?

Investeraraptiten är generellt god på vindkraft i Norden. Den goda vindresursen och de stora potentiella projekten lockar. Det finns en hel del kapital som är allokerat till infrastruktur, som vindkraftparker generellt kategoriseras som och vi ser ingen avmattning i intresset när vi blickar framåt. Det är snarast så att minskade subventioner i många europeiska länder ökar den relativa attraktionskraften för nordiska vindkraftprojekt.

Även om vi står inför en mängd fina möjligheter, finns det utmaningar som verkligen sätter oss på prov. Det tar otillständigt lång tid att få lagakraftvunnet miljötillstånd för en vindkraftpark och därtill behövs ofta en lagakraftvunn-

nen koncession för elnätsöverföringen. Det är vanligt med ledtider på 5–10 år. Det känns helt orimligt med tanke på hur viktig utbyggnaden är för att nå de uppställda klimat- och energimålen i Sverige och Europa. Dessvärre är trenden att domstolarna blir alltmer restriktiva vad gäller tillstånd för nya vindkraftparker. Tillämpningen av miljöbalken samt artskyddsförordningen har drivits i en så extrem riktning att vindkraftutbyggnaden faktiskt på sikt kan hotas.

Den överordnade utmaningen borde vara hur vi kommer till rätta med växthusgasutsläppen och hur vi kan motarbeta andra miljöhot. Det borde inte vara en nyhet för någon att förnybar el har potentialen att ersätta fossila drivmedel för fordon. Det borde inte heller vara en nyhet att det faktiskt produceras el och fjärrvärme genom eldning av kol i Sverige, trots att andelen är låg. I Europa är kolkraft en dominerande kraftkälla. Med de positiva effekter vindkraftinvesteringar har för sysselsättning, tillväxt och investeringar borde det vara en självklarhet att vindkraften behandlas välvilligt och att de positiva aspekterna beaktas av domstolar. Vi har sett flera exempel på att så inte är fallet. Det är ibland anmärkningsvärt, t.ex. när man tillmäter fågelarter som jagas lagligt i tusentals varje år i Sverige, sådan vikt att de tillåts inskränka värdefull förnybar elproduktion.

Det har nu gått så långt att lagstiftarna måste ingripa! Det behövs en översyn av miljöbalken och artskyddsförordningen för att komma till rätta med dessa avarter. Det är faktiskt en nödvändighet om energiöverenskommelsens vackra mål om 100 procent förnybar energi till 2040 ens ska kunna vara en realistisk tanke. Om vi kan få bukt med tillståndsutmaningarna och få till stånd en snabbare och mer vindkraftvänlig elnätsutbyggnad, så skulle det rentav vara ganska lätt att nå målet. Det finns inga gångbara ursäkter för att inte agera från politiskt håll.

UTSLÄPPSHANDEL

Mot slutet av 2017 togs viktiga beslut av EU:s institutioner för att få en bättre fungerande utsläppshandel för koldioxid i EU. Genom att minska den fria tilldelningen av utsläppsrätter och genom att annullera en större del av de upparbetade överskotten av utsläppsrätter, kan priset på utsläppen stiga och drivkrafterna mot mer förnybar elproduktion öka.

Hela klimatomställningen och utfasningen av icke

hållbara energislag är en viktig drivkraft för inte bara mer förnybar energi, utan också för högre elpriser och teknikutveckling. Får man betala för utsläpp av växthusgaser ökar också kostnaderna för att producera el från fossila råvaror. Vid sidan om att klimatutmaningen behöver hanteras, byggs nu fler överföringsförbindelser från Norden till övriga Europa och gammal kärnkraft och kolkraft fasas successivt ut. Vi har en fundamentalt stark tro på högre elpriser vad det lider. Samtidigt är vi ödmjuka inför att väder och andra kortsiktiga faktorer är svåra att förutse och att de också har stor påverkan på elpriserna kortsiktigt.

ELCERTIFIKATEN

När det gäller elcertifikaten har vi under 2017 fått se en stabilisering efter att klarhet bringats om förutsättningarna för de närmaste åren, även om priserna stabiliserats på lägre nivåer än tidigare. Det strukturella överskottet av elcertifikat har börjat minska och minskar snabbt under 2018 och 2019. Det sker eftersom kvotkurvorna och därmed efterfrågan på certifikat har höjts. Därför känns det positivt vad gäller certifikatpriserna för de närmaste två åren. Samtidigt är det väldigt viktigt att en stoppregel så snabbt som möjligt kan komma på plats, så att rädslan för att systemet återigen ska få ett överutbud av certifikat inte väcks till liv. Det är faktiskt bråttom! Särskilt om vindkraftutbyggnaden i Sverige och Norge fortsätter i snabbare takt än väntat. Vi hoppas innerligt att Energimyndigheten samt regering och riksdag är beredda att ta det ansvar som krävs i denna viktiga fråga. Risken är annars stor att investerarna tappar förtroendet och att den positiva utvecklingen av förnybar energi bromsas upp.

ÅRET SOM GÅTT

Vi har slutfört bygget i Solberg i linje med tidplan och budget. Bygget av Svartnäs, som vi bygger åt BlackRock, löper på enligt plan och ska vara färdigställt i början av 2019.

Under året har vi handlat upp nya 15-åriga serviceavtal för våra Vestasparker, som utgör ca 65 procent av vår egna vindkraftproduktion. Vi har under några år haft egna servicetekniker för att hålla nere servicekostnaderna. Gradvis har konkurrensen blivit bättre på servicemarknaden, vilket har möjliggjort för oss att handla upp externa 15-åriga avtal på attraktiva prisnivåer. Den stora vinsten för oss är att all

komponentrisk övergår till vår leverantör, Vestas, samt att höga tillgänglighetsgarantier har erhållits för hela tidsperioden. Det har ett högt långsiktigt värde för oss. Vi kommer fortsätta jobba aktivt för att förbättra våra parkers långsiktiga värde.

Vi är stolta och glada över att under 2017 ha fortsatt utöka antalet förvaldade megawatt och över att ha fått förtroendet att förvalta Tellenesparken i Norge åt BlackRock. Vi ska fortsätta öka mängden förvaltningsuppdrag. Det ska vi framförallt åstadkomma genom att vi har ett starkt kunderbudande som vi marknadsför väl.

Under november 2017 återköpte vi drygt 50 mkr i vår utestående säkerställda obligation om 950 miljoner. Under februari 2018 har vi säkrat en hållbar refinansiering av vår säkerställda obligation. Det har skett genom att vi givit ut en ny 3-årig obligation om 650 mkr samt erhållit 2-3-årig lånefinansiering om 175 mkr från DNB. Därutöver har vi skjutit till likvida medel tillsammans med vårt innehav av obligationen för att lösa den säkerställda obligationen i förtid. Detta är ett avgörande viktigt steg för bolagets långsiktiga finansiering. Vår bedömning är att vi med hjälp av positiva kassaflöden under de närmaste två, tre åren kommer att ha betalat tillbaka banklånen och därmed nått en långsiktigt hållbar skuldnivå. Under den treåriga perioden som obligationen löper, kan vi fortsätta arbetet med att utveckla lönsamhet och värde i våra vindkrafttillgångar. Vårt strategiska vägval är tills vidare en öppen fråga.

En stor fördel med finansieringsupplägget vi nu mejslat ut, är att vi kan vara uthålliga och ha stor handlingsfrihet för att skapa största möjliga värde för aktieägarna.

I år infogar vi en hållbarhetsrapport. Vi har en smått unik position, eftersom hela vår affär genomsyras av hållbarhet. Våra produkter och tjänster är hållbara och för dem som vill investera grönt är vi en naturlig leverantör. Vi är samtidigt ett litet företag och ber om overseende med att vi först och främst måste fokusera på våra affärer för att vara ekonomiskt hållbara. Det innebär att vi inte på alla punkter kan mäta oss med större bolag, men vi är desto stoltare att hela vår verksamhet bidrar till en mer hållbar framtid!

Halmstad i mars 2018

Daniel Johansson

VD Arise AB (publ)

MARKNAD & OMVÄRLD

100% förnybar energi.
Gröna framtids-
visioner med
stor potential.



MARKNADSFÖRUTSÄTTNINGAR

Som en ledande aktör på den svenska vindkraftmarknaden är även Arise en viktig aktör i det globala arbetet för att minska klimathotet. Med vår erfarenhet av att projektera, bygga och förvalta vindkraftparker och som producent av förnybar energi bidrar vi till att skapa förutsättningar för en mer hållbar framtid.

UTVECKLING SVENSK VINDKRAFT

Enligt preliminära uppskattningar sattes 2017 ett nytt rekord för elproduktion från svensk vindkraft. Nivån beräknas ligga kring 17 TWh, vilket är ca 1,5 TWh mer än föregående år. Produktionsökningen har pågått under ett antal år och 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 god betalningsvilja för vindkraft bland dessa. Från mitten av 2017 fattades flera stora investeringsbeslut i svensk vindkraft och utbyggnadstakten ser nu ut att öka igen jämfört med 2016, som var något av ett mellanår. Vid utgången av 2017 uppskattas den sammanlagda vindkrafteffekten i Sverige uppgå till drygt 6 700 MW. *(Källor: Energiföretagen och Svensk Vindenergi).*

UTVECKLING AV VINDKRAFT I NORDEN

Vindkraftens andel av den totala nordiska kraftproduktionen har ökat från ungefär 2 procent 2005 till 9 procent 2015 och andelen fortsätter att öka. 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 står på senare tid för en ökande andel av investeringarna i nordisk vindkraft.

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 enligt analysen.

VINDKRAFTENS POTENTIAL I SVERIGE, NORGE OCH SKOTTLAND

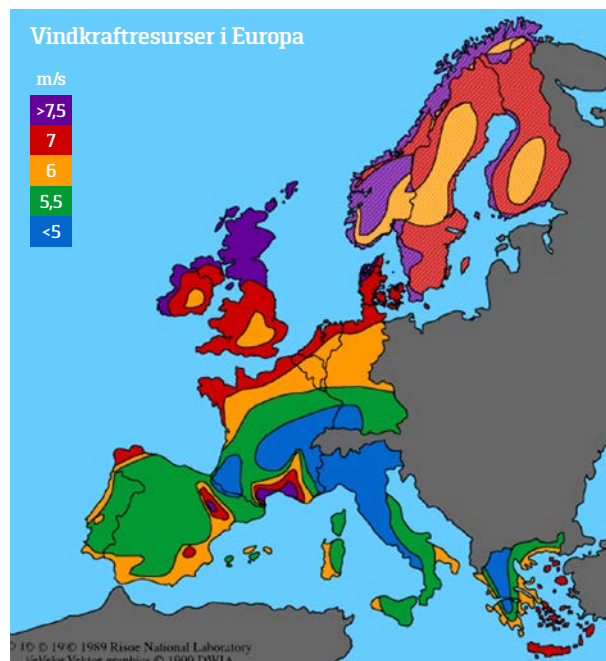
Sverige, Norge och Skottland är lämpliga länder för vindkraft på grund av potentialen i form av stora områden med attraktiva vindförhållanden. Särskilt södra och norra delarna av Sverige, som framgår av bilden bredvid, erbjuder goda vindförhållanden medan Norge och Skottland har några av Europas bästa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

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

Den nordiska energiproduktionsmixen gör utvecklingen av vindkraft attraktiv 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 Vattenfall aviserat nedläggning av Ringhals 1 och Ringhals 2 under 2019 och 2020, medan E.ON redan har stängt ned produktionen i de båda reaktorerna Oskarshamn 1 och 2. 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 även el 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 att spela 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 nationella mål uppnåddes redan under 2013 som en följd



Källa: Danmarks Tekniske Universitet (DTU Wind Energy)

av stark utveckling av vindkraften under de senaste åren.

Vad gäller handel med så kallade utsläppsrätter har EU-parlamentet och ministerrådet gjort 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. Bland annat som en konsekvens av ett bedömt minskat utbud av utsläppsrätter, har priserna på utsläppsrätter stigit under 2017. Priset mot slutet av året låg kring 8 Euro per ton, att jämföra med priser kring 5 Euro per ton i början av året. Allt annat lika betyder ett högre pris på utsläppsrätter att produktionskostnaden för el som produceras från fossila energikällor blir högre. Det är positivt för förnybara energikällor såsom vindkraften.

Den energiöverenskommelse som träffades mellan fem riksdagspartier under 2016 innehåller stöd till kärnkraften och vattenkraften i form av borttagna respektive sänkta produktionskostnader. Den innehåller också förlängt stöd till fortsatt utbyggnad av förnybar elproduktion efter 2020, även om en del detaljer saknas (mer under avsnittet om elcertifikat). Trots att man enats om ett mål om 100 procent förnybar energi till 2040, finns ingen plan för hur det ska kunna bli verklighet.

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, Vasa Vind 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 försäljning 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 vindkraft-producenter. Nya användningsområden för el, såsom

övergång till fler elfordon och datacenter samt nya användningsområden inom industrin 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. Gradvis har behovet av stöd för nyutveckling av vindkraft minskat och trenden i hela Europa är att subventionerna minskar och fasas ut. Många europeiska länder har övergått till auktionsbaserade system, som snabbt minskat stödnivåerna i dessa länder.

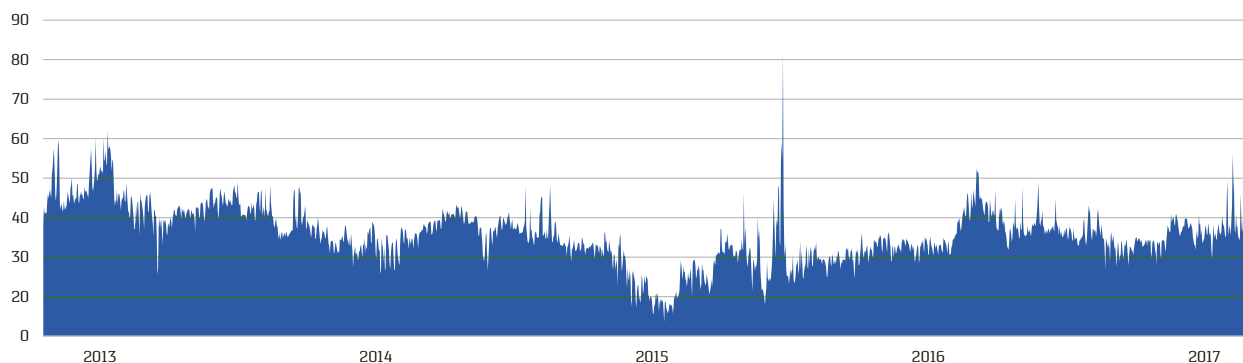
Elcertifikat är det stöd till förnybar energi som primärt används av Sverige och Norge. I Sverige infördes systemet 2003 och i september 2009 överenskom Sverige och Norge om grund för en gemensam elcertifikatmarknad som har varit i bruk sedan 1 januari 2012.

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

Målet som sattes för det gemensamma systemet med

Historiskt systempris (2013–2017)

EUR/MWh



Källa: Macrobond, Nord Pool Spot



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 tredje kvartalet 2017 fanns driftsatta och godkända anläggningar för elcertifikat med en normalårsproduktion på ca 19,3 TWh. Dessa fördelas på ca 14,8 TWh i Sverige och ca 4,5 TWh i Norge. Därutöver har investeringsbeslut fattats om uppförande av ytterligare vindkraftparker, som sammanlagt innebär att målet om 28,4 TWh till 2020 ser ut att kunna nås före utgången av 2020.

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. Dock saknades detaljer om hur detta skulle gå till, vilket förvärrades av att Energimyndigheten under hösten 2016 la fram ett realistiskt förslag, som kom att ytterligare spä på osäkerheten för systemet. Osäkerheten bidrog till att priserna på elcertifikat föll brant i början av 2017.

I april 2017 kom besked från regeringen om en linjär utbyggnad och därtill hörande kvotkurva för åren 2022–2030. Därutöver la man fram förslag som tidigarelägger kvoter och därmed ökar efterfrågan på elcertifikat redan fr.o.m. 2018. Efter att förslaget lades fram har elcertifikatmarknaden lugnat sig och prisnivån varit ganska stabil, om än på en lägre nivå än tidigare.

Det finns ett strukturellt överskott av antal elcertifikat på marknaden, vilket gradvis minskat under 2017 och kommer fortsätta minska under 2018 och 2019. Det bör ge potential för högre priser under de kommande två åren.

Certifikatmarknaden, spot SEK/MWh





ELPRISUTVECKLING

Under 2017 var de rörliga elpriserna högre än under 2016 och väsentligt högre än 2015, som var ett s.k. våtår. Om man ser till terminskontrakten, hade elprisutvecklingen en positiv trend fram till början av hösten för att därefter se en viss tillbakagång under årets sista månader.

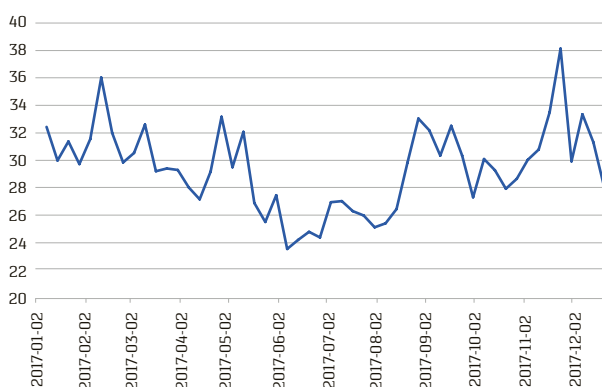
Från ett fundamentalt perspektiv har elpriserna i Europa stigit. Bidragande orsaker har varit stigande kolpris, högre pris på utsläppsrätter, oro för fransk kärnkraft samt en relativt god ekonomisk utveckling under året. Dock har prisskillnaden mellan Norden och övriga Europa ökat, där Norden generellt har släpat efter med lägre priser än i övriga Europa. Det hänger främst samman med att produktionen är större i Norden än förbrukningen, varför Norden är ett s.k. överskottsområde.

Nya överföringsförbindelser planeras från Norden till övriga Europa, vilket på sikt kan antas utjämna prisskillnaderna. Utfasningen av svensk kärnkraft förväntas också minska överskottet av elproduktion på vår hemmamarknad. I takt med att klimathotet blir alltmer akut, antar vi att fler åtgärder kommer behöva vidtas för att fasa ut användningen av fossila råvaror vid elproduktion. Steg i rätt riktning har tagits på EU-nivå vad avser utsläppshandeln för koldioxid.

Av strukturell karaktär sker en hel del spännande saker, som kan förväntas påverka elpriserna i framtiden. Elbilar gör nu sitt verkliga intåg på marknaden. Den tunga industrin försöker på allvar fasa ut beroendet av fossil energi och gå över till elanvändning för fler processer. IT-bolag ser goda möjligheter att i Norden få tillgång till el till konkurrenskraftiga priser, med liten påverkan på klimatet, för sina datacenter och andra anläggningar. Batteriindustrin har konkreta planer på att etablera tillverkning i Norden, vilket är en elkrävande tillverkningsprocess. Lagringsmöjligheter genom bl.a. batteriteknik kommer också på sikt kunna spela en stor roll för hur, när och till vilka priser el kan konsumeras.

Sammantaget har vi på Arise en positiv syn på elprisutvecklingen när vi blickar framåt, men är samtidigt ödmjuka inför att priserna i hög grad är väderberoende på kort sikt.

Elmarknaden, systempris spot eur/MWh



Elmarknaden, termin 2020 (system), eur/MWh





Utveckling & Förvaltning

Vindkraftutveckling och förvaltning av vindkraftparker är centrala tillväxtområden för Arise. Genom att företaget utvecklar, bygger och sedan fortsätter med att förvalta tillgångar byggs en långsiktig och kunddriven affär upp. Vi förvaltar parker med vitt skild geografi och med olika turbintillverkare. Därmed bygger vi löpande på vår kunskap och erfarenhet.

Totalt omfattar vår projektportfölj ca 800 MW fördelat över olika delar av Sverige. I tillägg har vi ca 150 MW under utveckling i Skottland. Vi arbetar systematiskt för att utöka vår portfölj med nya projekt, av olika storlek och mognadsgrad.

Sammantaget uppgick intäkterna i segmentet Utveckling & Förvaltning till 130 mkr (448) under året. Minskningen beror på lägre omsättning från projektförsäljningar och försäljningar av driftsatta parker. Rörelsekostnaderna uppgick till -73 mkr (-414) varav -42 mkr (-367) var hänförliga till kostnad sålda projekt och entreprenad. Övriga rörelsekostnader och aktiverat arbete minskade med 11 mkr till följd av lägre utvecklingskostnader och allokeringseffekter. Aktiverat arbete uppgick till 3 mkr (8) varefter EBITDA ökade till 60 mkr (42). Avskrivningar uppgick till 0 mkr (-1). Därtill har bolagets projektportfölj skrivits ned med -14 mkr (-6). Finansnettot försämrades till -21 mkr (-15), till följd av refinansieringskostnader under året och valutakurseffekter föregående år. Resultat före skatt förbättrades till 25 mkr (20).

UTVECKLING

- Under första kvartalet 2017 tecknades ett optionsavtal med Bergvik Skog att förvärva projektet Svartnäs. Arise utförde slutlig utveckling, design samt upphandling av projektet och redan under andra kvartalet ingicks ett avtal med en fond förvaltd av BlackRock, världens största kapitalförvaltare, om avyttring av projektet. Byggnationen av parken startade i augusti 2017 där Arise ansvarar för projektledningen. Arise kommer också, genom ett förvaltningsavtal, att förvalta parken för BlackRocks räkning.
- I december tecknades ett optionsavtal med Dala Vind om rätten att förvärva projektet Enviksberget om ca 35 MW. Arise kommer att slutföra utvecklingen av projektet med avsikten att förvärva det och därefter sälja det vidare under 2018. Detta följer vår strategi att förvärva och utveckla attraktiva vindkraftprojekt för vidareförsäljning till externa investerare.

Processöversikt

PROCESS	PROJEKTUTVECKLING	PROJEKTFÖRSÄLJNING	BYGGNATION	FÖRVALTNING
FUNKTION	- MKB/Tillstånd - Vindanalys - Elanslutning - Layoutoptimering - Arrende och vägar - Turbinleverantörer - Bygg och el spec. - Ekonomisk analys - Upphandling - Projektförvärv	- Investorare/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

- Byggnation av projektet Solberg, 75 MW, åt Fortum fortgick under året.
- I Bräcke kommun arbetar vi med projektet Bröcklingberget som har lagakraftvunnet tillstånd. Upphandlingar och försäljningsprocess har inletts i början av 2018.
- Ansökan om miljötillstånd i Kölvalen fick avslag under året. Samrådsprocess pågår nu inför ny ansökan som beräknas lämnas till länsstyrelsen under hösten 2018.
- Projektet Skaftåsen i Härjedalens kommun har lagakraftvunnet tillstånd och planering pågår för projektets genomförande.
- Två projekt, Finnåberget i Ragunda och Sollefteå kommun samt Fasikan i kommunerna Ånge och Bräcke, ligger under prövning hos Länsstyrelsen.
- Arise har även en portfölj om ca 150 MW i Skottland. Efter att subventionerna för landbaserad vindkraft slopades för ett par år sedan, utvärderar vi löpande förutsättningarna för att realisera projekten på basis av marknadsförutsättningarna.

FÖRVALTNING

Som omnämnt under stycket Utveckling avyttrades Svartnäs till BlackRock under året. Då Arise även fått både bygg och löpande förvaltning, utgör Svartnäs det tredje uppdraget för BlackRock i vår förvaltningsportfölj, då vi sedan tidigare förvaltar Brotorps Vindkraftpark i Mönsterås samt Tellenes Vindpark i Rogaland i sydvästra Norge.

Utveckling och förvaltning i siffror, mkr

	2017	2016
Intäkter	130	448
Rörelsekostnader och aktiverat arbete	-70	-406
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	60	42
Underliggande rörelseresultat (EBIT före nedskrivningar)	59	42
Rörelseresultat (EBIT)	46	35
Resultat före skatt	25	20

Inom området förvaltning har vi byggt upp erfarenhetsbank, arbetsmodell och effektiva systemstöd som innebär att vi kostnadseffektivt kan hantera ett stort antal turbiner och kombinera hög elproduktion med låga driftkostnader. Vi har erfarna driftledare som övervakar allt som sker i vindkraftparkerna och vidtar nödvändiga åtgärder. Även ägare har full insyn i alla händelser genom vårt EMS-system (Event Management System) och kan därmed följa sina parkers produktion.

Totalt förvaltar vi idag ca 770 MW (241 MW egen och 629 MW för externa kunder) varav 610 MW är förlagt i Sverige och 160 MW i Norge. Detta utgör en signifikant andel av den totala vindkraftmarknaden, se vår portfölj-översikt sid 8-9.

Egen vindkraftdrift



I segmentet Egen vindkraftdrift ingår 10 vindkraftparker om totalt 139 MW – alla belägna i södra Sverige fördelat mellan öst- och västkusten.

Under 2017 var vindarna starkare än normalt men på grund av avyttringar blev produktionen i våra helägda parker mindre. Totalt uppgick produktionen till 348 GWh (353). Snittintäkten för el och certifikat uppgick till 272 kr/MWh (297) respektive 109 kr/MWh (136). Detta motsvarar 12 procent under marknadspriset för el (SE4) och 63 procent över marknadspriset för certifikat (SKM) under perioden.

Sammantaget genererade Egen vindkraftdrift intäkter om 137 mkr (153) och en EBITDA om 83 mkr (107), vilket innebär att intäkterna minskade med 11 procent och att EBITDA minskade med 22 procent jämfört med 2016. Nettoomsättningen minskade med 2 mkr till följd av lägre produktion då färre parker var i drift under året p.g.a avyttringar, 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 kr/MWh (131). Ökningen är hänförlig bl.a. till nya serviceavtal och nedskrivning av lager efter att serviceverksamheten avvecklats. Avskrivningar uppgick till -77 mkr (-85). Därtill gjordes en nedskrivning om -139 mkr (-12). Nedskrivningen 2017 skedde till följd av lägre långsiktiga marknadsprisprognoser medan nedskrivningen 2016 var till följd av teknikrelaterade faktorer. Finansnettot stärktes till -61 mkr (-71) till följd av lägre belåning. Sammantaget minskade resultatet före skatt till -194 mkr (-61).

Egen vindkraftdrift i siffror, mkr	2017	2016
Intäkter	137	153
Rörelsekostnader	-54	-46
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	83	107
Underliggande rörelseresultat (EBIT före nedskrivningar)	6	21
Rörelseresultat (EBIT)	-133	10
Resultat före skatt	-194	-61
Intäkter, kr/MWh	380	433
Kostnad, kr/MWh	156	131
Genomsnittligt sysselsatt kapital	1 332	1 706
Avkastning på sysselsatt kapital (EBIT)	neg.	0,6 %
Avkastning på justerat sysselsatt kapital (EBITDA)	6,2 %	6,3 %

Arise ansvarar för förvaltningen i samtliga egenägda parker men inte längre serviceverksamheten. I maj 2017 ingicks ett 15-årigt fullserviceavtal med Vestas, vilket innebär att service av bolagets samtliga Vestas-parker outsourcas till Vestas. Avtalet innebär att Vestas tar fullt ansvar för samtliga komponenter och samtidigt garanterar en hög lägsta tillgänglighet i parkerna. Kostnaden för service kommer att vara på en något högre nivå än historiskt men samtidigt övergår all komponentrisk till Vestas. Genom avtalet kan en lång och kostnadseffektiv livslängd med låg risk säkras, vilket är positivt för det långsiktiga värdet på tillgångarna. Servicen av bolagets GE-parker utförs sedan 2016 av GE under 5-åriga fullserviceavtal.

Samägd vindkraftdrift

Samägd vindkraftdrift består av vindkraftparken Jädraås där Arise äger 50 procent av parken tillsammans med Platina Partners LLP. Parken är belägen i Ockelbo kommun i Mellansverige och omfattar 66 vindkraftverk om totalt 203MW.

Hösten 2011 tog Arise och Platina Partners LLP tillsammans de första spadtagen i Jädraås och byggnationen av en av norra Europas största landbaserade vindkraftparker var igång. Ett och ett halvt år senare var alla 66 verken i full drift.

Arise ansvarar för den operationella förvaltningen i parken och vindkraftleverantören Vestas är stationerade på plats med ett permanent serviceteam.

Under 2017 uppgick elproduktionen till 287 GWh (287). Snittintäkten var 532 kr/MWh (535) fördelat på 376 kr/MWh (370) för el och 156 kr/MWh (165) för elcertifikat.

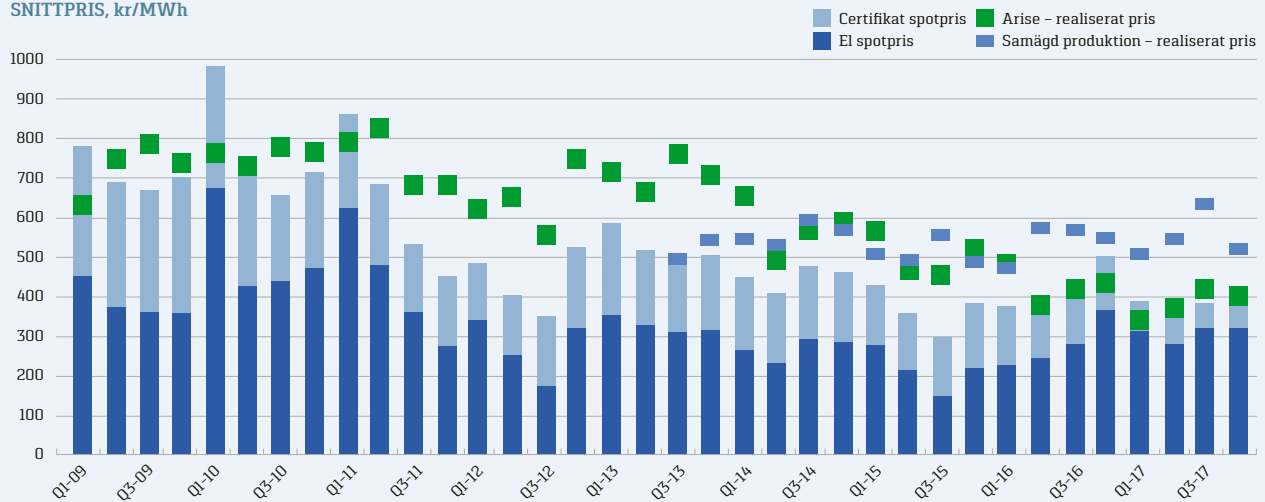
Samägd vindkraftdrift genererade intäkter om 153 mkr (154) och en EBITDA om 124 mkr (118). Att EBITDA ökade med 6 mkr trots lägre nettoomsättning beror på att den

Samägd vindkraftdrift i siffror, mkr	2017	2016
Intäkter	153	154
Rörelsekostnader	-29	-36
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	124	118
Rörelseresultat (EBIT)	57	53
Resultat före skatt	15	6
Intäkter, kr/MWh	532	535
Kostnad, kr/MWh	101	125
Genomsnittligt sysselsatt kapital	1 263	1 329
Avkastning på sysselsatt kapital (EBIT)	4,5%	4,0%
Avkastning på justerat sysselsatt kapital (EBITDA)	9,8%	8,9%

specifika rörelsekostnaden minskade till 101 (125) SEK/MWh. Detta berodde i sin tur i huvudsak på att serviceersättningar som tidigare reserverats kunde lösas upp i samband med att ett nytt serviceavtal ingicks. Avskrivningar uppgick till -66 mkr (-65) och finansnettot förbättrades till -42 mkr (-47). Sammantaget ökade resultatet före skatt till 15 mkr (6).

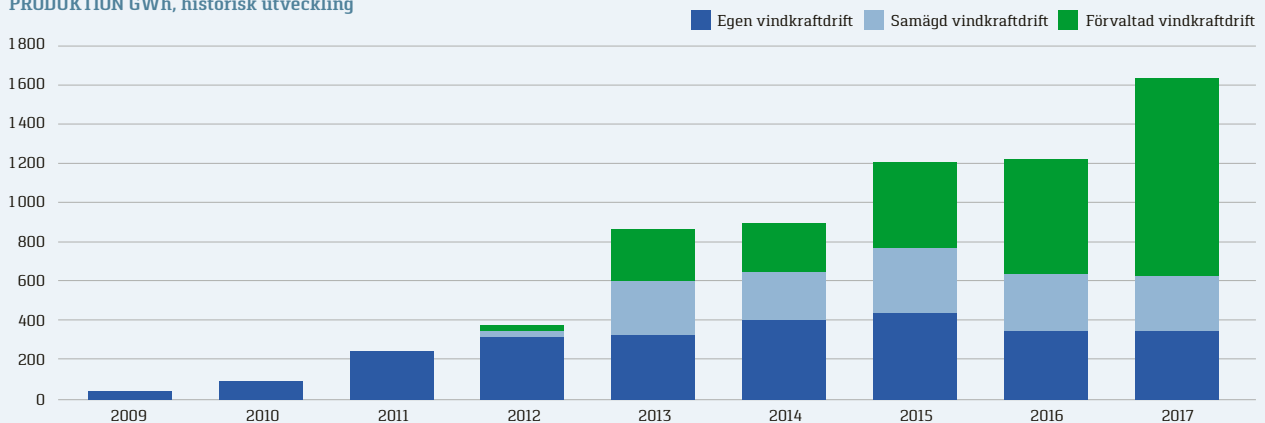
Realiserat pris och spotpris avseende Egen och Samägd vindkraft

SNITTPRIS, kr/MWh



Historisk utveckling avseende Egen, Samägd och Förvaltd elproduktion

PRODUKTION GWh, historisk utveckling



Säkringstabell avseende Egen och Samägd elproduktion

PRISSÄKRINGAR PER 31 DEC 2017

	2018	2019	2020
Egen produktion, budget, GWh	343	343	343
Prissäkrad elproduktion, GWh	101	13	18
Prissäkrad certifikatproduktion, GWh	185	105	30
Säkrat elpris, inkl CfD, SEK/MWh ¹⁾	274	261	297
Säkrat certifikatpris, SEK/MWh	148	117	57
Samägd produktion, budget, GWh	286	286	286
Prissäkrad elproduktion, GWh	178	177	186
Prissäkrad certifikatproduktion, GWh	226	140	100
Säkrat elpris, inkl CfD, SEK/MWh	404	320	283
Säkrat certifikatpris, SEK/MWh	152	94	78

9,8 SEK/EUR kurs ¹⁾ Inkluderar CfD för områdessäkrat pris, annars systempris



Arise bidrag till att
göra världen hållbar!

Detta är Arise hållbarhetsrapport och avser räkenskapsåret 2017. Hållbarhetsrapporten omfattar moderbolaget Arise AB (publ.) (556274-6726) och samtliga enheter som konsolideras i Arise koncernredovisning för samma period vilka finns specificerade i not 8, moderbolagets noter. Hållbarhetsrapporten är upprättad i enlighet med bestämmelserna i ÅRL 6:e och 7:e kapitlet.

Vår vision är att vi ska utveckla förnybar energi för en hållbar framtid. Detta gör vi genom att skapa grön el från våra vindkraftparker. Vinden är som alla vet en oändlig och ren källa av energi. Detta är vårt främsta bidrag till att göra världen hållbar.

MED GRÖN EL NÅR VI KLIMATMÅLEN

Världens ledare har förbundit sig till 17 globala mål för att uppnå fyra fantastiska saker till år 2030:

- Att avskaffa extrem fattigdom.
- Att minska ojämlikheter och orättvisor i världen.
- Att främja fred och rättvisa.
- Att lösa klimatkrisen.

Genom de globala målen för hållbar utveckling kan det här uppnås. I alla länder. För alla människor. Läs mer om de globala målen, www.globalamalen.se



Ramen för innehållet i Arise Hållbarhetsrapport har vi satt med utgångspunkt från de Globala målen där vi i vår verksamhet kan bidra till flera av målen, t.ex. 3, 5, 7, 8, 10, 11, 12, och 13. Vi ser dock mål 7 som vår huvudsakliga uppgift då vår kärnverksamhet består i att skapa förnybar energi genom en ständig utveckling av den rena och effektiva vindkraften. Vi bidrar därmed även till att bekämpa klimatförändringarna.

Arise är en av Sveriges ledande aktörer inom landbaserad vindkraft. Med den miljömässiga nytta vi bidrar med

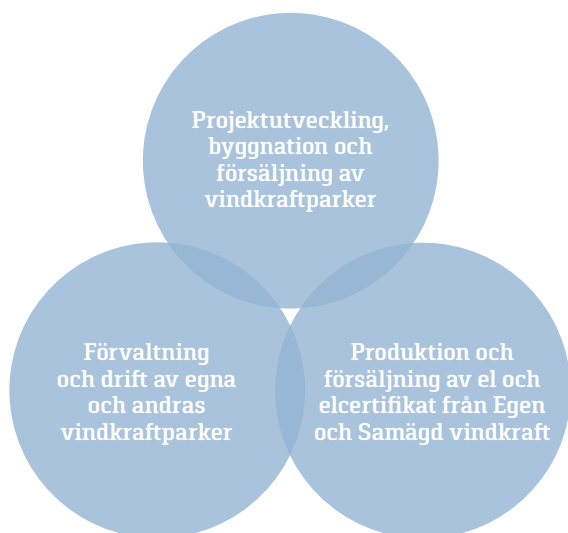
genom att skapa förnybar energi, är vi en mycket viktig kugge i arbetet mot ett hållbart samhälle för kommande generationer. Genom att utveckla nya vindkraftprojekt och därefter uppföra dem för investerarens räkning, skapar vi ständigt ny förnybar elproduktion vid sidan av våra egenägda vindkraftparker som dagligen levererar förnybar el. Den produktionen bidrar till att pressa tillbaka icke hållbara elproduktionstekniker såsom kol- och kärnkraft.

Den landbaserade vindkraften i Norden blir alltmer konkurrenskraftig och är därför såväl miljömässigt som ekonomiskt hållbar. Landbaserad vindkraft håller global toppklass

vad gäller investeringskostnad per producerad kWh. Vindkraften har dessutom betydligt lägre marginalkostnad för produktionen än exempelvis kärnkraft och kolkraft.

Bland annat därför bidrar vindkraften till utfasningen av andra icke hållbara energislag. Sverige har även relativt goda överföringsförbindelser för el till övriga Europa, vilket innebär att den svenska exporten av el bidrar till minskade klimatutsläpp i vår omvärld.

Det är glädjande att allt fler investerare väljer bort ägande i icke hållbar energiproduktion och bolag som ger upphov till stora utsläpp. Vi befinner oss i den helt andra änden av spektrat då vi är ett av få bolag som netto bidrar till att minska växthusgasutsläppen. På så vis är en investering i Arise ett sällsynt tillfälle att investera hållbart.



ARISE AFFÄRSMODELL

Vår affärsmodell består av projektutveckling, förvaltning samt produktion av förnybar energi från egna och samägda vindkraftparker.

Dessa områden rapporteras i tre segment:

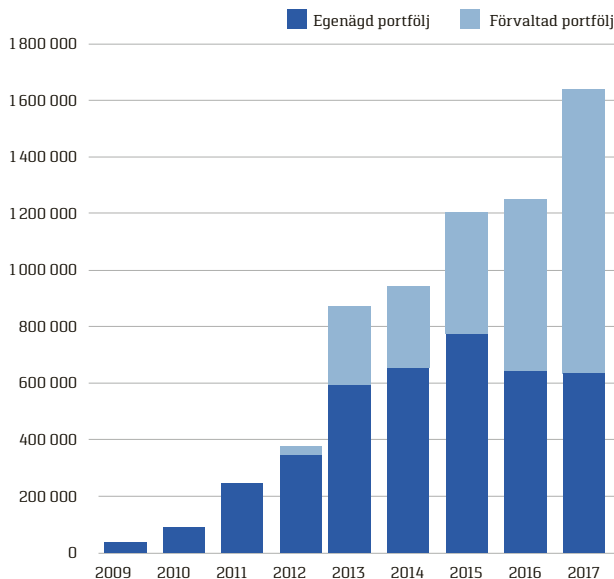
- Utveckling & Förvaltning; projektutveckling, byggnation och försäljning av vindkraftparker samt förvaltning av egna och andras vindkraftparker under både bygg- och driftfas.
- Egen vindkraftdrift; Produktion och försäljning av el och elcertifikat.
- Samägd vindkraftdrift; Produktion och försäljning av el och elcertifikat.

PRODUKTION 2009–2017

I april 2009 driftsatte Arise sin första vindkraftpark i Oxhult i södra Sverige. Sedan dess har bolaget uppfört totalt 19

Produktion per år 2009–2017

PRODUKTION MWh



vindkraftparker i Sverige, vilket innefattar 234 turbiner motsvarande ca 649 MW landbaserad vindkraft. Tio av dessa parker är fortfarande i bolagets ägo.

Ett modernt vindkraftverk kan minska utsläppen med ca 9 000 ton CO₂ per år. Detta motsvarar utsläpp från ca 3 000 vanliga bilar.

I våra helägda parker har vi sedan starten 2009 fram t.o.m. 2017 producerat totalt ca 2 400 000 MWh (2 400 GWh), vilket motsvarar en besparing om ca 1,9 miljoner ton CO₂. För att sätta detta i ett sammanhang motsvarar det exempelvis att drygt 150 000 bilar kan köra 10 000 mil vardera. Detta visar tydligt den stora betydelsen av en ökad produktion av förnybar el från vindkraft i det viktiga arbetet med att bromsa klimatförändringarna.

Arise har under åren även utvecklat en effektiv förvaltningsmodell där vi erbjuder helhetslösningar för våra kunder inkluderat ansvar för drift, underhåll, teknisk förvaltning, miljörapportering, ekonomi och administration. Arise totala portfölj av förvaltd vindkraft om ca 770 MW (241 MW egen och 529 MW för externa kunder) fördelar sig på 610 MW i Sverige och 160 MW i Norge, vilket utgör en signifikant andel av den totala vindkraftmarknaden.

Vårt mål under 2018 är att utveckla våra befintliga projekt till byggstart om minst 50–100 MW och att öka vår förvaltningsaffär och därmed bidra ytterligare till en hållbar utveckling i framtiden.

EMITTERING GRÖN OBLIGATION

I samband med att Arise refinansierade sina egenägda parker under mars 2018, emitterades en grön obligation om 650 mkr. Denna obligation har av Moody's fått ett Green Bond Assessment betyg om GB1 (Excellent), vilket är det högsta betyget avseende gröna obligationer enligt Moody's Green Bond Assessment System. De parker som refinansierades med den gröna obligationen, dess produktion under 2017 och hur mycket det motsvarar i minskade CO₂ utsläpp, framgår av tabellen nedan.

Vindkraftpark:	Produktion 2017 (MWh)	CO ₂ Ton
Oxhult	59 711	20 302
Råbelöv	24 546	8 346
Brunsmo	24 558	8 350
Fröslida	55 306	18 804
Idhult	35 849	12 189
Kåphult	41 797	14 211
Södra Kärra	36 641	12 458
Blekhem	30 152	10 252
Gettnabo	31 809	10 815
Skäppentorp	8 097	2 753
Totalt	348 466	118 480

SOCIALT ANSVAR

VÅRT SAMHÄLLSANSVAR

Klimatförändringarna är en stor utmaning och risk för alla i samhället. Vi vill med vårt arbete att bygga ut vindkraften i Sverige göra en insats för att producera ännu mera grön el och därmed bidra till att minska koldioxidutsläppen.

Utbyggnaden av vindkraft och förnybar energi kan dock även innebära olägenheter för närboende när det gäller ljud, skuggpåverkan osv. Hur vi arbetar med dessa risker beskriver vi mer ingående i avsnittet Etableringar och drift på sidan 31 i vår rapport. Verksamheten i parkerna redovisas även årligen i miljörapporter och genom annan redovisning till kommuner och länsstyrelser i enlighet med villkor som gäller i tillstånden för drifttagna anläggningar.

Vid nyetableringar hålls alltid samråd för att närboende som påverkas ska ha möjlighet att komma med synpunkter och vi strävar efter att alltid ha en konstruktiv kommunikation med alla berörda.

Vi för ständigt dialog med markägare, byalag, och föreningar samt engagerar närboende. I vissa vindkraftparker utgår årligen en bygdepeng som fördelas mellan lokala projekt för att främja bygdens utveckling.

Tack vare vår elproduktion bidrar vi även till inkomster och ökade arbetstillfällen för det lokala näringslivet. Detta gäller både under byggnation och efter driftsättning då vi utnyttjar t.ex. transportföretag, affärer, hotell osv. och vi strävar alltid efter att anlita näringsidkare i så nära anslutning till projektet som möjligt.

Vi anlitar välrenommerade och erfarna företag som underleverantörer och vi har egna projektledare i fält för att i största möjliga mån minimera miljö- och arbetsmiljörisker i de byggprojekt vi ansvarar för (se även sidan 32). Det är ett självklart mål att personskador ej ska ske och att miljöpåverkan vid sidan av tillståndsvillkoren ej ska förekomma. Vi strävar hela tiden efter att skapa bästa möjliga samförstånd kring våra drifttagna vindkraftparker och våra utvecklingsprojekt.

EN ARBETSGIVARE I FRAMKANT

Vårt mål är att skapa en sund och utvecklande arbetsplats där man känner motivation för sitt arbete. En god, säker och trivsamt arbetsmiljö är viktigt för oss och vi strävar efter att vara en arbetsgivare i framkant när det gäller omsorgen om våra medarbetare. Till stöd för vårt arbete har vi en Arbetsmiljöpolicy, som under året har uppdaterats.



ARBETSMILJÖ, TRIVSEL, HÄLSA OCH SÄKERHET

Vi arbetar proaktivt för att medarbetarna ska må bra och har under året tecknat ett nytt avtal med företagshälsovård som är tillgängligt för alla oavsett placeringsort i landet. Här erbjuds man regelbundna hälsoundersökningar samt speciellt anpassade undersökningar för arbete på höga höjder. Vi har också sjukvårdsförsäkringar där personalen kan få tillgång till snabb hjälp/vård.

För att förebygga psykisk ohälsa och att hantera arbetsuppgifter och sitt eget välbefinnande vid hög arbetsbelastning, har vi under hösten genomfört en utbildning i stresshantering för både personal och ledning där en extern konsult anlätades. Utvärdering och uppföljning kommer att göras under 2018.

De flesta i personalen har ett mycket stillasittande arbete. Vi erbjuder friskvårdsprogram i form av bidrag till köp av friskvårdsåtgärder som gymkort eller deltagande i annan fysisk aktivitet. Under 2017 uppgick bidraget till 2 500 kr per anställd. Målet är att bidraget utnyttjas av minst 75 procent av personalen.

Arise har historiskt sett haft en väldigt låg sjukfrånvaro och vårt mål är att det ska förbli så. Vi har 2017 utbildat HR-ansvarig och skyddsombud i arbetsmiljö och genomfört skyddsronder. Under 2018 är inplanerat utbildning och genomgång av ergonomi för all kontorspersonal.

Vi genomför årligen medarbetarundersökningar med uppföljning och åtgärdsprogram som presenteras och följs upp med personalen. 2016 års undersökning visade en nedåtgående trend och en handlingsplan upprättades och genomfördes under året. Vi kan glädjande konstatera att NMI-index vid senaste undersökningen i november 2017, hade ökat till 7,8 (6,9) som en följd av de åtgärder som genomförts under året. Vi kommer fortsättningsvis under 2018 att arbeta vidare med förbättringar enligt upprättad handlingsplan. Målet är att hålla samma höga nivå under 2018.

JÄMSTÄLLDHET, MÅNGFALD OCH MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER

I vår jämställdhetspolicy och uppförandekod anges tydligt att vi inte gör någon skillnad på kön, ålder, etnicitet, religion, funktionshinder, sexuell läggning eller andra faktorer. Våra riktlinjer är att alltid ge alla samma möjlighet till kompetensutveckling, samma möjlighet att förena arbete och familj samt att sexuella eller andra trakasserier inte accepteras.

Resultatet i vår medarbetarundersökning under 2017 visar också att det inte framkommit några trakasserier på företaget. Vårt mål är givetvis att det även fortsättningsvis ska vara en självklarhet att detta inte får förekomma. Företagsledningen och alla anställda har ett självklart ansvar att ingripa om något övertramp skulle ske.

Det råder en viss 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.

I skrivande stund pågår diskussioner med Arbetsförmedlingen när det gäller arbetspraktik för nyanlända till Sverige.

Styrelsen för Arise AB har fastställt en mångfaldspolicy som har till syfte att främja mångfald i styrelsen. Enligt mångfaldspolicyn ska styrelsen vara präglad av mångfald och styrelsens sammansättning ska följa punkt 4.1 i Koden. Vidare ska en jämn könsfördelning i styrelsen eftersträvas.

Sammansättning styrelse, ledning, medarbetare

	Antal	Könsfördelning		Åldersfördelning		
		Kvinnor	Män	<29	30-50	>50
Styrelse	4	1	3			4
Koncernledning	4		4		2	2
Medarbetare	26	8	18	2	12	12

LEVERANTÖRER OCH ENTREPRENÖRER

Våra mark- och anläggningsentreprenörer finns i huvudsak i Sverige, men dessa anlitar i sin tur ibland entreprenörer från andra länder. Våra vindkraftverk tillverkas på en global marknad, vilket gör att olika delar kan komma från hela världen. Då vi inte har resurser att kontrollera hela leverantörsled, har vi valt att enbart arbeta med stora, välkända, etablerade varumärken och företag som har agerat under en lång tid på den svenska och internationella marknaden. Vi anger tydligt i vår Uppförandekod att vi inte accepterar barnarbete, arbete under tvång, hot om våld samt att organisationsfrihet och rätten till kollektiva förhandlingar och avtal ska respekteras.

Vi har under 2017 upprättat Uppförandekod för leverantörer som nu fasas in i vårt inköpsförfarande, där vi kräver att alla Arise leverantörer ska respektera principerna i Uppförandekoden och efterleva dessa i sin verksamhet.

ETIK OCH MORAL

Att upprätthålla en hög affärsetisk standard är lika viktigt som att bedriva verksamheten i enlighet med gällande lagar och bestämmelser, vilket vi betonar i vår Uppförandekod. Vi kräver ärlighet och integritet i bolagets samtliga verksamheter och förväntar oss detsamma från kunder, leverantörer och samarbetspartners.

I enlighet med Uppförandekoden får inga mutor förekomma och så har ej heller skett. Därför sker varje form av kompensation till agenter, leverantörer och samarbetspartners endast om de grundats på bekräftade produkter och tjänster. Vi är mycket restriktiva avseende gåvor till eller från leverantörer och affärspartners. Samtliga medarbetare

skall undvika intressekonflikter mellan privata ekonomiska spörsmål och företagets affärsverksamhet.

MILJÖANSVAR

VI PRODUCERAR REN NATURKRAFT

Arise producerar grön energi från vindkraft. Hela vår affär och vårt fokus är att leverera hållbara energilösningar som bidrar till att minska klimatutsläppen. Vi utvecklar vindkraftprojekt till våra kunder, som ofta är globala, finansiella

aktörer som strävar efter att skapa avkastning för människors pensionskapital och skapa en minskning av klimatutsläppen.

Som vi redovisar i inledningen av vår rapport har vi sedan 2009 producerat totalt ca 2 400 000 MWh, vilket motsvarar en besparing om ca 1,9 miljoner ton CO₂. Att producera förnybar el ser vi som vårt viktigaste miljöansvar och det som vi hela tiden arbetar på att utveckla. 2017 års produktion och därmed minskade CO₂ utsläpp i våra egenägda parker hänvisar vi till tabellen på sidan 28.

ETABLERINGAR & DRIFT

Även om nya och befintliga parker innebär ett positivt tillskott av förnybar el är inget energislag helt utan påverkan på sin omgivning.

Vid planering av nya vindkraftparker och även när det gäller redan driftsatta parker, styrs verksamheten i mycket hög grad av gällande lagstiftning framförallt miljölagstiftning med villkor om placering av vindkraftverken, skuggor, ljud, djur, naturvärden, kulturmiljö och arkeologi. Vi lever upp till detta genom följande:

Ljud: Vi utför regelbundet ljudmätningar i våra parker för att verifiera att vi inte överskrider gränsvärdena.

Skuggor: Vid byggnation av ny park utförs alltid beräkningar av skuggpåverkan för närliggande bostäder och vid behov utrustas verken med skuggreglering, vilket innebär att vindkraftverket stoppas vid risk för stor skuggpåverkan på någon bostad.

Landskapsbild: Då verken kan synas på långt håll i öppna landskap undviker vi att placera parkerna i känsliga områden.

Djur & natur: Vi har en mycket noggrann planering vid nyetableringar för att minimera störningen på djur och natur och har utfört ett stort antal fågel-, fladdermus- och naturvärdesinventeringar. Även i driftsatta parker utför vi kontinuerligt studier för att mäta påverkan.

Kulturmiljö & arkeologi: Arkeologiska inventeringar görs alltid inför en nyetablering och påverkan på fornlämningar minimeras. Det inträffar även att planerade vindkraftpositioner flyttas för att undvika höga kulturmiljövärden.



ENTREPRENAD

Arise mark- och anläggningsentreprenörer finns huvudsakligen i Sverige och vi anlitar endast stora, välkända aktörer inom branschen. Vid upphandlingar med entreprenörer inför en vindkraftetablering ställer vi följande krav:

Entreprenören ska:

- ha ett kvalitetsledningssystem som följer SS-EN ISO 9001:2008.
- ha ett miljöledningssystem som följer SS-EN ISO 14001:2004.
- tillhandahålla en person som är miljöansvarig.
- uppfylla våra krav på avfallshantering där Kretsloppsrådets riktlinjer ska följas för en miljöriktig hantering av avfall på arbetsplatsen.
- upprätta en miljöplan som ska godkännas av Arise innan arbetena på plats påbörjas. Miljöplanen ska även gälla för underleverantörer och underentreprenörer.
- tillhandahålla dokumentation samt medverka vid kvalitets- och miljörevision som Arise genomför periodiskt. Revisionen ska skriftligen dokumenteras.
- genomföra intern kvalitets- och miljörevision enligt ledningssystem för kvalitet och miljö. Skriftligen dokumentera och redovisa resultatet till Arise.

Under året har pågått (och pågår fortfarande) byggnation av vindkraftparker i Solberg och Svartnäs, parker där vi levererar byggtjänster och förvaltning. Alla krav enligt ovan har följts upp av våra projektledare vid byggmöten och inspektioner under året och inga avvikelser har kunnat konstateras.

RESOR

Arise har kontor belägna både i Stockholm och Halmstad (huvudkontor), vilket innebär att resor mellan kontoren är oundvikligt. Vi har både affärsförbindelser och potentiella investerare samt kunder i Europa. Att minska antal flygresor är ur ett tidsperspektiv mycket svårt för oss. Vi strävar dock efter att i de fall det är möjligt använda andra resealternativ med minsta möjliga klimatpåverkan.

Planering pågår också för att implementera Skype for business, videokonferenssystem el. dyl. för att undvika resor i onödan. Detta gäller inte bara för möten internt inom företaget utan även för externa möten med myndigheter, leverantörer osv.

KONTORSMILJÖ

I våra kontorsmiljöer har vi källsortering av kontorspapper, wellpapp, batterier osv. Vi strävar också efter att inom den närmaste framtiden ha hittat en lösning med hyresvärd när det gäller övrig källsortering.

Vi använder alltid ljuskällor med låg energiförbrukning och all personal är införstådd med att all belysning och datorer är släckta när kontoren är obemannade.

Hållbarhetspolicy för Arise är under framtagande och ska implementeras hos personalen inom kort. Målet är att personalen kontinuerligt ska informeras och vara väl medveten om företagets Hållbarhetsarbete. Detta ska ske genom våra regelbundna månadsbrev till personalen samt utbildning och information vid personalmöten.

EKONOMISKT ANSVAR

Arise ska vara den självklara partnern för investerare i vindkraft och skapa mervärde under hela livscykeln. Vi ska maximera värdet av vår gröna elproduktion genom professionell förvaltning, försäljning och finansiering.

En central del av vårt existensberättigande är att vi kan generera avkastning till våra ägare. Till en början var Arise affärsidé att utveckla, bygga och äga egen vindkraftproduktion, vilket skulle generera ett positivt resultat. Dessvärre har de prognoser för el- och elcertifikatpriser, som låg till grund för inriktningen, utvecklats negativt, samtidigt som räntor har sjunkit vilket stimulerat investeringar i infrastruktur såsom vindkraft. Sedan slutet av 2014 har bolaget därför gradvis minskat sitt beroende av elproduktion från egenägda vindkraftparker och vuxit genom att utveckla vindkraft åt våra kunder och genom att förvalta våra kunders vindkrafttillgångar. Ambitionen är att genom att fortsätta utvecklas som bolag långsiktigt kunna gå med vinst.

Vi vill bidra positivt till samhällsekonomin genom att skapa ekonomisk tillväxt och arbetstillfällen. Att hela vår affärsidé är grön och skapar stor nytta genom minskad miljöpåverkan, är en styrka som vi ser som central för vår framtida förmåga att vara ekonomiskt hållbara och att överleva. Ytterst måste vi låta de ekonomiska realiteter och utmaningar vi möter, omvandlas till möjligheter. Så tar vi bäst tillvara det ansvar som våra ägare och samhället ställer på oss.

**REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN
LAGSTADGADE HÅLLBARHETSRAPPORTEN**

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2017 på sidorna 26–33 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten 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 revisions-sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Malmö den 21 mars 2018

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Willfors

Auktoriserad revisor



An aerial photograph of a vast, dense forest with varying shades of green and brown, suggesting autumn. A prominent white diagonal line, resembling a wind turbine blade, cuts across the frame from the bottom left towards the top right. In the far distance, several wind turbines are visible against a pale, overcast sky.

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 2017.

KONCERNEN

Verksamheten

Arise AB är moderbolag i Arisekoncernen, som utvecklar, bygger och säljer vindkraftparker samt förvaltar desamma. Därtill består koncernen till övervägande del 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 103. Sedan tidigare år finns även Arise Elnät AB, Arise Kran AB och Kölwallen Vind AB. Under 2017 har bolagen Arise Wind HoldCo 10 AB och Bröcklingeberget Vindkraft AB tillkommit. Arise Wind Farm 2 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.

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.

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. Arise framtidsvision finns att läsas på sidorna 6–19.

Händelser i sammandrag

Under första kvartalet förvärvades Kraftös projektportfölj om 370 MW och ett optionsavtal med rätt att förvärva projektet Svartnäs om ca 115 MW tecknades, Mombyåsen som avyttrats till Allianz Capital Partners slutavräknades samt att en företrädesemission av konvertibler om 245 mkr genomfördes. Arise beslutade även att förtidsinlösa samtliga icke säkerställda obligationer. Vidare under våren avsågs

miljötillståndet för projekt Kölwallen av Mark- och miljööverdomstolen, Arise har inlett en ny tillståndsprocess. Svartnäsprojektet förvärvades och avyttrades till en fond förvaltat av BlackRock. Under senare delen av 2017 återköptes nominellt ca 52 mkr av den säkerställda obligationen samt att ett optionsavtal med rätt att förvärva projektet Enviksbetget om ca 35 MW tecknades.

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättning hänförlig till produktionen av el i segmentet Egen vindkraftdrift består av intäkter för såld el samt sålda och intjänade elcertifikat för faktisk producerad el. Till och med första kvartalet 2016 hyrdes flera parker ut och de uthyrningsintäkter som belöpte på denna produktion ingick också i nettoomsättningen för 2016. 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 bruttoredo visas inom nettoomsättningen och förvaltningsintäkter. Färre parker i drift på grund av avyttringar resulterade i en lägre total produktion. Produktionen av Egen (inklusive uthyrd) och Samägd vindkraftdrift under året uppgick till 635 GWh [640], en minskning med 1 %, varav produktionen från Egen vindkraftdrift uppgick till 348 GWh [353]. Under året har Arise fortsatt att framgångsrikt avyttra projekt samt utöka förvaltningsverksamheten. Totalt tecknades avtal om avyttring av 115 MW och förvaltningsavtal tecknades för totalt 115 MW.

Nettoomsättningen uppgick till 257 mkr [594]. Minskningen beror på att utvecklings- och förvaltningsintäkter var lägre 2017 jämfört med 2016, i huvudsak på grund av att ett driftsatt projekt såldes under 2016. Övriga rörelseintäkter uppgick till 5 mkr [1]. Detta innebär att de totala intäkterna uppgick till 261 mkr [594]. Aktiverat arbete för egen räkning minskade till 3 mkr [8]. Koncernmässigt resultat i intressebolag uppgick till 7 mkr [0], och avser bolagets 50 %-iga ägarandel i Siroccokoncernen.

Rörelsekostnaderna minskade till 140 mkr [464], varav 42 mkr [367] är hänförliga till försäljning och entreprenad. Resterande 98 mkr [97] utgjordes av personal och övriga externa kostnader. 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 mkr (51) 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 mkr (-52) och -180 mkr (-41), vilket motsvarar ett resultat per aktie om -5,39 kr (-1,23) både före och efter utspädning.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 119 mkr (139). Rörelsekapitalförändringar minskade kassaflödet med -23 mkr (46) vilket gav ett kassaflöde från den löpande verksamheten på 96 mkr (185). Investeringar i, och försäljningar av materiella anläggningstillgångar har skett med -23 mkr (160) varefter kassaflödet efter investeringar uppgick till 73 mkr (344). Förändring av räntebärande skulder har minskat kassaflödet med -154 mkr (-195). Räntor om -65 mkr (-73) har betalats och räntor om 1 mkr (1) har erhållits. Nettobetalningar till och från spärrade konton har skett med 3 mkr (9) varefter kassaflödet för året uppgick till -143 mkr (86).

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 60 mkr (43) och försäljningar minskade materiella anläggningstillgångar med 38 mkr (202).

Finansiering och likviditet

Nettoskulden uppgick till 973 mkr (992). Soliditeten vid periodens slut var 39,7 % (41,5). Likvida medel uppgick till 146 mkr (287) och outnyttjade krediter uppgick till 50 mkr (50). Den justerade soliditeten uppgick till 42,6 % (47,0). Med justerad soliditet avses att balansomslutningen minskats med befintliga likvida medel. Kursdifferens i likvida medel uppgick under året till 2 mkr (-2).

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

26 (28). Det totala antalet anställda vid årets slut uppgick till 26 (29). 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 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.

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 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 182 mkr (409). 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 -229 mkr (-434) varvid rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -47 mkr (-25). Ett finansnetto på -108 mkr (-96), inklusive försäljning av dotterbolag om 131 mkr (0), nedskrivningar av aktier i dotterbolag om 142 mkr (29), omvandling av aktieägarlån som skrivits ned till 0 om 58 mkr (24) samt koncernbidrag på 0 mkr (119) medförde att resultatet efter skatt uppgick till -160 mkr (-12).

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 de 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.

Hållbarhetsrapport

I enlighet med ÄRL 6 kap 11§ har Arise AB (publ) valt att upprätta hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport. Hållbarhetsrapporten finns på sidorna 26–33 i detta tryckta dokument. Ramen för innehållet i Arise hållbarhetsrapport är satt med utgångspunkt från de Globala målen, där vi i vår verksamhet kan bidra till flera av målen. Vi ser dock mål 7, Hållbar energi för alla, som vår huvudsakliga uppgift då vår kärnverksamhet består i att skapa förnybar, hållbar energi med en ständig utveckling av vindkraften.

Lagkrav

Genom innehav och drift av vindkraftverk och elanläggningar bedriver koncernen verksamhet som både är tillstånds- 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 utgöra minst 50 % av den totala energianvändningen. Enligt energiöverenskommelsen 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 vindkraftsinvesteringar i utländsk valuta sker genom terminssäkring vid

tid punkten 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 för var tid är tillräcklig.

För mer information, se Not 11 till koncernens finansiella rapporter på sidorna 63–69.

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 verksamheter, reducerar de operationella riskerna.

STYRELSENS ARBETE / BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Information om bolagets styrning och styrelsens arbete under året finns i Bolagsstyrningsrapporten på sidorna 92–95. 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 2017 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. Överlåtelserna 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 eventuell konvertering av de konvertibler som emitterades i mars 2017. Teckningsoptionerna är föremål för sedvanliga omräkningsvillkor i samband med emissioner m.m. I mars 2017 emitterades konvertibler om cirka 245 mkr. Varje konvertibel har ett nominellt belopp om 22 kronor och är konverteringsbar till stamaktie till en konverteringskurs per stamaktie om 22 kronor. Konvertering kan ske närhelst under löptiden t.o.m. den 28 februari 2022. Vid full konvertering kommer antalet aktier i bolaget att öka till 44 552 695 vilket motsvarar en utspädning om cirka 25 % utan beaktande av utestående teckningsoptioner.

Bemyndigande

Vid årsstämman den 4 maj 2017 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 96.

Aktieägare med ett direkt och indirekt innehav som representerar mer än 10 % av rösterna utgörs av Brihan Invest AB och Johan Claesson m 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 bolagets obligationsavtal samt låneavtal tillämpliga, vilket innebär att obligationsinnehavare har rätt att påkalla inlösen av obligationen inklusive upplupen ränta och att banken har rätt att påkalla återbetalning av lån 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 affäretiskt 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. Det förväntas även att koncernens leverantörer och samarbetspartners respekterar vår uppförandekod för leverantörer och förbinder sig att arbeta proaktivt för att möta dessa krav inom både sin egen verksamhet och i leverantörskedjan.

I uppförandekoden fastställs att mutor inte får förekomma, 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 4 maj 2017 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. Rörlig ersättning för 2017 kommer att utgå för ledande befattningshavare under 2018 till ett totalt belopp om 0,4 mkr. 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 årsstämman. 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 2018 föreslås huvudsakligen likartade riktlinjer avseende ersättning till ledande befattningshavare. Vidare beskrivning av riktlinjerna finns på bolagets hemsida under bolagsstyrning.

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Beslut fattades om att refinansiera bolagets säkerställda obligation om nominellt cirka 950 mkr. Refinansieringen genomfördes genom emission av en ny säkerställd obligation om 650 mkr, upptagande av ett banklån om 100 mkr med samma säkerhet som den nya obligationen, upptagande av ett banklån om 75 mkr samt genom nyttjande av bolagets innehav i den säkerställda obligationen jämte delar av bolagets befintliga likvida medel.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står:

Moderbolaget

Ansamlad förlust från föregående år	-394 428 293
Överkursfond fritt eget kapital	1 368 475 008
Årets resultat	-159 709 782

Summa disponibla vinstmedel, kronor	814 336 933
--	--------------------

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

Balanseras i ny räkning, kronor	814 336 933
--	--------------------

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



Koncernens resultaträkning

Avrundat till mkr	NOT	2017	2016
Nettoomsättning		257	594
Övriga rörelseintäkter		5	1
Summa intäkter	2	261	594
Aktiverat arbete för egen räkning	2	3	8
Personalkostnader	4	-36	-36
Övriga externa kostnader	5	-105	-428
Resultat i intressebolag	10	7	-
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITBA)		131	138
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	9	-230	-105
Rörelseresultat (EBIT)		-99	33
Finansiella intäkter	6	5	1
Finansiella kostnader	6	-85	-86
Resultat före skatt		-178	-52
Skatt på årets resultat	7	-1	11
Årets resultat		-180	-41
Resultatet är till 100 % hänförligt till moderbolagets aktieägare.			
Resultat per aktie (kr)			
Före utspädning		-5,39	-1,23
Efter utspädning		-5,39	-1,23
Vid beräkningen har antalet aktier i eget förvar, vilka uppgår till 54 194 stycken, ej medräknats.			
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 (2016: 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	2017	2016
Årets resultat	-180	-41
Övrigt totalresultat		
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>		
Periodens omräkningsdifferens	1	-1
Kassaflödessakringar	36	-18
Nettoinvestering i utländsk valuta	13	3
Andel av övrigt totalresultat i intresseföretag, efter skatt	-42	-17
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	-10	3
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt	-2	-30
Summa totalresultat för året	-182	-71

Totalresultatet är till 100 % hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Koncernens balansräkning

Avrundat till mkr	Not	2017	2016
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	9	1 398	1 565
Innehav i intresseföretag	10	5	–
Fordran intresseföretag	22	418	446
Uppskjutna skattefordringar	7	47	59
Övriga finansiella anläggningstillgångar	12	10	12
Summa anläggningstillgångar		1 878	2 082
Omsättningstillgångar			
Varulager	13	4	19
Kundfordringar	15	7	6
Fordran intresseföretag	22	–	–
Övriga kortfristiga fordringar	14	22	13
Derivatstillgångar	11	2	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	65	52
Likvida medel		146	287
Summa omsättningstillgångar		247	378
SUMMA TILLGÅNGAR		2 124	2 460
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	17	3	3
Övrigt tillskjutet kapital		1 327	1 321
Reserver		–105	–102
Balanserad vinst/ansamlad förlust		–381	–201
Summa eget kapital		843	1 020
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	18	1 079	943
Avsättningar	19	46	20
Summa långfristiga skulder		1 124	962
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	18	50	348
Leverantörsskulder		8	20
Derivatskulder	11	54	75
Övriga skulder	11	1	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	43	33
Summa kortfristiga skulder		157	477
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 124	2 460

Koncernens kassaflödesanalys

Avrundat till mkr	NOT	2017	2016
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat (EBIT)		-99	33
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	8	226	108
Betald skatt		-8	-2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		119	139
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		14	43
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-21	75
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-16	-72
Kassaflöde från den löpande verksamheten		96	185
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggstillgångar		-60	-43
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		38	202
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-23	160
Finansieringsverksamheten			
Förändring av räntebärande skulder		-154	-195
Betald ränta		-65	-73
Erhållen ränta		1	1
Erhållit från/betalning till spärrade konton		3	9
Nyemission/teckningsoptioner		-	1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-216	-258
Årets kassaflöde		-143	86
Likvida medel vid årets ingång		287	203
Kursdifferens i likvida medel		2	-2
Likvida medel vid årets utgång		146	287
Räntebärande skulder vid årets utgång		1 129	1 291
Spärrade likvida medel vid årets utgång		-10	-12
Nettoskuld		973	992

Förändring av skulder inom finansieringsverksamheten

Avrundat till mkr	2016-12-31	Kassaflöde	Icke kassa- flödespåverkande	2017-12-31
Obligationslån	1 291	-398	3	896
Konvertibellån	-	244	-11	233
Summa	1 291	-154	-8	1 129

Se Not 1 Redovisningsprinciper där grunderna för upprättande av koncernens kassaflödesanalyser framgår.

Koncernens eget kapital

Avrundat till mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst/an- samlad förlust	Totalt eget kapital
Ingående balans per 2016-01-01	3	1 320	-73	-160	1 090
Årets resultat				-41	-41
Övrigt totalresultat för året			-30	0	-30
Värdejustering utgivna optioner		1			1
Utgående balans per 2016-12-31	3	1 321	-102	-201	1 020
Ingående balans per 2017-01-01	3	1 321	-102	-201	1 020
Årets resultat				-180	-180
Övrigt totalresultat för året			-2		-2
Värdejustering utgivna optioner		1			1
Konvertibellån		5			5
Övrig justering				-1	-1
Utgående balans per 2017-12-31	3	1 327	-105	-381	843

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.

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

Nettoskuld i förhållande till eget kapital.

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 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 2017 har godkänts av styrelsen den 21 mars 2018 och kommer att föreläggas årsstämman den 3 maj 2018 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

Nya standarder och ändringar – gäller från 1 januari 2017

Nedan anges nya och ändrade standarder och tolkningar

som har publicerats och ska tillämpas för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2017 eller senare:

Ändringar i IAS 7. Ett företag måste förklara förändringar i skulder som hör till finansieringsverksamheten. Detta inkluderar förändringar som är hänförliga till kassaflöden (till exempel upptagande och återbetalning av lån) och ej kassaflödespåverkande poster som förvärv, avyttringar, upplupna räntor och orealiserade valutakursdifferenser. Förändringar i finansiella tillgångar måste ingå i denna upplysning om kassaflöden ingick (eller kommer att ingå) i kassaflöden från finansieringsverksamheten. Detta kan förekomma exempelvis då tillgångar säkrar skulder som härrör från finansieringsverksamheten. Företag får inkludera förändringar i andra poster som en del av denna upplysning, exempelvis genom att inkludera en netto-skuldsavstämning. Poster som inte härrör från finansieringsaktiviteter måste i sådana fall redovisas separat. Information lämnas i tabellform som en IB/UB-analys i koncernens kassaflödesanalys.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Nedan anges nya och ändrade standarder och tolkningar som har publicerats men som träder i kraft senare än 31 december 2017.

IFRS 9 "Finansiella instrument"

IFRS 9 ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas tre värderingskategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Investeringar i skuldinstrument värderas till upplupet anskaffningsvärde om: a) syftet med innehavet är att erhålla kontraktuella kassaflöden och b) de kontraktuella kassaflödena endast består av ränta och amorteringar. Alla andra skuld- och eget kapitalinstrument, inklusive investeringar i komplexa instrument, ska redovisas till verkligt värde. Alla verkligt värdeförändringar av finansiella tillgångar redovisas över resultaträkningen, med undantag för investeringar i eget kapitalinstrument som inte innehas för handel, för vilka det finns ett alternativ att redovisa verkligt

värdeförändringar i övrigt totalresultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då att ske vid avyttring av instrumentet. För finansiella skulder värderade till verkligt värde ska företag redovisa den del av värdeförändringen som beror på förändringar i den egna kreditrisken i övrigt totalresultat. De nya säkringsredovisningsreglerna i IFRS 9 ger företagen bättre möjlighet att spegla dess tillämpade riskhanteringsstrategier. Generellt sett kommer det bli lättare att kvalificera för säkringsredovisning. Den nya standarden utökar upplysningskraven och inför vissa förändringar i presentationen. IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. Den nya modellen för nedskrivningar innehåller en trestegsmodell som utgår från förändringar i kreditkvaliteten på de finansiella tillgångarna. De olika stegen styr hur ett företag värderar och redovisar nedskrivningar och hur de ska tillämpa den effektiva räntemetoden. För finansiella tillgångar utan väsentlig finansieringskomponent, exempelvis vanliga kundfordringar och leasingfordringar, finns förenklingsregler som innebär att företaget kan redovisa en reserv för hela fordringens löptid direkt och därmed inte behöver fånga upp när en väsentlig försämring av kreditvärdigheten har inträffat.

Övergången till IFRS 9 har analyserats av bolaget och bedöms inte få någon materiell kvantitativ effekt på bolagets redovisning annat än utökade upplysningskrav. Bolaget har valt en framåtriktad övergångsperiod som innebär ej omräknade jämförelsetal.

IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder"

IFRS 15 är den nya standarden för intäktsredovisning. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt alla därtill hörande tolkningsuttalanden (IFRIC och SIC). En intäkt redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänster, en princip som ersätter den tidigare principen att intäkter redovisas när risker och förmåner övergått till köparen. Grundprincipen i IFRS 15 är att ett företag redovisar en intäkt på det sätt som bäst speglar överföringen av den utlovade varan eller tjänsten till kunden. Denna redovisning sker med hjälp av en femstegsmodell;

Steg 1: identifiera kontraktet med kunden

Steg 2: identifiera de olika prestationsåtagandena i kontraktet

Steg 3: fastställa transaktionspriset

Steg 4: fördela transaktionspriset på prestationsåtaganden

Steg 5: redovisa en intäkt när ett prestationsåtagande uppfylls

De största förändringarna jämfört med dagens regler är:

- Distinkta varor eller tjänster i integrerade kontrakt måste redovisas som separata åtaganden och eventuella rabatter ska som huvudregel fördelas till de separata åtagandena.
- Om transaktionspriset innehåller rörliga ersättningar (t ex prestationsbonusar, rabatter, royalties, etc.) kan intäkter redovisas tidigare än under nuvarande regler. De ska uppskattas och inkluderas i transaktionspriset till den grad de med stor sannolikhet inte kommer att behöva återföras.
- Tidpunkten då intäkten ska redovisas kan skifta: vissa intäkter som idag redovisas när ett kontrakt är slutfört kan behöva redovisas fördelat över kontraktstiden eller tvärtom.
- Det finns nya specifika regler för bland annat licenser, garantier, förskottsbetalningar som inte återbetalas och konsignationsavtal.
- Standarden medför även ökade upplysningskrav. Förändringarna i redovisningen kan i sin tur påverka koncernens affärssystem, processer och kontroller, kompensation och bonusar, avtal, skatteplanering och kommunikationen med investerare.

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.

IFRS 16 "Leases"

IFRS 16 kommer främst att påverka leasetagarens redovisning och kommer att leda till att så gott som samtliga leaseavtal redovisas i balansräkningen. Standarden gör ingen åtskillnad mellan operationella och finansiella avtal. En tillgång (rättigheten att använda en leasad tillgång) och en finansiell skuld motsvarande det åtagandet företaget har att betala leasingavgifter ska redovisas för så gott som alla leasingåtaganden. Ett undantag finns för korta avtal och avtal av mindre värde. Även resultaträkningen kommer att påverkas då kostnaden normalt är högre de första åren av ett leasingavtal för att senare avta. Utöver detta, kommer kostnaden redovisas som räntekostnad och avskrivning i stället för övriga externa kostnader. Detta kommer att påverka nyckeltal såsom EBITDA. Kassaflödesanalysen kommer att påverkas genom att kassaflöden från den löpande verksamheten blir högre då den största delen av de betalningar som görs gällande leasingskulden klassificeras till finansieringsverksamheten. Endast den del av betalningarna som avser ränta kan i fortsättningen ingå i den löpande verksamheten. Redovisningen för leasegivare kommer att vara väsentligen oförändrad. Vissa skillnader kan dock

uppkomma som ett resultat av ny vägledning i bedömningen av vad som är ett leaseavtal. Under IFRS 16 är ett avtal ett leaseavtal om avtalet medför rätten att använda en identifierad tillgång under en bestämd tidsperiod i utbyte mot en ersättning.

Koncernen har ännu inte färdigställt sin analys av potentiella effekter vid införandet av IFRS 16.

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 realiserade 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 med-

föra 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 investeringens redovisade värde.

När koncernens andel av förlusterna i ett intresseföretag är lika stora som eller överstiger innehavet 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 "Resultat 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. Realiserade 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.

Segmentrapportering

Ett rörelsesegment, vilket för Arise innebär Egen vindkraftdrift, Samägd vindkraftdrift samt Utveckling och förvaltning, är en del av koncernen som bedriver verksamheter från vilka det kan generera intäkter och ådra sig kostnader

och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Ett rörelsesegments resultat rapporteras till den högste verkställande beslutsfattare som i Arise är koncernchefen, för mer information se Not 3.

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 transaktionerna 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 realiseringsar 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 bruttoredo visas i koncernredovisningen där det bokförda värdet på anläggningstillgången utgör kostnad för såld vara och motsvarande intäktsbelopp bruttoredo visas som nettoomsättning. Realisationsresultatet utgör därmed det samma som om bolaget skulle ha nettoredo visat vinsten vid försäljning. För beräkning av snittpriser är utvecklingsersättning, förvaltningsintäkter samt försäljning av projekt exkluderade.

Övriga rörelseintäkter består av försäljning av anläggningstillgångar samt övriga 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 Egen vindkraft-drift från tidpunkten för driftsättning. Intäkter från uthyrning av vindkraftanläggningar under 2016 redovisades i den period som elen producerades. 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 certifikaten är intjänade men ännu ej registrerade.

Försäljning av projekt intäktsredovisas i takt med att riskerna i projektet övergår från Arise till köpare. Förvaltningsintäkter intäktsredovisas enligt avtal baserat på månads- och kvartalsfakturor.

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 hänför 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 aviserats 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 hänför 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.

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 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 hade fram till och med första kvartalet 2016 avtal om uthyrning av vindkraftparker där koncernen var leasegivare, dessa hyresavtal definierades som operationella leasingavtal. Hela leasingintäkten var variabel och baserades på produktionen i vindkraftverket. Leasingavgiften intäktsfördes i takt med faktisk produktion.

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 kassaflödessäkringar avseende inköp i utländsk valuta av materiella anläggningstillgångar. Anskaffningsvärdet för vindkraftanläggningar innefattar, till skillnad från anskaffningsvärden för övriga investeringar, även utgifter för normal intrimning och driftsättning. Utgifter för räntor

under bygg- och montagetid 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.

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 värdenedgång 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 (kassagenere- rande 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.

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.

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).

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 borslutsdagen. 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 likvid dags 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 beräknas 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 objektivt 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.

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.

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 hänförliga 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.

Avsättningar

Avsättningar för miljöåterställande åtgärder, omstrukturingskostnader 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, se Not 19.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalys för koncernen upprättas enligt den indirekta metoden. Årets förändring av kassabehållningen delas upp i rörelse-, investerings- respektive finansieringsverksamhet. Utgångspunkten för den indirekta metoden är rörelseresultatet justerat med sådana transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar.

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 förmånerna intjänas vilket normalt sammanfaller med tidpunkten då premier erläggs. Avseende ersättningar till ledande befattningshavare hänvisas till förvaltningsberättelsen sidorna 40–41.

Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har per 31 december 2017 en aktierelaterad ersättningsplan där regleringen görs med aktier. Förvärvspriset på teckningsoptioner har baserats på beräknat marknadspris vid teckningstillfället enligt Black & Scholes vär-

deringsmodell. När teckningsoptionerna utnyttjas, emitterar företaget nya aktier. Mottagna betalningar, efter avdrag för eventuella direkt hänförliga transaktionskostnader, krediteras aktiekapital (kvotvärde) och övrigt tillskjutet kapital. Koncernen hade tidigare ett incitamentsprogram med syntetiska optioner. Då aktiekursen vid lösentidpunkten den 10 januari 2017 understeg det tidigare fastställda värdet om 25 kr utgick ingen kontant utbetalning från Arise relaterad till de syntetiska optionerna och programmet har därmed upphört.

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.

Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera:

- resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare.
- med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden, justerad för fondemissions-elementet i stamaktier som emitterats under året och exklusive återköpta aktier som innehas som egna aktier av moderföretaget, not 17.

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras beloppen som använts för beräkning av resultat per aktie före utspädning genom att beakta:

- Effekten, efter skatt, av utdelningar och räntekostnader på potentiella stamaktier, och
- det vägda genomsnittet av de ytterligare stamaktier som skulle ha varit utestående vid en konvertering av samtliga potentiella stamaktier.

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 denna not.

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

Den kvarvarande genomsnittliga nyttjandeperioden är bedömd till 18,2 år och överensstämmer med bolagets bedömning av den totala nyttjandeperioden (se nedan). Normalårsproduktionen är uppskattad till 343 GWh och är baserad på produktionsutfall. Styrelsens och företagsledningens antaganden om den framtida prisutvecklingen för el och elcertifikat har baserats på observerbara forwardkurvor för de första fem åren och därefter 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 prisen 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. Se vidare information om bolagets anläggningstillgångar i Not 9.

Värdering av underskottsavdrag

I koncernen redovisade uppskjutna skattefordringar avseende underskottsavdrag uppgår till 26 mkr (31), se Not 7. Det redovisade värdet på dessa skattefordringar har prövats på bokslutsdagen och det har bedömts som sannolikt att underskotten 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 2018 maximalt kan komma att uppgå till 23 mkr. Skulle en avbeställningsavgift bli aktuell under 2018 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 46 mkr (20) 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, resterande 50 % ägs av Sydvästanvind AB. Företagsledningen har analyserat graden av inflytande som koncernen har över Sirocco Wind Holding AB och fastställt att den har betydande men inte bestämmande inflytande och därmed klassificeras investeringen som ett intresseföretag. Detta har fastställts baserat på avtalsvillkor och styrelsrepresentation. Analysen grundar sig bland annat på att Arise inte enskilt har det operationella ansvaret eller operationell kontroll över intressebolaget. Ansatsen i samarbetsavtalet mellan Arise och Sydvästanvind är att beslut ska fattas gemensamt då det är ett 50/50 ägande. Vidare finns ett aktieägaravtal som styr hur verksamheten ska bedrivas och där framgår det att parterna måste vara överens i de beslut som behandlar de relevanta aktiviteterna. I aktieägaravtalet adresserar styrningen av verksamheten och det framgår att styrelsen ska bestå av 4 ledamöter varav ägarna tillsätter 2 vardera och ordföranden alternerar på årsbasis mm. Detta styrker att ingen enskild part har någon majoritet. Vidare framgår det i avtalet ett antal reserved matters där det framgår vilka frågeställningar som kräver att parterna är överens, dvs att det ska föreligga konsensus. Vissa av dessa frågeställningar är s.k. "protective rights" t.ex. ändring av bolagsordning, nedsättning av aktiekapital och utdelningar. Medan andra är rättigheter är s.k. substantive rights dvs sådan frågor som har med styrningen av verksamheten dvs beslut kring de relevanta aktiviteterna i bolaget, att göra. Sådana rättigheter är t.ex. investeringsbeslut (då det är förhållandevis låga belopp) samt godkännande av budget. Då inga av besluten kan fattas av en enskild part utan man måste vara enig så anser Arise att man har ett gemensamt bestämmande inflytande.

För upplysningar rörande Arise utlåning till Sirocco Wind Holding AB se Not 22.

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 belöpte på el och certifikat har vid beräkning av nyckeltal inräknats med 0 mkr (22) bland elintäkterna och 0 mkr (12) bland certifikatintäkterna. Därtill omfattar nettoomsättningen även utvecklingsersättning från sålda projekt, förvaltningsintäkter och övriga ersättningar från uthyrningsverksamheten. Förvaltningsintäkter intäktsredovisas enligt avtal baserat på månads- och kvartalsfakturor. Vid försäljning av projekt omklassas anläggningstillgången till en omsättningstillgång. Därmed har denna försäljning bruttoredo-visats i koncernredovisningen där det bokförda värdet på anläggningstillgången utgör kostnad för såld vara och motsvarande intäktsbelopp bruttoredo-visas som nettoomsättningen. Realisationsresultatet utgör därmed det samma som om bolaget skulle ha nettoredo-visat vinsten vid försäljning.

	2017	2016
El	95	83
Elcertifikat	38	36
Hysesintäkter	–	34
Utvecklings- och förvaltningsintäkt	124	441
Nettoomsättning	257	594

Realiserade derivat har påverkat nettoomsättningen med –5 mkr (0).

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 %.

Elproduktion i Egen vindkraftdrift (inklusive uthyrd) uppgick under året till 348,4 GWh (352,8). Den genomsnittliga intäkten för el var 272 kr per MWh (297) och för elcertifikat 109 kr per MWh (136), dvs. en snittintäkt på 380 kr per producerad MWh (433).

I övriga rörelseintäkter ingår följande poster;

	2017	2016
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	0	–
Övriga poster	5	1
Övriga rörelseintäkter	5	1

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

NOT 3 • SEGMENTSRAPPORTERING

Redovisningsprincip

Ett rörelsesegment är en del utav företaget som tillhandhåller varor och tjänster och som till naturen skiljer sig från andra rörelsesegment. Ett rörelsesegments avkastning och lönsamhet följs upp av av företagets högste verkställande beslutsfattare, vilken i Arise är koncernchefen. 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.

Segmentsuppdelning

Segmentsrapporteringens indelning baseras på koncernens produkter och tjänster, dvs. verksamhetsindelning. Segmentet Utveckling och förvaltning syftar till att utveckla, bygga, sälja och förvalta vindkraftparker. Egen vindkraft-drift 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. Segmentet Ej allokerade intäkter/kostnader avser koncernens gemensamma kostnader.

	Utveckling och förvaltning		Egen vindkraftdrift		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 Not a	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 i intressebolag	-	-	-	-	-	-	7	-	-	-	7	-
Rörelseresultat före avskr. (EBITDA)	60	42	83	107	124	118	-12	-11	-124	-118	131	138
Avskrivningar	0	-1	-77	-85	-66	-65	0	-1	66	65	-78	-87
Nedskrivningar	-14	-6	-139	-12	-	-	-	-	-	-	-152	-18
Rörelseresultat (EBIT)	46	35	-133	10	57	53	-12	-12	-57	-53	-99	33
Finansnetto Not b	-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 %.

	Utveckling och förvaltning		Egen vindkraftdrift		Samägd vindkraftdrift		Ejallokerade int./kostn.		Elimineringar		Koncernen	
Avrundat till mkr	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Not a – Övriga rörelseintäkter												
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	0	–	2	–	–	–	–	–	–	–	2	–
Övriga poster	0	0	2	0	–	–	0	0	–	–	3	1
	0	0	4	0	–	–	0	0	–	–	5	1
Not b – 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 för Egen vindkraftdrift 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 vindkraftsdrift i sin helhet.

NOT 4 • PERSONAL

Medeltalet anställda	2017			2016		
	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt
Moderbolaget	8	16	24	7	20	26
Dotterbolag	0	2	2	0	2	2
Koncernen totalt	8	18	26	7	22	28
Löner och andra ersättningar	Styrelse och VD	Varav rörlig ers.	Övriga anställda	Styrelse och VD	Varav rörlig ers.	Övriga anställda
Moderbolaget ¹⁾	4,0	0,2	17,0	3,9	–	17,6
Dotterbolag	1,0	–	1,2	1,1	–	0,7
Koncernen totalt	5,0	–	18,1	5,0	–	18,3
Löner och andra ersättningar	Löner och ersättn.	Sociala kostnader	Varav pensionsk.	Löner och ersättn.	Sociala kostnader	Varav pensionsk.
Moderbolaget	20,9	12,2	4,4	21,5	13,6	5,4
Dotterbolag	2,2	1,7	0,8	1,8	1,4	0,6
Koncernen totalt	23,1	13,8	5,1	23,2	15,0	6,0

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.

2017

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				
Daniel Johansson, verkställande direktör		2,1	0,2	0,1	0,6
Andra ledande befattningshavare (3 stycken)		4,5	0,3	0,2	1,3
Summa ersättningar till VD och ledande befattningshavare		6,6	0,4	0,3	1,9

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

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 2017.

Rörlig ersättning

Samtliga anställda innefattas av ett kollektivt ersättnings-

program som är knutet till kvantitativa mål som fastslagits inom koncernen. Detta program har kompletterats med individuellt ersättningsprogram som baseras på uppsatta individuella mål. De generella målen för 2017 uppnåddes inte och därför har endast en begränsad rörlig ersättning om 0,4 mkr utgått (föregående år 0 mkr). Några andra ersättningar eller ersättningar med utspädningseffekt förekommer ej.

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 vidareöverlåtelse till anställda i bolaget. Totalt tecknades 560 000 teckningsoptioner av dotterbolaget av vilka

samtliga överlåtits till deltagare i programmet. Överlåtelsen 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. 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 2017 har pensionspremien i genomsnitt uppgått till 28 % (28) 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 2017 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 behandla dels förslag till ersättningar för ledningen dels övriga frågor som ankommer på ersättningsutskottet enligt dess arbetsordning och inom ramen för av årsstämman godkänd ersättningspolicy. Utskottet har under 2017 sammanträtt vid två tillfällen.

Fördelning mellan kvinnor och män på ledande befattningar

	2017				2016			
	Kvinnor		Män		Kvinnor		Män	
	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent
Styrelse	1	25%	3	75%	1	25%	3	75%
Koncernledning	0	0%	4	100%	0	0%	4	100%

NOT 5 • EXTERNA KOSTNADER

Övriga externa kostnader	2017	2016
Driftkostnader	45	39
Kostnad sålda varor och entreprenad	42	367
Övriga externa kostnader ¹⁾	17	22
Summa	105	428

¹⁾ Se nedan tabell för specifikation
över revisionskostnaderna.

Revisionskostnader	2017	2016
Öhrlings PricewaterhouseCoopers		
Revisionsuppdraget	1,5	1,1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,1	0,1
Skatterådgivning	0,0	0,0
Övriga tjänster	0,1	0,1
Summa	1,6	1,3

NOT 6 • FINANSIELLA INTÄKTER
OCH KOSTNADER

	2017	2016
Ränteintäkter	4	1
Kursvinster	1	0
Summa finansiella intäkter	5	1
Räntekostnader	-85	-95
Kursförluster	-	9
Summa finansiella kostnader	-85	-86



NOT 7 • SKATTER

Skatt på redovisat resultat	2017	2016
Uppskjuten skatt	-1	11
Redovisad skatt	-1	11
Uppskjuten skatt		
Avseende ej utnyttjande underskottsavdrag ¹⁾	26	31
Derivat till verkligt värde	12	17
Anläggningstillgångar	10	12
Övriga poster	-1	-
S:a bokf uppskjuten skatt	47	59
Avstämning av redovisad skatt i koncernen		
Resultat före skatt	-178	-52
Skatt 22%	39	11
Skatteeffekt av: Ej avdragsgilla kostnader/ ej skattepliktiga intäkter	-14	7
Underskott för vilka ingen skattefordran har redovisats	-26	-8
Redovisad skatt, årets resultat	-1	11
Förändring av uppskjuten skatt		
Ingående värde, netto	59	41
Redovisad uppskjuten skatt på årets resultat	-1	11
Övriga poster	0	4
Skatteposter som redovisas direkt mot övrigt totalresultat ²⁾	-11	3
Utgående värde, netto	47	59

¹⁾ Summan utav de legala enheternas totala underskottsavdrag uppgår till 521 mkr (307). Av dessa är 307 mkr spärade för nyttjande fram till beskattningsår 2023 mot nytillkomna bolag i koncernen. Av de skattemässiga underskotten förväntas 401 mkr inte kunna utnyttjas mot framtida vinster. Resterande 120 mkr förväntas kunna utnyttjas mot framtida skattepliktiga vinster, beroende på operativa driftsöverskott och 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.



Förändring av uppskjuten skatt 2017

	Avseende:				
	Underskotts- avdrag	Anläggnings- tillgångar	Kassaflödes- säkringar	Övriga poster	Totalt
Ingående värde, netto	31	12	17	-	59
Redovisad uppskjuten skatt på årets resultat	-4	-2	5	0	-1
Övriga poster	-	-	0	-	0
Skatteposter som redovisas direkt mot övrigt totalresultat	-	-	-10	-1	-11
Utgående värde, netto	26	10	12	-1	47

NOT 8 • TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYSER

Likvida medel består av kassa samt banktillgodohavanden.

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2017	2016
Av- och nedskrivning av materiella anläggningstillgångar	230	105
Poster hänförliga till innehavet i intressebolag	-7	-
Rearesultat vid avyttring av anläggningstillgångar	3	3
Summa	226	108

NOT 9 • MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Byggnader och mark ¹⁾		Vindkraft, fundament och elanläggning		Inventarier, verktyg och installationer		Förskott och pågående nyanläggningar		Summa	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	1	1	2 140	2 323	14	15	126	144	2 282	2 483
Inköp/investeringar	-	-	34	26	0	-	41	17	74	42
Försäljningar/utrangering	-	-	-8	-208	-5	-1	-9	-36	-22	-244
Omklassificeringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utgående anskaffningsvärde	1	1	2 166	2 140	9	14	157	126	2 334	2 282
Ingående ackumulerade av- och nedskrivningar	0	0	-638	-576	-13	-14	-65	-58	-716	-648
Årets avskrivning	0	0	-78	-86	0	0	0	0	-78	-87
Årets nedskrivning ²⁾	-	-	-139	-12	-	-	-14	-6	-152	-18
Försäljningar/utrangeringar	-	-	6	35	5	1	0	0	11	36
Utg. ack. av- och nedskrivn.	0	0	-849	-638	-9	-13	-78	-65	-936	-716
Utgående planenligt restvärde ³⁾	1	1	1 318	1 502	1	1	79	61	1 398	1 565

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

²⁾ Upplýsningar om nedskrivningar och beräkning av återvinningsvärdena finns i Not 1, punkt 3.

³⁾ Av ovan materiella anläggningstillgångar så utgör de uthyrda vindkraftsparkerna; 0 mkr (0) i anskaffningsvärde, 0 mkr (0) i ackumulerade avskrivningar. Årets avskrivningar på uthyrda vindkraftsparkar uppgår till 0 mkr (16). Uthyrningen avslutades under 1:a kvartalet 2016.

Finansiella leasingkontrakt

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.

Operationella leasingavtal	2017	2016
Inom 1 år	3	4
Inom 2 till 5 år	12	14
Inom 6 till 20 år	22	32
Summa	37	50

Årets kostnader för operationella leasingavtal uppgår till 7 mkr (8), varav variabla avgifter uppgår till 4 mkr (4) och minimileasingsättningar uppgår till 3 mkr (4).

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 NPI, 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 första kvartalet 2016 operationella leasingavtal som leasegivare avseende uthyrning av vindkraftparker, för belopp se Not 2. Dessa belöpte samtliga på maximalt 12 månader och hela leasingavgiften var variabel och baserades på faktisk produktion i vindkraftsverken, det fanns inte någon minimileaseavgift i avtalen. Leasingavgiften intäktsfördes i takt med faktisk produktion.

NOT 10 • INNEHAV I INTRESSEBOLAG

Innehav i intressebolag	2017	2016
Ingående bokfört värde	–	–
Andel i intressebolags resultat	-11	-7
Nedskrivning	–	–
Omvandling från lån till aktieägartillskott	58	24
Kursdifferenser	–	–
Derivatposter ¹⁾	-42	-17
Utgående bokfört värde	5	–

Resultat i intressebolag	2017	2016
Andel i intressebolags resultat (netto efter skatt 22%)	-11	-7
Nedskrivning	–	–
Finansiella intäkter från intressebolag (brutto före skatt)	27	27
Avgår ej aktiverad andel	-10	-20
Nedskrivning fordran	–	–
Summa	7	–

¹⁾ Poster hänförliga till Övrigt totalresultat

Koncernens innehav i intresseföretag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden innefattar 50 % innehav i Sirocco Wind Holding AB, se Not 9 på sidan 83. 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.

Finansiella intäkter från intressebolag är hänförliga till lämnade lån till intressebolag. För upplysningar rörande Arise utlåning till Sirocco Wind Holding AB se not 22.

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 9,8442 SEK/EUR (9,5525) och genomsnittskurserna 9,6438 SEK/EUR (9,4713) och beloppen redovisas i mkr.

Sammandragen information från balansräkningen	2017	2016
Anläggningstillgångar	2 660	2 693
Omsättningstillgångar	123	221
Summa tillgångar	2 783	2 914
Långfristiga skulder ¹⁾	2 625	2 782
Kortfristiga skulder	147	216
Summa skulder	2 773	2 998
Nettotillgångar	11	-84
¹⁾ Härav aktieägarlån	912	948

I enlighet med IAS 28 så redovisades inte någon negativ intressebolagsandel under 2016.

Sammandragen information från resultat och totalresultat	2017	2016
Summa intäkter	305	307
Summa årets resultat	-22	-33
Övrigt totalresultat	-18	-99
Summa totalresultat	-39	-132

Under 2017 har MEUR 12 (5), motsvarande ca 116 mkr (48) 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. Riskhante-

ringen 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 levererad el, vid leveranstillfället, till viss del ska vara prissäkrad. I finanspolicyn görs en uppdelning mellan vindkraftsprojekt som ska byggas i framtiden, där bolaget har egna medel att finansiera eget kapitaldelen (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.

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 uppfylls. Derivatens 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 resultaträk-

ningen för att möta resultatet för den hedgade positionen.

Prissäkringar sker i aktuellt prisområde eller för systempris. I samband med prissäkringar ska strävan vara att prisområdesrisken begränsas.

I elrelaterade frågor samarbetar koncernen med tjänsteleverantörer 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 tjänsteleverantörers försorg. Genom sammanlagring med tjänsteleverantörers 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. Leveranser av elcertifikat sker inte regelbundet under året vilket innebär att ett "säkerhetslager" av elcertifikat måste byggas upp för att säkerställa att leverans i enlighet med prissäkringsavtalen kan ske. Löpande försäljning kan därför endast ske av elcertifikat som innehas utöver "säkerhetslagret".

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 mäklarnas (ex. Svensk Kraftmäkling) handelsplats. Eftersom elcertifikat kan lagerföras uppstår en prisrisk i lager avseende de certifikat som inte prissäkrats och löpande säljs, det så kallade "spotlagret".

Valutarisk

Koncernens valutarisken exponering uppstår huvudsakligen genom försäljning av el på elmarknaden Nord Pool (transaktionsexponering), försäljningar av projekt och i förekommande fall inköp av vindkraftverk samt omräkning av balansposter i utländsk valuta (omräkningsexponering). Dessa transaktioner sker oftast i EUR.

Transaktionsexponering

Valutaexponeringen på försäljningssidan uppstår då el säljs i EUR på Nord Pool. Försäljning av el och elcertifikat, 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 valutariskexponering.

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 delvis 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. Säkring av vindkraftverksinvesteringar i utländsk valuta sker genom terminssäkring vid tidpunkten för investeringsbeslut alternativt köp av valuta som placeras på konto.

Koncernen använder sig av valutaterminskontrakt vid hantering av valutariskexponering 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 innehas för 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 finns en valutaexponering då intressebolagens redovisningsvaluta är EUR. Denna omräkningsexponering säkras inte. Övriga poster är inte väsentliga och valutasäkras 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 riskexponeringen 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 2017 före skatt (i mkr) enligt följande:

Variabel	Förändring	Påverkan resultat före skatt
Produktion	+/-10%	+/- 12
Elpris	+/-10%	+/- 9
Elcertifikatspris	+/-10%	+/- 4
Ränta	+/-1%-enhet	+/- 2
EUR/SEK för elpriser	+/-10%	+/- 11

Notera att påverkan på resultat före skatt är baserat på de elprissäkringar som koncernen hade under 2017.

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 96. Koncernens soliditet justerad för likvida medel bör vara i intervallet 40–50 %. Soliditet justerat för likvida medel innebär att balansomslutningen minskas med befintliga likvida medel. Per den 31 december 2017 uppgick soliditeten till 39,7 % (41,5) och den justerade soliditeten till 42,6 % (47,0).

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, vid var, tid tillräcklig likviditetsberedskap inklusive outnyttjade checkräkningskrediter alltid ska finnas tillgänglig.

Räntebärande och icke räntebärande finansiella tillgångar och skulder

	2017			2016		
	Räntebärande		Icke räntebärande	Räntebärande		Icke räntebärande
	Fast ränta	Rörlig ränta		Fast ränta	Rörlig ränta	
Långfristiga fordringar	418	–	0	446	–	0
Spärrade likvida medel	–	9	–	–	12	–
Kortfristiga fordringar	–	–	–	–	–	9
Likvida medel	–	146	–	–	287	–
Långfristiga skulder	-1 119	31	10	-682	-268	7
Kortfristiga skulder	-50	–	-64	-350	–	-94
Totalt	-751	186	-54	-586	31	-78

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 är fördelad på ett fåtal kunder som står 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), stats-skuldväxlar 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- och elterminkontrakt samt nettoinvestering i utländsk valuta. I enlighet med finanspolicyn ska viss del av koncernens transaktionsexponering 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	2017	2016
Elterminer	0	-7
Ränteswappar 1-2 år	-25	–
Ränteswappar 3-5 år	-2	-44
Ränteswappar 6-10 år	-26	-22
Utestående derivatkontrakt	-52	-74

Nettning av derivat 2017-12-31

	Tillgångar	Skulder
Bruttobelopp	9	-61
Nettningsbara belopp	-6	6
Nettobelopp	2	-54

Derivatkontrakten redovisas exklusive andelar i intressebologs 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 -4 mkr (-1).

Elterminskontrakt

Det nominella beloppet för utestående elterminskontrakt inklusive hälften av elterminskontrakten för Jädraås uppgick till 215 mkr (274). 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 per balansdagen uppgick till 0 mkr (0). 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 1 750 mkr (1 769). De fasta räntorna varierar mellan 4,4 och 5,8 % (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 2017

	2018	2019	2020
Egen produktion, budget, GWh	343	343	343
Prissäkrad elproduktion, GWh	101	13	18
Prissäkrad certifikatproduktion, GWh	185	105	30
Säkrat elpris, inkl CFD, SEK/MWh ¹⁾	274	261	297
Säkrat certifikatpris, SEK/MWh	148	117	57
Samägd produktion, budget, GWh	286	286	286
Prissäkrad elproduktion, GWh	178	177	186
Prissäkrad certifikatproduktion, GWh	226	140	100
Säkrat elpris, inkl CFD, SEK/MWh	404	320	283
Säkrat certifikatpris, SEK/MWh	152	94	78

9,8 SEK/EUR kurs ¹⁾ Inkluderar CFD för områdessaerat pris, annars systempris

KATEGORISERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

I nedanstående tabeller framgår det hur de finansiella instrumenten fördelade sig i balansräkningen för 2017 och 2016.

2017

Tillgångar

	Derivat värderat till verkligt värde	Likvida medel värderat till verkligt värde	Lånefordringar, kundfordringar	Summa
Fordran intressebolag	–	–	418	418
Spärrade medel	–	–	10	10
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar	–	–	7	7
Derivattillgångar	2	–	–	2
Övriga fordringar	–	–	10	10
Likvida medel	–	146	–	146
Summa omsättningstillgångar	2	146	17	165
Summa tillgångar	2	146	444	592

Skulder	Derivat värderat till verkligt värde	Övriga finansiella skulder	Summa
Långfristiga räntebärande skulder	–	1 079	1 079
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	–	50	50
Leverantörsskulder	–	8	8
Derivatskulder	54	–	54
Övriga skulder	–	1	1
Summa kortfristiga skulder	54	59	114
Summa skulder	54	1 138	1 193

2016

Tillgångar

	Derivat värderat till verkligt värde	Likvida medel värderat till verkligt värde	Lånefordringar, kundfordringar	Summa
Fordran intressebolag	–	–	446	446
Spärrade medel	–	–	12	12
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar	–	–	6	6
Derivattillgångar	1	–	–	1
Övriga fordringar	–	–	2	2
Likvida medel	–	287	–	287
Summa omsättningstillgångar	1	287	8	297
Summa tillgångar	1	287	466	755

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

Förfallostruktur avseende finansiella skulder

Förfallostruktur avseende räntebärande skulder framgår av Not 18, Räntebärande skulder. Övriga finansiella skulder, såsom t.ex. leverantörsskulder, har kontraktensligt förfallo-datum 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 justerad soliditet där nyckeltalet beräknas som eget kapital dividerat med totala tillgångar minus befintliga likvida medel.

Koncernens soliditet justerad för likvida medel bör vara i intervallet 40–50 %. Per den 31 december 2017 uppgick soliditeten till 39,7 % (41,5) och den justerade soliditeten till 42,6 % (47,0).

NOT 12 • ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2017	2016
Spärrade likvida medel	10	12
Övriga fordringar	–	0
Summa	10	12

NOT 13 • VARULAGER

	2017	2016
Elcertifikat	4	15
Reservdelar	0	4
Summa	4	19

Varulager redovisas enligt principer beskrivna i Not 1.

NOT 14 • ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

	2017	2016
Aktuella skattefordringar	9	7
Övriga fordringar	14	6
Summa	22	13

NOT 15 • KUNDFORDRINGAR OCH ANDRA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

	2017	2016
Kundfordringar	15	14
Ackumulerade nedskrivningar av kundfordringar	–8	–8
Kundfordringar – netto	7	6
Fordringar närstående (Not 22)	418	446
Övriga fordringar (Not 12)	–	0
Övriga fordringar (Not 14)	22	13
Avgår långfristig del	–418	–446
Kortfristig del	29	19

På balansdagen var 10 mkr (13) av kundfordringarna förfallna och nedskrivning för kundförlust har skett med 0 mkr (0). 9 mkr (9) av dessa är fortfarande obetalda, varav 8 mkr utav dessa är nedskrivna och under utredning då sakförhållandena inte är klargjorda. Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan.

	2017	2016
Ej förfallna/förfallna mindre än tre månader	6	4
3–6 månader	–	–
6 månader eller äldre	9	9
Summa	15	14

NOT 16 • FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	2017	2016
Upplupna el- och certifikatintäkter	5	8
Upplupen utvecklingsersättning	56	36
Övriga förutbetalda kostnader	4	8
Summa	65	52

NOT 17 • AKTIEKAPITAL

Antal registrerade aktier i moderbolaget	2017	2016
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. Aktier i eget förvar uppgår till 54 194 stycken.

Teckningsoptioner

Omfattning

Under 2016 skedde utgivning av teckningsoptioner för aktier i Arise AB i ett program riktade till anställda. Per 31 december 2017 uppgick det totala antalet utgivna teckningsoptioner till 560 000 stycken.

	Antal optioner
Optioner 2017	560 000
Ger rätt att teckna antal aktier	560 000
Teckningskurs (kr)	18,70

Värdering

Utestående teckningsoptionsprogram under 2017 bestod av en serie. Förvärvspriset på dessa teckningsoptioner riktade till anställda har baserats på beräknat marknadspris vid teckningstillfället enligt Black & Scholes värderingsmodell. Se vidare not 4.

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.

Konvertibel

Under första kvartalet 2017 genomfördes en företrädesemission av konvertibler om ca 245 mkr, lånets löptid är på fem år. Lånet representeras av konvertibler om vardera nominellt belopp om 22 kronor (eller hela multipler därav). Lånet förfaller till betalning den 31 mars 2022 i den mån konvertering inte skett dessförinnan.

Teckningsvillkor

Varje konvertibel är konverteringsbar till en stamaktie till en konverteringskurs om 22 kronor per aktie. Konvertering kan ske närhelst under löptiden fram t.o.m. den 28 februari 2022.

Utspädning

Vid full konvertering av emitterande konvertibler kommer antalet aktier i bolaget att öka från 33 428 070 till 44 552 695 vilket motsvarar en utspädning om cirka 25 procent utan beaktande av utestående teckningsoptioner 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 2017 till 900 mkr (1 300). Under året förtidsinlöste bolaget den icke säkerställda obligationen om totalt 350 mkr, varav 50 mkr har återköpts sedan tidigare. Bolaget återköpte även säkerställda obligationer till ett nominellt värde av ca 52 mkr under året. En outnyttjad kredit innehas även på 50 mkr (50). Räntebetalningar säkras genom ränteswappar. För närvarande innehas kontrakt med en genomsnittlig räntebindningstid på 3,1 år (3,4). Finansieringskostnaden baseras på fastställd räntebindningstid samt avtalad marginal. Koncer-

nens genomsnittliga effektiva räntesats har under året uppgått till 5,7% (5,8). Bolagets genomförde under våren en emission av konvertibla skuldebrev, vilka uppgår per 31 december 2017 till 239 mkr (0). Lånets löptid är fem år.

Räntebärande skulder	2017	2016
Långfristig del	1 079	943
Kortfristig del	50	348
Summa	1 129	1 291

Verkligt värde på skulderna

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

	Redovisat värde		Verkligt värde	
	2017	2016	2017	2016
Obligationslån	900	1 300	900	1 300
Konvertibellån	239	–	239	–
Summa	1 138	1 300	1 138	1 300

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 på 3,0 – 5,8 % (2016: 3,0 – 6,0 %) 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 *	12	84	888	19	12	1 015
Konvertibellån	4	11	28	256	–	299
Leverantörsskulder	8	0	0	–	–	8
Totalt	23	95	917	275	12	1 322

* 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 900 mkr (1 000) är utestående och löper med en rörlig ränta om STIBOR (3 månader) + 3,00 procentenheter. Obligationslånet förfaller i april 2019.

Konvertibellånet är på nominellt 245 mkr, och löper med en årlig ränta om 5,75 %. Lånet förfaller till betalning den 31 mars 2022 i den mån det inte konverteras dessförinnan.

NOT 19 • AVSÄTTNINGAR

	2017	2016
Vid årets början	20	22
Tillkommande avsättningar	-	-
Återförda belopp avseende avyttrade verk ¹⁾	-	-2
Omvärdering av återställningskostnader på grund av ändrade uppskattningar och bedömningar	26	-
Vid årets slut	46	20

¹⁾ Under november 2016 avyttrades Bohultsparken till Allianz Global Investors.

Posten avser reservering för återställningskostnader avseende driftsatta vindkraftverk, avsättningen följer vindkraftparkernas nyttjandeperiod. Det avsatta beloppet utgör den bästa uppskattningen som bolaget har kunnat göra av det belopp som kommer att krävas för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Hänsyn är tagen till risker och osäkerheter förknippade med förpliktelsen. Under 2017 gjorde bolaget en ny beräkning av de förväntade kostnaderna. Vid denna beräkning togs information och beräkningsunderlag in från demonterings- och återvinningsföretag på förväntade kostnader. Med nuvarande antaganden förväntas avsättningar resultera i utbetalningar under åren 2034–2037. Mer information om avsättningar finns i Not 1.

NOT 20 • UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2017	2016
Upplupna finansiella kostnader	9	11
Upplupna personalrelaterade kostnader	7	8
Förutbetalda intäkter	2	2
Upplupen fastighetsskatt	6	7
Övriga upplupna kostnader	19	5
Summa	43	33

NOT 21 • STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARFÖRBINDELSER

Ställda säkerheter	2017	2016
Pantsatta aktier i dotterbolag	390	518
Säkerhetsöverlåtelse av vindkraftverk, arrenden och verksamhetsrelaterade avtal	1 276	1 501
Summa	1 667	2 019
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 2018 maximalt kan komma att uppgå till 23 mkr. Skulle en avbeställningsavgift bli aktuell under 2018 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 Sydvästänvind AB (50 %), som i sin tur kontrolleras av det engelska bolaget Platina Partners LLP.

Sirocco Wind Holding AB äger 100 % av Jädraås Vindkraft AB och 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. Under 2017 fusionerades holdingbolagen JVAB Holding AB och HKAB Holding AB med Sirocco Wind Holding AB.

Följande transaktioner har skett med närstående

	2017	2016
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

	2017	2016
Utlåning till intressebolag:		
Vid årets början	446	445
Upplupen ränta	27	27
Kursdifferenser	13	18
Reservering/nedskrivning	-10	-20
Omvandling från lån till aktieägartillskott	-58	-24
Lån som utbetalats under året	-1	-1
Vid årets slut	418	446
Varav långfristig del:	418	446
Varav kortfristig del:	-	-

Arise har långfristiga fordringar på närstående bolag inom Siroccokoncernen i form av ett kommersiellt lån som löper med 5,8 % på utestående belopp. Det föreligger ingen förfallodag, dock är lånet återbetalningsbart på anmodan och löper med en räntesats som motsvarar en normal och marknadsmässig upplåningsränta. Lånet kan också återbetalas närsomhelst av låntagaren. Då avsikten är att lånet ska betalas tillbaka och löper med marknadsmässiga räntevillkor, påvisar det, sammantaget, att det är en kommersiell upplåning snarare än att likställas med en investering i intressebolaget och bolaget ser därför inte denna fordran som en del av nettoinvesteringen.

De verkliga värdena på dessa lån baseras på diskonterade kassaflöden till en räntesats om ca 5,8 %. Diskonteringsräntan motsvarar Euribor plus lämplig kreditbedöm-



ning vilket har bedömts marknadsmässigt. Upplupen ränta på bokslutsdagen uppgick till 27 mkr (27) vilket har redovisats i årets resultat. Reservering av ränta har under året gjorts med 10 mkr (20).

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 • HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS SLUT

Beslut fattades om att refinansiera bolagets säkerställda obligation om nominellt cirka 950 mkr. Refinansieringen genomfördes genom emission av en ny säkerställd obligation om 650 mkr, upptagande av ett banklån om 100 mkr med samma säkerhet som den nya obligationen, upptagande av ett banklån om 75 mkr samt genom nyttjande av bolagets innehav i den säkerställda obligationen jämte delar av bolagets befintliga likvida medel.





Moderbolagets resultaträkning

Avrundat till mkr	NOT	2017	2016
Försäljning av el och elcertifikat		154	154
Uthyrning vindkraft		-	39
Utvecklings- och förvaltningsintäkter		28	215
Övriga rörelseintäkter		0	0
Summa intäkter	2	182	409
Aktiverat arbete för egen räkning		1	-2
Inköp av el och elcertifikat		-160	-160
Hyra av vindkraft		-	-39
Kostnad sålda projekt och entreprenad		-7	-169
Personalkostnader	3	-32	-33
Övriga externa kostnader	4	-18	-22
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)		-33	-16
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	7	-14	-10
Rörelseresultat (EBIT)		-47	-25
Finansiella intäkter	5	162	36
Finansiella kostnader	5	-271	-132
Resultat efter finansiella poster		-155	-121
Koncernbidrag		-	119
Resultat före skatt		-155	-2
Skatt på årets resultat	6	-4	-10
Årets resultat		-160	-12

Moderbolagets balansräkning

Avrundat till mkr	NOT	2017	2016
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	7	46	32
Aktier i dotterbolag	8	1 505	1 745
Innehav i intressebolag	9	–	–
Fordran intressebolag	18	418	446
Uppskjutna skattefordringar	6	8	14
Övriga finansiella anläggningstillgångar	10	9	12
Summa anläggningstillgångar		1 986	2 248
Omsättningstillgångar			
Varulager	11	2	7
Fordringar koncernföretag		54	60
Fordringar intresseföretag	18	–	–
Kundfordringar		6	4
Övriga kortfristiga fordringar		19	9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	53	12
Likvida medel		81	187
Summa omsättningstillgångar		216	279
SUMMA TILLGÅNGAR		2 201	2 527
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		3	3
Reservfond		0	0
Övrigt bundet kapital		5	–
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 368	1 368
Ansamlad förlust		-394	-382
Årets resultat		-160	-12
Summa eget kapital		822	976
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	13	1 079	943
Summa långfristiga skulder		1 079	943
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	13	50	348
Skulder till koncernföretag		226	220
Leverantörsskulder		2	17
Övriga skulder		1	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14	22	22
Summa kortfristiga skulder		300	608
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 201	2 527

Moderbolagets kassaflödesanalys

Avrundat till mkr	NOT	2017	2016
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat (EBIT)		-47	-25
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	15	14	10
Betald skatt		-1	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-35	-16
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		4	39
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		1	-14
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		151	-32
Kassaflöde från den löpande verksamheten		121	-23
Investeringsverksamheten			
Investering/försäljning av materiella anläggningstillgångar		-25	14
Investering/avyttring av dotterbolag		11	-7
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-14	7
Finansieringsverksamheten			
Obligationslån		-154	-35
Erhållit från/betalning till spärrade konton		3	1
Betald ränta		-65	-72
Erhållen ränta		1	10
Erhållet koncernbidrag		-	147
Nyemission/betalning teckningsoptioner		-	1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-215	51
Årets kassaflöde		-108	36
Likvida medel vid årets ingång		187	154
Kursdifferens i likvida medel		2	-2
Likvida medel vid årets utgång		81	187

Moderbolagets eget kapital

Avrundat till mkr	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		
	Aktie- kapital	Reserv- fond	Övrigt bundet eget kapital	Överkurs- fond	Ansamlad förlust inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans per 2016-01-01	3	0	–	1 367	–382	987
Årets resultat					–12	–12
Teckningsoptioner				1		1
Utgående balans per 2016-12-31	3	0	–	1 368	–394	976
Ingående balans per 2017-01-01	3	0	–	1 368	–394	976
Årets resultat					–160	–160
Teckningsoptioner				1		1
Konvertibellån			5			5
Utgående balans per 2017-12-31	3	0	5	1 368	–554	822



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, intjänning 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 2016 ingår intäkter från uthyrda produktionsanläggningar. Intäkterna från uthyrning av vindkraftanläggningar redovisas i den period som el produceras. Uthyrningen upphörde under första kvartalet 2016.

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. Förvaltningsintäkter intäktsredovisas enligt avtal baserat på månads- och kvartalsfakturor.

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, förvaltningstjänster till externa kunder samt intäkter från försäljning av projekt. 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 nettoredovisat vinsten vid försäljning. Försäljning av projekt intäktsredovisas i takt med att riskerna i projektet övergår från Arise till köpare. Förvaltningsintäkter intäktsredovisas enligt avtal baserat på månads- och kvartalsfakturor. Resultat av finansiella derivat redovisas netto med -1 mkr [-2].

NOT 3 • PERSONAL

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

NOT 4 • REVISIONSKOSTNADER

	2017	2016
Öhrlings PricewaterhouseCoopers		
Revisionsuppdraget	0,8	0,7
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,1	0,0
Skatterådgivning	0,0	0,0
Övriga tjänster	0,1	0,1
Summa	1,0	0,8

NOT 5 • FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	2017	2016
Resultat avyttring dotterbolag	131	8
Ränteintäkter	18	10
Kursvinster	14	18
Summa finansiella intäkter	162	36
Nedskrivning av dotterbolagsaktier	-142	-29
Nedskrivning av intressebolagsaktier	-58	-24
Räntekostnader	-71	-76
Kursförluster	-	-3
Summa finansiella kostnader	-271	-132

NOT 6 • SKATTER

Skatt på redovisat resultat	2017	2016
Uppskjuten skatt	-4	-10
Redovisad skatt	-4	-10
Uppskjuten skatt		
Avseende ej utnyttjande underskottsavdrag ¹⁾	10	14
Övriga poster	-1	-
S:a bokf uppskjuten skatt	8	14
Avstämning av redovisad skatt		
Resultat före skatt	-155	-2
Skatt 22%	34	1
Skatteeffekt av: Ej avdragsgilla kostnader / ej skattepliktiga intäkter	-15	-10
Underskott för vilka ingen skattefordran har redovisats	-23	-1
Redovisad skatt, årets resultat	-4	-10
Förändring av uppskjuten skatt		
Ingående värde, netto	14	24
Redovisad uppskjuten skatt på årets resultat avseende underskottsavdrag	-4	-10
Övriga poster	-1	-
Utgående värde, netto	8	14

¹⁾ Moderbolagets totala underskottsavdrag uppgår till 152 mkr (66). Av dessa är 66 mkr spärrade för nyttjande fram till beskattningsår 2023 mot nytillkomna bolag i koncernen. 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	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	1	1	17	18	94	108	112	127
Inköp/investeringar	–	–	1	0	37	9	37	9
Försäljning/utrangering	–	–	–5	–1	–9	–24	–14	–25
Omklassificeringar	–	–	–	–	–	–	–	–
Utgående anskaffningsvärde	1	1	13	17	121	94	135	112
Ingående ackumulerade av- och nedskrivningar	0	0	–17	–15	–63	–57	–80	–72
Årets avskrivningar	0	0	0	–3	–	–	0	–3
Årets nedskrivningar ²⁾	–	–	–	–	–14	–6	–14	–6
Försäljningar/utrangeringar	–	–	5	2	–	0	5	2
Utgåck av- och nedskrivning	0	0	–12	–17	–77	–63	–89	–80
Utgående planenligt restvärde	1	1	1	1	44	30	46	32

¹⁾ I byggnader och mark ingår mark till ett bokfört värde av 1 mkr (1). 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 2018 maximalt kan komma att uppgå till 23 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

	2017	2016
Ingående bokfört värde	1 745	1 743
Investering i dotterbolag	0	36
Nedskrivning av aktier	-142	-29
Likvidering dotterbolag ¹⁾	-98	-5
Utgående bokfört värde	1 505	1 745

¹⁾ Bolag som likviderats under året är Arise Wind Farm 2 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%	1	1
Arise Kran AB	556758-8966	Halmstad	1 000	100%	5	5
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	12
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%	1 480	1 480
Arise Wind HoldCo 10 AB	559075-2746	Halmstad	500	100%	0	0
Summa					1 505	1 514

NOT 9 • AKTIER I INTRESSEBOLAG

	2017	2016
Ingående bokfört värde	0	0
Omklassificering	58	24
Nedskrivning av aktier	-58	-24
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	100
– Jädraås Vindkraft AB	556733-6481	Stockholm	1 000	100%	–	–
– Hällåsen Kraft AB	556864-2077	Stockholm	50 000	100%	–	–
Summa					0	100

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

**NOT 10 • ÖVRIGA FINANSIELLA
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

	2017	2016
Spärrade likvida medel	9	12
Övriga aktier och andelar	–	0
Summa	9	12

NOT 11 • VARULAGER

	2017	2016
Elcertifikat	2	3
Reservdelar	0	4
Summa	2	7

Varulager redovisas enligt koncernens redovisningsprinciper beskrivna i Not 1.

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

	2017	2016
Upplupen utvecklingsersättning	49	9
Upplupen elintäkt	3	1
Förutbetalda kostnader	1	2
Summa	53	12

NOT 13 • RÄNTEBÄRANDE SKULDER

	2017	2016
Obligationslån	900	1 300
Konvertibel lån	239	–
Bankavgifter	-10	-9
	1 129	1 291
Kortfristig del	-50	-348
Långfristig del	1 079	943

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

	2017	2016
Upplupna personrelaterade kostnader	6	7
Upplupna räntekostnader	12	11
Övriga upplupna kostnader	3	4
Summa	22	22

**NOT 15 • TILLÄGGSUPPLYSNINGAR
TILL KASSAFLÖDESANALYSER**

Likvida medel består av kassa samt banktillgodohavanden.

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2017	2016
Av- och nedskrivning av materiella anläggningstillgångar	14	10
Rearesultat vid avyttring av anläggningstillgångar	0	–
Summa	14	10

**NOT 16 • STÄLLDA SÄKERHETER OCH
ANSVARSFÖRBINDELSER**

Ställda säkerheter	2017	2016
Aktier i dotterbolag	1 480	1 715
Summa	1 480	1 715
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 2018 maximalt kan komma att uppgå till 23 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:

	2017	2016
Försäljning av varor och tjänster till dotterbolag	13	61
Inköp av varor och tjänster från dotterbolag	149	184
Transaktioner med övriga ledande befattningshavare	–	–

Moderbolagets överlåtelse av projekt och debitering av tjänster till dotterbolag uppgår till 13 mkr (61). Försäljning av tjänster utgörs huvudsakligen av konsultintäkter bestående av tillstånds- och projekteringsarbeten, vidaredebiterade administrationskostnader samt förvaltningstjänster till dotterbolag som äger driftsatta vindkraftparker. Moderbolagets inköp av varor och tjänster från dotterbolag uppgår till 149 mkr (184) och utgörs av el och elcertifikat 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 befattnings-

havare 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.

NOT 19 • FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står:

Moderbolaget

Ansamlad förlust från föregående år	-394 428 293
Överkursfond fritt eget kapital	1 368 475 008
Årets resultat	-159 709 782

Summa disponibla vinstmedel, kronor **814 336 933**

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

Balanseras i ny räkning, kronor **814 336 933**

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

RESULTAT- OCH BALANSRÄKNINGAR KOMMER ATT FÖRELÄGGAS ÅRSSTÄMMAN DEN 3 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 21 mars 2018

Joachim Gahm
Ordförande

Jon G Brandsar
Ledamot

Maud Olofsson
Ledamot

Daniel Johansson
Verkställande direktör

Peter Gyllenhammar
Ledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 21 mars 2018
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 (publ) för år 2017. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 34–85 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 2017 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 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer koncernens rapport över totalresultatet och koncernens rapport över finansiell ställning samt resultaträkning och balansräkningen för moderbolaget.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

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. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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 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 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 att 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

Värdering av vindkraftsparker i drift

Hänvisning till not 1 sidan 54 i Årsredovisningen under "Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål," samt Not 9 sidan 62, Materiella anläggningstillgångar.

Det redovisade värdet för driftsatta Vindkraftparker uppgick per 31 december 2017 till 1276 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 vindkraftsparkerna. Bolaget har med anledning av detta genomfört nedskrivningstester vilket resulterat i nedskrivningar uppgående till 139 MSEK. Vi har i vår revision fokuserat på att säkerställa att de nedskrivningstester 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, forward priser 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 54 i Årsredovisningen under "Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål," samt not 7 sidan 61, Skatter.

Vid utgången av året hade de legala enheterna i koncernen underskottsavdrag om 521 MSEK, varav 120 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 26 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 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 vindkraftsparker. 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 vindkraftsparken) 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 resultat som genererats under året, i förhållande till vilka framtida överskott som kommer krävas för att aktiverade underskott skall kunna utnyttjas. 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 projektet Svartnäs, fortsatt byggnationen av projektet Solberg samt slutavräknat projektet Mombyåsen. 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 och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–32 samt 96–104. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information. Den andra informationen innefattar inte årsredovisningen och vår revisionsberättelse avseende denna.

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 verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och 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 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 verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

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 dessa 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 Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. 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 verkställande direktörens förvaltning för Arise AB (publ) för år 2017 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 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.

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 koncer-

nens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras 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 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 dispositioner 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 Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm utsågs till Arise AB (publ) revisor av bolagsstämman den 4 maj 2017 och har varit bolagets revisor sedan räkenskapsåret 2008. Arise AB (publ) har varit ett företag av allmänt intresse sedan bolaget noterades den 24 mars 2010.

Malmö den 21 mars 2018

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 2017. 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. Avvikelser från Koden redovisas löpande i bolagsstyrningsrapporten. Bolaget har inte begått några överträdelse 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 3 452 aktieägare per den 29 december 2017. Aktieägare med ett direkt och indirekt innehav som representerar 10 % av rösterna eller mer utgörs av Brihan Invest AB (15,8 %) och Johan Claesson m. bolag, (14,0 %). Mer information om de större aktieägarna finns också på Arise hemsida www.arise.se.

Aktier

Aktiekapitalet i Arise uppgick per den 31 december 2017 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 4 maj 2017 i

Halmstad. Stämman fattade då beslut om bl.a. 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 3 maj 2018 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 4 maj 2017 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 2018 har bestått av Johan Claesson (Johan Claesson m. bolag), Bengt Hellström (Tredje AP-fonden), Jan Barchan (Brihan 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.

I sitt arbete har valberedningen tillämpat den mångfaldspolicy som fastställts av styrelsen. Punkt 4.1 i Koden utgör en del av denna mångfaldspolicy. Resultatet av arbetet med mångfaldspolicyn är att valberedningen har beaktat att styrelsen, med hänsyn till Arise verksamhet, utvecklingskede, rådande affärs- och samhällsförhållanden och förhållandena i övrigt, ska vara präglad av mångsidighet och bredd avseende de bolagsstämmovalda ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund. Därutöver har en jämn könsfördelning i styrelsen eftersträvat. Genom att tillämpa ovanstående har valberedningen fått ett bra underlag för att avgöra om styrelsens sammansättning är ändamålsenlig och om Arise behov av kompetens, erfarenhet och mångsidighet i styrelsen är tillfredsställt. Som resultat av denna tillämpning har valberedningen inför årsstämman den 3 maj 2018 föreslagit omval av styrelseledamöterna Joachim Gahm, Maud Olofsson, Jon Brandsar och Peter Gyllenhammar. Vidare har valberedningen föreslagit omval av Joachim Gahm som styrelseordförande. Valberedningens förslag till styrelse

innebär att 25 procent av andelen bolagsstämmovalda ledamöter utgörs av kvinnor.

I samband med årsstämman den 3 maj 2018 kommer valberedningen att redogöra för sitt arbete. Aktieägare som önskar lämna förslag och synpunkter 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 4 maj 2017 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 2017 har styrelsen haft tretton möten vilka samtliga protokollförts. Ledamöternas närvaro vid respektive sådana möten framgår i tabellen nedan. Under räkenskapsåret 2018 har hittills två möten ägt rum. På sidan 98 finns en redovisning av styrelsen, uppgifter om ledamöternas övriga förtroendeuppdrag, oberoendeskap samt relevant aktie och optionsinnehav. Ersättningar och andra förmåner till styrelsen framgår av Not 4 på sidan 58. Samtliga stämmovalda styrelseledamöter har varit oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen (se vidare sidan 99). Samtliga ledamöter är oberoende i förhållande till större ägare. Mer information om styrelsen finns på Arise hemsida www.arise.se.

De stämmovalda styrelseledamöternas närvaro under räkenskapsåret 2017

	Antal hållna	Närvar- ande vid	Närvaro %
Joachim Gahm	13	13	100
Jon Brandsar	13	12	92
Maud Olofsson	13	13	100
Peter Gyllenhammar	13	10	76

Arbetet i styrelsen

Styrelsens möten ska helst hållas genom fysiskt sammanträffande på Arise kontor. Extrainsatta möten kan dock

hållas per telefon. Under 2017 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.

Mångfald

Styrelsen har fastställt en mångfaldspolicy som har till syfte att främja mångfald i styrelsen. Styrelsen bedömer att mångfald inom styrelsen och ledningen bidrar till en ökad förståelse för företagets organisation och verksamhet, samt bidrar till att på ett konstruktivt och oberoende sätt kunna ifrågasätta beslut och vara mer öppna för nya idéer och förhållningssätt.

Enligt mångfaldspolicyn ska styrelsen vara präglad av mångfald och styrelsens sammansättning ska följa punkt 4.1 i Koden. Vidare ska en jämn könsfördelning i styrelsen eftersträvas. Policyn är ett styrdokument för valberedningen som ska tillämpas vid framtagandet av förslag till styrelseledamöter.

Ersättningsutskottet

Fram till årsstämman 2018 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 samman-

trätt två gånger under 2017 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. Samtliga av utskottets ledamöter är oberoende i förhållande till Arise och dess ledande befattningshavare. Utgångspunkten för utskottets arbete är den senaste årsstämans beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Arbetet i utskottet följer skriftlig arbetsordning som styrelsen fastställt. Utskottet har inte egen beslutanderätt, annan än inom den ersättningspolicy som årsstämman fastställt för ledande befattningshavare.

Revisionsutskottet

Fram till årsstämman 2018 består revisionsutskottet av styrelseledamöterna Maud Olofsson (ordförande), Joachim Gahn och Peter Gyllenhammar. Bolagets finansdirektör Linus Hägg är föredragande i utskottet. Revisionsutskottet har sammanträtt fem gånger under 2017 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. Vidare bereder revisionsutskottet frågor om bl.a. finansiell rapportering, risker, styrdokument, nyckeltal, redovisningsregler och intern kontroll. Revisionsutskottet för dessutom en löpande dialog med revisorn. Arbetet i utskottet följer en skriftlig arbetsordning som styrelsen fastställt och utskottet har inte egen beslutanderätt.

Koncernledning

Arise koncernledning samt koncernledningens aktie och optionsinnehav beskrivs på sidan 99.

Val av revisor

Vid årsstämma under 2017 (och vid årsstämma under 2016) 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 riktlinjer och policies om finansiell styrning och uppföljning, kommunikationsfrågor och affäretik. 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 återskoppla 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 2017

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

Halmstad den 21 mars 2018

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 92–95 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. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 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 21 mars 2018
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

I bolagets Finanspolicy anges att koncernens soliditet justerad för likvida medel bör vara i intervallet 40–50 %. Soliditet justerat för likvida medel innebär att balansomslutningen minskas med befintliga likvida medel. Per den 31 december 2017 uppgick soliditeten till 39,7 % (41,5) och den justerade soliditeten till 42,6 % (47,0). Villkor i ett av bolagets låneavtal stipulerar att utdelning till aktieägarna ej får ske. Efter avbetalning av detta lån är ambitionen över tid att skapa förutsättningar för utdelning till aktieägarna givet att stämman så beslutar.

DE STÖRSTA ÄGARNA

Ägarstruktur per den 29 december 2017	Aktier	Andel av röster & aktie- kapital, %
Briban Invest AB	5 273 917	15,8
Johan Claesson m. bolag	4 683 014	14,0
Tredje AP-Fonden	3 340 133	10,0
Peter Gyllenhammar m. bolag	1 510 000	4,5
Ernström Finans AB	1 500 000	4,5
Svenska Handelsbanken för PB	1 359 000	4,1
Leif Jansson m. bolag	1 235 833	3,7
Olof Andersson Förvaltnings AB	1 203 000	3,6
Försäkringsbolaget Avanza Pension	870 317	2,6
Catella Fondförvaltning	800 103	2,4
De 10 största aktieägarna	21 775 317	65,2
Övriga aktieägare	11 652 753	34,8
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



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

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: 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: 10 000 aktier.

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 och Visita Service AB, ledamot i Svenskt Näringslivs styrelse och verksamhetsstyrelse, ledamot av Mcquarie Advisory Board samt styrelseledamot i 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, styrelseordförande i Duroc AB och arbetande ägare i Peter Gyllenhammar AB. Peter Gyllenhammar var tidigare styrelseledamot i Catella AB [publ].

UTBILDNING: Studentexamen.

INNEHAV, EGNA OCH VIA BOLAG: 1 510 000 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 2017.

Arise koncernledning



Från vänster: Per-Erik Eriksson, Daniel Johansson, Leif Jansson samt Linus Hägg.

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 styrelseledamot i Svensk Vindenergi. Styrelsesuppleant i CapViva Wind Skogaby AB samt AREF II Wind Bohult AB.

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

INNEHAV: 20 000 aktier, 10 000 konvertibler och 300 000 teckningsoptioner.

Linus Hägg, f. 1976

Anställd som Finanschef i oktober 2011 och Finansdirektör sedan 2015. Linus har mångårig erfarenhet av kapitalmarknaderna samt förvärv och fusioner. Linus kommer närmast från ABG Sundal Collier.

ÖVRIGA UPPDRAG: Styrelsesuppleant i flera av Arise dotterbolag. Styrelseordförande i Sirocco Wind Holding AB, Hällåsen Kraft AB, Jädraås Vindkraft AB, styrelseledamot i CapViva Wind Skogaby AB samt AREF II Wind Bohult AB.

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

INNEHAV: 125 000 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.

Per-Erik Eriksson, f. 1963

Operativ chef och därmed ansvarig för Arise operativa verksamhet. Per-Erik har 30 års erfarenhet inom energiområdet, bl.a. från projektledning av större projekt, drift och förvaltning samt energihandel. Han kommer närmast från SCA-koncernen där han varit globalt energiansvarig.

ÖVRIGA UPPDRAG: VD för Arise Elnät AB, styrelseledamot i flera av Arise dotterbolag. Styrelseledamot i Sirocco Wind Holding AB, Hällåsen Kraft AB och Jädraås Vindkraft AB. Styrelseordförande i CapViva Wind Skogaby AB samt AREF II Wind Bohult AB.

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

INNEHAV: 125 000 teckningsoptioner.

Uppgifterna som omfattar innehav av aktier, konvertibler och teckningsoptioner avser situationen den 31 december 2017.



Årsstämma och kalendarium 2018

Årsstämma

Aktieägarna hälsas välkomna till Arise årsstämma torsdagen den 3 maj 2018 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 26 april 2018, dels anmäla sig och uppgift om eventuellt antal biträden senast torsdagen den 26 april 2018, helst före kl. 16.00, via epost till info@arise.se. Anmälan kan också lämnas per telefon 010-450 71 22, 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 26 april 2018. 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 12 april 2018. 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 2018 kommer finansiell information att lämnas enligt följande:

Första kvartalet: 3 maj 2018

Andra kvartalet: 18 juli 2018

Tredje kvartalet: 9 november 2018

Fjärde kvartalet: 15 februari 2019

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 per telefon 010-450 71 22. Årsredovisningen för 2017 beräknas finnas tillgänglig i början av april 2018.

IR-kontakt

Ansvarig 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	2017	2016	2015	2014	2013
Sammandrag resultaträkningar					
Nettoomsättning*	257	594	487	258	264
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)**	131	138	193	197	211
Rörelseresultat (EBIT)**	-99	33	-58	91	117
Resultat före skatt	-178	-52	-164	-24	32
Årets resultat	-180	-41	-156	-25	29
Sammandrag balansräkningar					
Totala anläggningstillgångar	1 878	2 082	2 345	2 701	2 867
Likvida medel	146	287	203	157	191
Eget kapital	843	1 020	1 090	1 178	1 240
Balansomslutning	2 124	2 460	2 767	2 967	3 231
Nettoskuld	973	992	1 248	1 449	1 438
Sammandrag kassaflöde					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	96	185	170	162	213
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-23	160	116	-22	-292
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-216	-258	-241	-174	-71
Årets kassaflöde	-143	86	46	-34	-150
Nyckeltal					
Driftsatt kapacitet vid periodens slut, MW	241	241	254	261	253
Elproduktion under året (Egen och Samägd), GWh	635	640	774	650	599
Antal anställda vid periodens slut	26	29	31	31	31
Resultat per aktie före utspädning, kr	neg	neg	neg	neg	0,86
Resultat per aktie efter utspädning, kr	neg	neg	neg	neg	0,86
EBITDA-marginal, %	50,1	23,2	37,9	68,4	75,6
Rörelsemarginal %	neg	5,5	neg	31,7	42,0
Avkastning på sysselsatt kapital (EBIT), %	neg	1,5	neg	3,4	4,6
Avkastning på justerat sysselsatt kapital (EBITDA), %	6,8	6,3	7,7	7,3	8,2
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	neg	neg	2,4
Sysselsatt kapital, mkr	1 817	2 013	2 338	2 626	2 678
Genomsnittligt sysselsatt kapital, mkr	1 935	2 203	2 502	2 713	2 573
Genomsnittligt eget kapital, mkr	948	1 048	1 150	1 216	1 202
Soliditet, %	39,7	41,5	39,4	39,7	38,4
Räntetäckningsgrad, ggr	neg	0,4	neg	0,8	1,4
Skuldsättningsgrad, ggr	1,2	1,0	1,1	1,2	1,2
Eget kapital per aktie, SEK	25	31	33	35	37
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	25	31	33	35	36
Antal aktier vid periodens utgång, exkl. egna aktier	33 373 876	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	33 373 876
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning***	33 933 876	33 793 876	33 379 876	33 909 876	34 086 276

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

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

*** 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.

Översikt över vindkraftparker

Oversikt över vindkraftparker

Egen vindkraftdrift	Nominell kapacitet, MW	Förväntad normal-årsproduktion, GWh ¹⁾	Fullasttimmar, MWh/år	Kapacitetsfaktor, %	Prisområde	Driftsatt, år	Bokfört värde 31/12-2017, MSEK	Bokfört värde 31/12-2017, SEK/normalårsproduktion, KWh MSEK/MW	Bokfört värde 31/12-2017, MSEK	Bokfört värde 31/12-2017, SEK/normalårsproduktion, KWh MSEK/MW	Antal vindkraftverk	Fabrikat	Modell	Kommun	Land
Oxhult	24,0	56,8	2 367	27%	IV	2009	211	3,7	8,8	12	Vestas	V 90	Laholm	Sverige	
Råbelöv	10,0	22,8	2 280	26%	IV	2010	83	3,6	8,3	5	Vestas	V 90	Kristianstad	Sverige	
Brunsmo	12,5	24,5	1 960	22%	IV	2010	79	3,2	6,3	5	GE	2,5 XL	Karlskrona	Sverige	
Kåphult	17,5	40,6	2 320	26%	IV	2010/2011	149	3,7	8,5	7	GE	2,5 XL	Laholm	Sverige	
Fröslida	22,5	55,4	2 462	28%	IV	2011	201	3,6	8,9	9	GE	2,5 XL	Hylte	Sverige	
Idhult	16,0	36,2	2 263	26%	IV	2011	136	3,8	8,5	8	Vestas	V 90	Mönsterås	Sverige	
Södra Kärra	10,8	37,4	3 463	40%	III	2011/2012	137	3,7	12,7	6	Vestas	V 100	Askersund	Sverige	
Blekhem	10,8	30,1	2 787	32%	IV	2011/2012	133	4,4	12,3	6	Vestas	V 100	Västervik	Sverige	
Gettnabo	12,0	30,3	2 525	29%	IV	2011	114	3,7	9,5	6	Vestas	V 90	Torsås	Sverige	
Skäppentorp	3,1	8,5	2 764	32%	IV	2012	34	4,0	11,2	1	Vestas	V 112	Mönsterås	Sverige	
Totalt	139,2	342,6	2 462	28%			1 276	3,7	9,2	65					
Egen vindkraftdrift under byggnation															
Inga pågående byggprojekt inom Egen vindkraftdrift															
Totalt Egen vindkraftdrift	139,2	342,6	2 462	28%			1 276	3,7	9,2	65					
Samägd vindkraftdrift															
Jädraås ²⁾	101,5	286,0	2 818	32%	III	2012/13	1 317	4,6	13,0	33	Vestas	V 112	Ockelbo	Sverige	
Totalt	101,5	286,0	2 818	32%			1 317	4,6	13,0	33					
Samägd vindkraftdrift under byggnation															
Inga pågående byggprojekt inom Samägd vindkraftdrift															
Totalt Samägd vindkraftdrift	101,5	286,0	2 818	32%			1 317	4,6	13,0	33					
TOTALT EGEN & SAMÄGD VINDKRAFTDRIFT	240,7	628,6	2 612	30%			2 594	4,1	10,8	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 Capital)	30,0	n/a	n/a	n/a	II	2009	n/a	n/a	n/a	12	Nordex	N90	Krokom	Sverige	
Skogaby (kund, fond förv. av 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, fond förv. av 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, fond förvalt. av 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	
Svartnäs (under byggnation, kund, fond förvaltd av BlackRock)	115,0	n/a	n/a	n/a	III		n/a	n/a	n/a	32	Vestas	V 136	Falun	Sverige	
Totalt externa projekt under byggnation och /eller förvaltning	529,1	n/a	n/a	n/a						175					
TOTALT EGEN & SAMÄGD VINDKRAFTDRIFT INKL. FÖRVALTNING	769,7	n/a	n/a	n/a						273					

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



Arise mår om hållbarhet hela vägen. Därför trycker vi på ett miljömärkt papper, Munken Kristall från Arctic Paper. Det är både FSC- och PEFC-certifierat vilket främjar ett hållbart skogsbruk.

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



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