



Innehåll

VD har ordet	5
Arise Windpower i korthet	6
Finansiell information i sammandrag	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Affärsidé, mål och strategi.....	8
Investering i vindkraft.....	10
Projektportfölj	12
Förvaltningsberättelse	14
Miljöpåverkan	17
Risker och osäkerhetsfaktorer.....	17
Uppförandekod.....	18
Utsikter för 2011	19
Koncernens finansiella redovisning.....	20
Moderbolagets finansiella redovisning.....	38
Förslag till vinstdisposition	45
Revisionsberättelse.....	46
Bolagsstyrningsrapport	47
Ägarförhållande.....	51
Styrelse	52
Koncernledning	53
Årsstämma och kalendarium.....	54



Avgörande händelser 2010

Februari

- Beslut byggstart 8 st Vestas V90 verk i Mönsterås (16 MW 35 GWh/år)

Mars

- Börsnotering på NASDAQ OMX Stockholm, Mid Cap
Nyemission tillför bolaget 550 Mkr före emissionskostnader

Maj

- Tioårigt samarbetsavtal tecknas med E.ON i samband med att stationen i Knäred säljs

Juni

- Beslut byggstart 7 st GE 2,5 verk i Kåphult, Laholm (17,5 MW 47 GWh/år)
- Låneavtal tecknat med Swedbank avseende vindkraftparken i Kåphult
- Beslut utökning parken i Fröslida med ytterligare 3 verk (till totalt 22,5 MW 56 GWh/år)

Augusti

- Beslut byggstart 12 st Vestas V100 verk i Askersund och Västervik (22 MW 60 GWh/år)

December

- Låneavtal teckas med DnB Nor avseende vindkraftparken i Fröslida, Hylte kommun

Expansionsmål 2010 uppnått med 124 MW i drift eller under byggnation



A photograph of two white Vestas wind turbines on a hill. The turbines are positioned diagonally across the frame, with the larger one in the foreground and a smaller one behind it. The blades are long and thin. The background shows a hazy sky and distant hills. In the foreground, the dark, silhouetted tops of pine trees are visible.

Arise Windpower är ett ledande företag inom den kraftigt växande svenska vindkraftmarknaden. Bolaget har driftsatta parker och en stark projektportfölj om mer än 900 MW i södra Sverige där förutsättningarna för vindkraftetableringar är extra förmånliga.

Bolagets affärsidé och styrka är att hantera hela kedjan från projektutveckling till försäljning av miljövänlig el samt att utnyttja de storskaliga fördelar detta ger i form av låga investerings- och driftkostnader samt kostnadseffektiv projektutveckling.

VD har ordet

Verksamhetsåret 2010 var händelserikt och ett antal viktiga milstolpar uppnåddes:

- Bolaget börsnoterades den 24:e mars på Nasdaq OMX Mid Cap och 550 mkr tillfördes bolaget via en samtidig nyemission. Bolagets aktieägarbas stärktes med nya ägare som exempelvis Länsförsäkringar, danska ATP, Alecia och finska Pohjola samt ytterligare ca 3 600 privata aktieägare.

- Utbyggnadsmålet uppnåddes genom att byggnation av ytterligare 36 st vindkraftverk startades att adderas till redan driftsatta 22 st. Bolaget har därmed ca 124 MW i drift eller under byggnation vilket väl räcker till att generera ett positivt resultat efter skatt på helårsbasis givet ett någorlunda normalt vindår.

- Investeringskostnaden sänktes ytterligare och uppgår i medeltal till ca 14,8 mkr/MW för nu pågående projekt att jämföras med tidigare kommunicerat mål om 15,0 mkr/MW.

- Drift & underhållskostnaden har likaledes sänkts betydligt och trenden är fortsatt sjunkande.

- Nya effektiva vindkraftverk lanseras på marknaden med högre produktion per installerad MW, vilket ger en lägre specifik produktionskostnad.

- Flera kommuner accepterar högre vindkraftverk och bolaget har erhållit tillstånd för att bygga ett verk i Mönsterås kommun med totalhöjd om knappt 200 m. Då vindhastigheten ökar med höjd över markplan ökar också förutsättningarna för vindkraftproduktion liksom lönsamhet.

Högre priser på el och elcertifikat

Svenska Kraftnät fattade under året beslut om införandet av fyra olika elprisområden i Sverige att jämföras med nuvarande system där priset är lika i hela landet. Ändringen införs fr.o.m. årsskiftet 2011/2012 och innebär att den södra landsändan, där bolaget har sin bas, förväntas få ett högre elpris än övriga delar av landet. För närvarande (mars 2011) är prisskillnaden mellan 5 till 6 €/MWh vilket givetvis är positivt för bolaget.

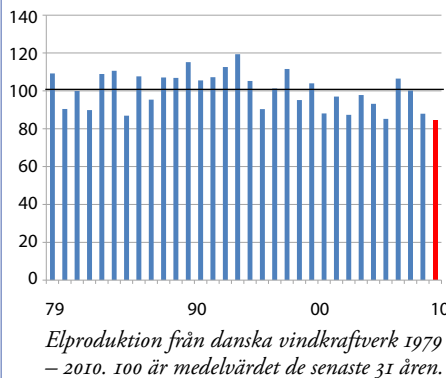
Norge och Sverige träffade under året en överenskommelse om ett gemensamt elcertifikatsystem. Givet att det norska

Stortinget antar förslaget under våren 2011 bedömer vi att det finns rimliga förutsättningar att priset på elcertifikat utvecklas positivt, d.v.s. stiger.

Utfallet av bolagets prissäkringsstrategi har varit lyckosam och ger goda förutsättningar för lånefinansiering av nya vindkraftparker, vilket också visat sig i samband med de nya låneavtal som tecknats. Efter rapportperioden har också låneavtal tecknats med Nordea Bank vilket gör att bolaget nu har tre starka nordiska banker som långivare.

Sämsta vindåret på 31 år

Enligt dansk vindindex var vindåret 2010 det sämsta sedan år 1979 då indexet först noterades. Resultatmässigt innebär detta förlorad elproduktion om ca 17 GWh motsvarande ett intäktsstapp om ca 14 mkr beräknat på genomsnittliga spotpriser på el- och certifikatmarknaderna under 2010.

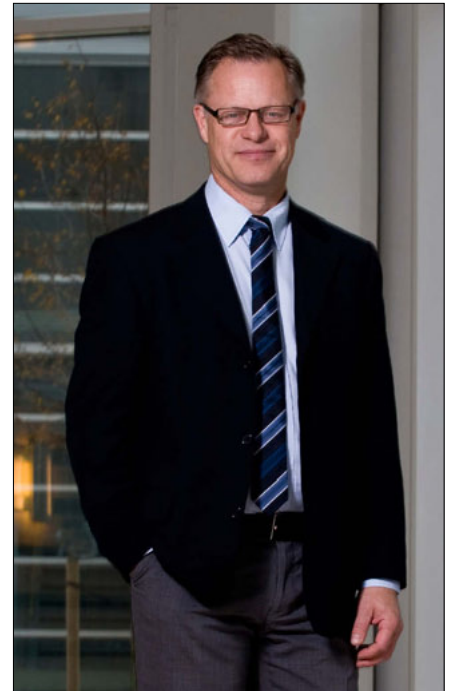


100 MW i produktion

Med all tydlighet kan konstateras att onormalt kall väderlek också resulterar i motsvarande sämre vindförhållanden. Den tidiga vintern resulterade också i en försenad byggnation och driftsättning av parkerna Fröslida, Kåphult och Idhult med ca 6 veckor. Samtliga parker är nu i drift och bolaget firade 100 MW jubileum den 9:e mars 2011 kl 16.00.

Till detta pågår byggnation av ytterligare ca 36 MW. Sammanlagt beräknas dessa 136 MW producera ca 250 GWh under år 2011 och ca 350 GWh under ett fullt driftår.

För att ytterligare reducera drift & underhållskostnaden samt nå ökad tillgänglighet i parker i drift har beslut fattats om



Peter Nygren, vd i Arise Windpower.

att anställa viss egen servicepersonal. Kostnaden för tillsyn & service sänks därmed ytterligare. Strategin är dock inte att utföra all service själv utan även fortsättningsvis anlita vindkraftleverantören och/eller externa företag för arbetet.

I syfte att ytterligare effektivisera arbetet med utveckling av nya vindkraftparker, elproduktion och elförsäljning, genomfördes i februari 2011 en omorganisation som i huvudsak innebär att en ny koncernledningsfunktion har etablerats. Koncernledningens fokus är strategiska frågor, marknad, uppföljning & kontroll samt resursplanering.

Målet för verksamhetsår 2011 är att sammanlagt 260 MW skall vara i drift eller under byggnation. Bolaget har alla resurser som krävs för att realisera detta liksom nödvändigt eget kapital. Vi ser fram emot ett fortsatt intressant och lönsamt 2011!

Halmstad i april 2011

Peter Nygren
VD Arise Windpower AB

Arise Windpower i korthet

När 2010 ligger bakom oss kan konstateras att Arise Windpower under året rest 29 st verk i fyra projekt, byggstartat ytterligare två, genomfört en lyckad börsintroduktion, vilken tillfört bolaget 550 mkr före emissionskostnader, stärkt lånefinansieringen samt i övrigt levererat enligt kommunicerade mål.

Ledande företag med stark portfölj

Arise Windpower är ett ledande företag inom den snabbt växande svenska vindkraftmarknaden.

Bolaget har en stark projektportfölj om mer än 1 000 MW i södra Sverige där försättningarna för vindkraftetableringar är extra förmånliga.

Bolagets affärsidé är att sälja miljövänlig el producerad i egna landbaserade vindkraftverk. Styrkan är att hantera hela kedjan från projektutveckling till elförsäljning samt utnyttja de storskaliga fördelar detta ger i form av låga investerings- och driftkostnader.

De egna parkerna byggs för att behållas i 20 år eller mer. Fokus i vårt arbete, jämte kostnadseffektivitet, är därför kvalitet och hög tillgänglighet.

En väl utvecklad prissäkringsstrategi vad gäller el och elcertifikat underlättar anskaffning av lånat kapital samt leder till att intäkterna stabiliseras.

Strikt lönsamhetskrav

Lönsamhetskravet är strikt: inga nya vindkraftparker uppförs om inte investeringen förväntas ge en avkastning om minst 10% på totalt investerat kapital. Förväntad avkastning i bolagets portfölj överstiger detta krav.

Bolaget är väl kapitaliserat med tillgängligt eget kapital vilket möjliggör en expansion om ca 260 MW miljövänlig vindkraft.

Omfattande projektportfölj möjliggör storskalig utbyggnad

Arise Windpowers målsättning är att vid utgången av år 2014 ha cirka 300 landbaserade vindkraftverk i storleksklassen 1,8–3,0 MW i drift eller under byggnation, motsvarande en investering på cirka 10 miljarder kronor. För att uppnå denna

målsättning har bolaget sedan starten 2006 tecknat cirka 350 arrendeavtal för mark i södra Sverige och etablerat en omfattande projektportfölj bestående av drygt 60-talet projekt.

Storskalig och industriell utbyggnad skapar kostnadseffektivitet

För att säkerställa framtida leverans av nödvändiga insatsvaror har Arise Windpower tecknat ramavtal med GE Energy

Finansiell information i sammandrag

mkr	2010	2009	2008
Sammandrag resultaträkningar			
Nettoomsättning	66,7	27,0	—
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	35,1	1,7	– 15,4
Rörelseresultat (EBIT)	– 1,6	– 10,8	– 16,0
Finansiella poster, netto	– 22,4	– 0,6	9,5
Årets resultat	– 18,3	– 7,6	– 3,3
Sammandrag balansräkningar			
Totala anläggningstillgångar	1 734,4	918,3	354,8
Likvida medel	249,6	341,3	408,9
Eget kapital	1 194,8	680,3	373,6
Balansomslutning	2 074,5	1 348,1	824,3
Räntebärande nettoskuld	– 556,3	– 258,7	118,9
Sammandrag kassaflöde			
Kassaflöde från den löpande verksamheten	32,1	– 119,9	71,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	– 811,8	– 567,6	– 334,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	688,0	619,9	627,3
Nyckeltal			
Driftsatt kapacitet vid periodens slut, MW	46,5	34,0	—
Elproduktion under perioden, GWh	88,5	36,0	—
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	– 0,72	– 0,44	– 0,21
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	– 0,72	– 0,44	– 0,21
EBITDA-marginal, %	52,6%	6,4%	neg.
Avkastning på sysselsatt kapital, %	2,8%	0,3%	neg.
Avkastning på eget kapital, %	neg.	neg.	neg.
Soliditet, %	57,6%	50,5%	45,3%
Antal anställda vid periodens slut	27	21	15

För definitioner av nyckeltalen se sid 23

Prissäkringar per 31 december 2010

Elprissäkrad produktion					
Totalt elprissäkrad produktion (GWh)	2011	2012	2013	2014	2015
Viktat snittpris för elprissäkringar (kr)	139	149	131	61	44
	455	458	455	458	470
Certifikatprissäkrad produktion					
Totalt sertifikatprissäkrad prod. (GWh)	149	162	222	169	0
Viktat snittpris för sertifikatprissäkringar (kr)	332	326	327	298	0

och Vestas. Avtalen omfattar totalt 132 verk för leverans under perioden 2010–2012. Långsiktiga leveransavtal har även tecknats avseende leverans av betong och vägmaterial i södra Sverige (femårigt) samt avtal vad gäller elutrustning och elanslutning av nya parker. Arise Windpower har därmed säkrat en stor del av det framtida behovet av insatsvaror.

Elnätbolag samt kran i egen regi ökar effektiviteten och reducerar flaskhalsar
Utöver vindkraftverk arbetar Koncernen med etablering av de elnät som krävs för inkoppling av bolagets vindkraftparker till det allmänna elnätet. Med egna resurser och kompetens kortas ledtider och minskar kostnaden för elanslutning.

För att undvika fördröjningar i samband med resning av vindkraftverk har bolaget fr.o.m. sommaren 2010 en egen mobilkran specialanpassad för etablering av vindkraftverk. Tillgången till lämpliga kranar är idag begränsad på marknaden. Genom att ständigt arbeta med reduktionen av flaskhalsar kortas ledtiden till kassaflöden från våra vindkraftverk.

Ytterligare en fördel är att verken kan placeras på högpunkter i terrängen genom kranens utomordentliga lyftkapacitet (147 meter/100 ton). En höjning av ett vindkraftverk leder till ökad vindstyrka och elproduktion. Förenklat innebär 5 meter i extra höjd att nuvärdet av den extra intjäningen är ca 0,5 mkr per installerad MW.

Ökad intäktsstabilitet genom prissäkring av framtida produktion

Arise Windpowers intäkter uppkommer från försäljningen av el och elcertifikat. För att hantera den risk som uppstår då marknadspriserna varierar har Arise Windpower som policy att säkra upp till 60 procent av den framtida förväntade produktionen i en fallande prissäkringskanal upp till fem år. Bolagets prissäkringar per den sista december framgår av tabellen på sidan 6.

Egen kran reducerar installationskostnaden. Att den kan lyfta 100 ton 147 meter skapar nya möjligheter.



Verksamhetsbeskrivning

Arise Windpower är ett av de ledande företagen inom den snabbt växande svenska vindkraftmarknaden. Vi tar hand om hela värdekedjan vid etablering av nya vindkraftparker, från projektutveckling till försäljning av miljöanpassad el från de egna landbaserade vindkraftverken. Företaget arbetar industriellt, storskaligt och resultatorienterat. Detta innebär att uppbyggnaden sker metodiskt, effektivt och i många parallella projekt. Organisationen har alla de nyckelresurser som krävs för en snabb och effektiv projektutveckling. Med den nuvarande trenden med alltmer fokus mot miljöanpassade åtgärder i alla delar av

vårt samhälle känner vi en stark tilltro till hela vår affärsidé.

Historisk utveckling

Arise Windpower har bedrivit vindkraftsetablering sedan 2006 och har sedan dess utvecklats till en ledande vindkraftaktör på den svenska marknaden. Bolagets historiska utveckling framgår av bild nedan.

Vision

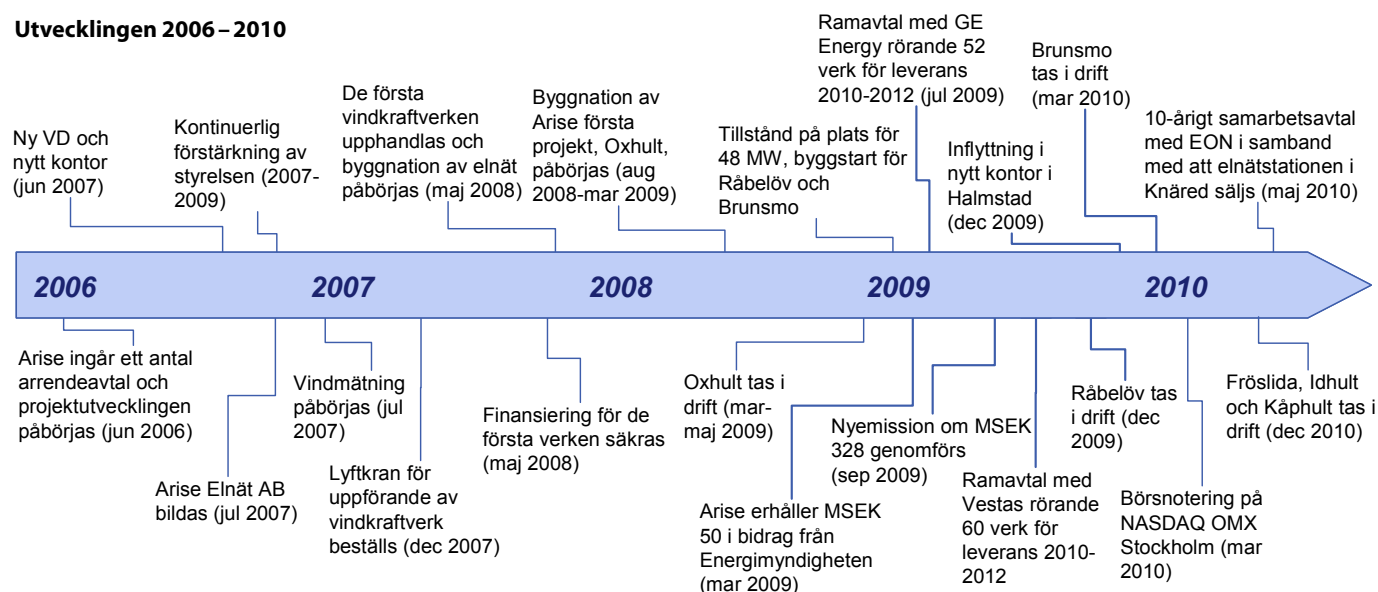
Arise Windpowers vision är att vara ett av Sveriges ledande företag inom landbase-rad vindkraft vad gäller såväl storlek som kompetens och genom detta medverka i

den globala omställningen till ett uthålligt samhälle. Bolaget avser att aktivt delta i utvecklingen och konsolideringen av ett nytt, framväxande vindkraft-Sverige.

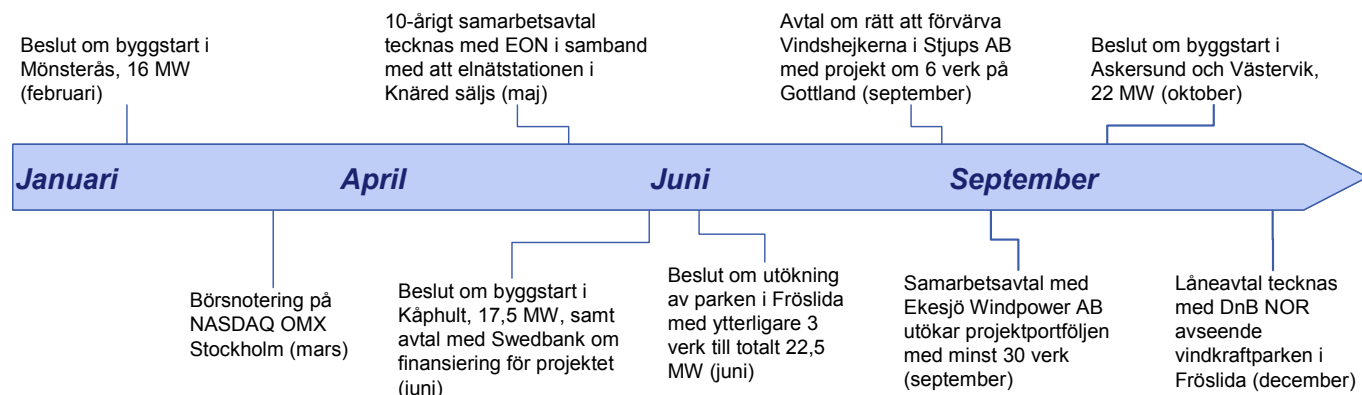
Mål

Genom att arrendera mark i vindlägen med bedömd god ekonomi, har Arise Windpower som målsättning att ha cirka 300 vindkraftverk i storleksklassen 1,8 till 3,0 MW i drift eller under byggnation vid utgången av år 2014, motsvarande en investering på cirka 10 miljarder kronor varav cirka 25–30 procent förväntas utgöra eget kapital. Med ca 300 verk driftsatta produ-

Utvecklingen 2006 – 2010



Utvecklingen 2010





cerar bolaget omkring 2 TWh miljövänlig el per år, vilket skulle motsvara drygt hälften av den svenska vindkraftproduktionen år 2010.

Affärsidé

Arise Windpowers affärsidé är att sälja el från egna landbaserade vindkraftverk. Bolaget är ett integrerat vindkraftbolag med kontroll över hela värdekedjan; från prospektering och tillståndshantering till finansiering, byggande och drift av verken samt försäljning av miljövänlig el och långsiktigt ägande.

Strategier för värdeskapande

Arise Windpower har följande strategier för att maximera värdet för sina aktieägare:

- Kvalitativ och fokuserad projektportfölj
- Industriellt angreppssätt och storskalig utbyggnad
- Organisatorisk och finansiell styrka samt fokus på lönsamhet

Bolaget prioriterar att bygga större vindkraftparker, huvudsakligen över 10 MW och företrädesvis lokaliserade i södra Sverige.

I södra Sverige finns väldigt bra vindförhållanden, ett starkt elnät med låga kostnader för inmatning samt lägre transiteringskostnader för producerad el, vilket är fördelaktigt jämfört med den norra delen av landet. Därtill är vägnätet och infrastrukturen väl utbyggda vilket leder till mindre investeringar i övrig infrastruktur i samband med uppbyggande av vindkraftverk.

Miljöpåverkan under byggtiden minimeras genom kortare transportavstånd för utrustning och material. Därtill kommer att beslutad uppdelning av Sverige i olika prisområden leder till högre elpriser i södra Sverige jämfört med landet som helhet.

Större vindkraftparker i norr

Samtidigt är den södra landsändan tätare befolkad jämfört med den nordliga. Detta

innebär också att vindkraftparkerna i söder som regel består av färre antal verk jämfört med nordligt belägna vindkraftparker.

För att bygga större parker behöver man med andra ord gå lite längre norrut i Sverige vilket bolaget också gjort. I samhället Jädraås, strax väster om Gävle, har Bergvik Skogar och OPP sökt och erhållit tillstånd för uppförande av upp till 116 st vindkraftverk.

Arise Windpower har tecknat ett optionsavtal avseende förvärv av projektet och avser, givet att optionen utnyttjas, i en första fas bygga 66 st 3 MW verk om sammanlagt 198 MW.

Byggstart planeras ske sommaren 2011 och Arise avser behålla minst hälften av parken i egen regi. Resterande del avses erbjudas till externa parter.

Investering i vindkraft

Med hjälp av kalkylen till höger vill vi belysa vad Arise Windpower gör för att uppnå de finansiella målen och hur den dagliga hanteringen går till.

Projektunika kalkyler

Det finns många faktorer som inverkar på en vindkraftparks lönsamhet. Arise Windpower arbetar aktivt och kontinuerligt för att finna en optimal design för varje vindkraftpark för att maximera produktionsvolymen och strävar ständigt efter att sänka investerings- och driftkostnader. Kalkylen varierar därför med de olika projekten och förändras med tiden baserat på rådande ekonomiska förutsättningar och omvärldsfaktorer.

Exempelkalkyl

Till höger åskådliggörs de huvudsakliga beståndsdelarna för Arise Windpowers avkastningsmål samt en förenklad kalkyl baserad på 1 MW. Bolaget anser att kalkylen representerar en genomsnittlig MW i projektportföljen och vars förutsättningar är i linje med dagens verkliga nivå.

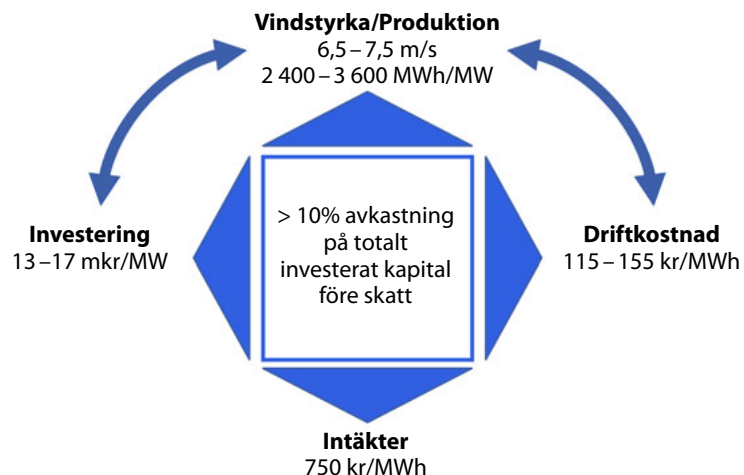
I centrum för investeringsbeslutet avseende etablering av en ny vindkraftpark finns det fastställda avkastningskravet om förväntad avkastning om minst 10 procent före skatt på totalt investerat kapital. De mest betydelsefulla parametrar som påverkar den förväntade avkastningen är vindstyrka, förväntad produktion, investeringskostnad, driftkostnad och intäktsnivå. Produktionsrelaterade driftkostnader består av arrendeavgift samt kostnader för transitering av el och balanskraft. Övriga driftkostnader består i huvudsak av service och underhåll, försäkring, fastighetsskatt och administration.

Samtliga dessa driftkostnader är inräknade i den illustrativa exempelkalkylen.

Nyttjandeperiod 20 år

I kalkylerna antas nyttjandeperioden för ett vindkraftverk vara 20 år. Fundament, elinstallationer och vägar har dock en längre nyttjandeperiod och i det fall det är möjligt skulle därför ett nytt vindkraftverk kunna installeras efter 20 år till lägre total investeringskostnad. Detta räknas ej med

Nyckelfaktorer som avgör projektavkastning



Illustrativ exempelkalkyl för genomsnittlig MW i portföljen – 1 MW

	mkr	Nyckeltal
Investering	15,0	15 mkr/MW 5 kr/kWh
Intäkter	2,3	750 kr/MWh 3 000 MWh/MW
Driftkostnader	– 0,4	– 130 kr/MWh
EBITDA	1,9	620 kr/MWh
Räntekostnad	– 0,6	6%

i kalkylen ovan. Elcertifikat erhålls för de första 15 åren, varpå intäktsnivån väntas sjunka de sista fem åren. I exempelkalkylen ovan antas vindkraftverken finansieras med 30 procent eget kapital och 70 procent lånat kapital.

Arise Windpower bedömer att projektportföljen i sin helhet ligger i vindlägen med god ekonomi som möjliggör bra avkastning givet rådande nivåer för investeringskostnader, operationella kostnader och intäkter.

I vilken grad motsvarar då bolagets investeringar förväntningarna?

Investeringskostnaden per installerad MW har kunnat reduceras under verksamhetsåret och är nu linje med eller strax under kommunicerat mål (15 mkr/MW). Huvud-

skälen till detta är dels stordriftsfördelar, vilket lett till generellt lägre priser på insatsvaror och entreprenader, men också den kronförstärkning som skett gentemot EURO. Kostnaden per installerad MW kan förväntas vara stabil eller sjunka ytterligare något under verksamhetsåret 2011 givet att valuta kursen inte ändras dramatiskt.

Kostnaden för service och underhåll har likaledes reducerats och förväntas hamna i den nedre delen av kommunicerat mål (120 till 160 kr/MWh). Detta beror främst på låga transiteringskostnader för producerad el genom samt att bolaget anställt viss egen service personal med lägre kostnader som följd jämfört med extern inköpt service. Den totala operativa kostnaden, inkluderat kostnader för försäkringar, arrendeavgifter, administration, service och

underhåll förväntas väl motsvara kommuniserat mål och i fortvarighet hamnar runt 130 kr/MWh eller lägre.

Vindkraftleverantörerna erbjuder nu generellt vindkraftverk med större vingdiameter och högre tornhöjder vilket leder till ökad produktion räknat per installerad effekt. Den kommunala acceptansen för högre vindkraftverk har också ökat vilket är positivt.

Med ökad tornhöjd ökar medelvinden och därmed också elproduktionen. Bolaget har exempelvis erhållit tillstånd för ett verk i Mönsterås med maximal totalhöjd om 198 m att jämföras med maximal totalhöjd om 150 meter för bolagets nu pågående projekt.

Ett exempel på hur produktionseffektiviteten ökat finns nedan. Det baseras på en medelvind om 6,7 meter per sekund på navhöjd samt 12 % totala parkförluster.

Som framgår av exemplet ökar produktionen betydligt för en V 100 jämfört med en V 90 maskin trots att effekten samtidigt minskats med 10 %. Skälet till detta är den betydligt större svepytan en V 100 (100 m rotordiameter) har jämfört med en V 90 maskin (90 meter rotordiameter).

Trenden är ökad rotordiameter och högre torn, två faktorer som var för sig leder till ökad elproduktion tack vare större svepytor samt högre vindstyrkor.

Ökad produktionseffektivitet

Fabrikat – typ	MWh/år	Full last timmar
V 90 – 2,0 MW	5 284	2 642 h
V 100 – 1,8 MW	5 986	3 326 h
Ökad effektivitet	13 %	26 %

Med högre tornhöjd ökar medelvinden och därmed också elproduktionen.



Projektportfölj

Arise Windpowers projekt är kategoriserade enligt följande kriterier:

I drift

Vindkraftprojekt där parken överlämnats efter provdrift och producerar el. Under de tre första månaderna sker intrimning av vindkraftverken liksom en större första service. Verken producerar under den perioden inte optimalt. Full och normal produktion kan därför förväntas först tre månader efter godkänd provdrift och övertagande.

Under byggnation

Avser projekt där erforderliga tillstånd erhållits, investeringsbeslut fattats av bolagets styrelse, finansiering avseende lånat och eget kapital finns att tillgå samt att merparten av projektets totala investeringskostnad är upphandlad.

Erhållna/förvärvade tillstånd

Projekt som erhållit de tillstånd som krävs för att påbörja byggnation men där detta ännu inte påbörjats. I vissa fall inväntar Arise Windpower att tillräcklig vinddata finns tillgänglig.

Tillståndsansökan

En tillståndsansökan påbörjas med myndighetssamråd när bolaget ansöker om tillstånd för uppförande av vindkraftparken hos berörda länsstyrelser och kommuner. Om Arise Elnät ska etablera elnätet ansöker bolaget också om koncession hos Energimarknadsinspektionen. Stadiet avslutas i och med att alla tillstånd erhållits eller i det eventuella fallet då någon ansökan avslagits.

Projektplanering färdig

När Arise Windpower tecknat arrendeavtal påbörjas projektering kring platsens detaljerade förutsättningar för vindkraft-etablering. Området analyseras noggrant och exakta koordinater bestäms för de planerade vindkraftverken. Inledningsvis utgår vindstudier från teoretiska kartor men senare påbörjas faktiska vindmätningar med bolagets vindmätningstrustning.

Arrendeavtal tecknade

Arrendeavtal har tecknats efter förhandling mellan markägare och Arise Windpower. Långsiktiga arrendeavtal har tecknats för hela projektportföljen, vilket ger bolaget rätt, men ingen skyldighet, att uppföra vindkraftverk på respektive fastighet.

För merparten av projekten har projekteringen påbörjats men är ännu inte färdig. Det förstudiearbete som bolaget genomfört innan arrendeavtalet tecknats genererar en preliminär utsättning av antalet nya vindkraftverk.

Projektportföljens status 31 december 2010

	Antal projekt	Antal vindkraftverk	Total effekt (MW)	Genomsnittlig effekt per verk (MW)
I drift	3	22	47	2,1
Under byggnation	5	36	78	2,2
Projektportfölj				
Erhållna tillstånd	5	14	37	2,7
Tillståndsansökan	24	161	379	2,4
Projektplanering färdig	22	186	430	2,3
Arrendeavtal tecknade	3	25	58	2,3
Total portfölj	62	444	1 029	2,3

Projektportfölj ovan berörs till ca 15 % (ca 150 MW) av Försvarets aviserade begränsningar bland annat på grund av JAS. Införandet av en dylik begränsning påverkar dock inte bolagets utbyggnadsplaner då återstående projekt är tillräckliga för planerad expansion samt att arrendeportföljen kontinuerligt fylls på. Parker i drift eller under byggnation berörs överhuvudtaget inte. Det totala antalet MW i portföljen kan både öka och minska över tid vilket är naturligt i takt med att projekten närmar sig byggstart och att vindmässigt svaga lägen gallras ut liksom lägen där det finns motstående intressen och hinder. Projektportföljen fylls därför på i jämn takt med nya arrendeavtal. Noteras bör att rätten att förvärva Jädrånsprojektet (200 MW) ej ingår i projektsammanställning ovan.

Parker i drift och under byggnation 31 december 2010

	Antal	Vindkraftverk Typ	Effekt	Total effekt (MW)	Förväntad produktion (GWh)	Driftstart/förväntad driftstart
I drift						
Oxhult	12	Vestas V90	2,0	24,0	62	Mar-09
Råbelöv	5	Vestas V90	2,0	10,0	28	Dec-09
Brunsmo	5	GE 2,5	2,5	12,5	34	Mar-10
Under byggnation						
Fröslida	9	GE 2,5	2,5	22,5	56	Dec-10
Idhult	8	Vestas V90	2,0	16,0	35	Feb-11
Kåphult	7	GE 2,5	2,5	17,5	47	Feb-11
Södra Kärra	6	Vestas V100	1,8	10,8	30	Maj-11
Blekhem	6	Vestas V100	1,8	10,8	30	Jun -11
Totalt	58			124,1	322	





Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Arise Windpower AB (publ), organisationsnummer 556274-6726, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2010-01-01 – 2010-12-31.

KONCERNEN Verksamheten

Arise Windpower AB är moderbolag i Arise Windpowerkoncernen, som består av de helägda dotterbolagen Arise Wind Farm 1–8 som äger och driver vindkraftverken, Arise Elnät AB, Arise Service AB (namnändrat 2011) samt Arise Kran AB.

Moderbolaget projekterar lämpliga vindlägen och arbetar fram tillstånd, bistår med upphandling av finansiering, huvudkomponenter och entreprenader samt administrerar och sköter elförsäljningen för koncernbolagen.

Dotterbolaget Arise Wind Farm 1 AB förvaltar de elproducerande vindkraftparkerna med 12 st. verk i Oxhult utanför Laholm och 5 st. verk i Räbelöv utanför Kristianstad. Dessutom driftsattes under våren en park med 5 st. verk i Brunsmo utanför Karlskrona

och i slutet av året påbörjades uppförandet av 7 st. verk i parken Kåphult som ligger strax intill Oxhultsparken. Driftsättning med prestandaprov och provdrift av Kåphultsparken har skett under februari/mars och övertagandet av parken från leverantören planeras att ske under april 2011.

Dotterbolaget Arise Wind Farm 3 AB förvaltar vindkraftparken Fröslida utanför Hylte innehållande 9 st. verk. Driftsättning startade strax före årsskiftet och övertagandet av parken har skett i slutet av mars 2011.

Dotterbolaget Arise Wind Farm 4 AB förvaltar vindkraftparken Idhult utanför Mönsterås innehållande 8 st. verk. Parken är driftsatt och övertagandet av parken har skett i slutet av mars 2011.

Verksamheten i Arise Elnät AB ändrades något genom försäljningen av elnätstationen i Knäred till E.ON Elnät AB under andra



kvartalet 2010. Bolaget har därefter koncentrerat sin verksamhet till elteknisk konsultation med ansvar för de elentreprenader som ingår i koncernens vindkraftutbyggnad. Arise Elnät AB ansvarar också för koncessionsansökan för att bygga elnät för transitering av elektriciteten från vindkraftparkerna till överliggande elnät.

Arise Service AB (namnändrat från Arise Service & Projekttering AB) ägde tidigare koncernens mätinstrument och utförde vindmätningar. Denna verksamhet har tagits över av moderbolaget under senare delen av 2010. Istället har arbete påbörjats med att bygga upp en serviceverksamhet i bolaget med syfte att på sikt ansvara för och utföra service på koncernens vindkraftverk.

Dotterbolaget Arise Kran AB aktiverades under sommaren 2010 i samband med leveransen av bolagets mobila lyftkran, en Liebherr 1750. Genom tillgång till egen lyftutrustning reduceras installationskostnaden samtidigt som verken kan placeras högre än normalt tack vare kranens utomordentliga lyftegenskaper. Mark och anläggningsarbeten förbilligas likaså genom att kranplatsen kan placeras lägre än verket och inte behöver byggas upp. Arise Kran AB har stått för lyften av vindkraftsverken i parkerna Idhult och Kåphult under senare delen av 2010.

Hela koncernens verksamhet bedrivs i Sverige.

Händelser i sammandrag

Bolaget har genomfört en börsintroduktion och är sedan den 24 mars 2010 noterat på NASDAQ OMX Stockholm, Mid Cap. Under våren och i samband med börsintroduktionen genomfördes dessutom två nyemissioner vilka tillförde bolaget drygt 554 mkr före emissionskostnader.

Under året har bolaget byggstartat 36 vindkraftverk om totalt 77,6 MW vilket innebär att bolaget har 58 verk om 124,1 MW i drift eller under byggnation. Denna utbyggnad har löpt i enlighet med plan trots att tillståndprocessen varit fortsatt trög bl.a. genom kommunernas vetorätt och Försvarets aviserade begränsningar för flyg, radar och JAS. Utbyggnaden har kunnat fortgå genom förvärv av tillståndgivna parker.

Låneavtal har under året ingåtts med Swedbank, DnB NOR och Nordea.

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 66,7 (27,0) mkr, en ökning med 147 %. Därutöver har 18,6 (13,3) mkr aktiverats som arbete för egen räkning och övriga rörelseintäkter uppgick till 22,1 (3,2) mkr. Detta innebär att koncernens totala intäkter uppgick till 107,4 (43,5) mkr, en ökning med 147 %.

Nettoomsättningen är hänförlig till produktionen av el i koncernens vindkraftparker och består av intäkter för såld el och sålda och intjänade elcertifikat för faktisk producerad el. Vindmässigt har året varit svagare än normalt med en elproduktion om ca 84 % jämfört med ett normalt vindår. Eftersom bolaget fortfarande befinner sig i ett uppbyggnadsskede har produktionen i nybyggda parker påverkats negativt genom extra intrimningsåtgärder och analyser vilket har reducerat tillgängligheten. Ett tätt samarbete pågår med båda vindkraftsleverantörerna Vestas och GE Energy för att optimera prestandan i deras respektive vindkraftverk och detta arbete bedöms innebära en förbättrad framtida produktion i både byggda och kommande vindkraftparker.

Bolagets prissäkringar bygger på en planerad produktion och görs i god tid innan faktisk leverans skall ske. Beroende på utbyggnadstakt samt vindförhållanden under leveransperioden kan faktisk produktion avvika från planerad. För att klara de leveransåtaganden bolaget iklätt sig köps mellanskillnaden in från marknaden och levereras sedan till köparen av el eller elcertifikat. I det fall en vinst i detta fall uppstår redovisas transaktionen under övriga rörelseintäkter (7,2 mkr under 2010 och 2,6 mkr för 2009), och bland övriga rörelsekostnader om transaktionen inneburit en förlust (2,0 mkr under 2010 och 0 mkr för 2009). Övriga rörelseintäkter är främst intäkter från kranverksamheten om 9,3 (–) mkr och vinst vid försäljning av anläggningstillgångar om 4,7 (–) mkr.

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 35,1 (1,7) mkr. Personalkostnader uppgick till – 31,0 (– 23,4) mkr och övriga externa kostnader uppgick till – 41,3 (– 18,4) mkr. Ökningen är hänförlig främst till utökningen av verksamheten med större antal projekt och en ökning av antalet anställda samt att kostnaderna för kranverksamheten redovisas bland övriga externa kostnader.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till – 1,6 (– 10,8) mkr och här ingår planenliga avskrivningar med – 36,7 (– 12,5) mkr. Finansnettot var – 22,4 (– 0,6) mkr och resultat före skatt – 24,0 (– 11,4) mkr. Resultatet efter skatt var – 18,3 (– 7,6) mkr vilket motsvarade ett resultat per aktie på – 0,72 (– 0,44) kronor.

Totalresultatet uppgick till – 18,9 (– 6,9) mkr efter att kassaflödessäkringarna av el, räntor och valutor minskat totalresultatet med 0,6 mkr jämfört med en totalresultatökning på netto 0,8 mkr under 2009.

Investeringar och avskrivningar

Årets nettoinvesteringar uppgick till 900 (568) mkr efter avdrag för erhållna bidrag från energimyndigheten om 16 (31). Hela det investerade beloppet är relaterat till utbyggnad av elproduktion fränsett 61 (–) mkr som investerats i mobilkran med tillhörande utrustning.

Kassaflöde

Arise Windpowers kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 32 (– 120) mkr. Investeringar har skett med – 900 (– 568), försäljning av anläggningstillgångar har skett med 88 (–) mkr varefter kassaflödet efter investeringar uppgick till – 780 (– 688) mkr. Lång- och kortfristiga räntebärande skulder har ökat med 206 (310) mkr. Nyemissioner tillförde koncernen netto 525 (310) mkr och räntebetalningar minskade kassaflödet med – 23 (– 0,2) mkr. 20 (–) mkr har betalats in på spärrade konton, huvudsakligen som ett led i avtalad lånefinansiering varefter kassaflödet för året uppgick till – 92 (– 68) mkr.

Finansiering och likviditet

Räntebärande nettoskuld uppgick till 533 mkr jämfört med 259 mkr vid motsvarande tidpunkt föregående år. Soliditeten vid periodens slut var 57,6 (50,5) procent. Likvida medel uppgick till 250 (341) mkr och vid periodens utgång fanns därutöver outnyttjade krediter och bidrag om 388 (92) mkr.

Skatter

Eftersom Arise Windpower endast har svenska dotterbolag har skatt beräknats efter svensk skattesats, vilken motsvarar 26,3 procent.

Forskning och utveckling

Arise Windpower har även under 2010 bedrivit forskning genom att samarbeta och aktivt stödja en professur vid Högskolan i Halmstad inriktad på landbaserade vindanalyser.

Därutöver bedriver koncernen ett internt utvecklingsarbete tillsammans med Vestas och GE Energy för att öka kunskapen om vindbeteenden i olika miljöer. Metoder för ökad noggrannhet i ljudanalys och bättre fundamentdesign har likaledes utarbetats.

Medarbetare

Medeltalet anställda i koncernen uppgick under året till 24 (18). Det totala antalet anställda vid årets slut uppgick till 27 (21). Övriga upplysningar rörande antalet anställda samt löner, ersättningar och anställningsvillkor lämnas i not 4 till koncernens finansiella rapporter.

MODERBOLAGET

Moderbolaget har fortsatt att under året bygga upp verksamheten, stått för det huvudsakliga arbetet med att projektera lämpliga vindlägen, tecknat arrendeavtal, arbetat fram konsekvensbeskrivningar, tagit fram detaljplaner och tillstånd att bygga, gjort upphandlingar, hanterat koncernens handelsverksamhet av el och elcertifikat samt utfört administrativa tjänster.

Moderbolaget hanterar koncernens produktionsplaner och elsäkringar i enlighet med fastställd finanspolicy. De elproducerande dotterbolagen (Arise Wind Farmbolagen) säljer all elproduktion till moderbolaget till avtalat pris. Moderbolaget säljer vidare till kunder baserat på bilaterala avtal eller på spotmarknaden varvid nettoresultatet av handelsverksamheten redovisas i nettoomsättningen.

Moderbolagets bruttoresultat, som även består av koncern-interna fakturerade kostnader inklusive aktiverat arbete för egen räkning uppgick under året till 24 (27) mkr och nettoresultatet efter skatt uppgick till – 5 (5) mkr.

Moderbolaget har för dotterbolags räkning betalat förskott för en del investeringar. Nettoinvesteringar under året uppgick till 213 (30) mkr. Kapitalisering av dotterbolag har skett med 248 (33) mkr.

Medelantalet anställda var under året 16 (13) och vid årsskiftet hade moderbolaget 20 (15) anställda. Beträffande antal anställda, löner, ersättningar och anställningsvillkor hänvisas till not 4 till koncernen finansiella rapporter på sidorna 28 – 29.

MILJÖPÅVERKAN

Koncernens huvudsakliga verksamhet är att producera och transitera miljöanpassad el utan utsläpp av CO₂, stoft eller andra utsläpp till luft, vatten eller mark. Verksamheten omfattar bygg- och

anläggningsarbeten i samband med uppförande av vindkraftverk och tillhörande elanläggningar, vilka följer det regelverk som gäller för dylik verksamhet.

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

Driften av vindkraftsanläggningar ger upphov till direkt miljöpåverkan genom ljud, skuggor och synintryck.

Lagkrav

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

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

Omvärldsrisker

Arise Windpower bedömning är att efterfrågan på elektricitet som producerats med vind kommer att vara fortsatt hög under överskådlig framtid. Det politiska mål som Energimyndigheten initierat att före år 2020 ska hela 30 TWh, jämfört med dagens ca 2 TWh, av Sveriges elkonsumtion komma från förnyelsebar energi, innebär ett betydande utbyggnadsbehov av vindkraftverk.

Konjunktürkänsligheten hör främst samman med möjligheterna att få tillgång till både eget och lånat kapital, där sämre konjunktur på de finansiella marknaderna innebär att kapitalanskaffningen kan försvåras.

Arise Windpowers intäkter är beroende av 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 och 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. O gynnsamma väderförhållanden och klimatförändringar kan dock påverka elproduktionen negativt vilket i sin tur skulle påverka bolagets resultat.

Konkurrensmässigt är Arise Windpower en av de få aktörer på marknaden som kan tillhandahålla markägare ett helhetskoncept med vindkraftsutbyggnad inklusive nätuppkoppling, storskalig upphandling av verk samt tillgång till en hjulburen kran med kapacitet att lyfta alla på marknaden förekommande vindkraftverk i storleksklassen upp till 3 MW. 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. Elcertifikatspriserisker hanteras på likartat sätt.



Valutarisken i koncernen uppkommer huvudsakligen vid upphandling av verk och vid elförsäljning på Nord Pool, där båda normalt prissätts i EUR. Flödesmässigt kommer denna risk till viss del på sikt att utjämnas sig själv men tills dess motverkar koncernen delvis detta genom att valutasäkra transaktioner i utländsk valuta. Ränterisken har hanterats genom att ränta på upptagna lån till övervägande del bundits till fast ränta genom swap- eller capavtal.

Med likviditetsrisk avses risken att Arise Windpower inte har möjlighet att möta sina betalningsförpliktelser som följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att uppta nya lån. Arise Windpower ska upprätthålla finansiell beredskap i form av en likviditetsreserv, bestående av likvida medel och utnyttjade kreditlöften, som motsvarar minst 50 mkr.

För mer information se not 11 till koncernens finansiella rapporter på sidorna 32 – 35.

Operationella risker

Risken för väsentliga konsekvenser av ett totalt driftsstopp i alla bolagets vindkraftverk som följd av samtidiga tekniska haverier är bedömd som låg. Dels beroende på att parkerna är geografiskt spridda men också beroende på att flera olika fabrikat installeras, i dagsläget Vestas och GE. Risken reduceras i takt med utbyggnaden av produktionskapacitet på ytterligare platser.

Arbete pågår med att bygga upp ett komplett underhållssystem för samtliga vindkraftverk innefattande, bland annat, kvalificerad vibrationsmätning på samtliga huvudkomponenter i vart verk, kompletta komponentregister samt system för loggning av fel och åtgärder i verken. Detta system gör bolaget mindre beroende av vindkraftleverantören och kommer på sikt att leda till ökad tillgänglighet.

Arise Windpower gör bedömningen att det inte finns några tvister som kan få någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella ställning. Koncernens försäkringsprogram innefattar avbrottsförsäkring, ansvarsförsäkring, produktansvar, ren förmögenhetsskada samt begränsat skydd vid miljöskada.

Arise Windpower bedömer att koncernens storlek och koncernledningens sammansättning av medarbetare med djup insikt i, samt löpande och nära kontakt med verksamheterna reducerar de operationella riskerna.

STYRELSENS ARBETE

Information om bolagets styrning och styrelsens arbete under året finns i Bolagsstyrningsrapporten på sidorna 47 – 50.

UPPLYSNINGAR AVSEENDE BOLAGETS AKTIER

Totalt antal aktier, röster, utdelning och nya aktier

Den 31 december 2010 var totalt 31 561 070 aktier utgivna, varav 925 500 aktier innehas i eget förvar. Aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier han eller hon äger eller företräder. Alla aktier berättigar till lika utdelning.

Teckningsoptionsprogram finns och dessa program gav per den 31 december 2010 rätt till teckning av motsvarande 1 315 000 aktier som vid fullt utnyttjande ger 4,1% i utspädningseffekt. Dock innehåller ett av optionsavtalen villkor som innebär att maximalt 922 500 aktier bedöms kunna tecknas (not 15), vilket skulle innebära 2,9% i utspädningseffekt.

Överlåtbarhet

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 51.

AVTAL MED KLAUSULER OM ÄGARFÖRÄNDRINGAR

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

I uppförandekoden fastställs att mutor inte får förekomma, att bolaget ska vara restriktiva 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 Windpower intar en neutral ställning i politiska 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 Windpower rekryterar och behandlar sina medarbetare på ett sätt som inte är diskriminerande avseende kön, ras, 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

Ledande befattningshavare skall erbjudas en fast lön som är marknadsmässig och baserad på personens ansvar och uppförande. Bonus skall baseras på mål hänförliga till och relevanta för verksamheten.

Ledande befattningshavare har under 2010 kunnat erhålla bonus som vid maximalt utfall motsvarar 6 månadslöner, undantaget en person med rätt till bonus motsvarande 12 månadslöner. Det senare beror på en överenskommelse vid bolagets uppstart där den anställde arbetade på provisionsbasis utan fast lön. Någon bonus till grundarna Peter Nygren och Leif Jansson har inte utgått under 2010 då båda dessa personer har avstått bonus.

För 2011 föreslås ändrade riktlinjer innebärande reducering av



bonus till maximalt fyra månadslöner samt införande av ett teckningsoptionsprogram. Vidare beskrivning av dessa riktlinjer finns på bolagets hemsida, www.arisewindpower.se, under bolagsstyrning.

HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Bolaget har tillfört eget kapital om 9,9 mkr efter att personer i bolagets styrelse och andra optionsinnehavare utnyttjat en del av sina teckningsoptioner i början av det nya året.

UTSIKTER FÖR 2011

Koncernen är väl rustad för fortsatt expansion av landbaserade vindkraftparker och utmaningen är fortfarande att i tillräcklig högtakt fortsätta planerad utbyggnad.

Målet är att vid utgången av 2011 ha 260 MW i drift eller byggnation, således en utbyggnad av 136 MW under 2011.

Koncernens fortsatta expansion med mål att ha ca 300 vindkraftverk i drift eller under byggnation vid utgången av 2014 förutsätter nytt kapital genom nyemission och externfinansiering.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Belopp i mkr	Not	2010	2009
Nettoomsättning		66,7	27,0
Aktiverat arbete för egen räkning		18,6	13,3
Övriga rörelseintäkter		22,1	3,2
Summa intäkter	2	107,4	43,5
Personalkostnader	4	- 31,0	- 23,4
Övriga externa kostnader	5	- 41,3	- 18,4
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)		35,1	1,7
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	9	- 36,7	- 12,5
Rörelseresultat (EBIT)		- 1,6	- 10,8
Finansiella intäkter	6	2,1	7,4
Finansiella kostnader	6	- 24,5	- 8,0
Resultat före skatt		- 24,0	- 11,4
Inkomstskatt	7	5,7	3,8
Årets resultat		- 18,3	- 7,6
Resultat per aktie (kr)			
Före utspädning		- 0,72	- 0,44
Efter utspädning		- 0,72	- 0,44
Antal aktier vid årets ingång		20 488 570	14 516 385
Antal aktier vid årets utgång		30 635 570	20 488 570

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 25 562 070 aktier (2009: 17 502 478 aktier). Bolaget har teckningsoptioner som kan ge upphov till utspädningseffekt men ingen utspädningseffekt redovisas då bolaget har negativt resultat.

Vid beräkningen har antalet aktier i eget förvar ej medräknats.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Belopp i mkr	2010	2009
Årets resultat	- 18,3	- 7,6
<i>Övrigt totalresultat</i>		
Kassaflödessäkringar	- 0,8	1,0
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	0,2	- 0,3
Övrigt totalresultat för året netto efter skatt	- 0,6	0,7
Summa totalresultat för året	- 18,9	- 6,9

Totalresultatet är till 100% hänförligt till moderbolagets aktieägare.

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Belopp i mkr	Not	2010	2009
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	9	1 677,9	898,1
Uppskjutna skattefordringar	7	33,7	20,2
Övriga finansiella anläggningstillgångar	12	22,9	0,0
Summa anläggningstillgångar		1 734,4	918,3
Omsättningstillgångar			
Varulager	10	16,6	1,0
Kundfordringar		2,9	7,0
Övriga kortfristiga fordringar	11,13	17,5	47,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	53,4	33,4
Likvida medel		249,6	341,3
Summa omsättningstillgångar		340,1	429,9
SUMMA TILLGÅNGAR		2 074,5	1 348,1
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	15	2,5	1,7
Övrigt tillskjutet kapital		1 238,1	705,5
Säkringsreserv		-10,6	-10,0
Ansamlad förlust		-35,3	-16,9
Summa eget kapital		1 194,8	680,3
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	16	758,9	586,9
Avsättningar	17	6,6	3,4
Summa långfristiga skulder		765,5	590,3
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	16	47,0	13,1
Leverantörsskulder		25,6	18,5
Övriga skulder	11	22,5	38,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	19,1	7,1
Summa kortfristiga skulder		114,2	77,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 074,5	1 348,1
Ställda säkerheter	19	1 808,7	905,3
Ansvarsförbindelser	19	58,1	—

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i mkr	Not	2010	2009
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat (EBIT)		- 1,6	- 10,8
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	8	29,9	12,5
Betald skatt		- 0,3	- 0,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		28,0	1,5
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning av varulager		- 15,6	- 1,0
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		2,5	- 4,4
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		17,3	- 116,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten		32,1	- 119,9
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		- 899,6	- 583,0
Statligt stöd		—	15,4
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		87,8	—
Kassaflöde från investeringsverksamheten		- 811,8	- 567,6
Finansieringsverksamheten			
Ökning av räntebärande skulder		205,9	310,0
Betalning till spärrade konton		- 20,4	—
Betald ränta		- 25,0	- 8,9
Erhållen ränta		2,1	8,7
Nyemission		525,4	310,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		688,0	619,9
Årets kassaflöde		- 91,7	- 67,6
Likvida medel vid årets ingång		341,3	408,9
Likvida medel vid årets utgång		249,6	341,3
Räntebärande skulder vid årets utgång		- 805,9	- 600,0
Övriga finansiella anläggningstillgångar vid periodens utgång		22,9	—
Nettoskuld / Netto räntebärande tillgångar		- 533,4	- 258,7

KONCERNENS EGET KAPITAL

Belopp i mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Säkrings- reserv	Ansamlad förlust	Totalt eget kapital
Ingående balans per 2009-01-01	1,2	392,5	- 10,8	- 9,3	373,6
Årets resultat	—	—	—	- 7,6	- 7,6
Kassaflödessäkringar					
– Verkligt värde, förändringar under året	—	—	1,0	—	1,0
– Skatt på verkligt värde, förändringar under året	—	—	- 0,3	—	- 0,3
Nyemission	0,5	328,0	—	—	328,5
Kostnad för nyemission	—	- 18,3	—	—	- 18,3
Skatt avseende kostnad för nyemission	—	4,8	—	—	4,8
Värdejustering av utgivna optioner	—	- 1,4	—	—	- 1,4
Eget kapital per 2009-12-31	1,7	705,5	- 10,0	- 16,9	680,3
Årets resultat	—	—	—	- 18,3	- 18,3
Kassaflödessäkringar					
– Verkligt värde, förändringar under året	—	—	- 0,8	—	- 0,8
– Skatt på verkligt värde, förändringar under året	—	—	0,2	—	0,2
Nyemission	0,8	553,5	—	—	554,3
Kostnad för nyemission	—	- 28,9	—	—	- 28,9
Skatt avseende kostnad för nyemission	—	7,6	—	—	7,6
Värdejustering av utgivna optioner	—	- 0,2	—	—	- 0,2
Övriga transaktioner	—	0,6	—	—	0,6
Eget kapital per 2010-12-31	2,5	1 238,1	- 10,6	- 35,3	1 194,8

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Avkastning på sysselsatt kapital:	EBITDA / genomsnittligt sysselsatt kapital
Avkastning på eget kapital:	Årets resultat / genomsnittligt eget kapital
EBITDA-marginal:	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITA) / nettoomsättning
Resultat per aktie, före utspädning:	Årets resultat / genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning
Resultat per aktie, efter utspädning:	Årets resultat / genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning
Räntebärande nettoskuld:	Räntebärande skulder – kassa – övriga finansiella anläggningstillgångar
Soliditet:	Eget kapital / totala tillgångar

Not 1 Redovisningsprinciper

KONCERNENS REDOVISNINGSPRINCIPER

1 Allmän information

Arise Windpower AB (publ) med organisationsnummer 556274-6726 är ett aktiebolag registrerat i Sverige. 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 2010 har godkänts av styrelsen den 1 april 2011 och kommer att föreläggas årsstämman den 27 april 2011 för fastställande.

2 Redovisningsprinciper

Arise Windpower följer och har upprättat koncernredovisningen i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Interpretations Committee (IFRIC) som godkänts av EU-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare tillämpar koncernen även Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1. "Kompletterande redovisningsregler för koncerner", vilken specificerar de tillägg till IFRS upplysningar som krävs enligt bestämmelserna i årsredovisningslagen.

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 förutom finansiella instrument vilka värderats till verkligt värde. Nedan beskrivs tillämpade redovisningsprinciper vilka bedömts vara väsentliga för koncernen.

Koncernredovisning

Dotterföretag

Dotterföretag är de företag där koncernen direkt eller indirekt innehar mer än 50 procent av röstvärdet eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Dotterföretag 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.

Dotterföretag 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 dotterföretagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Alla interna transaktioner mellan koncernföretag samt koncernmellanhavanden elimineras i koncernredovisningen.

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.

Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiella kostnader. Motsvarande betalningsförpliktelser, efter avdrag för finansiella kostnader, ingår i balansräkningens poster Långfristiga räntebärande skulder och Kortfristiga räntebärande skulder. Räntedelen i de finansiella kostnaderna redovisas i resultaträkningen fördelat över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Anläggningstillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal skrivs av under den kortare perioden av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperioden.

Koncernen tecknar med markägare arrendavtal 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.

Transaktioner och balansposter i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta redovisas i respektive enhet baserat på enhetens funktionella valuta enligt transaktionsdagens valutakurs. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs och uppkomna kursdifferenser inkluderas i periodens resultat. Kursdifferenser på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet, medan kursdifferenser på finansiella fordringar och skulder redovisas i finansnettot.

Vinster och förluster på säkringsderivat redovisas i de resultatposter där den säkrade transaktionen redovisas.

Intäkter

Intäkter redovisas i resultaträkningen när väsentliga risker och förmåner överförs 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, med avdrag för lämnade rabatter.

Nettoomsättningen omfattar försäljning av producerad el, intjänning och försäljning av elcertifikat samt realiseringar av el- och valutaderivat hänförliga till säkrad produktion. Övriga rörelseintäkter består av intäkter för såld men ej producerad el, intäkter från kranuthyrning, reavinster vid försäljning av anläggningstillgångar samt övriga mindre poster (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 elen producerats.

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

Statliga stöd

Statliga stöd redovisas till verkligt värde när det finns rimlig säkerhet att stödet kommer att erhållas och att koncernen kommer att uppfylla alla därmed sammanhängande villkor som är förknippade med bidraget.

Intäkter från statliga bidrag redovisas i resultaträkningen i samma period som kostnaden som bidraget erhållit för redovisas. Avseende statliga bidrag som erhållits för investeringar i anläggningstillgångar redovisas dessa i balansräkningen genom att reducera investeringsbeloppet.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda i form av löner, betald semester, betald sjukfrånvaro m.m. samt pensioner redovisas i takt med intjänandet. 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 baserar sig 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 sid 18.

Skatt

Periodens skattekostnad eller skatteintäkt består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt baseras på årets skattepliktiga resultat. Årets skattepliktiga resultat skiljer sig från årets redovisade resultat genom att det har justerats för ej skattepliktiga och ej avdragsgilla poster. Uppskjuten skatt är skatt som hänför sig till skattepliktiga eller avdragsgilla temporära skillnader vilka medför eller reducerar skatt i framtiden.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Beloppen beräknas baserat på hur de temporära skillnaderna förväntas bli utjämnade och med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskott och avdragsgilla temporära skillnader redovisas endast i den utsträckning det är sannolikt att framtida skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna och underskottsavdragen kan utnyttjas.

Uppskjuten skatt redovisas som intäkt eller kostnad i resultaträkningen förutom i de fall den avser transaktioner vilka redovisats direkt mot eget kapital förutom i de fall den avser transaktioner vilka redovisats i övrigt totalresultat eller i eget kapital då även eventuell skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas då de hänförs sig till inkomstskatt som debiteras av samma skattemyndighet och då koncernen har för avsikt att reglera skatten med ett netto-belopp.

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 vindkrafts- och elanläggningar innefattar, till skillnad från anskaffningsvärden för övriga investeringar, även utgifter för normal intrimning och driftsättning. Utgifter för räntor under byggnads- och montageperiod inkluderar 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 räkenskaper och inkluderas i anskaffningskostnaden för vindkraftverk.

Tillkommande utgifter ökar tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat komponent endast då det är sannolikt att framtida ekonomiska förmåner förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra former av repa-

rationer 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 vindkraftsanläggningar görs linjärt ned till tillgångens beräknade restvärde och under tillgångens förväntade nyttjandeperiod. För beräkning av avskrivningar enligt plan tillämpas följande nyttjandeperioder:

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

Nedskrivningar

Vid varje rapporttillfälle görs en prövning av tillgångarnas nyttjandeperiod och en bedömning av om det föreligger någon indikation på en värdeminskning avseende koncernens tillgångar. Om så är fallet beräknas tillgångens återvinningsvärde.

Återvinningsvärdet utgörs av det högsta av nyttjandevärdet av tillgången i verksamheten och nettoförsäljningsvärdet. 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.

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

Finansiella tillgångar och skulder

Klassificering

Finansiella tillgångar kan kategoriseras i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar, investeringar som hålls till förfall, samt finansiella tillgångar som kan säljas. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället. Den enda kategori som bolaget innehar är lånefordringar och kundfordringar.

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 Kundfordringar och andra fordringar samt Likvida medel i balansräkningen.

Lånefordringar och kundfordringar redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Finansiella instrument

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när Arise Windpower 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 av-

yttra tillgången förutom i de fall bolaget förvärvar eller avyttrar noterade värdepapper då likviddags redovisning tillämpas. Vid varje rapporttillfälle utvärderar Arise Windpower om det finns objektiva indikationer på att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning.

Beräkning av verkligt värde för finansiella instrument

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

Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

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

Likvida medel

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

Derivatinstrument

Samtliga derivatinstrument redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Värdering av säkringsinstrument för elpris, valuta och räntor baseras på observerbara data. För derivatinstrument som ej säkringsredovisas och derivatinstrument som ingår i en verklig värdesäkring redovisas värdeförändringarna i resultaträkningen. Vid kassaflödessäkring redovisas värdeförändringarna i särskilda kategorier 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 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.

Skulder till kreditinstitut och kreditfacilitet kategoriseras som "Övriga finansiella skulder" och värderas 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.

Lånekostnader

Koncernen aktiverar lånekostnader 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, (not 9).

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).

Rapportering för segment

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering, vilket för Arise innebär Vindkraftsdrift och Övrig vindkraftsutveckling.

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. Då denna typ av bedömningar normalt får störst betydelse inom området värdering av skatter, kan de bedömningarna som görs avseende framtida beskattning få en väsentlig påverkan på Arise Windpowers resultat och ställning.

Värdering av underskottsavdrag

I koncernen redovisade uppskjutna skattefordringar avseende underskottsavdrag uppgår till 25,2 (22,3) mkr (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. Koncernens verksamhet, i form av utfallet av driftsatta parker, förväntas att ge betydande överskott de närmaste åren varför Arise Windpower anser att det finns faktorer som övertygande talar för att de underskottsavdrag som skattefordringarna är hänförliga till, kommer att kunna utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott.

Nyttjandeperiod vindkraftverk

Nyttjandeperioden för ett vindkraftverk har bedömts uppgå till cirka 20 år och denna ligger till grund för investeringskalkylen. I de fall nyttjandeperioden understiger 20 år kan Arise Windpowers resultat och kassaflöde komma att påverkas negativt.

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 kommer enligt företagsledningens bedömning ingen avgift att utgå (not 9 och 19).

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 6,6 (3,4) mkr vilket avsatts i räkenskaperna (not 17) och inkluderas i avskrivningsunderlaget.

4 Nya redovisningsprinciper 2011 eller senare vilka ej tillämpas i förtid

(a) Nya och ändrade standarder, samt tolkningar som ska tillämpas för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2010 men som för närvarande inte är relevanta för koncernen (men som kan påverka redovisningen av framtida transaktioner och affärshändelser).

IFRIC 18, "Överföringar av tillgångar från kunder", gäller för överföringar av tillgångar som skett den 1 juli 2009 eller senare. Denna tolkning klargör IFRSs krav vid redovisning av avtal enligt vilka ett företag av en kund erhåller en materiell anläggningstillgång som företaget sedan måste använda antingen för att ansluta kunden till ett nät eller för att ge kunden löpande tillgång till varor eller tjäns-

ter (t ex el, gas eller vatten) eller för att göra båda delarna. I vissa fall erhåller ett företag likvida medel från en kund och detta belopp ska användas endast för att uppföra eller förvärva en materiell anläggningstillgång för att ansluta kunden till ett nät eller för att ge kunden löpande tillgång till varor eller tjänster eller för att göra båda delarna.

IFRIC 9 och IAS 39 (ändring), Inbäddade derivat (gäller för räkenskapsår som slutar den 30 juni 2009 eller senare). Denna ändring kräver att företag ska bedöma om ett inbäddat derivat ska skiljas från värdekontraktet när företaget omklassificerar en sammansatt finansiell tillgång från kategorin verkligt värde via resultaträkningen. Bedömningen görs på basis av de omständigheter som förelåg på det senare av det datum när företaget först blev en part i avtalet och det datum då en förändring av avtalets villkor gjordes som i väsentlig grad ändrar de kassaflöden som annars skulle ha krävts enligt avtalet. Om företaget inte kan göra denna bedömning ska det sammansatta instrumentet kvarstå som klassificerat som värderat till verkligt värde via resultaträkningen.

IFRS 2 (ändring), "Group cash-settled and share based payment transactions", gäller för räkenskapsår som börjar 1 januari 2010 eller senare. Ändringen medför att IFRIC 8 "Tillämpningsområde för

IFRS 2" och IFRIC 11 "IFRS 2 – Transaktioner med egna aktier, även koncerninterna" inarbetas i standarden. Den tidigare vägledningen i IFRIC 11 kompletteras dessutom beträffande klassificering av koncerninterna transaktioner, vilket inte behandlas i tolkningen.

(b) Nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av koncernen.

IFRS 9, "Financial instruments" (publicerad i november 2009). Denna standard är det första steget i processen att ersätta IAS 39, "Finansiella instrument: värdering och klassificering". IFRS 9 introducerar två nya krav för värdering och klassificering av finansiella tillgångar och kommer sannolikt att påverka koncernens redovisning av finansiella tillgångar. De bestämmelser som avser finansiella skulder överförs i allt väsentligt från IAS 39, med undantag för verkligt värdealternativet. Standarden är inte tillämplig förrän för räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 men är tillgänglig för förtida tillämpning. Dock har standarden ännu inte antagits av EU.

Koncernen har ännu att utvärdera den fulla inverkan av IFRS 9 på de finansiella rapporterna.

Not 2 Intäkter

Nettoomsättningen omfattar försäljning av producerad el, intjäning och försäljning av elcertifikat samt realiseringar av el- och valutaderivat hänförliga till säkrad produktion.

	2010	2009
El	38,0	16,2
Elcertifikat	28,7	10,8
Nettoomsättning	66,7	27,0

Realiserade derivat har påverkat nettoomsättningen positivt med 6,6 (7,3) mkr.

Koncernens el produktion uppgick under året till 88,5 (36,0) GWh. Den genomsnittliga intäkten för el var 429 (451) kr per MWh och för elcertifikat 325 (299) kr per MWh, dvs. en snittintäkt per producerad MWh på 754 (751) kr per MWh.

I övriga rörelseintäkter ingår följande poster:

	2010	2009
Övriga intäkter avseende el och certifikat	7,2	2,6
Intäkter från kranuthyrning	9,3	—
Vinst vid försäljning av anläggningstillg.	4,7	—
Övriga poster	0,9	0,6
Övriga rörelseintäkter	22,1	3,2

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

Not 3 Segmentsrapportering

Koncernens interna rapporteringssystem är uppbyggt utifrån avkastning och lönsamhet på de vindkraftparker som byggts och driftsatts varför Vindkraftdrift är den primära indelningsgrunden i segmentsrapporteringen. All övrig verksamhet i koncernen syftar till att utveckla vindkraftparker varför dessa aktiviteter har rubricerats Övrig vindkraftutveckling. 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.

	Vindkraftdrift		Övr. vindkraftutveckl.		Elimineringsar		Koncernen	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Nettoomsättning extern	66,7	27,0	—	—	—	—	66,7	27,0
Nettoomsättning intern	—	—	17,6	19,5	- 17,6	- 19,5	—	—
Aktiverat arbete för egen räkning	—	—	18,6	13,3	—	—	18,6	13,3
Övriga intäkter	7,2	2,6	14,8	0,6	—	—	22,1	3,2
Summa intäkter	73,9	29,7	51,0	33,3	- 17,6	- 19,5	107,4	43,5
Driftsresultat	56,4	21,9	50,0	32,8	- 16,6	- 17,7	89,9	36,9
Rörelseresultat före avskrivn. (EBITDA)	55,2	20,9	- 9,1	- 4,1	- 10,9	- 15,0	35,1	1,7
Rörelseresultat (EBIT)	22,3	8,7	- 12,4	- 6,8	- 11,5	- 12,7	- 1,6	- 10,8
Tillgångar	1 657,9	411,4	416,6	936,7	—	—	2 074,5	1 348,1

Verksamheten bedrivs i sin helhet i Sverige. I segmentet vindkraftsdrift utgör 22,7 (5,7) mkr försäljning till en enskild kund. Elimineringarna utgörs av försäljning av arrenden för exploaterade mark-

områden, hyra för mätutrustning, konsulttjänster huvudsakligen bestående av tillstånds- och projekteringsarbeten samt vidaredebiterade administrationskostnader.

Not 4 Personal

Medeltalet anställda	2010			2009		
	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt
Moderbolaget	5	13	18	3	10	13
Dotterbolag	—	6	6	—	5	5
Koncernen totalt	5	19	24	3	15	18
Löner och andra ersättningar						
	Styrelse och VD	Varav rörlig ers.	Övriga anställda	Styrelse och VD	Varav rörlig ers.	Övriga anställda
Moderbolaget ^{1) 2)}	5,3	—	8,2	4,9	0,2	5,9
Dotterbolag ³⁾	2,1	0,2	3,0	2,0	0,3	2,5
Koncernen totalt	7,4	0,2	11,2	6,9	0,5	8,4
Löner och andra ersättningar						
	Löner och ersättn.	Sociala kostnader	Varav pensionskostn.	Löner och ersättn.	Sociala kostnader	Varav pensionskostn.
Moderbolaget	13,5	7,7	2,5	10,8	5,8	2,1
Dotterbolag	5,1	3,4	1,3	4,5	3,5	1,6
Koncernen totalt	18,6	11,1	3,8	15,3	9,3	3,7

¹⁾ Leif Jansson har varit ledande befattningshavare och ledamot i styrelsen under året. Hans ersättning redovisas under ersättningar till styrelsen.

²⁾ Utöver redovisade löner och ersättningar har konsultarvoden om 1,8 (-) mkr utgått till Ulf Corné.

³⁾ Utöver redovisade löner och ersättningar har konsultarvoden om 0,3 (0,3) mkr utgått till tre styrelseledamöter i dotterbolag.

Ersättningar till styrelse, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	Styrelse-arvode	Löner	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad
Pehr G Gyllenhammar, ordförande	1,0	—	—	—	—
Birger von Hall	0,5	—	—	—	—
Joachim Gahm	0,5	—	—	—	—
Ulf Corné ¹⁾	0,2	—	—	—	—
Jon G Brandsar	—	—	—	—	—
Leif Jansson	—	1,3	—	0,1	0,4
Summa ersättningar till styrelsen	2,2	1,3	—	0,1	0,4
Peter Nygren, verkställande direktör	—	1,7	—	0,1	0,5
Andra ledande befattningshavare (8 stycken)	—	5,7	0,5	0,3	1,7
Summa ersättningar till VD och ledande befattningshavare	—	7,4	0,5	0,4	2,2

¹⁾ Utöver redovisad ersättning har konsultarvoden om 1,8 (–) mkr utgått till Ulf Corné.

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 nio personer (inklusive Leif Jansson) som tillsammans med verkställande direktören utgjorde koncernledningen under 2010.

Rörlig ersättning

Samtliga anställda innefattas av ett kollektivt ersättningsprogram som är direkt knutet till de kvantitativa mål som fastslagits inom koncernen. Målen för 2010 uppnåddes till viss del och rörlig ersättning baserat på detta ersättningsprogram utgick i form av lön och pension med 0,8 (1,4) mkr. Några andra ersättningar eller ersättningar med utspädningsseffekt förekommer ej.

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 35 % av pensionsgrundande lön och följer avgiftsbestämd pensionsplan. Övriga ledande befattningshavare har också avgiftsbestämd pensionsplan och för 2010 har pensionspremien i genomsnitt uppgått till 26 (29) procent av grundlönen. Rörliga ersättningar är inte pensionsgrundande vare sig för VD eller ledande befattningshavare. Samtliga pensioner är oantastbara, det vill säga ej villkorade av framtida anställning.

Finansiella instrument

Ersättningar och förmåner i form av finansiella instrument har ej utgått eller förekommit.

Sjukfrånvaro i koncernen, procent	2010	2009
Total sjukfrånvaro	1,0%	0,5%
Korttidssjukfrånvaro	0,3%	0,5%
Långtidssjukfrånvaro	0,7%	0,0%
Sjukfrånvaro för män	1,1%	0,6%
Sjukfrånvaro för kvinnor	0,6%	0,4%
Sjukfrånvaro, anställda under 30 år	4,7%	0,0%
Sjukfrånvaro, anställda 30–49 år	0,1%	0,9%
Sjukfrånvaro, anställda 50 år och äldre	0,3%	2,0%

Den totala sjukfrånvaron anges i procent av de anställdas sammanlagda ordinarie arbetstid. Långtidssjukfrånvaro avser frånvaro under en sammanhängande tid av 60 dagar eller mer.

Avgångsvederlag

Mellan bolaget och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Uppsägningstider från bolagets sida för andra ledande befattningshavare är normalt mellan 3 och 6 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 principer för ersättning till ledande befattningshavare. Rekommendationerna har innefattat proportionerna mellan fast och rörlig ersättning samt storleken på eventuella löneökningar. Ersättningsutskottet har vidare föreslagit kriterier för bedömning av rörlig ersättning samt pensionsvillkor och avgångsvederlag. 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 2010 har beslutats av styrelsens ordförande utifrån ersättningsutskottets rekommendation och av årsstämman fastställt 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 Birger von Hall, ordförande och Joachim Gahm. Utskottet sammanträder vid behov men dock minst två gånger per år för att utarbeta förslag till ersättning för verkställande direktören samt till- eller avstyrka dennes förslag till ersättningar och villkor för de ledande befattningshavare som rapporterar direkt till honom. Vidare upprättar utskottet principer för lönesättning och anställningsvillkor för koncernens ledande befattningshavare. Dessa föreläggs årsstämman för godkännande. Ersättningsutskottet framlägger förslag till ersättningar, villkor och principer för styrelsen som sedan beslutar i dessa frågor. Utskottet har under 2010 sammanträtt vid tre tillfällen.

Fördelning mellan kvinnor och män på ledande befattningar

	Kvinnor		Män	
	Antal	Procent	Antal	Procent
2010				
Styrelse	0	0%	6	100%
Koncernledning	1	10%	9	90%
2009				
Styrelse	0	0%	6	100%
Koncernledning	1	12%	7	88%

Not 5 Externa kostnader

Revisionskostnader

	2010	2009
Öhrlings PricewaterhouseCoopers		
Revisionsuppdraget	0,7	0,4
Revisionsverksamh. utöver rev.uppdraget	0,6	0,2
Skatterådgivning	0,0	0,0
Övriga tjänster	0,8	0,6
Summa	2,1	1,2

Statliga stöd

Rörelsens kostnader har reducerats med 1,2 (1,6) mkr genom statliga stöd från Energimyndigheten.

Not 6 Finansiella intäkter och kostnader

	2010	2009
Ränteintäkter	1,9	7,4
Kursvinster	0,2	—
Summa finansiella intäkter	2,1	7,4
Räntekostnader	– 23,7	– 7,8
Kursförluster	– 0,8	– 0,2
Summa finansiella kostnader	– 24,5	– 8,0

Not 7 Skatter

	2010	2009
Skatt på årets resultat		
Uppskjuten skatt	5,7	3,8
Redovisad skatt	5,7	3,8
Uppskjuten skatt		
Avseende ej utnyttjade underskottsavdrag ¹⁾	25,2	22,3
Derivat till verkligt värde	– 0,0	3,6
Anläggningstillgångar	8,5	– 5,7
Summa bokförd uppskjuten skatt	33,7	20,2
Avstämning av redovisad skatt i koncernen		
Resultat före skatt	– 24,0	– 11,4
Skatt 26,3%	6,3	3,0
Skatteeffekt av:		
Ej avdragsgilla kostnader	– 0,4	– 0,0
Korrigerings av tidigare års skattekostnad	—	0,8
Övriga tillkommande- och avgående poster	– 0,2	—
Redovisad skatt på årets resultat	5,7	3,8
Förändring av uppskjuten skatt		
Ingående värde, netto	20,2	11,9
Redovisad uppskjuten skatt på årets resultat	5,7	3,8
Skatteposter som redovisas direkt mot eget kapital ²⁾	7,8	4,6
Utgående värde, netto	33,7	20,2

¹⁾ Koncernens totala underskottsavdrag uppgår till 96 (85) mkr. Av dessa är 9 (9) mkr spärrade för nyttjande fram till beskattningsår 2013 och 28 (28) mkr är spärrade till beskattningsår 2014. De skattemässiga underskotten förväntas i sin helhet kunna utnyttjas mot framtida skattepliktiga vinster.

²⁾ Skatteposter som redovisas direkt mot eget kapital avser koncernens såringsreserv hänförlig till ränte-, el- och valutaterminkontrakt samt skatteeffekt för kostnad avseende nyemission.

Not 8 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalyser

Likvida medel

Likvida medel består av kassa samt banktillgodohavanden.

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

	2010	2009
Av- och nedskrivning av materiella anläggningstillgångar	36,7	12,5
Förändring av kassa (bankmedel) derivat	-1,9	—
Nedskrivning optionslikvider	-0,2	—
Resultat vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-4,7	—
Summa	29,9	12,5

Not 9 Materiella anläggningstillgångar

	Byggnader och mark ¹⁾		Vindkraft, fundament och elanläggning		Inventarier, verktyg och installationer		Förskott och pågående nyanläggningar ²⁾		Summa	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	4,6	3,4	469,7	—	8,0	6,0	428,9	334,1	911,2	343,5
Inköp/investeringar ³⁾	2,2	1,3	—	—	67,5	3,2	846,2	594,0	915,9	598,5
Bidrag	—	—	—	-20,8	—	—	-16,3	-10,1	-16,3	-30,8
Försäljningar/utrangeringar	-1,0	—	-81,6	—	-0,5	—	—	—	-83,1	—
Omklassificeringar	0,1	-0,1	361,4	490,5	—	-1,2	-361,5	-489,1	—	—
Utg. anskaffningsvärde	5,9	4,6	749,5	469,7	75,0	8,0	897,3	428,9	1 727,7	911,2
Ingående ackumulerade av- och nedskrivningar	-0,0	—	-12,2	—	-0,9	-0,6	—	—	-13,1	-0,6
Årets avskrivningar	-0,1	-0,0	-31,8	-12,2	-4,8	-0,3	—	—	-36,7	-12,5
Försäljningar/utrangeringar	—	—	-0,4	—	0,4	—	—	—	—	—
Utg. ack. av- och nedskrivn.	-0,1	-0,0	-44,4	-12,2	-5,3	-0,9	—	—	-49,8	-13,1
Utg. planenligt restvärde ⁴⁾	5,8	4,6	705,1	457,5	69,7	7,1	897,3	428,9	1 677,9	898,1

¹⁾ I byggnader och mark ingår mark till ett bokfört värde av 2,1 (1,7) mkr. Taxeringsvärdet för koncernens fastigheter uppgår till 3,2 (1,6) mkr, varav 1,1 (0,7) mkr utgör taxeringsvärde för mark.

²⁾ I pågående nyanläggningar ingår förskott avseende materiella anläggningstillgångar om 76,4 (4,8) mkr.

³⁾ I årets investeringar ingår aktiverad ränta med 4,7 (16,6) mkr beräknad utifrån en genomsnittlig räntesats på 3,7 (4,9%).

⁴⁾ I planenligt restvärde ingår finansiella leasingkontrakt om 58 (-) mkr.

Ramavtal har tecknats avseende leverans av 112 vindkraftverk från GE Energy och Vestas med möjlighet till leverans under perioden 2010–2012. Avtalen medför ramavtalsenliga åtaganden att förvärva vindkraftverk och om dessa åtaganden inte uppfylls kan kostnader för bolaget uppkomma till ett maximalt belopp om 87 (127) mkr under perioden 2011–2012. Bolaget avser att löpande teckna avtal med leverantörer för den fortsatta utbyggnaden fram till och med 2014.

Operationella leasingavtal

Bolaget har ingått operationella leasingavtal, huvudsakligen arrenden för mark i samband med uppförande av vindkraftverk, med minimileasingbetalningar enligt nedan. Årets kostnader för operationella leasingavtal uppgår till 6,4 (1,9) mkr.

	2010	2009
Inom 1 år	3,2	1,3
Inom 2 till 5 år	11,3	4,1
Inom 6 till 20 år	39,6	14,8
Summa	54,1	20,1

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. Därutöver utgår rörlig avgift baserad på intäkten av producerad el.

Not 10 Varulager

	2010	2009
Elcertifikat	7,0	1,0
Elektrisk utrustning	9,6	—
Summa	16,6	1,0

Varulager redovisas enligt koncernens redovisningsprinciper beskrivna i Not 1.

Not 11 Finansiella instrument och finansiell riskhantering

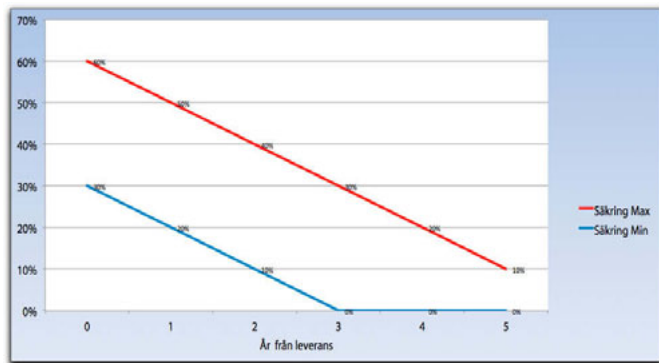
De väsentligaste finansiella riskerna som koncernen exponeras för är energiprisrisk, valutarisk, ränterisk, finansieringsrisk, kapitalrisk och kreditrisk.

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

Energi prisrisk

Den mest väsentliga risken och den risk som har störst påverkan på koncernresultatet är energiprisrisken som består av elpris samt elcertifikatpris. Risken uppkommer i de fall energiförsäljningen 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, skall vara prissäkrad från 30 till 60 % med en fallande prissäkringskanal över kommande år där kanalen år 5 ska vara 0 till 10 procent, se grafen nedan. Resterande volym säljs till rörligt pris. Prissäkringar skall vid vart tillfälle vara inom angiven prissäkringskanal. 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). Säkring av prisrisken kan ske upp till 5 år innan leverans av samma volym el skall ske.



I det fall leverans av el prissäkras innan aktuell produktionskapacitet driftsatts uppstår en volymrisk, d.v.s. risken att produktion uteblir eller försenas. Risk kan också uppstå i det fall produktionen, p.g.a. låg eller ingen vind och/eller produktionsstörningar, understiger fasta leveransåtagande i de bilaterala kontrakten. Kompletterande el måste då köpas via Nord Pool till då rådande marknadspris vilket kan vara högre än försäljningspris i det fasta leveranskontraktet. 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, prissäkras via bilaterala kontrakt.

Prissäkringar via olika typer av finansiella derivat skall utföras så att säkringsredovisning enligt IAS 39 uppfylls. Derivatens marknadsvärderas i balansräkningen och orealiserade värdeförändringar tas över balansräkningen och säkringsreserv i eget kapital. När den hedgade positionen resultatredovisas förs resultatet av derivat-

transaktionen om från eget kapital till resultaträkningen för att möta resultatet för den hedgade positionen.

Prissäkringar via Nord Pool sker som regel i prisområde Norden, så kallat Systempris, jämfört med faktisk produktion och leverans som sker i prisområde Stockholm. I samband med prissäkringar över Nord Pool skall strävan vara att även prisområdesrisken elimineras genom handel med s.k. CFD (Contracts For Difference).

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

Valutarisk

Koncernens valutarisiksexponering uppstår huvudsakligen genom försäljning av el på elmarknaden Nord Pool (transaktionsexponering), inköp av vindkraftverk samt omräkning av balansposter i utländsk valuta (omräkningsexponering). Samtliga av dessa transaktioner sker väsentligen i EUR. Risken på försäljningssidan hanteras genom att valutadelen av prissäkrad el terminssäkras genom valutaterminkontrakt i EUR. Säkring av vindkraftverksinvesteringar i utländsk valuta sker genom terminssäkring vid tidpunkten för investeringsbeslut alternativt köp av valuta som placeras på konto.

Transaktionsexponering

Enligt koncernens fastställda finanspolicy skall kontrakterade och prognostiserade betalningsflöden pris- och valutakurssäkras upp till fem år i en kanal mellan 30 och 60 procent. Koncernen använder sig av valutaterminkontrakt vid hantering av valutarisiksexponering 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 bokförs tillsammans med investeringen. Resultatet av valutaterminkontrakt 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 valutaterminkontrakt. 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 risiksexponeringen mot en negativ påverkan på resultatet vid en plötslig, större ränteförändring. Säkring av räntebindningstid sker genom ränteswappar och räntecap, som omfattar delar av den långfristiga upplåningen, se not 16.

Känslighetsanalys

En förändring av någon av de nedanstående variablerna påverkar resultatet 2010 före skatt (i mkr) enligt följande:

Variabel	Förändring	Påverkan resultat före skatt
Produktion	10%	5,1
Elpris	10%	3,7
Elcertifikatspris	10%	2,8
Räntekostnad	1%-enhet	6,6
Investeringskostnad	10%	2,4
EUR/SEK för investeringar	10%	1,6
EUR/SEK för elpriser	10%	0,2

Räntebärande och icke räntebärande finansiella tillgångar och skulder

	2010		2009	
	Räntebärande	Icke räntebärande	Räntebärande	Icke räntebärande
	Fast ränta	Rörlig ränta	Fast ränta	Rörlig ränta
Kortfristiga fordringar		1		0
Långfristiga fordringar				
Likvida medel		250		341
Kortfristiga skulder	- 47		- 13	
Långfristiga skulder	- 579	- 180	- 407	- 180
Totalt	- 626	71	- 420	161

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 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 51. Koncernens soliditetsmål uppgår till 25 %, utfall per den 31 december 2010 var 57,6 % (50,5 %).

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. Koncernens policy anger att en likviditetsberedskap uppgående till 50 mkr alltid skall finnas tillgänglig.

Koncernens utbyggnadsplan kräver fortsatt finansiering. Genom nyemission eller andra kapitaltillskottsformer möjliggörs en fortsatt lånefinansiering, se not 16.

Kreditrisk

Med kreditrisk eller motpartsrisk avses risken för förlust om motparten inte fullföljer sina åtaganden. Den kommersiella kreditrisken omfattar kundernas betalningsförmåga och hanteras av den centrala finansfunktionen genom noggrann bevakning av betalningsmoral, uppföljning av kundernas finansiella rapporter samt genom

god kommunikation. Koncernens totala kreditrisk kommer att vara fördelad på ett fåtal kunder som kommer att stå för en förhållandevis stor andel av koncernens kundfordringar. Samtliga kunder är väl genomlysta, inklusive marknadsplatsen Nord Pool, som är den i detta sammanhang absolut största kunden.

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 (specialinlåning-, företags- eller placeringskonto), statsskuldväxlar eller certifikat om kreditbetyget för motparten är minst A3/A- enligt Moody's eller Standard & Poor's kreditbedömningar. Dock är investeringar i komplexa finansiella produkter inte tillåtna även om de uppfyller kriterierna för kreditbetyg.

Verkligt värde

I de fall verkligt värde avviker ifrån bokfört värde lämnas upplysning om verkligt värde i respektive not.

Säkringsreserv

Säkringsreserven utgörs av ränte-, el- och valutaterminskontrakt. I enlighet med finanspolicyn ska viss del av koncernen transaktions-exponering säkras genom att framtida kontrakterade betalningsflöden el- och valutakurssäkras med hjälp av el- och valutaterminskontrakt. Ingångna kontrakts löptid har upptagits med förfallotidpunkt som motsvarar underliggande kontrakterade orders och betalningsflöden.

Tabellen nedan visar en sammanställning över koncernens utestående terminskontrakt per 31 december 2010.

Belopp i mkr	2010		2009	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Elterminer	9	9	24	24
Valutaterminer, EUR/SEK	-4	-4	-1	-1
Valutaterminer, SEK/EUR	5	5	0	0
Ränteswappar	-21	-21	-36	-36
Säkringsreserv	-11	-11	-14	-14

Beräknat verkligt värde baseras på marknadsmässiga noteringar och allmänt vedertagna värderingsmetoder. Valutaterminer avser försäljning respektive köp av EUR för säkring av elförsäljning respektive inköp av vindkraftverk. För varje position finns motflöde i SEK.

Kategorisering av finansiella instrument

I nedanstående tabeller framgår det hur de finansiella instrumenten fördelade sig i balansräkningen för 2010 och 2009

Tillgångar	2010		
	Derivat värderat till verkligt värde	Lånefordringar, kundfordringar	Summa
Materiella anläggningstillgångar			1 678
Uppskjutna skattefordringar		34	34
Övriga finansiella anläggningstillgångar		23	23
Omsättningstillgångar			
Varulager			17
Övriga fordringar	9	11	20
Förutbetalda kostn. och upplupna intäkter		49	53
Likvida medel		250	250
Summa omsättningstillgångar	9	310	340
Summa tillgångar	9	367	1 699
Summa	9	367	1 699
Skulder	2010		
	Derivat värderat till verkligt värde	Övriga finansiella skulder	Summa
Långfristiga räntebärande skulder		759	759
Avsättningar		6	6
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder		47	47
Leverantörsskulder		26	26
Övriga skulder	21	2	23
Upplupna kostn. och förutbetalda intäkter		19	19
Summa kortfristiga skulder	21	94	115
Summa skulder	21	859	880

Förfallotid på koncernens finansiella tillgångar

Belopp i mkr	Inom 1 år	Inom 2 – 3 år	Inom 4 – 5 år	Efter 5 år	Totalt kontrakterat kassaflöde
Elterminskontrakt	2	7	—	—	9
Valutaterminskontrakt	3	2	—	—	5
Summa	5	9	—	—	14

Tillgångar	Derivat värderat till verkligt värde	Lånefordringar, kundfordringar	Icke-finansiella tillgångar	2009 Summa
Materiella anläggningstillgångar			898	898
Uppskjutna skattefordringar		20		20
Omsättningstillgångar				
Varulager			1	1
Övriga fordringar	24	30		54
Förutbetalda kostn. och upplupna intäkter		29	5	33
Likvida medel		341		341
Summa omsättningstillgångar	24	400	6	430
Summa tillgångar	24	421	904	1 348

Skulder

	Derivat värderat till verkligt värde	Övriga finansiella skulder	Icke-finansiella skulder	Summa
Långfristiga räntebärande skulder		587		587
Avsättningar		3		3
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga räntebärande skulder		13		13
Leverantörsskulder		19		19
Övriga skulder	37	1		39
Upplupna kostn. och förutbetalda intäkter		1	7	7
Summa kortfristiga skulder	37	34	7	78
Summa skulder	37	624	7	668

Förfallostruktur avseende finansiella skulder

Förfallostruktur avseende räntebärande skulder framgår av not 16, Räntebärande skulder. Övriga finansiella skulder, såsom t ex leverantörsskulder och förskott till kunder, har kontraktsevenligt förfalldatum inom 1 – 60 dagar.

Not 12 Övriga finansiella anläggningstillgångar

	2010	2009
Inbetalt till spärrade konton	20,4	—
Periodiserade kreditavgifter	1,9	—
Övriga fordringar	0,6	—
Summa	22,9	—

Not 13 Övriga kortfristiga fordringar

	2010	2009
Momsfordran	2,6	21,4
Derivat	8,9	23,7
Aktuella skattefordringar	0,5	0,4
Övriga fordringar	5,5	1,5
Summa	17,5	47,1

Not 14 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2010	2009
Övriga upplupna intäkter ¹⁾	44,3	23,3
Förutbetalda finansiella kostnader ²⁾	3,9	2,1
Övriga förutbetalda kostnader	5,2	8,0
Summa	53,4	33,4

¹⁾ Fordran Energimyndigheten ingår med 34,6 (18,4) mkr.

²⁾ Avser kostnad i samband med upptagande av lån, periodiseras över låneavtalets löptid.

Not 15 Aktiekapital

Antal registrerade aktier i moderbolaget	2010	2009
Emitterade per 1 januari	21 426 070	15 453 885
Nyemissioner	10 135 000	5 972 185
Emitterade per 31 december	31 561 070	21 426 070

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

Teckningsoptioner

Omfattning

Under åren 2007 och 2008 har beslut fattats om utgivning av teckningsoptioner för aktier i Arise Windpower AB riktade till styrelse, ledningspersoner och andra nyckelpersoner samt externa intressenter såsom markägare och rådgivare.

	Styrelse	Anställda	Externa Intressenter	Totalt
Optioner 2007, ej utnyttjade	45 500	3 000	—	
Optioner 2008	3 000	66 000	192 500	
Ger rätt att teckna antal aktier	242 500	110 000	962 500	1 315 000

Värdering

Teckningsoptioner har utgivits i 5 olika serier. Förvärvspriset på teckningsoptioner riktade till styrelse och anställda (serie 1 – 4) har baserats på beräknat marknadspris vid varje teckningstillfälle enligt Black & Scholes värderingsmodell.

Teckningsoptioner till externa intressenter (serie 5) har tilldelats vederlagsfritt.

	Serie 1	Serie 2	Serie 3	Serie 4	Serie 5	Totalt
Optioner 2007, ej utnyttjade	45 500	3 000	—	—	—	
Optioner 2008	—	—	11 000	55 000	192 500	
Ger rätt att teckna antal aktier	227 500	15 000	55 000	55 000	962 500	1 315 000
Teckningskurs (kr)	32	40	40	62,50	45	

Teckningsvillkor

En teckningsoption ger innehavaren rätt att under vissa bestämda perioder teckna en eller fem aktier i Arise Windpower AB till teckningskurs angiven i tabellen ovan.

Teckningsperiod för serie 1 omfattar 2/3 2008 – 2/3 2011

Teckningsperiod för serie 2 omfattar 1/3 – 31/3 respektive år 2009 – 2011

Teckningsperiod för serie 3 omfattar 1/3 – 31/3 respektive år 2009 – 2011

Teckningsperiod för serie 4 omfattar 1/11 – 30/11 respektive år 2009 – 2011

Teckningsperiod för serie 5 omfattar 1/2 – 28/2 respektive år 2009 – 2015

Utnyttjande av teckningsoption i serie 5 förutsätter därutöver att vissa villkor uppfyllts avseende avtal, tillstånd och uppförande av vindkraftverk.

Utspädning

Vid fullt utnyttjande av tilldelade optioner uppgår utspädningseffekten till 4,1 % av såväl aktiekapital som röster. Enligt ledningens bedömning innebär ovan nämnda villkor i serie 5 att maximalt optioner motsvarande 922 500 aktier kan komma att utnyttjas, vilket skulle innebära en utspädningseffekt på 2,9 %.

Not 16 Räntebärande skulder

Koncernen har tecknat kreditavtal med bank och avtalen innehåller så kallade negativklausuler som ger kreditgivarna möjlighet att säga upp lån som en följd av förändringar av Arise Windpowers finansiella nyckeltal. Dessa klausuler utgörs av krav på soliditet och skuldtjänstkot, där skuldtjänstkot är definierad som EBITDA dividerat med erlagd ränta och amortering för den senaste 12 månaders perioden. Inga negativklausuler har brutits.

Koncernens totala kreditramar uppgår till 953 (657) mkr per 31

december 2010 och utnyttjas huvudsakligen för verksamhetsfinansiering i form av banklån. Räntebetalningar säkras genom ränteswappar och räntecap. För närvarande innehas ett flertal kontrakt med en genomsnittlig räntebindningstid på 3,7 (3,3) år. Finansieringskostnaden baseras på fastställd räntebindningstid samt avtalad marginal. Koncernens genomsnittliga effektiva räntesats har under året uppgått till 3,9 procent (4,9).

Långfristiga räntebärande skulder

	2010	2009
Långfristiga lån	805,9	600,0
Kortfristig del av långfristiga lån	- 47,0	- 13,1
Summa	758,9	586,9

Förfallotid på koncernens finansiella skulder inklusive beräknade räntebetalningar

Belopp i Mkr	Inom 1 år	Inom 2–3 år	Inom 4–5 år	Efter 5 år	Totalt kontrakterat kassaflöde
Banklån*	86	174	170	710	1 139
Leverantörsskulder	26				26
Ränteterminskontrakt*					
Valutaterminskontrakt	24	25			49
Valutaterminskontrakt	- 180				- 180
Totalt	-45	199	170	710	1 034

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

Valutaterminer avser försäljning respektive köp av EUR för säkring av elförsäljning respektive inköp av vindkraftverk. För varje position finns motflöde i SEK.

Not 17 Avsättningar

Posten avser reservering för återställningskostnader avseende driftsatta vindkraftverk.

Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2010	2009
Upplupna finansiella kostnader	0,4	0,5
Upplupna personrelaterade kostnader	7,0	4,0
Övriga upplupna kostnader	11,7	2,6
Summa	19,1	7,1

Not 19 Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Ställda säkerheter	2010	2009
Pantsatta aktier i dotterbolag	625,9	196,7
Säkerhetsövert. av vindkraftv. och arrenden	1 182,8	708,6
Summa	1 808,7	905,3

Ansvarsförbindelser

Finansiella leasingkontrakt	58,1	—
Summa	58,1	—

Bolaget har tecknat ramavtal för inköp av vindkraftverk, vilket innehåller klausul om avbeställningsavgift under vissa förutsättningar. Baserat på aktuella inköpsplaner och prognoser kommer enligt företagsledningens bedömning ingen avgift att utgå.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i mkr	Not	2010	2009
Nettoomsättning		10,4	18,1
Aktiverat arbete för egen räkning		13,2	8,6
Summa intäkter	2	23,6	26,7
Personalkostnader	3	- 22,3	- 15,9
Övriga externa kostnader	4	- 13,2	- 9,8
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)		- 11,9	1,0
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	7	- 1,0	- 0,3
Rörelseresultat (EBIT)		- 12,9	0,8
Finansiella intäkter	5	6,1	5,6
Finansiella kostnader	5	- 0,5	0,0
Resultat före skatt		- 7,3	6,3
Inkomstskatt	6	1,8	- 0,9
Årets resultat och totalresultat		- 5,4	5,5

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i mkr	Not	2010	2009
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	7	254,2	41,7
Aktier i dotterbolag	8	508,5	260,1
Aktier och andelar		0,6	—
Fordringar på koncernföretag		—	50,0
Uppskjutna skattefordringar	6	22,4	12,9
Övriga finansiella anläggningstillgångar	9	8,4	—
Summa anläggningstillgångar		794,0	364,8
Omsättningstillgångar			
Varulager	10	8,4	1,0
Fordringar på koncernföretag		363,8	103,7
Kundfordringar		—	7,0
Aktuella skattefordringar		0,5	0,3
Övriga kortfristiga fordringar		0,5	2,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	40,7	20,1
Likvida medel		37,6	234,5
Summa omsättningstillgångar		451,5	369,3
SUMMA TILLGÅNGAR		1 245,5	734,0
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		2,5	1,7
Reservfond		0,0	0,0
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 282,7	749,9
Ansamlad förlust		– 53,3	– 58,8
Årets resultat		– 5,4	5,5
Summa eget kapital		1 226,4	698,3
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		—	25,5
Leverantörsskulder		7,3	5,2
Övriga skulder		5,7	1,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12	6,1	3,8
Summa kortfristiga skulder		19,1	35,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 245,5	734,0
Ställda säkerheter	14	220,1	220,1
Ansvarsförbindelser	14	Inga	Inga

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i mkr	Not	2010	2009
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat (EBIT)		- 12,9	0,8
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	13	1,0	0,0
Betald skatt		- 0,3	- 0,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		- 12,2	0,7
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning av varulager		- 7,4	- 1,0
Ökning av rörelsefordringar		- 271,5	- 47,5
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		- 13,5	15,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten		- 304,6	- 32,7
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		- 213,4	- 29,6
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		- 0,6	—
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		—	1,0
Investering i dotterbolag		- 248,4	- 33,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		- 462,4	- 61,6
Finansieringsverksamheten			
Utlåning koncernföretag		50,0	- 50,0
Erhållen ränta		3,1	6,9
Betalning till spärrade konton		- 8,4	—
Nyemission		525,4	310,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		570,1	267,0
Årets kassaflöde		- 197,0	172,8
Likvida medel vid årets ingång		234,5	61,8
Likvida medel vid årets utgång		37,6	234,5

MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

Belopp i mkr	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Ansamlad förlust samt årets resultat	Summa
Ingående balans per 2009-01-01	1,2	0,0	435,4	- 58,8	377,9
Årets resultat	—	—	—	5,5	5,5
Nyemission	0,5	—	328,0	—	328,5
Kostnad för nyemission	—	—	- 18,3	—	- 18,3
Skatt avseende kostnad för nyemission	—	—	4,8	—	4,8
Fusionsresultat	—	—	0,0	—	0,0
Eget kapital per 2009-12-31	1,7	0,0	749,9	- 53,3	698,3
Årets resultat	—	—	—	- 5,4	- 5,4
Nyemission	0,8	—	553,5	—	554,3
Kostnad för nyemission	—	—	- 28,9	—	- 28,9
Skatt avseende kostnad för nyemission	—	—	7,6	—	7,6
Utnyttj. av aktier i eget förvar i samband med förvärv av tillg.	—	—	0,6	—	0,6
Eget kapital per 2010-12-31	2,5	0,0	1 282,7	- 58,7	1 226,4

MODERBOLAGETS NOTER

Not 1 Redovisningsprinciper

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation 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.

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 Rådet för finansiell rapporterings uttalande UFR 2. Detta innebär att koncernbidrag och aktieägartillskott redovisas efter sin ekonomiska innebörd. Bidragen och tillskotten redovisas som en kapitalöverföring, det vill säga som en minskning eller ökning av fritt eget kapital. Som en följd av denna redovisning kommer endast den skatt som är hänförlig till resultaträkningens intäkter och kostnader att redovisas i resultaträkningen

Not 2 Nettoomsättning

Moderbolagets nettoomsättning består huvudsakligen av arrenderättigheter och konsultkostnader, som har fakturerats internt inom koncernen. Inköp och försäljning av el och elcertifikat samt resultat av finansiella derivat redovisas netto med 4,1 mkr (4,3).

Not 3 Personal

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

Not 4 Revisionskostnader

	2010	2009
Öhrlings PricewaterhouseCoopers		
Revisionsuppdraget	0,5	0,3
Revisionsverksamh. utöver rev.uppdraget	0,6	0,2
Skatterådgivning	0,0	0,0
Övriga tjänster	0,8	0,6
Summa	1,9	1,1

Not 5 Finansiella intäkter och kostnader

	2010	2009
Ränteintäkter	6,1	5,6
Summa finansiella intäkter	6,1	5,6
Räntekostnader	– 0,0	—
Kursförluster	– 0,5	—
Summa finansiella kostnader	– 0,5	—

Not 6 Skatter

Skatt på årets resultat	2010	2009
Uppskjuten skatt	1,8	-0,9
Redovisad skatt	1,8	-0,9
Uppskjuten skatt		
Avseende ej utnyttjade underskottsavdrag	22,4	12,9
Summa bokförd uppskjuten skatt	22,4	12,9
Förändring av uppskjuten skatt		
Ingående värde, netto	12,9	9,0
Redovisad uppskjuten skatt på årets resultat	1,8	-0,9
Skatteposter som redovisas direkt mot eget kapital ¹⁾	7,7	4,8
Utgående värde, netto	22,4	12,9

¹⁾ Skatteposter som redovisas direkt mot eget kapital avser skatteeffekt för kostnad avseende nyemission. Omräkning har skett till den för 2011 års gällande skattesats om 26,3% för samtliga uppskjutna skatter.

Not 7 Materiella anläggningstillgångar

	Byggnader och mark ¹⁾		Inventarier, verktyg och installationer		Förskott och pågående nyanläggningar ²⁾		Summa	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	1,3	—	2,2	1,5	38,5	12,0	42,0	13,5
Inköp/investeringar	—	1,3	4,1	1,7	205,5	26,5	209,6	29,5
Inköp från koncernbolag	—	—	6,2	—	—	—	6,2	—
Försäljningar/utrangeringar	—	—	—	-1,0	—	—	—	-1,0
Utgående anskaffningsvärde	1,3	1,3	12,5	2,2	244,0	38,5	257,8	42,0
Ingående ack. av- och nedskrivn.	-0,0	—	-0,3	-0,3	—	—	-0,3	-0,3
Årets avskrivningar	-0,0	-0,0	-1,0	-0,2	—	—	-1,0	-0,2
Övertagna avskrivningar	—	—	-2,3	—	—	—	-2,3	—
Försäljningar/utrangeringar	—	—	—	0,2	—	—	—	0,2
Utg. ack. av- och nedskrivn.	-0,0	-0,0	-3,6	-0,3	—	—	-3,6	-0,3
Utgående planenligt restvärde	1,3	1,3	8,9	1,9	244,0	38,5	254,2	41,7

¹⁾ I byggnader och mark ingår mark till ett bokfört värde av 0,7 (0,7) mkr. Taxeringsvärdet för moderbolagets fastigheter uppgår till 0,3 (0,3) mkr, varav 0,2 (0,2) mkr utgör taxeringsvärde för mark

²⁾ I pågående nyanläggningar ingår förskott avseende materiella anläggningstillgångar om 76,4 (4,8) mkr.

Ramavtal har tecknats avseende leverans av 112 vindkraftverk från GE Energy och Vestas med möjlighet till leverans under perioden 2010-2012. Avtalen medför ramavtalsenliga åtaganden att förvärva vindkraftverk och om dessa åtaganden inte uppfylls kan kostnader för bolaget uppkomma till ett maximalt belopp om 87 (127) mkr under perioden 2011 – 2012. Bolaget avser att löpande teckna avtal med leverantörer för den fortsatta utbyggnaden fram till och med 2014.

Not 8 Aktier i dotterbolag

	2010	2009
Ingående bokfört värde	260,1	227,1
Investering i dotterbolag	248,4	—
Aktieägartillskott	—	33,0
Utgående bokfört värde	508,5	260,1

Moderbolagets innehav

Namn	Org.nr.	Säte	Antal aktier	Ägd andel i procent	Inneh. bokf. värde	Eget kapital
Arise Elnät AB	556747-2641	Halmstad	1 000	100%	35,1	31,0
Arise Service & Projektering AB ¹⁾	556756-2730	Halmstad	1 000	100%	4,1	3,3
Arise Kran AB	556758-8966	Halmstad	1 000	100%	4,1	3,4
Arise Wind Farm 1 AB	556732-8942	Halmstad	1 000	100%	290,1	287,5
Arise Wind Farm 2 AB	556758-9113	Halmstad	1 000	100%	0,1	0,1
Arise Wind Farm 3 AB	556758-9105	Halmstad	1 000	100%	94,5	94,6
Arise Wind Farm 4 AB	556758-8933	Halmstad	1 000	100%	80,1	80,1
Arise Wind Farm 5 AB	556758-8982	Halmstad	1 000	100%	0,1	0,1
Arise Wind Farm 6 AB	556758-8974	Halmstad	1 000	100%	0,1	0,1
Arise Wind Farm 7 AB	556758-8909	Halmstad	1 000	100%	0,1	0,1
Arise Wind Farm 8 AB	556758-8891	Halmstad	1 000	100%	0,1	0,1
Summa					508,5	500,4

¹⁾ Har namnändrats under januari 2011 till Arise Service AB.

Not 9 Övriga finansiella anläggningstillgångar

	2010	2009
Bankkonto som säkerhet för återställandekostn.	8,4	—
Utgående bokfört värde	8,4	—

Not 10 Varulager

	2010	2009
Elcertifikat	8,4	1,0
Summa	8,4	1,0

Varulager redovisas enligt koncernens redovisningsprinciper beskrivna i Not 1.

Not 11 Förutbetalda kostn. och upplupna intäkter

	2010	2009
Upplupna finansiella intäkter Energimynd.	34,6	18,4
Övriga upplupna intäkter	5,0	0,0
Övriga förutbetalda kostnader	1,1	1,6
Summa	40,7	20,0

Not 12 Upplupna kostn. och förutbetalda intäkter

	2010	2009
Upplupna personrelaterade kostnader	4,0	2,7
Övriga upplupna kostnader	2,1	1,1
Summa	6,1	3,8

Not 13 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalyser

Likvida medel

Likvida medel består av kassa samt banktillgodohavanden.

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

	2010	2009
Av- och nedskrivn. av materiella anlägg.tillg.	1,0	0,3
Res. vid avyttr. av mat. anläggningstillg.	—	– 0,2
Övriga poster	—	– 0,1
Summa	1,0	0,0

Not 14 Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Ställda säkerheter

	2010	2009
Aktier i dotterbolag	384,6	220,1
Summa	384,6	220,1

Ansvarsförbindelser

—	—
---	---

Bolaget har tecknat ramavtal för inköp av vindkraftverk, vilket innehåller klausul om avbeställningsavgift under vissa förutsättningar. Baserat på aktuella inköpsplaner och prognoser kommer enligt företagsledningens bedömning ingen avgift att utgå.

Not 15 Transaktioner med närstående

Under året har följande transaktioner skett med närstående:

	2010	2009
Försäljn. av varor och tjänster till dotterbolag	60,0	16,5
Inköp av varor och tjänster från dotterbolag	67,6	29,2
Transaktioner med huvudägare		
PLU Energy Intressenter AB, ägt av Peter Nygren, Leif Jansson, Ulf Corné med familjer	—	—
Ulf Corné genom Forsus AB	1,8	—
Summa	—	—
Trans. med övriga led. befattningshavare	—	—

Moderbolagets försäljning till dotterbolag uppgår till 60,0 (16,5) mkr och utgörs av försäljning av arrenden för exploaterade markområden, konsultintäkter huvudsakligen bestående av tillstånds- och projekteringsarbeten samt vidaredebiterade administrationskostnader. Moderbolagets inköp av varor och tjänster från dotterbolag uppgår till 67,6 (29,2) mkr och utgörs av el och elcertifikat, inköp av mät- och beräkningstjänster samt hyra för mätutrustning.

Under året har Ulf Corné på uppdragsbasis arbetat med av bolaget specificerade arbetsuppgifter varvid marknadsmässig ersättning utgått med 1,8 (–) mkr. Utöver vad som framgår ovan har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner, mellan sig och bolaget, som är eller var ovanliga till sin karaktär med avseende på villkoren. Ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare redovisas i not 4 till koncernens finansiella rapporter.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står:

Moderbolaget	kr
Ansamlad förlust från föregående år	– 53 300 186
Överkursfond fritt eget kapital	1 282 665 961
Årets resultat	– 5 446 989
Summa disponibla vinstmedel	1 223 918 786

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

Balanseras i ny räkning	1 223 918 786
--------------------------------	----------------------

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt redovisas i resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser samt noter. Resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman 2011-04-27 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 1 april 2011

Pehr G Gyllenhammar
Ordförande

Leif Jansson
Styrelseledamot

Ulf Corné
Styrelseledamot

Birger von Hall
Styrelseledamot

Joachim Gahm
Styrelseledamot

Jon G Brandsar
Styrelseledamot

Peter Nygren
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits 1 april 2011
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bror Frid
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Arise Windpower AB (publ)

Org nr 556274-6726

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Arise Windpower AB (publ) för år 2010. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 14 – 45. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernre-

dovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Göteborg 1 april 2011

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bror Frid
Auktoriserad revisor

BOLAGSSTYRNING

Rapport om koncernens styrning

Arise Windpower AB AB (publ) ("Arise") är ett publikt svenskt aktiebolag som är noterat vid Nasdaq OMX 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 2010. Arise bolagsordning och annan ytterligare information om bolagsstyrningen i Arise finns på vår webbplats www.arisewindpower.se.

Tillämpning av Koden

Bolagsstyrningen i Arise följer Koden och utgår således ifrån principer som följer av lag, noteringsavtal, riktlinjer och god praxis. Som förklarad avvikelse från Koden noteras att styrelsens ordförande har varit valberedningens ordförande. Skälet till avvikelsen är baserat på styrelseordförandens erfarenhet av liknande uppdrag och övriga meriter.

Övriga avvikelser från Koden redovisas löpande i Bolagsstyrningsrapporten.

Aktieägare

Enligt Euroclear Sweden AB:s (tidigare VPC AB) aktieägarregister hade Arise cirka 3.180 aktieägare per den 31 december 2010. Aktieägarna med ett direkt och indirekt innehav som representerar mer än 10 % av rösterna utgörs av Tredje AP-fonden och

Länsförsäkringar Fondförvaltning AB. Enligt pressmeddelande av den 27 december 2010 har bolagets grundare låtit omdisponera 3 162 498 aktier till bolag de själva kontrollerar. PLU Energy Holding AB var fram till då en ägare med innehav motsvarande mer än 10 % av rösterna.

Mer information om de större aktieägarna finns också på Arise webbplats www.arisewindpower.se.

Aktier

Aktiekapitalet i Arise uppgick per den 31 december 2010 till 2 524 885,60 kronor, fördelat på 31 561 070 aktier. Alla aktier är av ett och samma slag, samt 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.

Den senaste årsstämman som hölls var årsstämman den 22 april 2010 i Laholm. Stämman bemyndigade då styrelsen att fatta



beslut om förvärv av egna aktier, överlåtelse av egna aktier och emission av aktier. Protokollet från årsstämman återfinns på Arise webbplats.

Nästa årsstämma kommer att hållas den 27 april 2011 i Halmstad. En aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämma kan skicka en skriftlig begäran till Arise Windpower AB (publ), Att: styrelsens ordförande, Box 808, 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 22 april 2010 beslutade stämman fastställa rutiner för hur en valberedning ska utses inför kommande val och arvodering. Beredningen ska enligt stämmobeslutet bestå av fem ordinarie ledamöter, innefattande representanter för de fyra största ägarna per ingången av oktober månad och styrelsens ordförande. Som offentliggjorts av Arise i oktober 2010 består valberedningen inför årsstämman 2011 av Bengt Hellström (Tredje AP-fonden), Joachim Gahm (utsedd av PLU/grundarna), Albert Hægström (Länsförsäkringar), Peter van Berlekom (Nordea Fonder), samt styrelsens ordförande Pehr G Gyllenhammar. Majoriteten av valberedningens ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Valberedningen ska enligt Koden ha i uppgift att bereda frågor om val och arvodering inför nästa bolagsstämma. I samband med årsstämman kommer valberedningen att redogöra för sitt arbete. Aktieägare som önskar lämna förslag till valberedningen har kunnat vända sig till valberedningens ordförande: Arise Windpower 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 22 april 2010 valdes en styrelse bestående av de ordinarie ledamöterna Pehr G Gyllenhammar (ordförande), Jon G Brandsar, Birger von Hall, Joachim Gahm, Leif Jansson samt Ulf Corné. Inga styrelsesuppleanter utsågs.

Under 2010 har styrelsearbetet varit tidvis intensivt och bland annat avsett frågor om projekt, finansiering och expansion. Enligt arbetsordningen ska styrelsen mellan varje årsstämma hålla minst sex ordinarie möten. Under räkenskapsåret 2010 har styrelsen emellertid haft tretton möten, vilka samtliga protokollförts. Ledamöternas närvaro vid respektive sådana möten framgår i tabellen nedan.

På sidan 52 finns en redovisning av styrelsen, uppgifter om deras övriga förtroendeuppdrag, oberoendeskop samt relevant aktie- och optionsinnehav. Ersättningar och andra förmåner till styrelsen framgår av not 4 på sidan 28. Samtliga stämموvalda styrelseledamöter, förutom Leif Jansson, har varit oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Av de ledamöter som varit oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen har samtliga ledamöter, förutom Jon G Brandsar och Ulf Corné varit

oberoende även i förhållande till större ägare. Mer information om styrelsen finns på Arise webbplats www.arisewindower.se.

De stämموvalda styrelseledamöternas närvaro 2010

	Antal hållna	Närvarande vid	Närvaro, procent
Pehr G Gyllenhammar, ordf.	13	13	100
Birger von Hall	13	13	100
Joachim Gahm	13	13	100
Leif Jansson	13	13	100
Ulf Corné	13	13	100
Jon G Brandsar	13	12	92

Arbetet i styrelsen

Styrelsens möten ska helst hållas genom fysiskt sammanträffande på Arise huvudkontor. Extrainsatta möten kan dock hållas per telefon. Under 2010 har ett flertal av styrelsens möten av praktiska skäl avhållits 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.

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 bland annat vilka obligatoriska ärenden som ska tas upp vid varje ordinarie möte.

Styrelsen har utvärderat sitt arbete. Utvärderingen har varit intern och genomförs i ordförandens regi, samt har avsett både styrelsearbetet och respektive ledamot. Resultatet av utvärderingen har gjorts tillgängligt för valberedningen. Styrelsen har utvärderat verkställande direktörens arbete.

Ersättningsutskottet

Fram till årsstämma 2011 består ersättningsutskottet av styrelseledamöterna Birger von Hall (ordförande) och Joachim Gahm. Verkställande direktören är normalt föredragande i ersättningsutskottet förutom i de frågor i vilka dennes egen lön eller förmån behandlas.

Ersättningsutskottet har sammanträtt tre gånger under 2010, och två gånger hittills under 2011. Samtliga ledamöter har deltagit i samtliga möten. Utskottet bereder frågor om ersättningar och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare, samt även frågor om eventuella rörliga ersättningsprogram inom koncernen. Samtliga utskottets ledamöter är oberoende i förhållande till Arise och dess ledande befattningshavare.

Utgångspunkten för utskottets arbete är den senaste årsstämman beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Revisionsutskottet

Fram till årsstämman 2011 består revisionsutskottet av styrelseledamöterna Birger von Hall (ordförande), Joachim Gahm och Jon Brandsar. CFO Thomas Johansson är föredragande i utskottet. Revisionsutskottet har sammanträtt fem gånger under 2010. Närvaron har under året varit hög vid samtliga sammanträden. Revisionsutskottet bereder frågor om bland annat finansiell rapportering, risker, styrdokument, nyckeltal, redovisningsregler och intern kontroll. Revisionsutskottet för dessutom en löpande dialog med revisorn. En särskilt inrättad finanskommitté har därjämte berett vissa frågor om kapitalanskaffning och förvärv.

Koncernledning

Arise koncernledning samt koncernledningens aktie- och optionsinnehav beskrivs på sidan 53.

Val av revisor

Vid årsstämma under 2008 utsågs Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisionsfirma, med auktoriserade revisorn Bror Frid som huvudansvarig revisor, för perioden fram till den årsstämma som hålls under det fjärde räkenskapsåret efter revisorsvalet.

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 inter-

na kontrollsystem för att övervaka verksamheten och koncernens finansiella ställning.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör grunden för intern kontroll. Arise kontrollmiljö består bland annat 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 bland annat 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 affärsetik. Alla bolag inom koncernen har samma ekonomisystem med samma kontoplan.

Styrelsen har utsett ett revisionsutskott som bl.a. har som uppgift att säkerställa att fastlagda principer för den finansiella rapporteringen och interna kontrollen upprätthålls. Verkställande direktören eller CFO 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 och 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 i takt med att Arise expanderar.

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 till exempel valuta och prissäkring.

Uppföljning

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som bolagsledningen lämnar. Styrelsens arbete med att följa upp effektivitet

i den interna kontrollen ges stor vikt i styrelsearbetet samt arbetet i revisionsutskottet. Arbetet innefattar bland annat att säkerställa att åtgärder vidtas rörande de eventuella förslag till åtgärder som kan ha framkommit vid extern revision.

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 informationskyldighet 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.

Halmstad 1 april 2011

Pehr G Gyllenhammar
Ordförande

Leif Jansson
Styrelseledamot

Ulf Corné
Styrelseledamot

Birger von Hall
Styrelseledamot

Joachim Gahm
Styrelseledamot

Jon G Brandsar
Styrelseledamot

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

Vi har granskat bolagsstyrningsrapporten för Arise Windpower AB (publ) för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2010. Bolagets bolagsstyrningsrapport är intagen på sidorna 47–50 i den tryckta versionen av detta dokument. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Som underlag för vårt uttalande om att bolagsstyrningsrapporten

har upprättats och är förenlig med årsredovisningens övriga delar, har vi läst bolagsstyrningsrapporten och bedömt dess lagstadgade innehåll baserat på vår kunskap om bolaget. Vi anser att bolagsstyrningsrapporten har upprättats enligt årsredovisningslagen och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Göteborg 1 april 2011

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bror Frid
Auktoriserad revisor

ÄGARFÖRHÅLLANDE

Aktiekapital

Aktiekapitalet i Arise Windpower AB uppgår till cirka 2,5 mkr, fördelat på 31 561 070 aktier. Alla aktier berättigar till en röst och alla aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst.

Utdelningspolicy och soliditetsmål

Eftersom koncernen är i ett uppbyggnadsskede är det styrelsens uppfattning och förslag att någon utdelning ej ska ske de närmaste åren. I Finanspolicyn anges att koncernens soliditet bör överstiga 25%.

DE STÖRSTA ÄGARNA

Ägarstruktur den 31 december 2010	Aktier	Andel av röster och aktiekapital
Tredje AP Fonden	4 636 363	14,69%
Grundare med familj och bolag ¹⁾	4 119 408	13,05%
Länsförsäkringar Fondförvaltning AB	3 190 771	10,11%
Nordea Investment Funds	2 982 934	9,45%
Statkraft AS	2 495 613	7,91%
ATP (Arbetsmarknadets Tillaegspension)	1 712 156	5,42%
Alecta Pensionsförsäkring	1 500 000	4,75%
Ernstström Finans AB	1 396 818	4,43%
Vätterleden Invest AB	1 165 745	3,69%
KL Ventures AB	500 000	1,58%
Zinwin AB	500 000	1,58%
Pehr G Gyllenhammar	446 639	1,42%
Länsförsäkringar Gbg och Bohuslän	400 373	1,27%
KLP-Pension	350 000	1,11%
Pohjola Asset Management Ltd.	344 236	1,09%
Hannells Holding AB	328 813	1,04%
Ethos Aktiefond	356 000	1,13%
Lundslättens Vindfabrik	280 165	0,89%
Hanväd Invest AB	255 165	0,81%
Avanza Pension	225 125	0,71%
SEB Investment Management	212 637	0,67%
Övriga aktieägare	3 236 609	10,26%
Totalt utestående aktier	30 635 570	97,07%
Arise Windpower AB ²⁾	925 500	2,93%
Totalt registrerade aktier	31 561 070	100,00%

¹⁾ Enligt pressmeddelande av den 27 december 2010 har bolagets grundare låtit omdisponera 3 162 498 aktier till bolag de själva kontrollerar

²⁾ Innehav av egna aktier. Avsikt föreligger att använda innehavet i samband med förvärv eller nyemission givet att förutsättningarna för sådana transaktioner bedöms vara av värde för koncernen. Genom att Arise noterades på NASDAQ OMX Stockholm samt att innehavet understigit 10% av aktiekapitalet finns inte längre några skyldigheter för Arise att sälja aktierna inom viss tid.

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 ³⁾	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	1 724 885,60
2010	Nyemission	10 000 000	31 561 070	800 000	2 524 885,60

³⁾ Riktad nyemission i samband med förvärv av bolaget PLU Energy Intressenter AB, som fusionerades med moderbolaget under 2009.

ARISE WINDPOWERS STYRELSE

Pehr G Gyllenhammar, f. 1935

Pehr G Gyllenhammar är styrelseledamot och Styrelsens ordförande sedan inval vid bolagsstämma den 2 oktober 2007.

Övriga uppdrag: Vice Chairman i Rothschild Europe, styrelseordförande i Rothschild Nordic AB, styrelseordförande i Sustainable Growth Capital SGC AB samt styrelseordförande i London Philharmonic Trust.

Utbildning: Jur. Kand. från Lunds Universitet (1959).

Innehav: 446 639 aktier och 39 500 teckningsoptioner (berättigande till teckning av 197 500 aktier).

Oberoende/beroende: Pehr G Gyllenhammar är oberoende i förhållande till Arise Windpower, dess ledande befattningshavare och större aktieägare.

Jon G Brandsar, f. 1954

Jon G Brandsar är styrelseledamot sedan inval vid bolagsstämma den 16 juni 2008.

Övriga uppdrag: Executive Vice President, Wind Power and Technologies i Statkraft AS, VD i Statkraft Development AS samt styrelseordförande i Trondheim Energi AS.

Utbildning: Elingenjör från GIH Gjøvik (1977).

Innehav: —

Oberoende/beroende: Jon G Brandsar får anses vara oberoende styrelseledamot i förhållande till Arise Windpowers större ägare beaktat att Statkraft AS innehar 7,91 procent av aktierna i Arise Windpower. Jon G Brandsar är även oberoende i förhållande till Arise Windpower och dess ledande befattningshavare.

Ulf Corné, f. 1954

Ulf Corné är styrelseledamot sedan inval vid bolagsstämma den 30 april 2002.

Övriga uppdrag: VD samt styrelseledamot i PLU Energy Holding AB, styrelseledamot i Forsus AB, styrelseledamot i DontBuyIt Sverige AB, styrelsesuppleant i Zinwin AB, styrelseledamot i U Energy Holding AB, styrelseledamot i Coach Manufacturing Sweden AB, styrelseledamot i Sustainable Growth Capital AB samt medlem i investeringskommittén i Innovationsbron Väst AB.

Utbildning: Civilingenjör från Chalmers Tekniska Högskola (1980), Executive MBA studier vid Santa Clara University (1991).

Innehav med familj och bolag:

1 466 875 aktier.

Oberoende/beroende: Ulf Corné är oberoende i förhållande till Arise Windpower, dess ledande befattningshavare och större aktieägare.



Joachim Gahm, Pehr G Gyllenhammar, Ulf Corné, Leif Jansson, Jon G Brandsar, Birger von Hall

roende i förhållande till Arise Windpower, dess ledande befattningshavare och större aktieägare.

Joachim Gahm, f. 1964

Joachim Gahm är styrelseledamot sedan inval vid bolagsstämma den 11 juli 2007.

Övriga uppdrag: Founding partner och styrelseledamot i Sustainable Growth Capital SGC AB, styrelseledamot i Förvaltnings AB Hanneborg.

Utbildning: Civilekonom från Stockholms universitet (1990).

Innehav: 15 000 aktier och 6 000 teckningsoptioner (berättigande till teckning av 30 000 aktier).

Oberoende/beroende: Joachim Gahm är oberoende i förhållande till Arise Windpower, dess ledande befattningshavare och större aktieägare.

Birger von Hall, f. 1948

Birger von Hall är styrelseledamot sedan inval vid bolagsstämma den 11 juli 2007.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i The Local Firm Sweden AB, styrelseledamot i The Royal Bachelors Club Residence Aktiebolag, styrelseledamot och styrelseordförande i Aktiebolaget Club Avancez, styrelseledamot i A och B von Hall AB, styrelsesuppleant i Platzer Fastigheter Holding AB (publ), styrelseledamot i Chalmers Innovation Affiliate Fund AB (publ), styrelseordförande i Chalmersska Ingenjörsföreningen, styrelseordförande i Stiftelsen Göteborgs Maritima Centrum samt styrelseledamot i Emils Kårhus AB.

Utbildning: Civilingenjör från Chalmers tekniska högskola (1974).

Innehav, egna och via bolag: 10 000 aktier och 6 000 teckningsoptioner (berättigande till teckning av 30 000 aktier).

Oberoende/beroende: Birger von Hall är oberoende i förhållande till Arise Windpower, dess ledande befattningshavare och större aktieägare.

Leif Jansson, f. 1954

Leif Jansson är styrelseledamot sedan inval vid bolagsstämma den 19 februari 2007.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Arise Service & Projektering AB, styrelseledamot i Arise Kran AB och styrelseledamot i Arise Wind Farmbolagen vilka utgör dotterbolag till Arise Windpower, styrelseledamot i PLU Energy Holding AB, styrelsesuppleant i Zinwin AB, styrelseledamot i L Energy Holding AB och styrelseledamot i L Energy Holding AS.

Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm (1978).

Innehav med familj och bolag: 1 278 909 aktier.

Oberoende/beroende: Leif Jansson är oberoende i förhållande till Arise Windpowers större ägare men är beroende i förhållande till Arise Windpower och dess ledande befattningshavare genom sin anställning som ledande befattningshavare i Arise Windpower.

Uppgifterna som omfattar innehav av aktier och teckningsoptioner avser situationen den 31 december 2010.

ARISE WINDPOWERS KONCERNLEDNING



Peter Nygren, f. 1958

VD sedan 2007. Peter har lång erfarenhet från större energiprojekt bland andra som ansvarig för energifrågor inom SCA-koncernen, Vice President projektfinansiering NCC, Key Customer Manager Vattenfall och Projektchef Calor Industrier.

Innehav med familj och bolag:

1 373 624 aktier.



Lars Fröding, f. 1963

COO sedan februari 2011. Ansvarig för tillstånd och detaljplaner. Lars har lång erfarenhet från offentlig förvaltning och han ansvarar för tillståndsfrågor och myndighetskontakter inom plan, bygg och miljö för de vindkraftverk som planeras.

Innehav: 15 000 teckningsoptioner (berättigande till teckning av 15 000 aktier).



Leif Jansson, f. 1954

Leif är ansvarig för arrenden, utveckling av nya markområden för vindkraftsetableringar samt sedan februari 2011 även ansvarig för investerarrelationer. Leif har bred erfarenhet av affärsutveckling och har tidigare haft flera ledande befattningar bland annat som VD.

Innehav med familj och bolag:

1 278 909 aktier.



Thomas Johansson, f. 1963

CFO sedan 2008. Thomas har bred erfarenhet som bland annat VD, finans- och administrativ chef, ekonomichef och auktoriserad revisor.

Innehav: 55 000 aktier och 30 000 teckningsoptioner (berättigande till teckning av 30 000 aktier).



Gary Ericson, f. 1952

Marknadsansvarig sedan mars 2011. Gary har mångårig erfarenhet inom energibranschen och kommer närmast från Halmstads Energi och Miljö AB.

Innehav: 0 aktier.

Arise Windpowers koncernledning efter omorganisationen i februari 2011. Uppgifterna som omfattar innehav av aktier och teckningsoptioner avser situationen den 31 december 2010.

ÅRSSTÄMMA OCH KALENDARIUM

Årsstämma

Aktieägarna hälsas välkomna till Arise Windpowers årsstämma onsdagen den 27 april 2011 klockan 11.00 på Scandic Hallandia, Halmstad.

Före bolagsstämman kommer lättare förtäring och dryck att serveras.

Anmälan

Aktieägare som vill delta i stämman ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) förda aktieboken tisdagen den 19 april 2011, dels anmäla sig och eventuellt biträde senast måndagen den 18 april 2011 kl 16.00 via e-mail till info@arisewindpower.se. Anmälan kan också lämnas per telefon 035 20 20 900, per fax 035 22 78 00, eller per post till Arise Windpower AB (publ), Bolagsstämma, Box 808, 301 18 Halmstad.

Vid anmälan ska namn, adress, telefon- och person- eller organisationsnummer, samt registrerat aktieinnehav anges. Anmälan och uppgift om eventuellt ombud och biträde registreras hos Arise Windpower 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. Fullmaktsformulär kommer att finnas på www.arisewindpower.se och huvudkontoret i Halmstad, Kristian IV:s väg 3.

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 tisdagen den 19 april 2011. Det innebär att aktieägare i god tid dessförinnan måste meddela förvaltaren eller banken om sin önskan att få tillfällig ägarregistrering (s.k. rösträttsregistrering).

Redovisningshandlingar och fullständiga förslag

Redovisningshandlingar och revisionsberättelse sänds till aktieägare som så begär, samt kommer dessutom att finnas tillgängliga på www.arisewindpower.se och huvudkontoret i Halmstad. Övriga fullständiga förslag finns senast från och med onsdagen den 6 april 2011 tillgängliga på www.arisewindpower.se och huvudkontoret. Kopia av handlingarna sänds på begäran till aktieägare som uppger sin adress.

Kalendarium för finansiell information

På www.arisewindpower.se publiceras all finansiell information så snart den är offentliggjord. Under 2011 kommer finansiell information att lämnas enligt följande:

- Första kvartalet 2011: 10 maj 2011
- Andra kvartalet 2011: 12 augusti 2011
- Tredje kvartalet 2011: 9 november 2011
- Fjärde kvartalet 2011: 17 februari 2012

Årsredovisning

Årsredovisningen skickas ut per post till de aktieägare som har anmält till bolaget att de önskar erhålla den. Den finns även tillgänglig på www.arisewindpower.se.

IR-kontakt

Ansvarig för Arise finansiella information är VD Peter Nygren och CFO Thomas Johansson. För IR-frågor svarar Leif Jansson.

Peter Nygren, VD, 0706-300 680

Thomas Johansson, CFO, 0768-211 115

Leif Jansson, IR, 0707-340 554



