

Innehåll

VD har ordet	4
Arise Windpower i korthet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Parker i drift och byggnation	10
Projektutveckling	14
Marknad	18
Förvaltningsberättelse	22
Koncernens finansiella rapporter	29
Koncernens noter	33
Moderbolagets finansiella rapporter	50
Moderbolagets noter	53
Förslag till vinstdisposition	57
Revisionsberättelse	58
Bolagsstyrning	59
Ägarförhållande	63
Styrelse	64
Koncernledning	65
Årsstämma och kalendarium	66



Avgörande händelser 2011

Februari

- Samarbetsavtal tecknas angående uppförandet av Jädraås vindpark, ca 200 MW

Mars

- Övertagande av 6 st Vestas V90 verk i Idhult, Mönsterås (16 MW – 35 GWh/år)
- Övertagande av 9 st GE verk i Fröslida, Hylte (22,5 MW – 56 GWh/år)

April

- Beslutad byggstart 6 st Vestas V90 verk i Gettnabo, Torsås (12 MW – 29 GWh/år)

Maj

- Övertagande av 7 st GE verk i Kåphult, Laholm (17,5 MW – 47 GWh/år)

Oktober

- Förvärv av projektbolaget JVAB samt finansiering och byggstart av norra Europas största landbaserade vindkraftprojekt, Jädraåsprojektet tillsammans med Platina Partners (203 MW – 570 GWh/år). Total investering 3,1 miljarder kr.

November

- Övertagande av 6 st Vestas V90 verk i Gettnabo, Torsås (12 MW – 29 GWh/år)

December

- Övertagande av 12 st Vestas V100 verk i Södra Kärre, Askersund och Blekhem, Västervik (21,6 MW – 65 GWh/år)

Inklusive Jädraåsprojektet har Arise Windpower vid utgången av 2011 byggstartat ca 342 MW, varav Arise Windpower direkt och indirekt äger ca 241 MW.

Bolaget uppvisade ett positivt resultat före skatt under årets samtliga kvartal.

Totalt uppgick resultatet före skatt till 65 mkr under 2011.

VD har ordet

Arise Windpower AB är nu Sveriges ledande företag vad gäller landbase-rad vindkraft mätt i produktionskapacitet (MW). De mål vi satte upp vid börsintroduktionen för verksamhetsåret 2011 har infriats. Bolaget är lönsamt och levererade förra året ett resultat om ca 65 mkr före skatt och en vinstmarginal på närmare 23 %.

Trots det har aktiekursen sjunkit kraftigt mot introduktionskursen mars 2010.

Vad kan det bero på och vart är vindkraftutvecklingen i Sverige och Europa på väg? Är branschen uthållig och lönsam eller bara en ”grön” fluga? Vad gör ett vindkraftbolag lönsamt, hur kommer el- och elcertifikatpriserna att utvecklas och finns det en framtid för ett bolag som Arise? Det är säkert frågor som Du som aktieägare, nuvarande eller blivande, funderar på.

Vindkraftutvecklingen i Sverige har tredubblats under perioden 2009 till 2011 och kommer, enligt Energimyndighetens beräkningar, att svara för mer än 5 % av Sveriges elförsörjning år 2012.

I Tyskland, Portugal, Spanien och Danmark är det betydligt mer än så, mellan 10 till 25 %. Vindkraft har där blivit en etablerad del av kraftsystemet och en produktionsresurs att räkna med. Beroendet av importerade bränslen för kraftproduktion minskar liksom utsläpp till luft och vatten.

I Tyskland spelar vindkraften en viktig roll efter beslutet att stänga landets alla 17 kärnkraftreaktorer till år 2022.

Sverige är tillsammans med Norge och möjligen också Skottland de länder i Europa som har bäst förutsättningar för just vindkraft. Med bra vindlägen och en god tillgång på reglerkraft i form av vattenkraft. Att Sverige dessutom har ett utomordentligt elnät, ett väl utbyggt vägnät samt är relativt glesbebyggt är ytterligare plus.

I takt med att vindkraftverken blir effektivare kan de nu på allvar konkurrera med både kärnkraft och ny kolkraft vad gäller kostnad per producerad årskilowattimme. Det blåser visserligen inte alltid men ett vindkraftverk producerar el ca 6 000 timmar per ett år eller 68 % av årets

alla timmar. Det är till och med lite bättre än utnyttjandegraden för svensk kärnkraft år 2010.

Vår uppfattning är att vindkraftindustrin är här för att stanna och att ett effektivt vindkraftbolag med tillräckligt stor installerad kapacitet kan leverera ett utmärkt resultat och avkastning till sina aktieägare. Receptet för att nå dit är att ha många MW och vindkraftverk i drift, hålla hög tillgänglighet på dessa samt säkra in den största kostnadsposten, räntan, liksom intäkterna i form av el och elcertifikat.

Varför många MW i drift? Jo svaret är att det finns väsentliga stordriftsfördelar på inköpsidan. De fasta kostnaderna för administration samt att vidmakthålla tillräckliga resurser och kompetens för att säkerställa att verken fungerar väl är också i stort sett desamma om man har ett 50-tal MW i drift eller flera hundra. Varje ny MW som adderas innebär att overheadkostnaderna kan slås ut på fler kilowattimmar med förbättrat resultat som följd.

Av det skälet är det viktigt att expansionen sker snabbt och att bolaget tidigt når en kritisk massa, där kassaflödet från vindkraftverk i drift betalar den löpande verksamheten. Arise har nått och passerat den punkten.

Den största kostnadsposten i en vindkraftverksamhet är kostnaden för lånat kapital. Bränslet, d.v.s. vinden, är gratis. Kapitalkostnaden är som störst de första åren och sjunker i takt med att lånen amorteras. En investering i en vindkraftpark är dock en långsiktig investering som, om den sköts väl, ger ett stadigt och bra kassaflöde under många år och en bra avkastning till ägaren.

Hur kan då vinsten i ett ungt bolag som Arise förbättras redan under vindkraftparkernas första driftår? Lösningen är att kombinera utveckling av och investeringar i den egna projektportföljen med utvecklingsintäkter, som genereras genom att sälja av delar av projekt.

Ett exempel är Jädraåsprojektet. Det är norra Europas största vindkraftprojekt med en planerad installerad effekt om ca

203 MW. Arise köpte projektet tillståndsgivet, utvecklade det ytterligare till byggstarten och sålde sedan vidare hälften av projektet med en vinst om dryga 45 mkr före skatt.

Erfarenheterna från Jädraåsprojektet gör att bolagets affärsmodell nu delvis utvecklats. Strategin att bygga och äga egna vindkraftparker i södra Sverige har kompletterats med ambitionen att förvärva redan tillståndsgivna och större byggklara parker i övriga landet samt i Norge. Parkerna bör ha en tillståndsgiven effekt om minst 100 MW.

Fördelen med ett större projekt är att det kan drivas av en separat projektorganisation med en endast marginell förstärkning. Projekten kan också generera goda utvecklingsersättningar likt Jädraås. De större projekten adderar därmed både kortsiktiga vinster samt borgar för långsiktig lönsamhet och bra kassaflöden över tid.

Med ovanstående som bakgrund och givet att elcertifikatmarknaden nu är gemensam för både Sverige och Norge har bolagets hemmamarknad omdefinierats till att omfatta hela Sverige samt Norge.

När det gäller prisutvecklingen för el och elcertifikat så är det Bolagets bedömning att priserna kommer att stiga från dagens låga nivåer. Elcertifikatpriserna pressas av nuvarande obalans mellan efterfrågan och utbud där utbudet är nära 1,5 gånger efterfrågan. Med ett så massivt överskott pressas priserna på certifikat ned vilket också skett.

Det finns tre faktorer som enligt Bolagets bedömning talar för stigande elcertifikatpriser:

1. Det gemensamma elcertifikatsystemet med Norge adderar nya köpare samtidigt som utbyggnaden av norsk förnyelsebar kraft sannolikt inte går så fort som man tänkt sig. Det visar erfarenheter inte minst från den svenska tillståndsgivningen. De norska elcertifikatköparna får därmed vända sig till svenska producenter vilket minskar det svenska överskottet.

2. Vid utgången av år 2012 samt år 2014 fasas en stor del äldre certifikatberättigad elproduktion ur systemet.

3. Kvotpliktskurvan, d.v.s. den andel elcertifikat en elkonsument måste ha varje år, ökar från år 2013 genom ett Riksdagsbeslut i juli 2010.

Faktorer ovan förväntas alla minska överskottet av elcertifikat kommande år med stigande priser som följd.

Elpriserna lever sitt eget liv och följer årstid, det hydrologiska mönstret samt konjunkturen i Sverige och i Europa. För närvarande pressas priserna av milt väder kombinerat med ett massivt hydrologiskt överskott i Norge och Sverige samt relativt låga elpriser i övriga Europa. Överskottet i vattenmagasinen kan snabbt förbytas till ett normalläge eller underskott med stigande priser som följd. Det finns, enligt vår syn, inga makroekonomiska trender som pekar på att elpriset skulle vara lägre i framtiden jämfört med de senaste årens medelpris. Med stigande oljepriser skulle man snarare kunna dra den motsatta slutsatsen d.v.s. att elpriset kommer att öka.

Totalt sett har bolaget också levererat ett snittpris på runt 750 kr/MWh under perioden 2009 t.o.m. 2011. Prissäkringar för åren 2012 t.o.m. år 2014 ligger över 800 kr/MWh för en del av planerad produktion, se vidare tabell sidan 6. Därigenom kan Bolaget leverera positiva kassaflöden även om låga el- och elcertifikatpriser skulle bestå en längre period.

Vad gäller kapitalförsörjning har bolaget hitintills inte haft några problem att anskaffa vare sig lånat eller eget kapital till nya projekt. Det visar inte minst den lånefinansiering om 2,1 miljarder som anordnades för Jädraåsprojektet mitt under brinnande EU-kris hösten 2011.

Anskaffning av eget kapital är alltid en balans mellan utspädning och den ökade vinst och kassaflöde nya investeringarna genererar. Av det skälet lanserade vi i mars månad 2012 en icke säkerställd obligation om 350 mkr före emissionskostnader. Emissionen övertecknades inom ett dygn.

Pengarna kommer att användas som eget kapital i nya projekt och ersätter därmed behovet att emittera aktier för motsvarande belopp. Obligationen löper med en ränta om ca 7 % vilket i jämförelse med avkastningskravet på eget kapital får betraktas som förmånligt.

Även om kunskande om planering, inköp och installation av vindkraftverk är en förutsättning för verksamheten, så krävs det så mycket mer än så för att nå god

lönsamhet i en storskalig vindkraftsättning. En djup förståelse för elmarknaden i Norden och Europa kombinerat med en klok prissäkringsstrategi är nödvändig för att nå en god intjäning. Förmågan att attrahera lånat och eget kapital, utveckla och effektivisera dessa samt ha en god räntebindningsstrategi är likaledes nödvändigt.

Att vara en attraktiv beställare leder till inköpsfördelar och lägre investeringskostnader. Att driva vindkraftverken effektivt och med hög kvalitet gör att de håller länge och borgar för god intjäningsförmåga och goda kassaflöden många år framöver.

Arise Windpower har alla dessa kvaliteter samt målet att växa och leverera ett bra och ökande resultat till våra aktieägare.

Fokus för bolaget år 2012 är kortfattat följande:

- Effektivisera kapitalstrukturen och frigöra kapital för planerad expansion under året;
- Byggstart av mellan 50 till 100 MW ur den egna projektportföljen;
- Säkra minst ett större projekt i Norge eller Sverige om 100 MW eller mer att byggstartas sent 2012 alternativt tidigt 2013; samt
- Uppförande av Jädraåsprojektet, 203 MW.

Och hur var det då slutligen med aktiekursen. Ja om den svaga kursutvecklingen beror på att den förnyelsebara sektorn generellt sett haft en svag kursutveckling i Europa, om de låga el- och certifikatpriser påverkat kursen negativt eller det helt enkelt berott på dålig marknadskommunikation är värt att fundera på. Vår kommunikationsstrategi har varit att hålla en relativt låg profil, inte blåsa upp förväntningarna utan endast kommunicera det vi med säkerhet kan eller har levererat.

Vi kommer att fortsätta på inslagen väg men i större utsträckning än tidigare försöka förklara hur ekonomin ser ut i ett snabbväxande vindkraftbolag samt leverera värdefulla nyckeltal som Ni som investerare kan följa och använda Er av.

Kommunikationen är också så mycket intressantare nu när vi har ett stort antal MW i drift och under byggnation samt en spännande expansionsfas framför oss.

Vårt medellånga mål; att nå 700 MW i drift eller byggnation vid utgången av år 2014, ligger fast. Bolaget är redan nu ledande vad gäller landbaserad vindkraft i Sverige och det finns utrymme för att öka ambitionsnivån något.



Vi ber därför att få återkomma med en ny intressant målbild för år 2015 och därefter.

Halmstad i mars 2012


Peter Nygren
VD Arise Windpower

Arise Windpower i korthet

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

Affärsidén och styrkan ligger i att kunna hantera hela värdekedjan genom en fullt integrerad modell och organisation. Detta inkluderar identifiering av lämpliga markområden eller projekt, projektutveckling, finansiering, byggnation, drift och underhåll samt ägande och förvaltning av vindkraftparker, inklusive försäljning av el och elcertifikat. Bolaget kan därmed utnyttja stordriftsfördelar i form av låga investerings- och driftkostnader.

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

att sälja förnyelsebar el producerad i egna landbaserade vindkraftverk.

Parkerna byggs för att behållas i 20 år eller mer. Fokus, jämte kostnadseffektivitet och lönsamhet, 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.

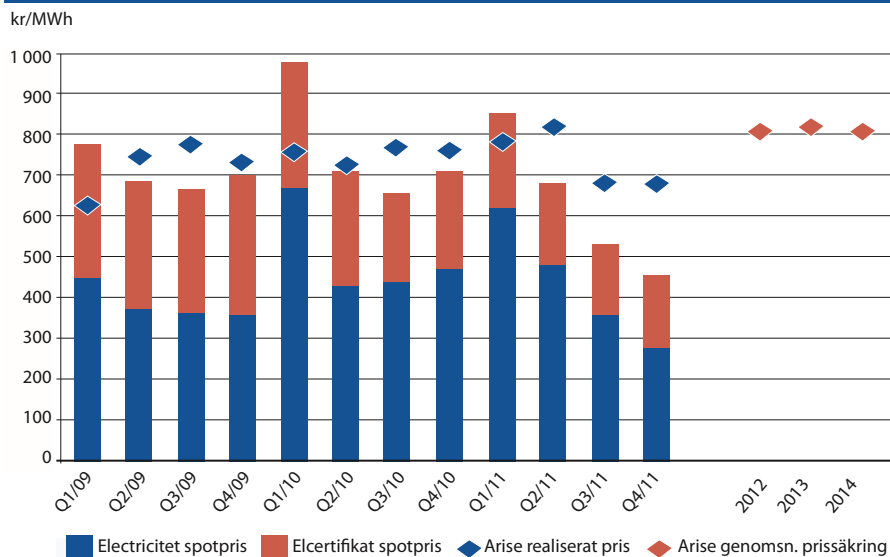
Prissäkringar per 31 december 2011

Elprissäkrad produktion	2012	2013	2014	2015
Totalt elprissäkrad produktion (GWh)	138	123	66	35
Viktat snittpris el prissäkringar (kr/MWh)	459	473	425	572
Totalt CFD prissäkrad produktion (GWh)	395	420	61	0
Viktat snittpris CFD prissäkringar (kr/MWh)	53	52	88	0

Certifikatprissäkrad produktion

Totalt certifikatprissäkrad produktion (GWh)	172	182	179	0
Viktat snittpris certifikatprissäkringar (kr/MWh)	320	322	257	0

Realiserade priser och snittpris totala säkringar 2012 – 2014



Omfattande projektportfölj möjliggör storskalig utbyggnad

Arise Windpowers målsättning är att vid utgången av år 2014 ha cirka 700 MW vindkraft i drift eller i byggnation med vindkraftsverk i storleksklassen 1,6–3,0 MW. Detta motsvarar en investering på cirka 10 miljarder kr.

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 ett sjuttiototal projekt. Därtill har bolaget som ambition att förvärva och genomföra ett stort projekt (+100 MW) per år.

Storskalig och industriell utbyggnad skapar kostnadseffektivitet

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

Leveransavtal har även tecknats avseende leverans av betong och vägmateriäl i södra Sverige. Dessutom har långsiktiga avtal vad gäller elutrustning och elanslutning för nya parker tecknats. Arise Windpower har därmed säkrat en stor del av behovet av insatsvaror under 2012 och 2013.

Eget elnätbolag samt egen kran 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 egen kompetens kortas ledtider och kostnaden för elanslutning minskas. 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.

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.

Prissäkringar för perioden 2012–2014 tillser en god intjäningsförmåga från driftsatta parker även under perioder med låga el- och elcertifikatpriser. Bolagets prissäkringar per den sista december 2011 samt historiskt utfall jämfört med marknads-spotpriser och snittpris för totala säkringar framgår av tabellen samt grafen på sidan 6.

Finansiell information i sammandrag

mkr	2011	2010	2009	2008
Sammandrag resultaträkningar				
Nettoomsättning	180	67	27	—
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	177	35	2	– 15
Rörelseresultat (EBIT)	104	– 2	– 11	– 16
Finansiella poster, netto	– 38	– 22	– 1	10
Resultat före skatt	65	– 24	– 11	– 7
Årets resultat	47	– 18	– 8	– 3
Sammandrag balansräkningar				
Totala anläggningstillgångar	2 615	1 734	918	355
Likvida medel	137	250	341	409
Eget kapital	1 243	1 195	680	374
Balansomslutning	2 880	2 075	1 348	824
Räntebärande nettoskuld	1 203	– 536	– 259	119
Sammandrag kassaflöde				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	200	32	– 120	71
Kassaflöde från investeringsverksamheten	– 822	– 812	– 568	– 334
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	509	688	620	627
Nyckeltal				
Driftsatt kapacitet vid periodens slut, MW	136,1	46,5	34,0	—
Elproduktion under perioden, GWh	246,6	88,5	36,0	—
Resultat per aktie, före utspädning, kr	1,46	neg	neg	neg
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	1,46	neg	neg	neg
EBITDA-marginal, %	98,1%	52,6%	6,4%	neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8,7%	2,8%	0,3%	neg
Avkastning på eget kapital, %	3,9%	neg	neg	neg
Soliditet, %	43,2%	57,6%	50,5%	45,3%
Antal anställda vid periodens slut	35	27	21	15

För definitioner se sidan 32

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 förnyelsebar el från de egna landbaserade vindkraftverken.

Företaget arbetar industriellt, storskaligt och resultatorienterat. Detta innebär att uppbyggnaden sker metodiskt, effektivt och i många parallella projekt. Organisationens har alla de nyckelresurser som

krävs för en snabb och effektiv projektutveckling.

Den nuvarande trenden med alltmer fokus mot förnyelsebara åtgärder i alla delar av vårt samhälle gör att vi känner vi en stark tilltro till hela vår affärsidé.

Historisk utveckling

Arise Windpower har bedrivit vindkraftstablering sedan 2006 och har utvecklats till en ledande vindkraftaktör på den svenska marknaden.

Vision

Arise Windpowers vision är att vara ett av Sveriges ledande företag inom landbaserad 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 den framväxande vindkraftmarknaden i Sverige och Norge.

Historisk utveckling 2006 – 2011

2006

Arise ingår ett antal arrendeavtal och projektutvecklingen påbörjas (jun 2006)

2007

Ny VD och nytt kontor (jun 2007)
Arise Elnät AB bildas (jul 2007)
Vindmätning påbörjas (jul 2007)
Lyftkran för uppförande av vindkraftverk beställs (dec 2007)
Förstärkning av styrelsen

2008

De första vindkraftverken upphandlas och byggnation av elnät påbörjas (maj 2008)
Finansiering för de första verken säkras (maj 2008)
Byggnation av Arise första projekt, Oxhult, påbörjas (aug 2008 – mar 2009)
Förstärkning av styrelsen

2009

Oxhult tas i drift (mar-maj 2009)
Arise erhåller MSEK 50 i bidrag från Energimyndigheten (mar 2009)
Tillstånd på plats för 48 MW, byggstart för Råbelöv och Brunsmo (jun 2009)
Ramavtal med GE Energy rörande 52 verk för leverans 2010–2012 (jul 2009)
Nyemission om MSEK 328 genomförs (sep 2009)
Ramavtal med Vestas rörande 60 verk för leverans 2010–2012 (okt 2009)
Inflyttning i nytt kontor i Halmstad (dec 2009)
Råbelöv tas i drift (dec 2009)
Förstärkning av styrelsen

2010

Beslut om byggstart i Mönsterås, 16 MW (februari)
Brunsmo tas i drift (mar 2010)
Börsnotering på NASDAQ OMX Stockholm (mar 2010)
10-årigt samarbetsavtal med EON i samband med att elnätstationen i Knäred säljs (maj 2010)
Fröslida, Idhult och Kåphult tas i drift (dec 2010)
Beslut om byggstart i Kåphult, 17,5 MW, samt avtal med Swedbank om finansiering för projektet (jun 2010)
Beslut om utökning av parken i Fröslida med ytterligare 3 verk till totalt 22,5 MW (jun 2010)
Beslut om byggstart i Askersund och Västervik, 22 MW (okt 2010)
Låneavtal tecknas med DnB NOR avseende vindkraftparken i Fröslida (dec 2010)

2011

Samarbetsavtal tecknas för uppförande av Jädraås, ca 200 MW (feb 2011)
Övertagande av 16 MW i Idhult (mar 2011)
Övertagande av 22,5 MW i Fröslida (mar 2011)
Beslut byggstart 12 MW i Gettnabo (apr 2011)
Övertagande av 17,5 MW i Kåphult (maj 2011)
Förvärv av projektbolaget JVAB samt finansiering och byggstart av norra Europas största landbaserade vindkraftsprojekt, 203 MW i Jädraås, med Platina Partners. Total investering 3,1 mdr kr (okt 2011)
Övertagande av 12 MW i Gettnabo, (nov 2011)
Övertagande av 21,6 MW i Södra Kärra och Blekhem (dec 2011)



Mål

Arise Windpower har som målsättning att ha cirka 700 MW vindkraft i drift eller i 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 700 MW driftsatt producerar Bolaget omkring 2 TWh förnyelsebar el per år.

Affärsidé

Arise Windpowers affärsidé är att sälja el från egna landbaserade vindkraftverk. Bolaget har kontroll över hela värdekedjan, från prospektering och tillståndshantering till finansiering, byggande och drift av verken samt försäljning av förnyelsebar el och långsiktigt ägande.

Ett integrerat vindkraftbolag

Arise Windpower har en erfaren och välrenommerad organisation med nu 38 personer. Tillvägagångssättet är industriellt vilket ger skalfördelar och en hög kostnads- samt kvalitetskontroll.

Den fullt integrerade affärsmodellen, inklusive ett eget elnätbolag, en egen kran och en intern serviceorganisation ger Bolaget möjlighet att internt och kostnadseffektivt hantera alla steg i värdekedjan. Därtill reduceras flaskhalsar vilket säkerställer utbyggnadsplanen.

Bolagets organisationsstruktur framgår av figuren nedan.

En bredare strategi för ökat värdeskapande

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

- Kvalitativ och fokuserad projektportfölj
- Förvärv av stora projekt med eller nära tillstånd
- Industriellt angreppssätt och storskalig utbyggnad
- Organisatorisk och finansiell styrka med fokus på lönsamhet

Bolaget har breddat sin strategi till att utöver den egna projektportföljen ha som ambition att genomföra stora projekt i Sverige och i Norge. Stora projekt definieras som en sammanhängande vindkraftspark med en möjlig installerad effekt om 100 MW eller mer.

Bolagets egen utvecklingsportfölj är koncentrerad till södra Sverige. I södra Sverige finns 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 Sverige.

Efter det att Sverige blev indelat i fyra prisområden är även elpriset i södra Sverige högre jämfört med landet som helhet. Därtill är vägnätet och infrastrukturen väl utbyggt vilket leder till en relativt lägre investeringskostnad i samband med uppförande av vindkraftsparker.

Den södra delen av Sverige är dock tätare befolkad jämfört med den nordliga vilket medför att vindkraftparkerna i söder som regel består av färre antal verk jämfört med nordligt belägna vindkraftsparker. För att möjliggöra etablering av stora projekt omfattar nu även Bolagets strategi projekt i övriga Sverige samt i Norge.

I samtliga sådana fall är det bolagets avsikt att förvärva projekt med eller nära tillstånd.

Anledningen till att Bolaget utökat sin strategi till att även inbegripa stora projekt i övriga Sverige samt Norge är att Bolaget kan få en ännu högre utväxling på sin industriella ansats och organisation, få bra lönsamhet i projekten samt skapa ytterligare intäktskällor.

Då Norge sedan den 1 januari 2012 ingår i den gemensamma certifikatmarknaden för Sverige och Norge har Bolaget valt att

betrakta Norge som sin hemmamarknad tillsammans med Sverige.

Mål för 2012

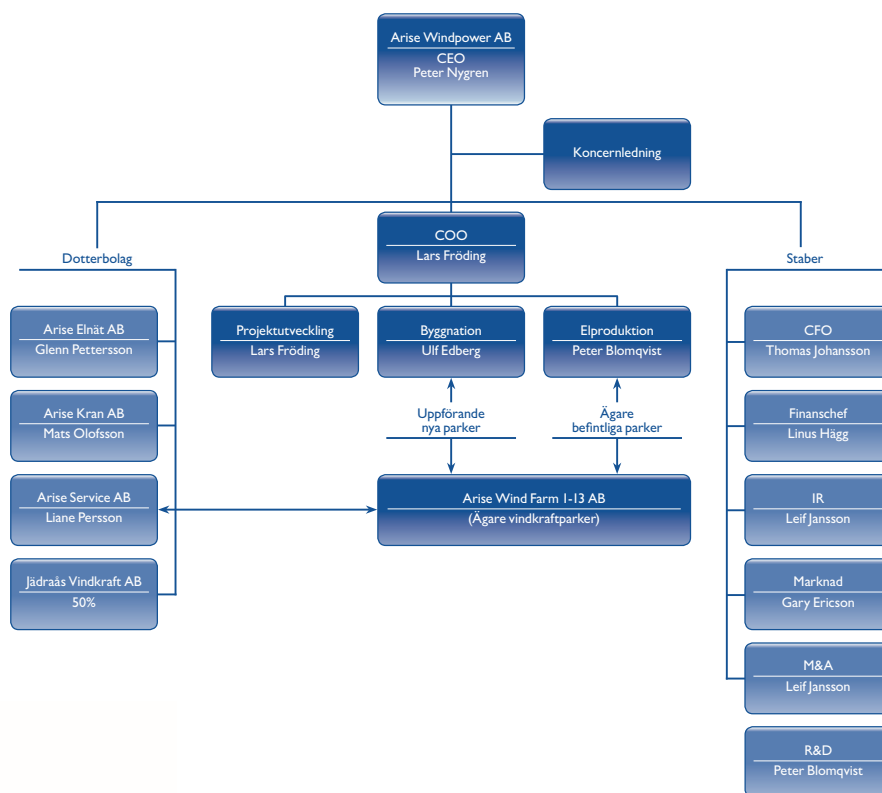
Bolagets mål 2012 är att byggstarta 50–100 MW ur egen portfölj samt att byggstarta ytterligare ett stort projekt (+100 MW).

Vad gäller stora projekt har Bolaget under 2012 tecknat en avsiktsförklaring med Platina Partners avseende det s.k. Lingboprojektet omfattande upp till 85 st vindkraftverk (160–250 MW) strax väster om Gävle. Projektet är tillståndsgivet och bolaget har rätt att förvärva mellan 12,5 % till 50,0 % av projektet motsvarande 20 till 125 MW installerad kapacitet. Detaljplanering pågår liksom upphandling av entreprenörer och leverantörer. Byggstart planeras ske vintern 2012/2013.

För att finansiera den planerade utbyggnaden har en obligation emitterats under 2012 och tillfört bolaget 350 mkr. Likviden kan i sin helhet användas som eget kapital i nya projekt.

Därtill bedömer Bolaget att utbyggnaden 2012 kan finansieras med egna kassaflöden, frigörande av kapital genom en effektivare kapitalstruktur i befintliga och nya projekt samt genom avyttring av enskilda verk eller grupper av verk.

Arise Windpowers organisation



Parker i drift och byggnation

Vindkraftdrift		
mkr	2011	2010
Produktion, GWh	246,6	88,5
Totala intäkter	188	74
Intäkt kr/MWh	762	836
Rörelsekostnader	- 32	- 19
Kostnad kr/MWh	130	215
EBITDA	156	55
EBITDA-marginal	83%	74%

Under 2011 producerade Arise totalt 246,6 GWh från bolagets vindkraftparker jämfört med 88,5 GWh under 2010. Vindåret i energimängd var normalt enligt trettiårigt danskt vindindex.

Totalt övertogs 6 parker om totalt 89,6 MW under året vilket innebär att antalet installerade MW som producerade energi gradvis steg från 46,5 MW vid början av året till 136,1 MW vid utgången av 2011.

Tillsammans uppgick intäkterna i segmentet vindkraftproduktion till 188 mkr under 2011 med en EBITDA om 156 mkr. Att Arise kunde bibehålla en bra prisnivå trots fallande el och elcertifikat priser är till följd av bolagets säkringsstrategi och förmåga att genomföra densamma.

Under första kvartalet 2012, räknar bolaget med att överta 3,1 MW, vilka redan är driftsatta. Bolaget har då 139,2 MW driftsatt kapacitet och en beräknad normalårsproduktion om 358 GWh.

Vindkraftdrift 2011 och 2010

Inklusive övriga intäkter hänförliga till elcertifikat var de totala intäkterna för segmentet 762 kr/MWh under 2011 vilket är betydligt över marknadspriset under 2011.

Driftskostnaderna uttryckt som kr/MWh har också minskat i takt med att produktionen ökat. Framöver kommer Arise även successivt att börja ta över servicen i vissa parker genom det egna servicebolaget vilket kommer leda till kostnadsförbättringar i dessa parker.

Då bolaget driftsatte mycket produktion under året förekom även intäkter före övertagande och aktivering under året vilket har bidragit positivt.

Under året har Arise implementerat ett centralt system för att bevaka och följa upp verken. Systemet tar emot information om hur verken producerar och annan vital information i realtid. Detta gör att bolaget kan effektivisera driften och förutse hän-



delser och därmed säkerställa en hög teknisk tillgänglighet och livslängd på verken.

Intjäningsförmåga

Under kvartal 1 2012 kommer bolaget att ha övertagit och driftsatt totalt 139,2 MW motsvarande en beräknad normalårsproduktion om 358 GWh. Intjäningsförmågan från dessa driftsatta parker under ett normalt vindår åskådliggörs i tabellen nedan. Exempelen baseras på bolagets långsiktiga intäktsmål för el och elcertifikat om 750 kr/MWh respektive en medelintäkt som baseras på Bolagets säkringar per utgången av 2011 och marknadspriser per mars 2012 motsvarande sammanlagt 660 kr/MWh. Rörelsekostnaderna baseras på ett genomsnitt av intervallet 115–155 kr/MWh.

Baserat på Bolagets långsiktiga intäktsmål skulle parker i drift under ett normalt vindår generera en EBITDA om cirka 220 mkr. Även vid nuvarande marknadspriser kombinerat med Bolagets säkringar beräknas parker i drift under ett normalår att generera tillräckligt med kassaflöden för att möta administrativa kostnader, projektutveckling och andra gemensamma funktioner samt räntor och amorteringar. Då har inte intäkter från Jädraåsprojektet räknats in, se vidare nedan.

Parker i drift och byggnation

Utöver bolagets driftsatta parker byggs för närvarande 203 MW i projekt Jädraåsen tillsammans med Platina Partners med en beräknad normalårsproduktion om 570 GWh. Driftstart är planerad till senhösten 2012 och vintern/våren 2013. Arise andel i projektet är 50% eller cirka 101,5 MW respektive 285 GWh. Vinster i Jädraåsprojektet kommer att bidra till att stärka Bolagets kassaflöden ytterligare.

Arise parker kan delas in i tre generationer. Det är glädjande att bolagets industriella ansats har bidragit till att löpande sänka investeringskostnaderna mätt som investeringskostnad genom beräknad års-

kilowattimme (kr/kWh). I det senaste projektet, Jädraåsen, är investeringskostnaden bedömd till ca 5,1 kr/kWh, netto efter ersättningar till ägarerna.

Anledningen till den sjunkande kostnaden är flera. En fallande EUR-kurs, stor driftsfördelar – vilket lett till generellt lägre priser på insatsvaror och entreprenader – ökad teknisk effektivitet och inte minst att bolaget utvecklat sina metoder och därmed kan bygga mer effektiva parker med stort kostnadsfokus på alla komponenter.

Under 2011 byggdes de första parkerna med 1,8 MW turbiner och större blad. Dessa är något dyrare mätt i mkr/MW men kapacitetsfaktorn till följd av större svepyta och mindre turbin är mycket god.

De nya vindkraftverken utnyttjar m.a.o. energiinnehållet i vinden mer effektivt. Antalet fullasttimmar i projektet i Södra Kärra är exempelvis beräknat till hela 3 148 MWh per MW och år trots att medelvinden är relativt modest runt 6,6 meter per sekund på navhöjd.

Kapacitetsfaktorn för de nya verk som kommer ut på marknaden i år och nästa år är ännu högre.

Bolaget arbetar proaktivt för att minska driftskostnaderna genom det egna servicebolaget samt att höja tillgängligheten och

effektiviteten i parkerna genom realtidsbevakning och uppföljning.

Sammantaget är det bolagets bedömning att parker i drift och byggnation tillsammans väl uppnår målet om en avkastning på totalt kapital före skatt om 10% vid en total intäkt om 750 kr/MWh, realt, under en kalkylperiod om 20 år.

På sid 13 finns en översikt över bolagets vindkraftparker i drift och byggnation.

Beräknad investeringskostnad

Den beräknade genomsnittliga investeringskostnaden för hela portföljen av parker i drift och byggnation uppgår till cirka 5,5 kr/kWh. Detta motsvarar en investeringskostnad om 14,7 mkr/MW.

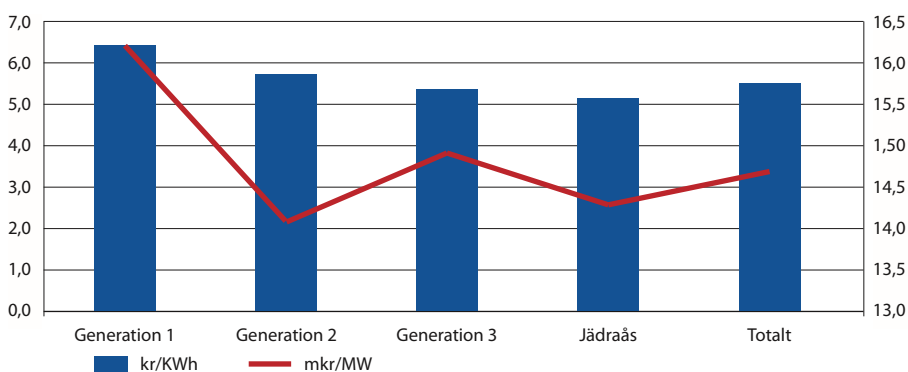
Utvecklingen i Bolagets beräknade investeringskostnad uttryckt som kr/kWh och mkr/MW åskådliggörs nedan.

Beräknad kapacitetsfaktor och fullasttimmar per år

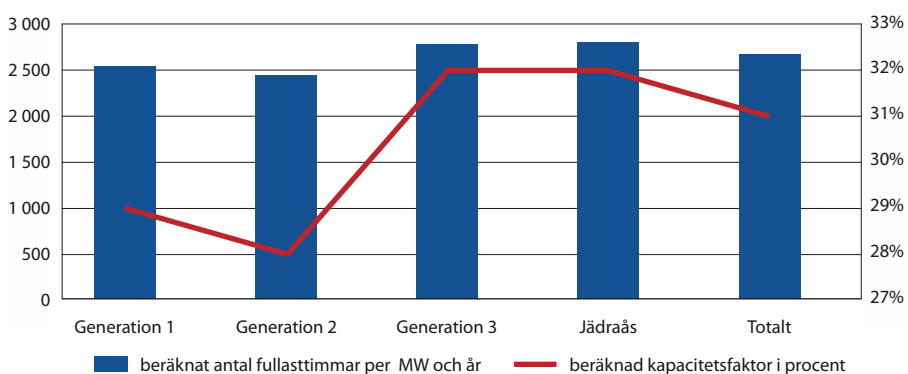
Den beräknade genomsnittliga kapacitetsfaktorn för hela portföljen av parker i drift och byggnation uppgår till cirka 31%, vilket motsvarar knappt 2 700 fullasttimmar per MW och år.

I förhållande till investeringskostnaden har bolaget löpande byggt mer effektiva

Beräknad investeringskostnad för olika generationer av vindkraftverk



Beräknad kapacitetsfaktor och antal fullasttimmar per MW



Intjäningsförmåga

mkr	Långsiktigt intäktsmål	Marknadspris + säkr.
Produktion, GWh	358	358
Totala intäkter	269	236
Intäkt kr/MWh	750	660
Rörelsekostnader	- 48	- 48
Kostnad kr/MWh	135	135
EBITDA	220	188
EBITDA-marginal	82%	80%

Illustrativt exempel vid 139,2 MW / 358 GWh i drift.



parker sedan start. Att nå ett högt antal fullasttimmar eller en hög kapacitetsfaktor är inget självändamål i sig utan det måste alltid ställas i relation till investeringskostnaden. Bolaget kan därför komma att bygga nya typer av verk med ett högre antal fullasttimmar per MW och år likväl som tidigare generationers verk med en lägre produktionseffektivitet.

Val av teknik beror på vad som, med hänsyn taget till investeringskostnaden, skapar den högsta avkastningen på totalt investerat kapital. Utvecklingen i Bolagets beräknade kapacitetsfaktor och antalet fullasttimmar per MW åskådliggörs i grafen på sidan 11.

Driftskostnad

Driftskostnaden uttryckt som kr/MWh är i genomsnitt inom intervallet 115–155 kr/MWh. Driftskostnaden är ofta högre under de första driftåren dels på grund av fasta servicekontrakt men också till följd av att bolaget genomför intrimningsåtgärder och

omfattande analysarbete av parkerna under de första åren. Analyserna bolaget gör är viktiga för att ta till vara på möjligheterna att löpande utveckla bolagets kompetens och därmed kunna höja effektiviteten och tillgängligheten i befintliga såväl som i planerade parker.

Genom ett eget servicebolag kan Arise ta över ansvaret för service och underhåll för parker i drift när de fasta kontrakten löper ut eller välja att fortsatt outsource tjänsten beroende på vilket som ger bäst kostnadseffektivitet och kvalitet.

Framåtblick

Arise analyserar för närvarande den bedömda ekonomiska livslängden för vindkraftparker. Detta på grund av att flertalet komponenter bedöms ha en betydligt längre livslängd än 20 år.

Därtill kan konstateras att flera stora europeiska vindkraftbolag använder sig av en ekonomisk livslängd om minst 25 år för vindkraftparker med stöd av tekniska

utredningar. En längre livslängd för parkerna skulle påverka bolagets avkastning positivt.

Vad gäller investeringskostnaden genom beräknad årskilowattimme är det Arise bedömning att den kommer att kunna minskas ytterligare. Projekt som nu planeras ligger runt eller under 5,0 kr/kWh. Detta möjliggörs genom bra vindlägen och fortsätta skalfördelar med en attraktiv investeringskostnad i förhållande till den teknik bolaget väljer som följd. Vidare innebär detta att bolaget kommer att fortsätta bygga nya generationens turbiner med en högre produktion per installerad MW men även tidigare generationers turbiner under förutsättning att priset möjliggör en lägre investeringskostnad per kWh.

Bolagets målsättning är att när den installerade kapaciteten når 2 TWh ska den genomsnittliga investeringskostnaden vara 5,0 kr/kWh eller lägre.

Parker i drift och under byggnation 31 december 2011

	Nom. kap. MW	Förv. prod. ¹⁾ GWh	Fullast-timmar MWh/år	Kapaci-tetsfak-tor %	Drift-satt år	Initial invest. mkr	Investerings-kostnad per års-KWh	Inv.kostn. mkr/MW	Antal verk	Fabrikat	Kommun
Helägda parker											
Generation 1											
Oxhult	24,0	62	2 583	29%	2009	415	6,7	17,3	12	Vestas V 90	Laholm
Råbelöv	10,0	26	2 600	30%	2010	139	5,3	13,9	5	Vestas V 90	Kristianstad
Brunsmo	12,5	30	2 400	27%	2010	197	6,6	15,8	5	GE 2,5 XL	Karlskrona
Generation 1	46,5	118	2 538	29%		752	6,4	16,2	22		
Generation 2											
Kåphult	17,5	47	2 686	31%	2011	252	5,4	14,4	7	GE 2,5 XL	Laholm
Fröslida	22,5	56	2 489	28%	2011	327	5,8	14,5	9	GE 2,5 XL	Hylte
Idhult	16,0	35	2 188	25%	2011	209	6,0	13,0	8	Vestas V 90	Mönsterås
Generation 2	56,0	138	2 464	28%		788	5,7	14,1	24		
Generation 3											
Södra Kärra	10,8	34	3 148	36%	2011	179	5,3	16,6	6	Vestas V 100	Västervik
Blekhem	10,8	31	2 870	33%	2011	174	5,6	16,1	6	Vestas V 100	Askersund
Gettnabo	12,0	29	2 417	28%	2011	150	5,2	12,5	6	Vestas V 90	Torsås
Skäppentorp ²⁾	3,1	8	2 699	31%	2012	43	5,2	14,0	1	Vestas V 112	Mönsterås
Generation 3	36,7	102	2 789	32%		545	5,3	14,9	19		
Totalt helägt	139,2	358	2 574	29%		2 085	5,8	15,0	65		
Delägda parker											
Jädraås ³⁾	101,5	285	2 809	32%	2012/13	1 448	5,1	14,3	33	Vestas V 112	Ockelbo
Totalt	240,7	643	2 673	31%		3 533	5,5	14,7	98		

¹⁾ Förväntad produktion +/- 5% vid ett normalt vindår.

²⁾ Driftsatt men övertas första kvartalet 2012

³⁾ Motsvarar Arise andel om 50%. Investeringen är netto efter utvecklingsersättningar samt spärrade medel.

Projektutveckling

Arise Windpower har under året arbetat vidare med att utveckla och förädla projektportföljen fram till färdiga tillstånd. De ansträngningar som gjordes under 2010 har burit frukt under året i form av ett flertal beslut från länsstyrelser och kommuner att ge tillstånd till nya vindkraftparker.

Bolagets målmedvetna arbete har också lett till att en mängd ansökningar för myndigheternas hantering och beslut har lämnats in under året. Genom detta har Bolaget säkerställt en fortsatt hög utbyggnadstakt under de kommande åren.

Projektportföljen har också utökats och består nu av ett sjuttiofem projekt. Av dessa har 10 uppförts och är i drift.

Bolaget arbetar aktivt med detaljplanering i ytterligare cirka fyrtio projekt medan tjugo projekt fortfarande är på utvecklingsstadiet eller vilande på grund av att försvaret har beslutat om stoppområden runt flygbaser, skjutfält och övriga militära intressen inklusive väderradarmaster.

Pressat ned investeringskostnaden
Genom de hittills byggda tio projekten har

bolaget fått en mycket stor erfarenhet av projektgenomförande.

Investeringskostnaden har successivt kunnat pressas ned vilket leder till ökad lönsamheten i nya projekt.

I och med att vi är stora köpare av varor och tjänster skapas skalfördelar och en stark position gentemot Bolagets leverantörer. Exempel på inköp under perioden 2009 t.o.m. 2012 (inklusive hela Jädraåsprojektet) är:

- Ca 130 st vindkraftverk
- Ca 70 000 m³ betong
- Ca 100 km väg
- Ca 200 000 m³ vägmateriäl
- Ca 140 mil högspänningskabel
- Ca 10 000 ton armeringsstål
- Över 100 000 ingenjörstimmar

Värdet av totala genomförda och kontrakterade inköp från 2009 till 2012, inklusive hela Jädraåsprojektet, överstiger 5 mdr.

Vidare har Arise målmedvetna strategi varit att kartlägga vinden på plats i varje enskilt projekt.

Bolaget har identifierat vindpotentialen

i alla aktuella projekt och skapat förutsättningar för bästa möjliga placering av verken jämte val av rätt turbin. Detta bidrar tillsammans till att reducera osäkerheterna i planerade nya investeringar.

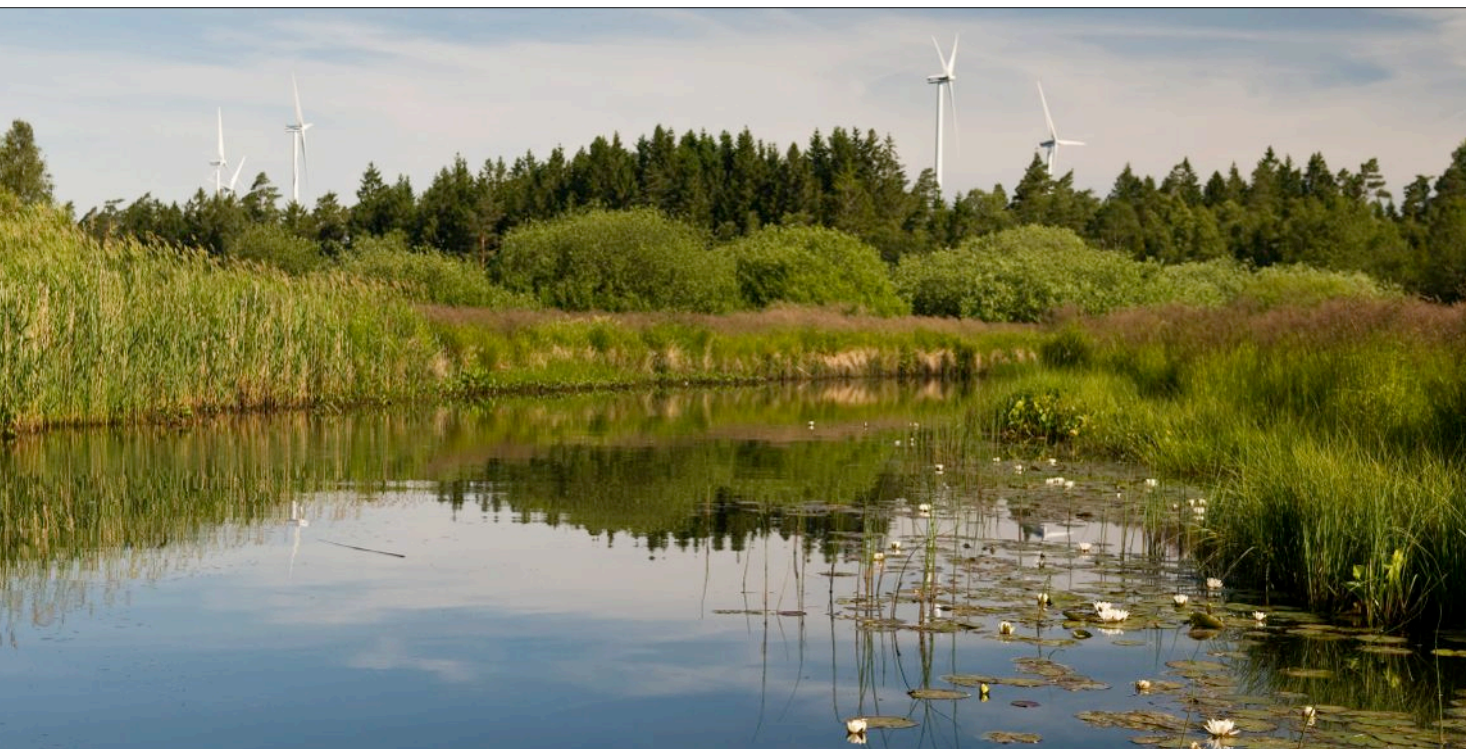
Bredare projektutveckling

2011 var också året då Arise på allvar, inom ramen för den breddade strategin, startade projektutvecklingsarbete i projekt i 100 till 200 MW klassen. Denna strategi innebär att Arise får ännu bättre avsättning på Bolagets projektutvecklingsresurser och på den kompetens som byggs upp.

Stora projekt kan Arise välja att äga i sin helhet eller delar alternativt att avyttra. I projektet Jädraåsen bevisade Bolaget sin förmåga att skapa värde genom de projektutvecklingsersättningar som genererades. På så sätt bidrar projektutvecklingen nu även direkt till att stärka bolagets lönsamhet.

Mer positiv syn på vindkraft

Synen på vindkraften i samhället tenderar att bli mer positiv i takt med att allt fler parker uppförs. Erfarenheten visar tyd-



ligt att motståndet är störst innan parken byggs och därefter vänder den negativa reaktionen oftast till något positivt.

Med ordentliga avstånd till intilliggande fastigheter och rätt val av vindkraftverk kan intrånget och störningen i naturen minimeras. Ljudmätningar skall göras i efterhand och nivåer enligt tillståndet skall underskridas.

Vad man inte kan förebygga är det visuella intryck en vindkraftpark medför. Verken är stora och höga och de syns även om Arise mestadels har placerat dessa i skogsmiljö. Bolagets erfarenhet är ändå att vindkraft uppfattas positivt, även lokalt, när man väl vant sig vid den nya landskapsbilden.

Flera instanser har också mognat i sin handläggning av vindkraftärenden och till exempel teleoperatörer och luftfartens organisationer har visat sig mer lösningsorienterade rörande konflikter mellan vindkraften och flyget.

En kvarstående problematik är Försvarets hållning om att deras tekniska utrustning och deras flygplan JAS inte kan fungera som önskat inom fyra mil från ett vindkraftverk vilket för många kan förefalla märkligt.

Militärens ställningstagande påverkar dock endast en begränsad del av Bolagets portfölj och förväntas inte påverka Bolagets utbyggnadsplaner.

Största möjliga flexibilitet

Utvecklingen går mot större variation i turbinstorlek och effekt och därför anpassas planering och ansökningar så att största möjliga flexibilitet byggs in i tillstånden. Länsstyrelsernas krav på utredningar och tekniska redovisningar ökar allt mer och ribban har på sina håll höjts till, i Arise tycke, överambitiösa nivåer.

Samtidigt har miljödomstolarna fått bra rutiner för att hantera vindkraftärenden och samhällets behov av förnyelsebar energi vinner allt fler segrar i rättssalarna.

Genom bevakning av rättsfall blir Arise allt bättre på att bedöma sina rättigheter och allt fler exploitörer överklagar också beslut och får inte sällan rätt.

Sammanfattningsvis har Arise en välutvecklad förmåga att förse Bolaget med byggbara tillstånd i en takt som harmonierar med bolagets utbyggnadsmål.

Projektportföljens status

Projekten 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 nätkoncession 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 vindkraftetablering. 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

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. Inledningsvis utgår vindstudier från teoretiska kartor men senare påbörjas faktiska vindmätningar med bolagets vindmätningstrustning.

Projektportföljens status 31 december 2011

	Antal projekt	Antal vindkraftverk	Total effekt (MW)	Genomsnittlig effekt per verk (MW)
I drift	9	64	136	2,1
Under byggnation/driftsättning	2	34	103	3,0
Projektportfölj				
Erhållna tillstånd	4	12	31	2,6
Tillståndsansökan	32	223	593	2,7
Projektplanering färdig	17	86	258	3,0
Arrendeavtal tecknade	5	24	72	3,0
Total portfölj	69	443	1 194	2,7

Projektportfölj ovan berörs till ca 15 % (ca 150 MW) av Försvarets aviserade begränsningar p.g.a. 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.





Marknad

Vindåret 2011 var ungefär normalt jämfört med ett danskt 30-årigt vindkraftindex (www.vindstat.dk).

Året avslutades med goda vindar som på det hela taget kompenserade för vintertappet under årets första kvartal. Se vidare den vänstra grafen nedan, som visar vindens energiinnehåll under perioden 1979 t.o.m. 2011 där 100 är det sammanlagda medelvärde över perioden. Månadsvis variation i vindenergi enligt samma index under år 2011 framgår av den högra grafen nedan.

Även om korrelationen mellan danskt vindindex och Bolagets parker kan utgöra en grov referens för vindenergiinnehållet förekommer variationer både regionalt och lokalt.

Teknikutveckling

Vindkraftleverantörerna erbjuder 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 för Bolaget. Med ökad tornhöjd ökar medelvinden och därmed också elproduktionen. Bolaget har exempelvis erhållit tillstånd för och byggt ett verk i Mönsterås med maximal totalhöjd om 198 m att jämföras med den maximala totalhöjden i tidigare projekt om 150 meter.

Ett exempel på hur produktionseffektiviteten ökar framgår av följande exempel. Exemplet är baserat på en medelvind om

6,7 meter per sekund på navhöjd samt 12 % totala parkförluster:

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

Som framgår av ovan ökar produktionen betydligt för en V100 jämfört med en V90 maskin trots att effekten samtidigt minskats med 10 %. Skälet till detta är den betydligt större svepytan en V100 har (100 meter rotordiameter) jämfört med en V90 maskin (90 meter rotordiameter). Trenden är ökad rotordiameter och högre torn, två faktorer som var för sig leder till ökad elproduktion tack vara större svepytor samt högre vindstyrkor.

Finansieringsmarknaden

Trots ekologisk kris i många EU-länder och finansiell oro har bolaget, tillsammans med Platina Partners LLP lyckats finansiera och byggstarta Norra Europas största landbaserade vindkraftprojekt, det s.k. Jädraåsprojektet. Avtal om långsiktig lånefinansiering om hela 2,1 mdr kr på goda villkor tecknades i oktober 2011. Detta om något är ett bevis på att vindkraftinvesteringar även fortsatt är av intresse för banker och lånefinansierare.

Finansieringen utgjorde också en milstolpe så tillvida att det i tillägg till affärsbanker finansierades av Eksport Kredit Fonden och PensionDanmark. I stora

projekt framöver bedömer Bolaget att det kommer att fortsätta att använda olika former av publik finansiering som till exempel exportkreditorganisationer och statliga pensionskassor i tillägg till affärsbanker.

Ytterligare en intressant finansieringskälla är obligationsmarknaden där Bolaget i mars 2012 lyckades emittera den första vindkraftobligationen i Sverige. Obligationen övertecknades på bara en dag och innan Bolagets road show ens han starta. Denna icke säkerställda obligation kan i sin helhet användas som eget kapital i nya projekt.

Bolaget har från start inte upplevt några väsentliga svårigheter att lånefinansiera de projekt som Bolaget har planerat att byggstarta och känner fortsatt gott stöd från de affärsbanker bolaget arbetar med. Vidare har Bolaget genom projektet Jädraåsen lyckats diversifiera sin skuldkapitalbas.

Elcertifikatsystemet

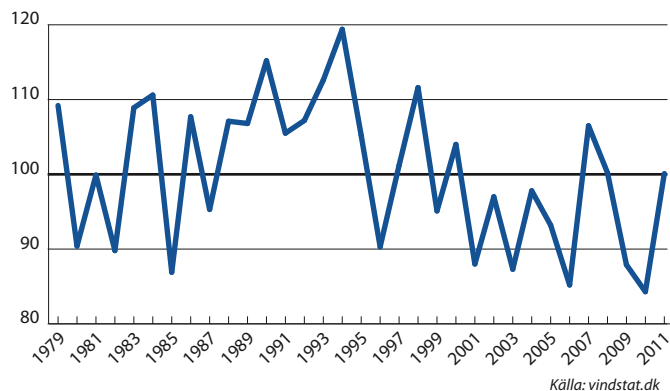
Elcertifikatsystemet är ett marknadsbaserat stödsystem som syftar till att öka produktionen av förnybar el på ett kostnadseffektivt sätt.

Från år 2002 fram till år 2011 har den förnybara elproduktionen ökat med drygt 13 TWh, framför allt genom ny biokraft och vindkraft. 1 500 nya anläggningar har tagits i drift, varav merparten är vindkraft. Målet med det svenska elcertifikatsystemet är att nå 25 TWh ny förnybar energi år 2020 jämfört med 2002 års nivå.

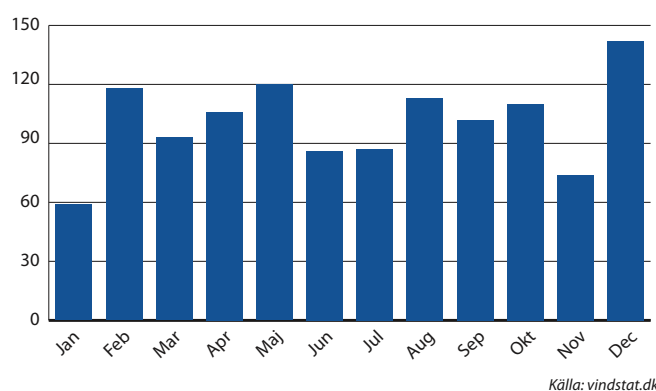
Elcertifikatsystemet berör främst pro-

Vindens energiinnehåll 1979 – 2011

Index 100 = Sammanlagda medelvärde under perioden



Vindindex 2011 jämfört med snittet 1997 – 2011



ducenter av förnybar el, elleverantörer, elintensiv industri och vissa elanvändare. De energikällor som har rätt att tilldelas elcertifikat är vindkraft, viss vattenkraft, vissa biobränslen, solenergi, geotermisk energi, vågenergi och torv i kraftvärmeverk.

Syftet med elcertifikaten är att ge en extra intäkt till producenter av förnybar energi.

Efterfrågan på elcertifikat styrs av den s.k. kvotplikten d.v.s. hur mycket certifikat en elförbrukare måste köpa i relation till den el som förbrukas. Kvotplikten varierar år från år och är utformad för att skapa balans mellan tillgång och efterfrågan på elcertifikat.

Kvotkurvan kan ändras efter godkännande av den svenska Riksdagen vilket också skett vid ett tillfälle. Se vidare den vänstra grafen nedan, som visar den nya kvotplikten jämfört med tidigare kvotplikten efter ett beslut i Riksdagen år 2010 som gäller från år 2013. Den heldragna linjen visar tillväxtmålet i Sverige.

Kvotplikten är satt utifrån en prognos och syftar till att tillgång och efterfrågan skall vara balanserad. Balans uppnås genom den justering av kvotplikten som sker vart fjärde år, vilket inträffar senast år 2015 nästa gång.

Under åren 2007 t.o.m. 2010 har överskottet av elcertifikat i princip varit oförändrat eller ca 5 miljoner elcertifikat. År 2011 ökade överskottet kraftigt till närmare 9 miljoner certifikat. Skälet till detta är dels lägre elkonsument än förväntat och dels den kraftiga utbyggnaden av främst vindkraft som skett.

Vid utgången av år 2012 fasas en stor del äldre elcertifikatberättigad elproduktion, främst biobaserad sådan, ut ur systemet och ytterligare utfasning sker år 2014. Ackumulerat överskott kommer därmed att minska, resulterande i en bättre balans

mellan tillgång och efterfrågan. En mer utförlig beskrivning av elcertifikatsystemet finns på Arise hemsida.

Gemensam elcertifikatsmarknad med Norge

Sedan den 1 januari 2012 har Sverige och Norge en gemensam elcertifikatsmarknad. Det innebär att handel med elcertifikat kan ske över landsgränserna. Målet för den gemensamma elcertifikatsmarknaden är att öka den förnybara elproduktionen med 26,4 TWh mellan 2012 och 2020. Det motsvarar cirka 10 procent av elproduktionen i de båda länderna. För Sveriges del innebär detta att ambitionen om att nå 25 TWh ny förnybar energi per 2020 jämfört med 2002 års nivå kvarstår.

Marknaden för elcertifikat har därmed över tid fördubblats jämfört med tidigare då den var begränsad till Sverige. Detta är positivt och leder till en ökad likviditet och en förbättrad prissättning på certifikatmarknaden.

Av erfarenhet vet Arise att det tar tid att erhålla tillstånd för byggnation av såväl ny vatten- som vindkraft. I många fall krävs också elnätstärkningar vilket tar ytterligare tid.

Utbyggnaden av ny elcertifikatberättigad elproduktion i Norge kommer därför sannolikt inledningsvis att vara relativt begränsad. Det är istället troligt att Norge som land är nettoimportör av svenska elcertifikat vilket bör leda till en reduktion av det svenska överskottet.

Prisutveckling elcertifikat

I takt med att överskottet av elcertifikat har ökat har också priset på elcertifikat sjunkit och var vid utgången av år 2011 endast ca 155 kr/MWh (ref SKM) för spotleveranser. Se vidare högra grafen nedan vilken visar priset i kr/MWh.

Framtida prisutveckling

Bolagets och Energimyndighetens bedömning är att priset kommer att öka jämfört med dagens nivåer. Skälen till detta är, som tidigare nämnts;

- Den ökning av kvotplikten som träder i kraft den 1:a januari 2013
- Utfasningen av en betydande andel elcertifikatberättigad produktion som sker 2012 och 2014
- Den gemensamma marknaden med Norge vilket innebär att Norge inledningsvis är nettoköpare av elcertifikat.

Elcertifikatprisutvecklingen är också nära förknippad med elprisutvecklingen i Norden. Skälet är att dessa två intäktsströmmar tillsammans måste vara på en nivå som möjliggör att ny förnyelsebar produktion kan byggas i den takt som behövs för att uppnå de förnyelsebara målen som Sverige och Norge har satt.

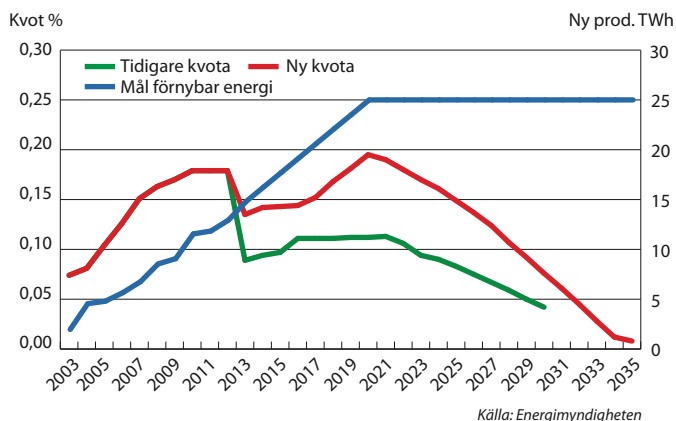
I nuläget bedöms den nödvändiga intäktsnivån till mellan ca 700 till 750 kr/MWh. Teoretiskt borde därför elcertifikatpriset vara mellanskillnaden mellan det pris som krävs för en lönsam utbyggnad av vindkraft och rådande elpris. I praktiken råder dock en viss tröghet och tidsfördröjning mellan prisförändringar på el och elcertifikat.

Det är därför av största vikt att ha en fungerande och genomtänkt prissäkringsstrategi på plats och att den totala framtida intäkten byggs upp över tid vid tidpunkter då forwardpriserna för el respektive certifikat är lika med eller bättre än kalkylpris. Se vidare bolagets prissäkringsstrategi sid 7.

Nya prisområden i Sverige

Den 1 november 2011 delades Sverige in i fyra olika prisområden. Detta innebär att priset nu kan skilja sig åt i de fyra

Nya kvotplikten jämfört med tidigare kvotplikt



Priset på elcertifikat





områdena vid samma tillfälle beroende på tillgång och efterfrågan i respektive område. Det södra området kallat prisområde Malmö har normalt ett högre pris än snittet av de fyra medan det nordliga området kallat Luleå har ett lägre pris än snittet.

Då bolagets produktion till övervägande del är belägen i prisområde Malmö har bolaget i normalfallet en fördel av prisområdesuppdelningen.

På terminsmarknaden handlas prisområdesskillnaden mellan Malmö och det s.k. systempriset, d.v.s. snittet av alla de Nordiska länderna, inklusive Estland vilka numer också tillhör Nord Pool området, kring 8 EUR/MWh för åren 2013 till 2015. Terminerna för år 2012 är lägre eller ca 4 till 6 €/MWh.

Utfallet i prisområdesskillnad mellan Malmö och systempris under perioden november 2011 till februari 2012 har varit 1 till 2 EUR/MWh.

Bolaget har prissäkrat all produktion i område Malmö under perioden 2012 och 2013 till ett pris om ca 5,5 till 6 €/MWh och en del (20 %) av år 2014 till ett pris om ca 10 €/MWh.

Elprisutvecklingen

En mild vinter 2011/2012 har pressat elpriserna liksom välfyllda vattenmagasin i Norge och Sverige. Prisutvecklingen på koldioxid, kol, olja och gas har också stor betydelse för elpriset liksom hur industriproduktionen i Europa utvecklas.

Se vidare den vänstra grafen nedan, som visar priset i EUR/MWh.

Bolagets fundamentala pristro är att elpriset i Norden kommer att ligga 5 till 7 EUR/MWh under de tyska elpriserna vilka i någon mån är prislikare i Europa. I Tysk-

land pågår just nu en kraftig utbyggnad av kolkraft för att ersätta den stora mängd kärnkraft som stängts ned eller beslutats att stängas.

Historiskt har de tyska elpriserna, baserad på äldre kolkraft, varit runt 50 till 55 EUR/MWh vilket, med Bolagets antaganden, skulle leda till ett elpris i Norden om runt 45 till 48 €/MWh.

Ny kolkraft ökar priset med ca 10 €/MWh samtidigt som bränslepriserna minskar något som följd av en ökad förbränningseffektivitet. Den massiva utbyggnaden av vind- och solkraft i Tyskland motverkar dock en kraftig prishöjning i Tyskland.

Nettoeffekten torde ändå vara att det tyska elpriset ökar något vilket kan leda till stigande priser i Norden under perioder då området är beroende av import av kraft. P.g.a. det goda hydrologiska läge som just nu råder i Sverige och Norge är förhållandet snarare det omvända d.v.s. kraft kan exporteras från Sverige och Norge vilket också avtecknar sig i nuvarande låga spot- och forwardpriser i Norden.

Den svenska vindkraftmarknaden

Vindkraften i Sverige ökade kraftigt under 2011. Antalet med vindkraft producerade TWh ökade med 2,55 TWh till cirka 6,1 TWh i 2011. Antalet installerade vindkraftverk uppgick vid utgången av 2011 till 2 039 vilket var en ökning med 354 och antalet installerade MW uppgick till 2 899, vilket var en ökning med 755 MW.

Vid utgången av 2012 förväntar sig Svensk vindenergi att årsproduktionen från svensk vindkraft uppgår till knappt 8 TWh. Energimyndigheten prognostiserar 8 TWh för 2012 samt 9 TWh för 2013.

Arise marknadsposition

På den svenska vindkraftmarknaden finns många aktörer som är aktiva i olika delar av värdekedjan.

Bland ägare och operatörer av landbase-rad svensk vindkraft är Arise Windpower marknadsledande för projekt över 10 MW både vad gäller kapacitet i drift och vad gäller kombinationen av kapacitet i drift och byggnation. Arise marknadsandel avseende kapacitet som installerades i 2011 uppgick till ca 12%.

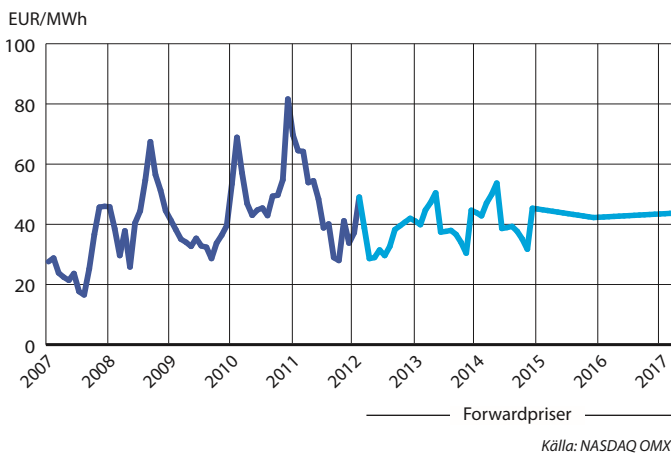
Nedan listas de aktörer som med projekt om minst 10 MW har mer än 50 MW i drift eller byggnation i Sverige.

Aktör	MW i drift och byggnation
Arise	342/241
Skellefteå Kraft/Fortum	225
Statkraft/SCA/Södra	209
HG Capital	181
PWP	132
Eolus	118
Svevind	116
Jämtkraft/Skanska/O2	111
Vattenfall	108
Rabbalshede Kraft	93
Vindin	79
Stena Renewable	74
EON	55

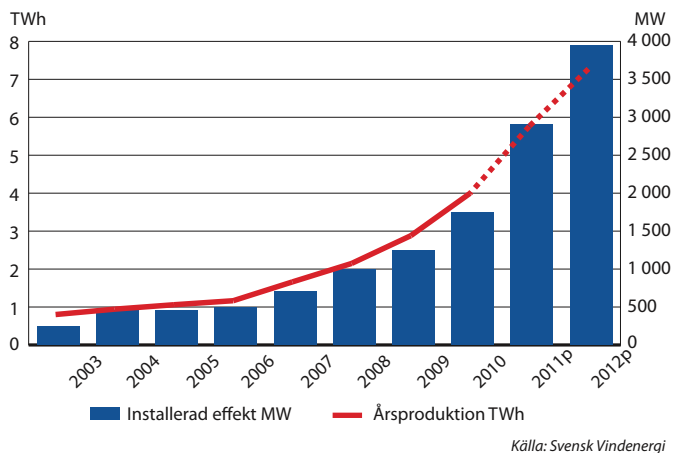
Källa: Svensk vindenergi och Arise Windpower
Arise siffror anger totalt och andel av Jädraås-projektet.

Bland aktörer i branschen märks integrerade kraftbolag, private equityfirmor, markägare och vindkraftsutvecklare som till någon grad har som affärsmodell att äga vindkraftverk. Det finns även andra utvecklare vars affärsidé till största del grundas på att utveckla projekt för vidareförsäljning.

Elprisets utveckling



Elproduktion från vindkraften





Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Arise Windpower AB (publ), organisationsnummer 556274-6726, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2011-01-01 – 2011-12-31.

KONCERNEN

Verksamheten

Arise Windpower AB är moderbolag i koncernen, som består av ett antal helägda dotterbolag som normalt heter Arise Wind Farm och ett nummer. Dessa bolag äger och driver parkerna där vindkraftverken ingår. Sedan tidigare år finns även Arise Elnät AB, Arise Service AB och Arise Kran AB. Under året förvärvades intressebolaget Sirocco Wind Holding AB som bolaget samäger till hälften med Sydvästanvind AB, ett bolag som kontrolleras av det engelska bolaget Platina Partners LLP. Sirocco Wind Holding AB äger projektet Jädraåsen som drivs i de båda bolagen Jädraås Vindkraft AB och Hälleåsen Kraft AB.

Moderbolaget projekterar lämpliga vindlägen och arbetar fram tillstånd, bistår med upphandling av finansiering, huvudkomponenter och entreprenader, projekte-

rar lämpliga förvärv av projekt eller bolag samt administrerar och sköter el- och certifikatförsäljningen för koncernbolagen.

Dotterbolaget *Arise Wind Farm 1 AB* förvaltar de elproducerande vindkraftparkerna med 12 st. verk i Oxhult utanför Laholm, 5 st. verk i Råbelöv utanför Kristianstad, 5 st. verk i Brunsmo utanför Karlskrona samt 7 st. verk i parken Kåphult som ligger strax intill Oxhultsparken. Driftsättning av Kåphultsparken skedde under februari och övertagandet skedde i slutet av maj 2011.

Dotterbolaget *Arise Wind Farm 3 AB* förvaltar vindkraftparken Fröslida utanför Hylte innehållande 9 st. verk. Driftsättning startade strax före årsskiftet 2010/2011 och övertagandet av parken skedde i slutet av mars 2011.

Dotterbolaget *Arise Wind Farm 4 AB* förvaltar vindkraftparken Idhult utanför Mönsterås innehållande 8 st. verk. Drift-

sättning startade i början av året och övertagandet av parken skedde i slutet av mars 2011.

Dotterbolaget *Arise Wind Farm 5 AB* förvaltar vindkraftparken Gettnabo utanför Torsås innehållande 6 st. verk. Driftsättning startade i september och övertagandet av parken skedde i slutet av november 2011.

Dotterbolaget *Arise Wind Farm 6 AB* förvaltar vindkraftparkerna Blekhem utanför Västervik och Södra Kärra utanför Askersund. Parkerna består av 6 verk vardera. Driftsättning startade i november och övertagandet av parkerna skedde i slutet av december 2011.

Dotterbolaget *Arise Elnät AB* verksamhet är koncentrerad till elteknisk konsultation med ansvar för de elentreprenader som ingår i koncernens vindkraftutbyggnad. Detta ansvar innefattar bl.a. koncessionsansökan för att bygga elnät för transitering



av elektriciteten från vindkraftparkerna till överliggande elnät.

Dotterbolaget *Arise Service AB* har sedan årets början byggt upp och utvecklat serviceverksamheten med syfte att på sikt ansvara och kunna utföra service på koncernens vindkraftverk.

Dotterbolaget *Arise Kran AB* har stått för lyften av vindkraftsverken i de parker som byggts under året förutom Fröslida. Kranen har även hyrts ut till andra externa kunder.

Hela koncernens verksamhet bedrivs i Sverige.

Händelser i sammandrag

Under året har parkerna Fröslida, Idhult, Kåphult, Gettnabo, Blekhem och Södra Kärra på totalt 90 MW driftsatts och övertagits. Beräknad produktion på helårsbasis uppgår till ca 232 GWh för de sex parkerna. Utbyggnaden har i stort sett löpt i enlighet med plan trots att tillståndsprocessen även under 2011 varit oerhört trög och omfattande.

Förvärv, finansiering, investeringsbeslut och byggstart har skett av Jädraåsprojektet. Den sammanlagda investeringen inklusive utbyggnad och förvärv av 66 stycken V112-

verk från Vestas uppgår totalt till 3,1 miljarder kronor. Arise hälftendel av produktionen beräknas uppgå till minst 285 GWh per år, räknat på ett normalt vindår.

Jädraåsprojektet har till viss del finansierats med egna aktier om 28 mkr och genom en riktad nyemission om 47 mkr.

Bolaget har genomfört nyemission samt utgivit teckningsoptioner till personalen vilket tillsammans tillfört bolaget cirka 11 mkr före emissionskostnader.

Av den av årsstämmans beslutade riktade emission av högst 300 000 teckningsoptioner har ledande befattningshavare tecknat sig för 112 000 optioner.

Låneavtal har under året ingåtts med DNB (tidigare DnB NOR). Jädraåsprojektet är finansierat av ett banksyndikat bestående av DNB, SEB, Eksport Kredit Fonden (EKF) och Pensiondanmark Pensionförsäkring.

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen under året uppgick till 180 (67) mkr, en ökning med 170 %. Därutöver har 31 (19) mkr aktiverats för arbete för egen räkning och övriga rörelseintäkter uppgick till 74 (22) mkr, varav utvecklingsersättningen för Jädraåsprojektet bidrog

med 37 mkr. Detta innebär att de totala intäkterna uppgick till 286 (107) mkr, en ökning med 166 procent.

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. Vindens energiinnehåll under året har varit i enlighet med de senaste 30 årens medelvärde enligt dansk vindkraftstatistik.

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 177 (35) mkr. Personalkostnader uppgick till –45 (–31) mkr och övriga externa kostnader uppgick till –64 (–41) 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 104 (–2) mkr och häri ingår planliga avskrivningar med –73 (–37) mkr. Finansnettot var –38 (–22) mkr och resultat före skatt 65 (–24) mkr. Resultatet efter skatt var 47 (–18) mkr vilket motsvarade ett resultat per aktie på 1,46 (neg) kronor både före och efter utspädning.

Totalresultatet uppgick till –37 (–19) mkr efter att kassaflödessäkringarna av el, räntor och valutor minskat totalresultatet med –84 (–1) mkr.

Investeringar och avskrivningar

Nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar under året uppgick till 522 mkr och hela det investerade beloppet är relaterat till planenlig vindkraftsutbyggnad. Föregående år investerades 900 mkr varav 61 mkr avsåg investering i en mobilkran. Investeringar i finansiella anläggningstillgångar avseende Jädraåsprojektet uppgick till 376 (–) mkr.

Kassaflöde

Arise Windpowers kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 177 (28) mkr och kassaflödet efter investeringar uppgick till –622 (–780) mkr. Lång- och kortfristiga räntebärande skulder har ökats med 606 (206) mkr. Räntebetalningar minskade kassaflödet med –56 (–23) mkr och betalningar till spärrade konton har gjorts med –52 (–20) mkr. Nyemissioner tillförde koncernen netto 11 (525) mkr varefter kassaflödet för året uppgick till –113 (–92) mkr.

Finansiering och likviditet

Räntebärande nettoskuld uppgick till 1 203 (536) mkr. Soliditeten vid periodens slut var 43,2 (57,6) %.

Likvida medel uppgick till 137 (250) mkr och vid periodens utgång fanns däröver outnyttjade krediter och bidrag om 38 (388) 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 2011 bedrivit viss forskning genom att samarbeta och aktivt stödja en professur vid Högskolan i Halmstad inriktad på landbaserade vindanalyser. Därutöver bedriver koncernen ett utvecklingsarbete tillsammans med Vestas och GE Energy för att öka kunskapen om vindbeteenden i olika miljöer. Dessutom pågår ett internt arbete med att förbättra mätning och analys av enskilda parker och verk.

Medarbetare

Medeltalet anställda i koncernen uppgick under året till 32 (24). Det totala antalet anställda vid årets slut uppgick till 35 (27). 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 arrendavtal, 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 Farm-bolagen) 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 koncerninterna fakturerade kostnader inklusive aktiverat arbete för egen räkning uppgick under året till 86 (24) mkr och nettoresultatet efter skatt uppgick till 13 (–5) mkr. Moderbolaget har för dotterbolags räkning tidigare betalat förskott för en del investeringar, vilka har återbetalats under perioden med 105 (–213) mkr. Kapitalisering av dotterbolag har skett med –191 (–248) mkr och 286 (–) mkr har tillförts intressebolag.

Medelantalet anställda var under året 18 (16) och vid årsskiftet hade moderbolaget 23 (20) anställda. Beträffande antal anställda, löner, ersättningar och anställningsvillkor hänvisas till not 4 till koncernen finansiella rapporter på sidorna 38 – 39.

MILJÖPÅVERKAN

Koncernens huvudsakliga verksamhet är att producera och transitera förnyelsebar el utan utsläpp av stoft, CO₂ eller andra utsläpp till luft, vatten eller mark. Verksamheten omfattar bygg- och anläggningsarbeten i samband med uppförande av vindkraftverk och tillhörande elanlägg-

ningar, 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 konkurrenser), 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 innebär att före år 2020 ska hela 30 TWh av Sveriges elkonsumtion komma från förnyelsebar energi. Detta innebär ett betydande utbyggnadsbehov av vindkraften, som under 2011 producerade 6 TWh.

Konjunkturkänsligheten 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. Ogynnsamma 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. Elcertifikatspriser 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 valuta-säkra transaktioner i utländsk valuta. Rännerisken 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 outnyttjade kreditlöften, som motsvarar minst 50 mkr.

För mer information se not 11 till koncernens finansiella rapporter på sidorna 42 – 45.

Operationella risker

Risken för väsentliga konsekvenser av ett totalt driftstopp 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 59 – 62.

UPPLYSNINGAR AVSEENDE BOLAGETS AKTIER

Totalt antal aktier, röster, utdelning och nya aktier

Den 31 december 2011 var totalt 33 428 070 aktier utgivna. Aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier han eller hon äger eller företräder. Alla aktier berättigar till lika utdelning.

Teckningsoptionsprogram finns och dessa program gav per den 31 december 2011 rätt till teckning av motsvarande 1 262 500 aktier som vid fullt utnyttjande ger 3,6 % i utspädningseffekt. Dock innehåller ett av optionsavtalen villkor som

innebär att maximalt 830 000 aktier bedöms kunna tecknas (not 15), vilket skulle innebära 2,4 % i utspädningsseffekt.

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 63.

AVTAL MED KLAUSULER OM ÄGARFÖRÄNDRINGAR

Förutom sedvanliga villkor i kreditavtal har koncernen 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 skälig 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 affäretiskt gott sätt. I bolagets uppförandekod betonas de principer som styr koncernens förhållande till medarbetare, affärspartners och andra intressenter. Uppförandekoden gäller för såväl anställda som styrelseledamöter. Den förväntas även 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 2011 kunnat erhålla bonus som vid maximalt utfall motsvarar 4 månadslöner.

För 2012 föreslås likartade riktlinjer avseende bonus samt införande av ytterligare ett teckningsoptionsprogram.

Vidare beskrivning av riktlinjerna finns på bolagets hemsida under bolagsstyrning.

HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

I mitten av mars 2012 emitterade bolaget en senior och icke säkerställd obligation på den svenska marknaden. Obligationens volym uppgår till 350 miljoner kronor och har ett slutligt förfall år 2015. Obligationen löper med en rörlig ränta om STIBOR (3 månader) + 5,00 procentenheter. Obligationen kommer att noteras på NASDAQ OMX Stockholm.

Arise har också tecknat en principöverenskommelse med Platina Partners LLP att man tillsammans har för avsikt finansiera, uppföra, äga och förvalta Lingboprojektet, totalt uppgående till mellan 160 till 250 MW.

Lingboprojektet är utvecklat av Bergvik Skog AB med rätt för Platina att förvärva projektet i sin helhet och Arise har i sin tur rätt att förvärva en ägarandel om 12,5 % till 50 % av projektet. Lingboprojektet är beläget ca 3 mil norr om Jädraåsprojektet och är fullt tillståndsgivet med möjlighet att uppföra upp till 85 st. vindkraftverk. Detaljplanering och förberedelse för bygg-

start pågår och byggstart förväntas kunna ske tidigast hösten/vintern 2012.

Principöverenskommelsen är villkorad. Parternas styrelsebeslut vilket för Arise räkning bedöms kunna fattas den 25 april i år. Nödvärdigt kapital för att Arise ska uppnå en ägarandel överstigande 12,5 % i Lingboprojektet har anskaffats genom en lyckad obligationsemission om 350 mkr. Den ägarandel som 350 mkr representerar beror på projektets slutliga storlek. Principöverenskommelsen är en utökning på parternas framgångrika samarbete i Jädraåsprojektet, 203 MW, vilket är under uppförande och löper enligt plan. Arise befäster, i och med det utökade samarbetet med Platina, sin position som det ledande företaget vad gäller landbaserad vindkraft i Sverige.

UTSIKTER FÖR 2012

Bolagets finanser är fortsatt starka och utbyggnaden löper i huvudsak enligt plan, trots att tillståndsprcessen är fortsatt trög. Inräknat Jädraåsprojektet har Arise genomfört eller påbörjat utbyggnad om totalt cirka 340 MW, varav cirka 240 MW motsvarar Arise andel, jämfört med målet att vid utgången av 2011 ha 260 MW i drift eller byggnation. Med Lingboprojektet tillkommer ytterligare mellan 160 till 250 MW. Bolagets resurser kommer under 2012 att fokuseras på byggnationen av Jädraåsprojektet, utveckling av både Lingboprojektet och av den egna projektportföljen varför byggstart av ytterligare projekt sannolikt kommer att ske först under andra eller tredje kvartalet 2012.

Bolagets bedömning är vidare att ytterligare 50 till 100 MW skall kunna byggstartas under året och att dessa kan finansieras med egna kassaflöden, en effektivare kapitalstruktur samt via avyttring av enskilda verk eller grupper av verk. Bolaget avser också fortsätta att vidareutveckla större vindkraftparker i 100 MW-klassen jämte utvecklingen av den egna projektportföljen. Detta passar bolagets industriella modell väl och är samtidigt en god källa till anskaffning av eget kapital.

Bolagets långsiktiga mål är oförändrat, dvs. att vid utgången av år 2014 ha ca 700 MW (motsvarande ca 300 vindkraftverk) i drift eller under byggnation.



KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Belopp i mkr	Not	2011	2010
Nettoomsättning		180	67
Aktiverat arbete för egen räkning		31	19
Övriga rörelseintäkter		74	22
Summa intäkter	2	286	107
Personalkostnader	4	- 45	- 31
Övriga externa kostnader	5	- 64	- 41
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)		177	35
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	9	- 73	- 37
Rörelseresultat (EBIT)		104	- 2
Finansiella intäkter	6	8	2
Finansiella kostnader	6	- 46	- 25
Resultat före skatt		65	- 24
Inkomstskatt	7	- 18	6
Årets resultat		47	- 18
Resultat per aktie (kr)			
Före utspädning		1,46	neg
Efter utspädning		1,46	neg
Antal aktier vid årets ingång		30 635 570	20 488 570
Antal aktier vid årets utgång		33 428 070	30 635 570

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 32 031 820 aktier (2010: 25 562 070 aktier). Bolaget har teckningsoptioner som kan ge upphov till utspädningseffekt men ingen utspädningseffekt redovisas då årets snittkurs på det noterade aktievärdet understiger snittet på teckningskursen för teckningsoptionerna.

Vid beräkningen har antalet aktier i eget förvar under 2010 ej medräknats.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Belopp i mkr	2011	2010
Årets resultat	47	- 18
<i>Övrigt totalresultat</i>		
Kassaflödessäkringar	- 108	- 1
Omräkningsdifferens	- 6	-
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	30	0
Övrigt totalresultat för året netto efter skatt	- 84	- 1
Summa totalresultat för året	- 37	- 19

Totalresultatet är till 100% hänförligt till moderbolagets aktieägare.

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Belopp i mkr	Not	2011	2010
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	9	2 127	1 678
Innehav i intresseföretag	10	84	–
Fordran intressebolag	10,22	285	–
Uppskjutna skattefordringar	7	45	34
Övriga finansiella anläggningstillgångar	12	75	23
Summa anläggningstillgångar		2 615	1 734
Omsättningstillgångar			
Varulager	13	24	17
Kundfordringar	15	29	3
Övriga kortfristiga fordringar	11,14	12	18
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	63	53
Likvida medel		137	250
Summa omsättningstillgångar		265	340
SUMMA TILLGÅNGAR		2 880	2 075
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	17	3	3
Övrigt tillskjutet kapital		1 324	1 238
Säkringsreserv		– 95	– 11
Balanserad vinst/Ansamlad förlust		12	– 35
Summa eget kapital		1 243	1 195
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	18	1 330	759
Avsättningar	19	20	7
Summa långfristiga skulder		1 350	766
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	18	82	47
Leverantörsskulder		22	26
Övriga skulder	11	139	23
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	44	19
Summa kortfristiga skulder		287	114
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 880	2 075
Ställda säkerheter	21	2 624	1 809
Ansvarsförbindelser	21	50	58

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i mkr	Not	2011	2010
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat (EBIT)		104	- 2
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	8	75	30
Betald skatt		- 1	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		177	28
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning av varulager		- 7	- 16
Ökning(-)/minskning(+) av rörelsefordringar		- 14	2
Ökning av rörelseskulder		44	17
Kassaflöde från den löpande verksamheten		200	32
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		- 549	- 900
Statligt stöd		27	-
Investering i intressebolag		- 8	-
Investering av övriga finansiella anläggningstillgångar		- 291	-
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		-	88
Kassaflöde från investeringsverksamheten		- 822	- 812
Finansieringsverksamheten			
Ökning av räntebärande skulder		606	206
Betalning till spärrade konton		- 52	- 20
Betald ränta		- 66	- 25
Erhållen ränta		10	2
Nyemission		11	525
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		509	688
Årets kassaflöde		- 113	- 92
Likvida medel vid årets ingång		250	341
Likvida medel vid årets utgång		137	250
Räntebärande skulder vid årets utgång		- 1 412	- 806
Spärrade likvida medel vid periodens utgång		73	20
Nettoskuld / Netto räntebärande tillgångar		- 1 203	- 536

KONCERNENS EGET KAPITAL

Belopp i mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Säkrings- reserv	Balanserad vinst	Totalt eget kapital
Ingående balans per 2010-01-01	2	706	- 10	- 17	680
Årets resultat				- 18	- 18
Övrigt totalresultat för året			- 1		- 1
Summa totalresultat			- 1	- 35	- 36
Nyemission	1	553			554
Kostnad för nyemission		- 29			- 29
Skatt avseende kostnad för nyemission		8			8
Värdejustering av utgivna optioner		0			0
Summa transaktioner med aktieägare, redov. direkt i eget kapital	1	532			533
Utgående balans per 2010-12-31	3	1 238	- 11	- 35	1 195
Ingående balans per 2011-01-01	3	1 238	- 11	- 35	1 195
Årets resultat				47	47
Övrigt totalresultat för året			- 84		- 84
Summa totalresultat			- 84	47	- 38
Nyemission	0	11			11
Nyemission vid förvärv av intressebolag		47			47
Värdejustering av utgivna optioner		0			0
Utnyttjande av aktier i eget förvar vid förvärv av tillgång		28			28
Summa transaktioner med aktieägare, redov. direkt i eget kapital	0	86			86
Utgående balans per 2011-12-31	3	1 324	- 95	12	1 243

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 – spärrade likvida medel

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 2011 har godkänts av styrelsen den 27 mars 2012 och kommer att föreläggas årsstämman den 25 april 2012 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.

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Inga av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som för första gången är obligatoriska för det räkenskapsår som började 1 januari 2011 har haft någon väsentlig inverkan på koncernen.

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

IAS 19 "Ersättningar till anställda" ändrades i juni 2011. Ändringen innebär att för förmånsbestämda planer så kan "korridormetoden" inte längre tillämpas och i stället redovisa alla aktuariella vinster och förluster i övrigt totalresultat när de uppstår. Denna ändring påverkar inte koncernen då endast avgiftsbestämda planer finns. Standarden har ännu inte antagits av EU.

IFRS 9 "Financial instruments" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella skulder och tillgångar. IFRS 9 gavs ut i november 2009 för finansiella tillgångar och i oktober 2010 för finansiella skulder och ersätter de delar i IAS 39 som är relaterat till klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 anger att finansiella tillgångar ska klassificeras i två olika kategorier; värdering till verkligt värde eller värdering till upplupet anskaffningsvärde. Klassificering fastställs vid första redovisningstillfället utifrån företagets affärsmodell samt karaktäristiska egenskaper i de avtalsenliga kassaflödena. För finansiella skulder sker inga stora förändringar jämfört med IAS 39. Den största förändringen avser skulder som är identifierade till verkligt värde. För dessa gäller att den del av verkligt värdeförändringen som är hänförlig till den egna kredit-

risk ska redovisas i övrigt totalresultat istället för resultatet såvida detta inte orsakar inkonsekvens i redovisningen (accounting mismatch). Koncernen har för avsikt att tillämpa den nya standarden senast det räkenskapsår som börjar 1 januari 2015 och har ännu inte utvärderat effekterna. Standarden har ännu inte antagits av EU.

IFRS 10 "Consolidated financial statements" bygger på redan existerande principer då den identifierar kontroll som den avgörande faktorn för att fastställa om ett företag ska inkluderas i koncernredovisningen. Standarden ger ytterligare vägledning för att bistå vid fastställandet av kontroll när detta är svårt att bedöma. Koncernen avser att tillämpa IFRS 10 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 och har ännu inte utvärderat den fulla effekten på de finansiella rapporterna. Standarden har ännu inte antagits av EU.

IFRS 12 "Disclosures of interests in other entities" omfattar upplysningskrav för dotterföretag, joint arrangements, intresseföretag och ej konsoliderade "structured entities". Koncernen avser att tillämpa IFRS 12 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 och har ännu inte utvärderat den fulla effekten på de finansiella rapporterna. Standarden har ännu inte antagits av EU.

IFRS 13 "Fair value measurement" syftar till att värderingar till verkligt värde ska bli mer konsekventa och mindre komplex genom att standarden tillhandahåller en exakt definition och en gemensam källa i IFRS till verkligt värdevärderingar och tillhörande upplysningar. Kraven utökar inte tillämpningsområdet för när verkligt värde ska tillämpas men tillhandahåller vägledning kring hur det ska tillämpas där andra IFRS standards redan kräver eller tillåter värdering till verkligt värde. Koncernen har ännu inte utvärderat den fulla effekten av IFRS 13 på de finansiella rapporterna. Koncernen har för avsikt att tillämpa den nya standarden det räkenskapsår som börjar 1 januari 2013. Standarden har ännu inte antagits av EU.

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

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

Intresseföretag

Intresseföretag är de företag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20% och 50% av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Vid tillämpning av kapitalandelsmetoden värderas investeringen inledningsvis till

anskaffningsvärde och det redovisade värdet ökas eller minskas därefter för att beakta koncernens andel av intresseföretagets vinst eller förlust efter förvärvstidpunkten. Koncernens redovisade värde på innehav i intresseföretag inkluderar eventuell goodwill och andra övervärden som identifieras vid förvärvet.

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

Koncernens andel av resultat som uppkommit efter förvärvet redovisas i resultaträkningen och dess andel av förändringar i övrigt totalresultat efter förvärvet redovisas i övrigt totalresultat med motsvarande ändring av innehavets redovisade värde. När koncernens andel i ett intresseföretags förluster uppgår till eller överstiger dess innehav i intresseföretaget, inklusive eventuella fordringar utan säkerhet, redovisar koncernen inte ytterligare förluster, om inte koncernen har påtagit sig legala eller informella förpliktelser eller gjort betalningar för intresseföretagets räkning.

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

Leasingavtal

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

Finansiella leasingavtal

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.

Operationella leasingavtal

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

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. Vinst och förlust 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 utvecklingsersättning, 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. Intäkter från el- och elcertifikat redovisas i nettoomsättningen för segment Vindkraftdrift från tidpunkten för driftsättning.

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 baseras 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 15.

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 hänförs 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 till inkomstskatt som debiteras av samma skattemyndighet och då koncernen har för avsikt att reglera skatten med ett nettobelopp.

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 vindkraftsanläggningar innefattar, till skillnad från anskaffningsvärden för övriga investeringar, även utgifter för normal intrimning och driftsättning. Utgifter för räntor under byggnads- och montageperiod inkluderas i anskaffningsvärdet. Samtliga utgifter för pågående nyinvesteringar aktiveras.

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

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

Mark förutsätts ha en obestämbar nyttjandeperiod och skrivs därför inte av. Avskrivning på vindkraftsanläggningar görs linjärt ned till tillgångens beräknade restvärde och under tillgångens förväntade nyttjandeperiod. Avskrivning på vindkraftsanläggning påbörjas i samband med övertagande från leverantör. 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

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 Fordran intressebolag, Kundfordringar och andra fordringar samt Likvida medel i balansräkningen.

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

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 avyttra tillgången förutom i de fall bolaget förvärvar eller avyttrar noterade värdepapper då likvid dags 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 vär-

desäkring 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.

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

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

Utplåning

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).

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förefaller inom ett år eller tidigare. Om inte, tas de upp som långfristiga skulder.

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

Varulager

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

Rapportering för segment

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

Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Obligatoriskt inlösbare preferensaktier skall klassificeras som Skulder, men är icke tillämbart på Arise.

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

Då något koncernföretag köper Moderföretagets aktier (återköp av egna aktier) reducerar den betalda köpeskillingen, inklusive eventuella direkt hänförliga transaktionskostnader (netto efter skatt), den balanserade vinsten, tills dess aktierna annulleras eller avyttras. Om dessa stamaktier senare avyttras redovisas erhållna belopp (netto efter eventuella direkt hänförliga transaktionskostnader och skatteeffekter) i balanserad vinst.

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 17 (25) 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 21).

Återställandekostnader

I vissa projekt framförs krav på vindkraftverkens avveckling efter att de tjänat ut. Kostnaden för demontering av ett vindkraftverk samt återställande av marken kring vindkraftverket har uppskattats för driftsatta verk till 20 (7) mkr vilket avsatts i räkenskaper (not 19) och inkluderas i avskrivningsunderlaget.

Not 2 Intäkter

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

	2011	2010
El	106	38
Elcertifikat	74	29
Nettoomsättning	180	67

Realiserade derivat har påverkat nettoomsättningen positivt med 8 (7) mkr.

Koncernens elproduktion uppgick under året till 246,6 (88,5) GWh. Den genomsnittliga intäkten för el var 432 (429) kr per MWh och för elcertifikat 300 (325) kr per MWh, dvs. en snittintäkt per producerad MWh på 732 (754) kr per MWh.

I övriga rörelseintäkter ingår följande poster:

	2011	2010
Övriga intäkter avseende el och certifikat	8	7
Intäkter från kranuthyrning	16	9
Vinst vid försäljn. av anläggningstillgångar	—	5
Utvecklingsersättning	37	—
Projektledning och administrativa tjänster	5	—
Övriga poster	9	1
Övriga rörelseintäkter	74	22

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.		Elimineringar		Koncernen	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Nettoomsättning extern	180	67	—	—	—	—	180	67
Nettoomsättning intern	—	—	6	18	-6	-18	—	—
Aktiverat arbete för egen räkning	—	—	31	19	—	—	31	19
Övriga intäkter	8	7	67	15	—	—	74	22
Summa intäkter	188	74	104	51	-6	-18	286	107
Rörelseresultat före avskrivn. (EBITDA)	156	55	18	-9	3	-11	177	35
Rörelseresultat (EBIT)	93	22	14	-12	-4	-12	104	-2
Resultat före skatt(EBT)	53	-1	16	-12	-4	-12	65	-24
Tillgångar	2 443	1 658	435	417	—	—	2 880	2 075

Verksamheten bedrivs i sin helhet i Sverige. I segmentet vindkraftsdrift utgör 24 (23) mkr försäljning till en enskild kund. Elimineringarna utgörs av försäljning av arrenden för exploaterade markom-

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

Not 4 Personal

Medeltalet anställda	2011			2010		
	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt
Moderbolaget	5	15	20	5	13	18
Dotterbolag	1	11	12	-	6	6
Koncernen totalt	6	26	32	5	19	24
Löner och andra ersättningar						
	Styrelse och VD	Varav rörlig ers.	Övriga anställda	Styrelse och VD	Varav rörlig ers.	Övriga anställda
Moderbolaget ¹⁾	4,0	0,5	18,4	5,3	-	8,2
Dotterbolag ²⁾	3,4	0,7	5,6	2,1	0,2	3,0
Koncernen totalt	7,4	1,2	24,0	7,4	0,2	11,2
Löner och andra ersättningar						
	Löner och ersättn.	Sociala kostnader	Varav pensionskostn.	Löner och ersättn.	Sociala kostnader	Varav pensionskostn.
Moderbolaget	22,4	9,5	3,6	13,5	7,7	2,5
Dotterbolag	9,0	4,3	1,8	5,1	3,4	1,3
Koncernen totalt	31,4	13,8	5,4	18,6	11,1	3,8

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	0,7				
Jon G Brandsar	—				
Summa ersättningar till styrelsen	2,2				
Peter Nygren, verkställande direktör		1,8	0,4	0,1	0,6
Andra ledande befattningshavare (5 stycken)		4,9	1,1	0,2	1,3
Summa ersättningar till VD och ledande befattningshavare		6,7	1,5	0,3	1,9

¹⁾ Utöver redovisade löner och ersättningar har konsultarvoden om 0,4 (1,8) mkr utgått till tidigare styrelseledamoten Ulf Corné under första kvartalet 2011 (se moderbolagets not 16 sidan 56).

²⁾ Utöver redovisade löner och ersättningar har konsultarvoden om 0,3 (0,3) mkr utgått till tre styrelseledamöter i dotterbolag.

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 personer som tillsammans med verkställande direktören utgjorde koncernledningen under 2011.

Rörlig ersättning

Samtliga anställda innefattas av ett kollektivt ersättningsprogram som är direkt knutet till de kvantitativa mål som fastslagits inom koncernen. Målen för 2011 uppnåddes till viss del och rörlig ersättning baserat på detta ersättningsprogram utgick i form av lön och pension med 5,1 (0,8) mkr. Några andra ersättningar 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 2011 har pensionspremien i genomsnitt uppgått till 28 (26) 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.

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 2011 har beslutats av styrelsens ordförande utifrån ersättningsutskottets rekommendation och av årsstämman fastställd ersättningspolicy. Ersättningar till andra ledande befattningshavare har beslutats av verkställande direktören efter samråd med ersättningsutskottet och inom ramen för nämnda ersättningspolicy.

Ersättningsutskottet har under året bestått av 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, vilka föreläggs årsstämman för godkännande. Ersättningsutskottet framlägger förslag till ersättningar, villkor och principer för styrelsen som sedan beslutar i dessa frågor. Utskottet har under 2011 sammanträtt vid tre tillfällen.

Sjukfrånvaro i koncernen, procent	2011	2010
Total sjukfrånvaro	2,2%	1,0%
Korttidssjukfrånvaro	0,9%	0,3%
Långtidssjukfrånvaro	1,3%	0,7%
Sjukfrånvaro för män	1,9%	1,1%
Sjukfrånvaro för kvinnor	3,3%	0,6%
Sjukfrånvaro, anställda under 30 år	0,4%	4,7%
Sjukfrånvaro, anställda 30–49 år	3,8%	0,1%
Sjukfrånvaro, anställda 50 år och äldre	0,7%	0,3%

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

Fördelning mellan kvinnor och män på ledande befattningar

	Kvinnor		Män	
	Antal	Procent	Antal	Procent
2011				
Styrelse	0	0%	4	100%
Koncernledning	0	0%	6	100%
2010				
Styrelse	0	0%	6	100%
Koncernledning	1	10%	9	90%

Not 5 Externa kostnader

Revisionskostnader

	2011	2010
Öhrlings PricewaterhouseCoopers		
Revisionsuppdraget	1	1
Revisionsverksamh. utöver rev.uppdraget	1	0
Skatterådgivning	1	0
Övriga tjänster	0	1
Summa	3	2

Not 6 Finansiella intäkter och kostnader

	2011	2010
Ränteintäkter	8	2
Kursvinster	0	0
Summa finansiella intäkter	8	2
Räntekostnader	- 40	- 24
Kursförluster	- 6	- 1
Summa finansiella kostnader	- 46	- 25

Not 7 Skatter

	2011	2010
Skatt på årets resultat		
Uppskjuten skatt	– 18	6
Redovisad skatt	– 18	6
Uppskjuten skatt		
Avseende ej utnyttjade underskottsavdrag ¹⁾	17	25
Derivat till verkligt värde	30	0
Anläggningstillgångar	– 2	9
Summa bokförd uppskjuten skatt	45	34
Avstämning av redovisad skatt i koncernen		
Resultat före skatt	65	– 24
Skatt 26,3%	– 17	6
Skatteeffekt av:		
Ej avdragsgilla kostnader	3	–
Korrigerad av tidigare års skattekostnad	0	0
Övriga tillkommande- och avgående poster	– 4	–
Redovisad skatt på årets resultat	– 18	6
Förändring av uppskjuten skatt		
Ingående värde, netto	34	20
Redovisad uppskjuten skatt på årets resultat	– 18	6
Skatteposter som redovisas direkt mot eget kapital 2)	30	8
Utgående värde, netto	45	34

¹⁾ Koncernens totala underskottsavdrag uppgår till 66 (96) mkr. Av dessa är 37 (37) mkr spärrade för nyttjande fram till beskattningsår 2014. De skattemässiga underskotten förväntas i sin helhet kunna utnyttjas mot framtida skattepliktiga vinster.

²⁾ Skatteposter som redovisas direkt mot övrigt totalresultat avser koncernens säkringsreserv hänförlig till ränte-, el- och valutatermins-kontrakt samt skatteeffekt för kostnad avseende nyemission.

Not 8 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

Likvida medel

Likvida medel består av kassa samt banktillgodohavanden.

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

	2011	2010
Av- och nedskrivning av materiella anläggningstillgångar	73	37
Orealiserad kursvinst	2	– 2
Nedskrivning optionslikvider	0	0
Resultat vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	—	– 5
Summa	75	30

Not 9 Materiella anläggningstillgångar

	Byggnader och mark ¹⁾		Vindkraft, fundament och elanläggning		Inventarier, verktyg och installationer		Förskott och pågående nyanläggningar ²⁾		Summa	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	6	5	749	470	75	8	897	429	1 728	911
Inköp/investeringar ³⁾	—	2	13	—	4	68	506	846	523	916
Bidrag	—	—	—	—	—	—	—	- 16	—	- 16
Försäljningar/utrangeringar	—	- 1	—	- 82	- 1	- 1	—	—	- 1	- 83
Omklassificeringar	- 3	—	1 295	361	2	—	- 1 293	- 362	—	—
Utg. anskaffningsvärde	3	6	2 057	749	80	75	110	897	2 250	1 728
Ingående ackumulerade av- och nedskrivningar	—	—	- 44	- 12	- 5	- 1	—	—	- 50	- 13
Årets avskrivningar	—	—	- 62	- 32	- 11	- 5	—	—	- 73	- 37
Omklassificeringar	—	—	1	—	- 1	—	—	—	—	—
Försäljningar/utrangeringar	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Utg. ack. av- och nedskrivn.	—	—	- 105	- 44	- 17	- 5	—	—	- 123	- 50
Utg. planenligt restvärde ⁴⁾	3	6	1 952	705	63	70	110	893	2 127	1 678

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

²⁾ I pågående nyanläggningar ingår förskott avseende materiella anläggningstillgångar om 15 (76) mkr.

³⁾ I årets investeringar ingår aktiverad ränta med 16 (5) mkr beräknad utifrån en genomsnittlig räntesats på 4,4% (3,7%).

⁴⁾ I planenligt restvärde ingår finansiella leasingkontrakt om 50 (58) mkr.

Bolaget har fullföljt sina åtaganden enligt tidigare tecknat ramavtal med Vestas. Ramavtalet har därmed upphört att gälla. Tidigare tecknat ramavtal med GE Energy har ersatts med ett nytt vilket medför ramavtalsenliga åtaganden att förvärva visst antal vindkraftverk under år 2012. Om dessa åtaganden inte uppfylls kan kostnader för Bolaget uppkomma till ett maximalt belopp om 21 (87) mkr under 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 16 (6) mkr.

	2011	2010
Inom 1 år	3	3
Inom 2 till 5 år	12	11
Inom 6 till 20 år	39	40
Summa	54	54

Kostnad för markarrenden har baserats på minimileasingavgifter för vindkraftverk i drift eller under byggnation, samt för avtal där samtliga tillstånd för uppförande av vindkraftverk har erhållits. Minimileasingavgifterna är indexerade. Därutöver utgår rörlig avgift baserad på intäkten av producerad el.

Not 10 Innehav i intressebolag

	2011	2010
Ingående bokfört värde	—	—
Förvärv	89	—
Eliminering internttransaktioner	- 5	—
Utgående bokfört värde	84	—

Koncernens andel av resultatet i intresseföretagen och dess andel av tillgångar och skulder är som följer:

Intressebolag	Registreringsland & valuta	Tillgångar	Skulder	Intäkter	Resultat	Ägarandel %
Sirocco Wind Holding AB	Sverige, EUR	512	428	—	—	50%

Not 11 Finansiella instrument och finansiell riskhantering

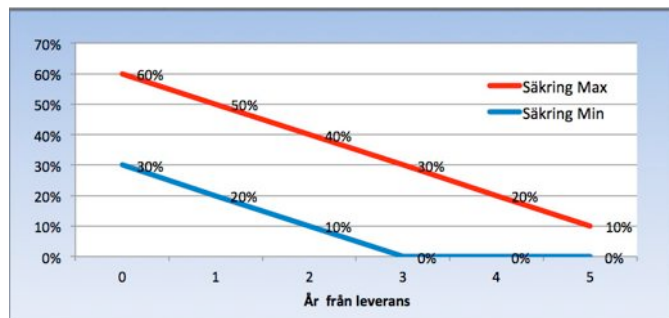
De väsentligaste finansiella riskerna som koncernen exponeras för är energiprisrisk, valutarisk, ränterisk, finansieringsrisk, kapitalrisk och kreditrisk.

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

Prissäkringar via Nord Pool sker som regel i prisområde Norden, så kallat Systempris, jämfört med faktisk produktion och leverans som sker i 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 valutariskexponering 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 valutariskexponering och tillämpar säkringsredovisning avseende kontrakterade framtida betalningsflöden samt omräkning av finansiella tillgångar och skulder. Arise nettoflöde i utländska valutor utgörs i all väsentlighet endast av EUR. Kursdifferenser på rörelseskulder 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. Genom investeringen i Jädraåsprojektet har en valutaexponering uppkommit då intressebolagens redovisningsvaluta är EUR. Denna exponering är ej säkrad. Övriga poster är inte väsentliga och valutasäkras ej.

Ränterisk

Ränterisken definieras som risken för en resultatförsämring orsakad av en förändring i marknadsräntorna. Koncernens finanspolicy anger riktlinjer för räntebindning (duration). Målsättningen för hanteringen av ränterisk är att minska negativa effekter av marknadsränteförändringar. Koncernen eftersträvar en avvägning mellan kostnadseffektiv upplåning och riskexponeringen mot en negativ påverkan på resultatet vid en plötslig, större ränteförändring. Säkring av räntebindningstid sker genom ränteswappar och räntacap, som omfattar delar av den långfristiga upplåningen, se not 16.

Känslighetsanalys

En förändring av någon av de nedanstående variablerna påverkar resultatet 2011 före skatt (i mkr) enligt följande:

Variabel	Förändring	Påverkan resultat före skatt
Produktion	10%	16
Elpris	10%	10
Elcertifikatspris	10%	7
Räntekostnad	1%-enhet	- 7
Investeringskostnad	10%	- 11
EUR/kr för investeringar	10%	- 8
EUR/kr för elpriser	10%	6

Räntebärande och icke räntebärande finansiella tillgångar och skulder

	2011			2010		
	Räntebärande		Icke räntebärande	Räntebärande		Icke räntebärande
	Fast ränta	Rörlig ränta		Fast ränta	Rörlig ränta	
Kortfristiga fordringar			104		1	73
Långfristiga fordringar	287		45			34
Spärrade likvida medel		73			20	
Likvida medel		137			250	
Kortfristiga skulder		- 82	- 205		- 47	- 67
Långfristiga skulder	- 1 308	- 22		- 579	- 180	
Totalt	- 1 021	106	- 56	- 579	44	40

Kapitalrisk

Koncernens mål avseende kapitalstruktur är att trygga förmågan att fortsätta verksamheten för att kunna generera avkastning till aktieägarna och nytta till andra intressenter samt att kapitalstrukturen är optimal med hänsyn till kostnaden för kapitalet. Utfärdande av nya aktier, emittering av företagsobligation 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 63. Koncernens soliditetsmål uppgår till 25 procent, utfall per den 31 december 2011 var 43,2 (57,6) procent.

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, företagsobligationer eller andra kapitaltillskottsformer möjliggörs en fortsatt lånefinansiering, se not 18.

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. De finansiella instrumenten värderade till verkligt värde utgör samtliga nivå 2 i verkligt värde hierarkin. De olika nivåerna definieras enligt följande:

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

Säkringsreserv

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

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

Belopp i mkr	2011		2010	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Elterminer	- 11	- 11	9	9
Valutaterminer, EUR/SEK	—	—	- 4	- 4
Valutaterminer, SEK/EUR	3	3	5	5
Ränteswappar	- 114	- 114	- 21	- 21
Säkringsreserv	- 122	- 122	- 11	- 11

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. Den inefektiva delen, redovisad i resultaträkningen, avseende kassaflödessäkringar utgör en förlust på 3 (—) mkr.

Elterminskontrakt

Det nominella beloppet för utestående elterminskontrakt uppgick till 69 (54) mkr. De säkrade, mycket sannolika prognostiserade transaktionerna av elförsäljning förväntas inträffa vid varierande tidpunkter under de kommande fem åren. Vinster och förluster på elterminskontrakt vilka redovisats i säkringsreserven i eget kapital, redovisas i resultaträkningen i den period eller de perioder under vilken/vilka den säkrade transaktionen påverkar resultaträkningen.

varierande tidpunkter under de kommande två åren. Vinster och förluster på valutaterminskontrakt vilka redovisats i säkringsreserven i eget kapital, redovisas i resultaträkningen i den period eller de perioder under vilken/vilka den säkrade transaktionen påverkar resultaträkningen.

Valutaterminskontrakt

Det nominella beloppet för utestående valutaterminskontrakt uppgick till 42 (-131) mkr. De säkrade, mycket sannolika prognostiserade transaktionerna i utländsk valuta förväntas inträffa vid

Ränteswappar och cap

Det nominella beloppet för utestående ränteswap- och capavtal uppgick till 1 394 (717) mkr. De fasta räntorna varierar 3,2 – 6,3 (3,2 – 6,3) procent. De viktigaste rörliga räntorna är Stibor och Euribor. Vinster och förluster på ränteswappar som redovisats i säkringsreserven i eget kapital kommer kontinuerligt att överföras till finansiella kostnader i resultaträkningen till dess att upplåningen återbetalats.

Kategorisering av finansiella instrument

I nedanstående tabeller framgår det hur de finansiella instrumenten fördelade sig i balansräkningen för 2011 och 2010

Tillgångar 2011

	Derivat värderat till verkligt värde	Lånefordringar, kundfordringar	Icke-finansiella tillgångar	Summa
Materiella anläggningstillgångar			2 127	2 127
Innehav i intresseföretag	- 1	85		84
Fordran intressebolag		285		285
Uppskjutna skattefordringar		45		45
Övriga finansiella anläggningstillgångar		75		23
Omsättningstillgångar				
Varulager			24	24
Kundfordringar		29		29
Övriga fordringar	4	8		12
Förutbetalda kostn. och upplupna intäkter			63	63
Likvida medel	- 1	138		137
Summa omsättningstillgångar	3	175	87	265
Summa tillgångar	2	664	2 214	2 880

Skulder 2011

	Derivat värderat till verkligt värde	Övriga finansiella skulder	Icke-finansiella skulder	Summa
Långfristiga räntebärande skulder		1 330		1 330
Avsättningar		20		20
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga räntebärande skulder		82		82
Leverantörsskulder		22		22
Övriga skulder	134	5		139
Upplupna kostn. och förutbetalda intäkter			44	44
Summa kortfristiga skulder	134	109	44	287
Summa skulder	134	1 459	44	1 637

Förfallotid på koncernens finansiella tillgångar 2011

Belopp i mkr	Inom 3 mån	Inom 3 mån – 1 år	Inom 2–3 år	Inom 4–5 år	Efter 5 år	Totalt kontrakt. kassaflöde
Valutaterminkontrakt	1	2	0	—	—	3

Tillgångar 2010

	Derivat värderat till verkligt värde	Lånefordringar, kundfordringar	Icke-finansiella tillgångar	Summa
Materiella anläggningstillgångar			1 678	1 678
Uppskjutna skattefordringar		34		34
Övriga finansiella anläggningstillgångar		23		23
Omsättningstillgångar				
Varulager			17	17
Kundfordringar		3		3
Övriga fordringar	9	9		18
Förutbetalda kostn. och upplupna intäkter			53	53
Likvida medel		250		250
Summa omsättningstillgångar	9	262	70	340
Summa tillgångar	9	318	1 748	2 075

Skulder 2010

	Derivat värderat till verkligt värde	Övriga finansiella skulder	Icke-finansiella skulder	Summa
Långfristiga räntebärande skulder		759		759
Avsättningar		7		7
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	75	19	114
Summa skulder	21	840	19	880

Förfallostruktur avseende finansiella skulder

Förfallostruktur avseende räntebärande skulder framgår av not 18, Räntebärande skulder. Övriga finansiella skulder, såsom t ex leverantörsskulder och förskott till kunder, har kontraktsenligt förfalldatum inom 1 – 60 dagar.

Hantering av kapital

Bolaget är i en kraftig expansionsfas och målet avseende kapitalstrukturen är att säkerställa de medel som krävs för att fortsätta genomföra den utbyggnad som kommunicerats i samband med börsintroduktionen 2010. I samband med att bolaget och bolagets verksamhet utvecklas ökar också möjligheterna att effektivisera och diversifiera kapitalstrukturen genom olika åtgärder såsom emittering av aktier, preferensaktier, företagsobligationer, konvertibler, försäljning av verk eller parker eller andra åtgärder. Syftet är att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna

för kapitalet nere samtidigt som erforderligt investeringsutrymme måste bibehållas för att säkra bolagets utbyggnadstakt. En avvägning måste därför hela tiden göras mellan kostnaden för kapital, finansiell risk samt förväntad avkastning och kassaflöde i bolagets investeringar. I framtiden kommer även utdelning och möjlighet att återbetala kapital till aktieägarna vara ett sätt att justera kapitalstrukturen. Kapitalet bedöms på basis av soliditeten där nyckeltalet beräknas som eget kapital dividerat med totala tillgångar. Under 2011 var bolagets strategi, som var oförändrad jämfört med 2010, att upprätthålla en soliditet om minst 25%. Dock eftersträvas en soliditet överstigande 25% under den nuvarande expansionsfasen. Soliditeten per den 31 december 2011 uppgick till 43,2% och per den 31 december 2010 till 57,6%. Den minskade soliditeten var främst en följd av planenliga investeringar vilka enligt bolagets finansiella mål finansieras till mellan 70 – 75% med lånat kapital.

Not 12 Övriga finansiella anläggningstillgångar

	2011	2010
Periodiserade kreditavgifter	1	2
Spärrade likvida medel	73	20
Övriga fordringar	1	1
Summa	75	23

Not 13 Varulager

	2011	2010
Elcertifikat	14	7
Elektrisk utrustning	10	10
Summa	24	17

Varulager redovisas enligt koncernens redovisningsprinciper beskrivna i Not 1.

Not 14 Övriga kortfristiga fordringar

	2011	2010
Momsfordran	—	3
Derivat	5	9
Aktuella skattefordringar	2	1
Övriga fordringar	5	5
Summa	12	18

Not 15 Kundfordringar och andra kortfristiga fordr.

	2011	2010
Kundfordringar	29	3
Reservering för osäkra fordringar	—	—
Kundfordringar – netto	29	3
Fordringar på närstående (not 22)	285	—
Övriga fordringar (not 12)	1	1
Övriga fordringar (not 14)	12	18
Avgår långfristig del	– 286	– 1
Kortfristig del	41	21

Långfristiga fordringar på närstående i form av aktieägarlån till bolag inom Sirocco-koncernen saknar förfallodag. De verkliga värdena på dessa lån baseras på diskonterade kassaflöden till en räntesats om ca 6%. Diskonteringsräntan motsvarar Euribor plus lämplig kreditbedömning.

På balansdagen var 1 (1) mkr av kundfordringarna förfallna men utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. Samtliga kundfordringar är betalda under 2012. Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan.

	2011	2010
Mindre än 3 månader	29	3
3 – 6 månader	—	—
Summa	29	3

Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2011	2010
Upplupna el- och certifikatintäkter	35	5
Övriga upplupna intäkter ¹⁾	7	39
Förutbetalda finansiella kostnader ²⁾	14	4
Övriga förutbetalda kostnader	7	5
Summa	63	53

¹⁾ Fordran Energimyndigheten ingår med 7 (35) mkr.

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

Not 17 Aktiekapital

Antal registrerade aktier i moderbolaget	2011	2010
Emitterade per 1 januari	31 561 070	21 426 070
Nyemissioner	1 867 000	10 135 000
Emitterade per 31 december	33 428 070	31 561 070

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 2008 och 2011 fattades beslut om utgivning av teckningsoptioner för aktier i Arise Windpower AB riktade till anställda och externa intressenter såsom markägare och rådgivare.

	Anställda	Externa Intressenter	Totalt
Optioner 2008, ej utnyttjade	—	192 500	
Optioner 2011	300 000	—	
Ger rätt att teckna antal aktier	300 000	962 500	1 262 500

Värdering

Utestående teckningsoptionsprogram är två olika serier. Förvärvspriset på teckningsoptioner riktade till anställda (serie 6) har baserats på beräknat marknadspris vid varje teckningstillfälle enligt Black & Scholes värderingsmodell.

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

	Serie 5	Serie 6	Totalt
Optioner 2008, ej utnyttjade	192 500	—	192 500
Optioner 2011	—	300 000	300 000
Ger rätt att teckna antal aktier	962 500	300 000	1 262 500
Teckningskurs (kr)	45	55	

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 5 omfattar 1/2 – 28/2 respektive år 2009 – 2015

Teckningsperiod för serie 6 omfattar 3/3 – 15/3 under år 2014

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 3,6 % av såväl aktiekapital som röster. Enligt ledningens bedömning innebär ovan nämnda villkor i serie 5 att maximalt optioner motsvarande 830 000 aktier kan komma att utnyttjas, vilket skulle innebära en utspädningseffekt på 2,4 %.

Not 18 Räntebärande skulder

Koncernen har tecknat kreditavtal med bank och avtalen innehåller så kallade negativklausuler och villkor som ger kreditgivarna möjlighet att säga upp lån som en följd av vissa förändringar av Arise Windpowers finansiella nyckeltal. Sådana villkor, så kallade covenant, motsvarar vad som är sedvanligt förekommande i branschen och omfattar bland annat krav på viss soliditet, visst förhållande mellan resultat och ränta jämte amorteringar samt viss avsättning på så kallat skuldreservkonto.

Koncernens totala kreditramar uppgår till 1 460 (953) mkr per 31 december 2011 och utnyttjas huvudsakligen för verksamhetsfinansiering i form av banklån. Räntebetalningar säkras genom ränteswappar och räntecap. För närvarande innehåller ett flertal kontrakt med en genomsnittlig räntebindningstid på 5,4 (3,7) år. Finansieringskostnaden baseras på fastställd räntebindningstid samt avtalad marginal. Koncernens genomsnittliga effektiva räntesats har under året uppgått till 4,4 (3,9 procent).

Långfristiga räntebärande skulder

	2011	2010
Långfristiga lån	1 412	806
Kortfristig del av långfristiga lån	- 82	- 47
Summa	1 330	759

Förfallotid på koncernens finansiella skulder inklusive beräknade räntebetalningar

Belopp i Mkr	Inom 3 mån	Inom 3 mån–1 år	Inom 2–3 år	Inom 4–5 år	Efter 5 år	Totalt kontrakterat kassaflöde
Banklån*	32	119	310	746	523	1 731
Leverantörsskulder	22					22
Ränteterminskontrakt*						
Valuteterminskontrakt	6	21	14			41
Totalt	60	140	324	746	523	1 794

* 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 kr.

Not 19 Avsättningar

Posten avser reservering för återställningskostnader avseende driftsatta vindkraftverk.

Not 20 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2011	2010
Upplupna finansiella kostnader	3	—
Upplupna personrelaterade kostnader	15	7
Övriga upplupna kostnader	26	12
Summa	44	19

Not 21 Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Ställda säkerheter	2011	2010
Pantsatta aktier i dotterbolag	674	626
Säkerhetsöverlåt. av vindkraftv. och arrenden	1 950	1 183
Summa	2 624	1 809
Ansvarsförbindelser		
Finansiella leasingkontrakt	50	58
Summa	50	58

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. Se not 9.

Not 22 Närstående

Arise Windpower AB samäger Sirocco Wind Holding AB med Sydvästanvind AB som i sin tur kontrolleras av det engelska bolaget Platina Partners LTT.

Sirocco Wind Holding AB äger 100% av holdingbolaget JVAB Holding AB som i sin tur äger 100% av Jädraås Vindkraft AB. Sirocco

Wind Holding AB också äger 100% av holdingbolaget HKAB Holding AB som i sin tur äger 100% av Hälleåsen Kraft AB.

Tillsamman bildar denna bolagsgrupp det som har benämnts "Jädraåsprojektet", d.v.s. byggnation av 66 st verk om totalt 203 MW i Jädraås utanför Gävle.

Följande transaktioner har skett med närstående:

	2011	2010
Projektledning och administrativa tjänster	5	—
Utvecklingsersättning	5	—
Summa	10	—

Försäljning av projektledning och administrativa tjänster har skett till internt avräkningspris utan vinstpåslag. Några inköp av varor och tjänster har inte gjorts.

Lån till närstående:

	2011	2010
Utlåning till intresseföretag:		
Vid årets början	—	—
Lån som utbetalats under året	285	—
Vid årets slut	285	—

Beträffande ersättningar till ledande befattningshavare hänvisas till not 4.

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

Not 23 Händelser efter rapportperiodens slut

I mitten av mars 2012 emitterade bolaget en senior och icke säkerställd obligation på den svenska marknaden. Obligationens volym uppgår till 350 miljoner kronor och har ett slutligt förfall år 2015. Obligationen löper med en rörlig ränta om STIBOR (3 månader) + 5,00 procentenheter. Obligationen kommer att noteras på NASDAQ OMX Stockholm.

Arise har också tecknat en principöverenskommelse med Platina Partners LLP att man tillsammans har för avsikt finansiera, uppföra, äga och förvalta Lingboprojektet, totalt uppgående till mellan 160 till 250 MW.

Lingboprojektet är utvecklat av Bergvik Skog AB med rätt för Platina att förvärva projektet i sin helhet och Arise har i sin tur rätt att förvärva en ägarandel om 12,5 % till 50 % av projektet. Lingboprojektet är beläget ca 3 mil norr om Jädraåsprojektet och är fullt till-

ståndsgivet med möjlighet att uppföra upp till 85 st. vindkraftverk. Detaljplanering och förberedelse för byggstart pågår och byggstart förväntas kunna ske tidigast hösten/vintern 2012.

Principöverenskommelsen är villkorad Parternas styrelsebeslut vilket för Arise räkning bedöms kunna fattas den 25 april i år. Nödvändigt kapital för att Arise ska uppnå en ägarandel överstigande 12,5 % i Lingboprojektet har anskaffats genom en lyckad obligationsemission om 350 mkr. Den ägarandel som 350 mkr representerar beror på projektets slutliga storlek. Principöverenskommelsen är en utökning på Parternas framgångrika samarbete i Jädraåsprojektet, 203 MW, vilket är under uppförande och löper enligt plan. Arise befäster, i och med det utökade samarbetet med Platina, sin position som det ledande företaget vad gäller landbaserad vindkraft i Sverige.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i mkr	Not	2011	2010
Nettoomsättning		68	10
Aktiverat arbete för egen räkning		18	13
Summa intäkter	2	86	24
Personalkostnader	3	- 30	- 22
Övriga externa kostnader	4	- 17	- 13
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)		39	- 12
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	7	- 3	- 1
Rörelseresultat (EBIT)		36	- 13
Finansiella intäkter	5	7	6
Finansiella kostnader	5	- 7	0
Resultat efter finansiella poster		36	- 7
Koncernbidrag		- 18	-
Resultat före skatt		18	- 7
Inkomstskatt	6	- 5	2
Årets resultat och totalresultat		13	- 5

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i mkr	Not	2011	2010
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	7	119	254
Aktier i dotterbolag	8	700	509
Innehav i intressebolag	9	89	—
Fordran intressebolag	9	285	—
Uppskjutna skattefordringar	6	17	22
Övriga finansiella anläggningstillgångar	10	10	9
Summa anläggningstillgångar		1 220	794
Omsättningstillgångar			
Varulager	11	9	8
Fordringar på koncernföretag		—	364
Kundfordringar		28	—
Aktuella skattefordringar		1	1
Övriga kortfristiga fordringar		3	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	28	40
Likvida medel		96	38
Summa omsättningstillgångar		165	452
SUMMA TILLGÅNGAR		1 385	1 246
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		3	3
Reservfond		0	0
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 368	1 282
Ansamlad förlust		-59	- 53
Årets resultat		13	- 5
Summa eget kapital		1 325	1 227
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		33	—
Leverantörsskulder		15	7
Övriga skulder		1	6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	12	6
Summa kortfristiga skulder		60	19
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 385	1 246
Ställda säkerheter	15	700	220
Ansvarsförbindelser	15	Inga	Inga

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i mkr	Not	2011	2010
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat (EBIT)		36	- 13
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	14	- 15	1
Betald skatt		- 1	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		- 21	- 12
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning av varulager		- 1	- 7
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		347	- 272
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		35	- 14
Kassaflöde från den löpande verksamheten		402	- 305
Investeringsverksamheten			
Försäljning/Förvärv av materiella anläggningstillgångar		105	- 213
Statliga stöd		27	—
Investering i dotterbolag		- 191	- 248
Investering i intressebolag		- 14	—
Investering i övriga finansiella anläggningstillgångar		- 286	- 1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		- 359	- 462
Finansieringsverksamheten			
Utlåning koncernföretag		—	50
Betald ränta		- 1	—
Erhållen ränta		7	3
Betalning till spärrade konton		-	- 8
Nyemission		11	525
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		16	570
Årets kassaflöde		58	- 197
Likvida medel vid årets ingång		38	235
Likvida medel vid årets utgång		96	38

MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

Belopp i mkr	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Ansamlad förlust samt årets resultat	Summa
Ingående balans per 2010-01-01	2	0	750	- 53	698
Årets resultat och totalresultat				- 5	- 5
Nyemission	1		554		554
Kostnad för nyemission			- 29		- 29
Skatt avseende kostnad för nyemission			8		8
Utnyttj. av aktier i eget förvar i samband med förvärv av tillgång			1		1
Utgående balans per 2010-12-31	3	0	1 283	- 59	1 227
Ingående balans per 2011-01-01	3	0	1 283	- 59	1 227
Årets resultat och totalresultat				13	13
Nyemission	0		11		11
Nyemission vid förvärv av intressebolag			47		47
Utnyttj. av aktier i eget förvar i samband med förvärv av tillgång			28		28
Utgående balans per 2011-12-31	3	0	1 368	- 46	1 326

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.

Intäkter

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

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.

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

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

Not 2 Nettoomsättning

Nettoomsättningen omfattar utvecklingsersättning, konsultkostnader som har fakturerats internt inom koncernen, nettot av försäljning och inköp av producerad el och elcertifikat, intäkter för såld men ej producerad el samt realiseringar av el- och valutaderivat hänförliga till säkrad produktion samt övriga mindre poster.

Not 3 Personal

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

Not 4 Revisionskostnader

	2011	2010
Öhrlings PricewaterhouseCoopers		
Revisionsuppdraget	1	—
Revisionsverksamh. utöver rev.uppdraget	0	1
Skatterådgivning	1	0
Övriga tjänster	0	1
Summa	2	2

Not 5 Finansiella intäkter och kostnader

	2011	2010
Utdelning från dotterbolag	14	—
Nedskrivningar av dotterbolagsaktier	– 14	—
Ränteintäkter	7	6
Summa finansiella intäkter	7	6
Räntekostnader	– 1	—
Kursförluster	– 6	0
Summa finansiella kostnader	– 7	0

Not 6 Skatter

Skatt på årets resultat	2011	2010
Uppskjuten skatt	- 5	2
Redovisad skatt	- 5	2
Uppskjuten skatt		
Avseende ej utnyttjade underskottsavdrag	17	22
Summa bokförd uppskjuten skatt	17	22
Förändring av uppskjuten skatt		
Ingående värde, netto	22	13
Redovisad uppskjuten skatt på årets resultat	- 5	2
Skatteposter som redovisas direkt mot eget kapital ¹⁾	-	8
Utgående värde, netto	17	22

¹⁾ Skatteposter som redovisas direkt mot eget kapital avser skatteeffekt för kostnad avseende nyemission. Omräkning har skett till den för 2011 och 2010 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	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	1	1	12	2	244	38	258	42
Inköp/investeringar	2	—	3	4	347	206	351	210
Inköp från koncernbolag	—	—	—	6	—	—	—	6
Försäljningar/utrangeringar	—	—	—	—	- 484	—	- 484	—
Utgående anskaffningsvärde	3	1	15	12	107	244	125	258
Ingående ack. av- och nedskrivn.	0	0	- 3	0	—	—	- 3	0
Årets avskrivningar	0	0	- 3	- 1	—	—	- 3	- 1
Övertagna avskrivningar	—	—	—	- 2	—	—	—	- 2
Försäljningar/utrangeringar	—	—	0	—	—	—	0	—
Utg. ack. av- och nedskrivn.	0	0	- 6	- 3	—	—	- 6	- 3
Utgående planenligt restvärde	3	1	9	9	107	244	119	254

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

²⁾ I pågående nyanläggningar ingår förskott avseende materiella anläggningstillgångar om 15 (76) mkr.

Bolaget har fullföljt sina åtaganden enligt tidigare tecknat ramavtal med Vestas. Ramavtalet har därmed upphört att gälla. Tidigare tecknat ramavtal med GE Energy har ersatts med ett nytt vilket medför ramavtalsenliga åtaganden att förvärva visst antal vindkraftverk under år 2012. Om dessa åtaganden inte uppfylls kan kostnader för Bolaget uppkomma till ett maximalt belopp om 21 (87) mkr under 2012. Bolaget avser att löpande teckna avtal med leverantörer för den fortsatta utbyggnaden fram till och med 2014.

Not 8 Aktier i dotterbolag

	2011	2010
Ingående bokfört värde	509	260
Investering i dotterbolag	205	249
Nedskrivning av aktier	- 14	—
Utgående bokfört värde	700	509

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%	21	21
Arise Service AB	556756-2730	Halmstad	1 000	100%	4	4
Arise Kran AB	556758-8966	Halmstad	1 000	100%	7	7
Arise Wind Farm 1 AB	556732-8942	Halmstad	1 000	100%	290	293
Arise Wind Farm 2 AB	556758-9113	Halmstad	1 000	100%	259	282
Arise Wind Farm 4 AB	556758-8933	Halmstad	1 000	100%	117	124
Arise Wind Farm 7 AB	556758-8909	Halmstad	1 000	100%	0	0
Arise Wind Farm 8 AB	556758-8891	Halmstad	1 000	100%	0	0
Arise Wind Farm 9 AB	556833-5813	Halmstad	500	100%	0	0
Arise Wind HoldCo 1 AB	556869-2114	Halmstad	500	100%	0	0
Arise Wind HoldCo 2 AB	556867-9913	Halmstad	500	100%	0	0
Arise Wind HoldCo 3 AB	556867-9798	Halmstad	500	100%	0	0
Arise Wind HoldCo 4 AB	556868-0069	Halmstad	500	100%	0	0
Arise Wind HoldCo 5 AB	556867-9764	Halmstad	500	100%	0	0
Arise Wind HoldCo 6 AB	556868-0051	Halmstad	500	100%	0	0
Arise Wind HoldCo 7 AB	556867-9756	Halmstad	500	100%	0	0
Arise Wind HoldCo 8 AB	556868-0010	Halmstad	500	100%	0	0
Summa					700	731

Innehavet i Arise Wind Farm 3 AB, Arise Wind Farm 5 AB och Arise Wind Farm 6 AB har under året överförs till Arise Wind Farm 2 AB. Aktierna i Arise Elnät AB har skrivits ner med 14 mkr, vilket motsvarar den utdelning som erhållits.

Not 9 Innehav i intressebolag

	2011	2010
Ingående bokfört värde	—	—
Investering i intressebolag	89	—
Utgående bokfört värde	89	—

Moderbolagets innehav

Namn	Org.nr.	Säte	Antal aktier	Ägd andel (%)	Innehavets bokförda värde	Eget kapital
Sirocco Wind Holding AB	556864-8058	Stockholm	6 000	50%	89	84
<i>JVAB Holding AB</i>	<i>556864-2069</i>	<i>Falun</i>	<i>50 000</i>	<i>100%</i>	—	—
<i>Jädraås Vindkraft AB</i>	<i>556733-6481</i>	<i>Falun</i>	<i>1 000</i>	<i>100%</i>	—	—
<i>HKAB Holding AB</i>	<i>556864-2051</i>	<i>Falun</i>	<i>50 000</i>	<i>100%</i>	—	—
<i>Hälleås Kraft AB</i>	<i>556864-2077</i>	<i>Falun</i>	<i>50 000</i>	<i>100%</i>	—	—
Totalt					89	84

Samtliga dotterbolag till Sirocco Wind Holding AB är helägda av detta bolag.

Not 10 Övriga finansiella anläggningstillgångar

	2011	2010
Spärrade likvida medel	9	8
Övriga aktier och andelar	1	1
Utgående bokfört värde	10	9

Not 11 Varulager

	2011	2010
Elcertifikat	9	8
Summa	9	8

Varulager redovisas enligt koncernens redovisningsprinciper beskrivna i Not 1.

Not 12 Förutbetalda kostn. och upplupna intäkter

	2011	2010
Upplupna el- och certifikatintäkter	16	5
Upplupna intäkter Energimyndigheten	7	34
Upplupna ränteintäkter	3	—
Förutbetalda kostnader	2	1
Summa	28	40

Not 13 Upplupna kostn. och förutbetalda intäkter

	2011	2010
Upplupna personrelaterade kostnader	10	4
Övriga upplupna kostnader	2	2
Summa	12	6

Not 14 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalyser

Likvida medel består av kassa samt banktillgodohavanden.

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

	2011	2010
Av- och nedskrivn. av mat. anläggningstillg.	3	1
Koncernbidrag	– 18	—
Övriga poster	0	—
Summa	– 15	1

Not 15 Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser**Ställda säkerheter**

	2011	2010
Aktier i dotterbolag	700	220
Summa	700	220

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. Se not 7.

Not 16 Transaktioner med närstående**Under året har följande transaktioner skett med närstående:**

	2011	2010
Försäljn. av varor och tjänster till dotterbolag	398	60
Inköp av varor och tjänster från dotterbolag	190	68
Transaktioner med huvudägare		
Ulf Corné genom Forsus AB	0	2
Summa	—	—
Trans. med övriga led. befattningshavare	—	—

Moderbolagets överlåtelse av projekt och debitering av tjänster till dotterbolag uppgår till 398 (60) mkr. Försäljning av tjänster utgörs huvudsakligen av konsultintäkter bestående av tillstånds- och projekteringsarbeten samt vidaredebiterade administrationskostnader. Moderbolagets inköp av varor och tjänster från dotterbolag uppgår till 190 (68) mkr och utgörs av el och elcertifikat samt inköp av diverse konsulttjänster.

Under året har Ulf Corné på uppdragsbasis arbetat med av bolaget specificerade arbetsuppgifter varvid marknadsmässig ersättning utgått med 0,4 (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.

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

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står:

Moderbolaget	kkkr
Ansamlad förlust från föregående år	– 58 747
Överkursfond fritt eget kapital	1 368 496
Årets resultat	13 153
Summa disponibla vinstmedel	1 296 596

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

Balanseras i ny räkning	1 296 596
--------------------------------	------------------

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt redovisas i resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser samt noter. Resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 25 april 2012 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 27 mars 2012

Pehr G Gyllenhammar
Ordförande

Birger von Hall
Styrelseledamot

Joachim Gahm
Styrelseledamot

Jon G Brandsar
Styrelseledamot

Peter Nygren
Styrelseledamot
Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits 27 mars 2012
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bror Frid
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Arise Windpower AB (publ)

Org nr 556274-6726

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Arise Windpower AB (publ) för år 2011. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 22–57.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder IFRS, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31

december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Arise Windpower AB för år 2011.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen 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 de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

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

Göteborg 27 mars 2012

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bror Frid

Auktoriserad revisor

BOLAGSSTYRNING

Rapport om koncernens styrning

Arise Windpower AB (publ) 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 2011. Arise bolagsordning och annan ytterligare information om bolagsstyrningen i Arise finns på vår hemsida 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 baserad på styrelseordförandens erfarenhet av liknande uppdrag och övriga meriter. Övriga avvikelser från Koden redovisas löpande i Bolagsstyr-

ningsrapporten. Under 2011 har bolaget inte begått några överträdelser av regelverk vid den börs bolagets aktier är upptagna till handel vid eller av god sed på aktiemarknaden.

Aktieägare

Enligt Euroclear Sweden AB's aktieägarregister hade Arise cirka 3 354 aktieägare per den 31 december 2011. Aktieägarna med ett direkt och indirekt innehav som representerar mer än 10 % av rösterna utgörs av Tredje AP-fonden. Mer information om de större aktieägarna finns också på Arise hemsida www.arisewindpower.se.

Aktier

Aktiekapitalet i Arise uppgick per den 31 december 2011 till 2 674 245,60 kronor, fördelat på 33 428 070 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. Bolaget tillämpar inte heller några särskilda arrangemang i fråga om bolagsstämmans funktion, varken på grund av bestämmelser i bolagsordningen eller, såvitt är känt för bolaget, aktieägaravtal. Bolagsordningen saknar vidare särskilda bestämmelser om ändring av bolagsordning.

Den senaste årsstämman som hölls var årsstämman den 27 april 2011 i Halmstad. 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 hemsida.

Nästa årsstämma kommer att hållas den 25 april 2012 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, SE-301 18 Halmstad. Begäran måste vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före stämman, eller i vart fall i så god tid att ärendet, om så krävs, kan upptas i kallelsen till stämman.

Valberedning

Vid årsstämman den 27 april 2011 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. Valberedningen inför årsstämman 2012 består av Bengt Hellström (för Tredje AP-fonden), Joachim Gahm för grundare med familj och bolag (L Energy Holding & Ny Holding AB etc.), Albert Hæggsström (för Länsförsäkringar), Peter van Berlekom (för Nordea Fonder) samt styrelsens ordförande Pehr G Gyllenhammar. Majoriteten av valberedningens ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Valberedningen ska enligt Kodex ha i uppgift att bereda frågor om val och arvodering inför bolagsstämma. I samband med årsstämman den 25 april 2012 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 27 april 2011 valdes en styrelse bestående av de ordinarie ledamöterna Pehr G Gyllenhammar (ordförande), Jon G Brandsar, Birger von Hall, Joachim Gahm, samt verkställande direktör Peter Nygren. Inga styrelsesuppleanter utsågs.

Enligt styrelsens arbetsordning ska styrelsen mellan varje årsstämma hålla minst

sex ordinarie möten. Under räkenskapsåret 2011 har styrelsen haft arton möten, vilka samtliga protokollförts. Ledamöternas närvaro vid respektive sådana möten framgår i tabellen nedan. Under räkenskapsåret 2012 har hittills två möten ägt rum.

På sidan 64 finns en redovisning av styrelsen, uppgifter om deras övriga förtroendeuppdrag, oberoendeskaps samt relevant aktie- och optionsinnehav. Ersättningar och andra förmåner till styrelsen framgår av not 4 på sidorna 38–39. Samtliga stämموvalda styrelseledamöter förutom Peter Nygren, har varit oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen (se vidare sid 64). Samtliga ledamöter är oberoende i förhållande till större ägare.

Det noteras att Peter Nygren enligt pressmeddelande från Arise låtit om disponera 3 162 498 aktier till bolag. Mer information om styrelsen finns på Arise hemsida www.arisewindower.se.

De stämموvalda styrelseledamöternas närvaro under räkenskapsåret 2011

Ledamot	Antal möten	Närvaro	Närvaro %
Pehr G Gyllenhammar	18	18	100
Birger von Hall	18	18	100
Joachim Gahm	18	18	100
Peter Nygren	11	11	100
Jon G Brandsar	18	18	100
Leif Jansson	7	7	100
Ulf Corné	7	7	100

Arbetet i styrelsen

Styrelsens möten ska helst hållas genom fysiskt sammanträffande på Arise huvudkontor. Extrainsatta möten kan dock hållas per telefon. Under 2011 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 2012 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 2011. Samtliga ledamöter har deltagit i samtliga möten.

Utskottet bereder frågor om ersättnings- 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 årsstämmans beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Revisionsutskottet

Fram till årsstämma 2012 består revisionsutskottet av styrelseledamöterna Birger von Hall (ordförande), Joachim Gahm och Jon G Brandsar. CFO Thomas Johansson är föredragande i utskottet. Revisionsutskottet har sammanträtt sju gånger under 2011. 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.

Ledamöternas i revisionsutskottet närvaro under räkenskapsåret 2011

Ledamot	Antal möten	När- varo	När- varo %
Birger von Hall	7	7	100
Joachim Gahm	7	6	86
Jon G Brandsar	7	7	100

Koncernledning

Arise koncernledning samt koncernledningens aktie- och optionsinnehav beskrivs på sidan 65.

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.

Revisorsval är således aktuellt vid den kommande årsstämman.

Intern kontroll

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

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör grunden för intern kontroll. Arise kontrollmiljö består 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 bland annat 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 effektiviteten 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.

Aktiviteter 2011

Under året har fokus varit på finansieringsfrågor, investeringsfrågor och förvärv av Jädraåsprojektet.

Halmstad 27 mars 2012

Pehr G Gyllenhammar
Ordförande

Birger von Hall
Styrelseledamot

Joachim Gahm
Styrelseledamot

Jon G Brandsar
Styrelseledamot

Peter Nygren
Styrelseledamot
Verkställande Direktör

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2011 på sidorna 59–62 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vi har läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan

inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Göteborg 27 mars 2012

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Bror Frid
Auktoriserad revisor

ÄGARFÖRHÅLLANDE

Aktiekapital

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

Utdelningspolicy och soliditetsmål

Finansieringsvillkor kan påverka möjligheterna att lämna utdelning. I samband med utgivandet av en obligation under mars 2012 har bolaget förbundit sig att inte lämna någon utdelning förrän efter 31 mars 2015. I Finanspolicyn anges att koncernens soliditet bör överstiga 25%.

DE STÖRSTA ÄGARNA

Ägarstruktur den 31 december 2011

	Aktier	Andel av röster och aktiekapital
Tredje AP-fonden	4 636 363	13,87%
Grundare med familj och bolag	3 750 397	11,22%
Nordea Investment Funds	3 271 329	9,79%
Länsförsäkringar Fondförvaltning AB	2 888 739	8,64%
Statkraft AS	2 495 613	7,47%
Ownpower Projects Europe AB	2 300 000	6,88%
Arbetsmarknedets Tillaegspension	1 951 071	5,84%
Alecta Pensionsförsäkring	1 500 000	4,49%
Ernstström Finans AB	1 381 818	4,13%
Vätterledens Invest AB	734 182	2,20%
KL Ventures AB	500 000	1,50%
Pehr G Gyllenhammar	446 639	1,34%
Länsförsäkringar Bohuslän	400 373	1,20%
KLP-Pension	350 000	1,05%
Ethos Aktiefond	342 600	1,02%
Lundaslättens Vindfabrik	280 165	0,84%
Avanza Pension	267 719	0,80%
Global Wind Energy Fund	253 621	0,76%
Hanvad Invest AB	249 165	0,75%
Pohjola Bank PLC Client A/C	205 659	0,62%
Morgan Stanley and Co LLC	200 600	0,60%
Svenska Handelsbanken	200 000	0,60%
Övriga aktieägare	4 822 017	14,43%
Totalt registrerade aktier	33 428 070	100,00%

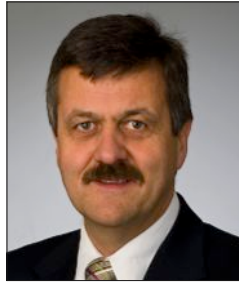
AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

	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	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 Utnyttjande av teckningsoptioner	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
2011 Utnyttjande av teckningsoptioner	227 500	31 788 570	18 200,00	2 543 085,60
2011 Utnyttjande av teckningsoptioner	15 000	31 803 570	1 200,00	2 544 285,60
2011 Utnyttjande av teckningsoptioner	50 000	31 853 570	4 000,00	2 548 285,60
2011 Nyemission	1 574 500	33 428 070	125 960,00	2 674 245,60

ARISE WINDPOWERS STYRELSE



Pehr G Gyllenhammar



Jon G Brandsar



Joachim Gahm



Birger von Hall



Peter Nygren

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 Europé, styrelseordförande i Rothschild Nordic AB samt Chairman i Thomson Reuter Founder Share Company.

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

Innehav: 446 639 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 7,5 procent av aktierna i Arise Windpower.

Jon G Brandsar är även oberoende i förhållande till Arise Windpower och dess ledande befattningshavare.

Joachim Gahm, f. 1964

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

Övriga uppdrag: Delägare och styrelseledamot i Sustainable Growth Capital SGC AB, styrelseledamot i Kungsleden AB. Joachim Gahm var tidigare verkställande direktör i E.Öhman J:or Investment AB och vice verkställande direktör och styrelseledamot i E.Öhman J:or Fondkommission AB.

Utbildning: Civilekonom från Stockholms universitet (1990).

Innehav: 10 000 aktie.

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: Styrelseordförande i Aktiebolaget Club Avancez och Stiftelsen Göteborgs Maritima Centrum. Styrelseledamot i The Local Firm Sweden AB, The Royal Bachelors Club Residence Aktiebolag, A och B von Hall AB, Chalmers Innovation Affiliate Fund AB (publ) samt Emils Kårhus AB.

Utbildning: Civilingenjör från Chalmers tekniska högskola (1974).

Innehav, egna och via bolag: 40 000 aktier.

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

Peter Nygren, f. 1958

Peter Nygren är styrelseledamot sedan inval vid bolagsstämma den 27 april 2011.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i samtliga dotterbolag till Arise Windpower, styrelseordförande i Sirocco Wind Holding AB, styrelseordförande i JVAB Holding AB, Jädraås Vindkraft AB och HKAB Holding AB. Styrelseledamot i Hälleåsen Kraft AB, PLU Energy Holding AB, NyHolding i Motala AB och NyHolding AS samt styrelsesuppleant i Zinwin AB.

Utbildning: MBA-studier vid Uppsala Universitet (2001).

Innehav med familj och bolag: 1 340 187 aktier och 17 000 teckningsoptioner (berättigande till teckning av 17 000 aktier).

Oberoende/beroende: Peter Nygren 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 2011.



Peter Nygren, f. 1958

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

Innehav med familj och bolag:

1 340 187 aktier och 17 000 teckningsoptioner (berättigande till teckning av 17 000 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: 20 000 teckningsoptioner (berättigande till teckning av 20 000 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 bl.a. som VD.

Innehav med familj och bolag:

1 278 909 aktier.



Thomas Johansson, f. 1963

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

Innehav: 55 000 aktier och 20 000 teckningsoptioner (berättigande till teckning av 20 000 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: 20 000 teckningsoptioner (berättigande till teckning av 20 000 aktier).



Linus Hägg, f. 1976

Finanschef sedan oktober 2011. Linus har mångårig erfarenhet av kapitalmarknader och kommer närmast från ABG Sundal Collier.

Innehav: 10 000 aktier och 20 000 teckningsoptioner (berättigande till teckning av 20 000 aktier).

Uppgifterna som omfattar innehav av aktier och teckningsoptioner avser situationen den 31 december 2011.

ÅRSSTÄMMA OCH KALENDARIUM

Årsstämma

Aktieägarna hälsas välkomna till Arise Windpowers årsstämma onsdagen den 25 april 2012 klockan 11.00 på Scandic Hallandia, Rådhusgatan 4, 302 43 Halmstad. Efter 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 torsdagen den 19 april 2012, dels anmäla sig och uppgift om eventuellt antal biträden senast torsdagen den 19 april 2012, helst före 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 bör namn, adress, telefonnummer, person- eller organisationsnummer, registrerat aktieinnehav samt uppgift om eventuellt antal biträden 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. Fullmaktens giltighetstid får vara högst fem år om det särskilt anges. Om ingen giltighetstid anges gäller fullmakten i högst ett år. Fullmaktsformulär kommer att finnas på www.arisewindpower.se och huvudkontoret i Halmstad, Kristian IV:s väg 3, samt sänds till de aktieägare som så begär och uppger sin adress.

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade genom banks notariatavdelning eller enskild fondhandlare måste tillfälligt låta registrera aktierna i eget namn för att kunna delta i stämman. Sådan tillfällig ägarregistrering måste vara verkställd senast torsdagen den 19 april 2012. 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, revisionsberättelse, revisorns yttrande enligt 8 kap 54 § aktiebolagslagen och styrelsens förslag om disposition av resultat 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 4 april 2012 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 2012 kommer finansiell information att lämnas enligt följande:

- Första kvartalet 2012: 25 april 2012
- Andra kvartalet 2012: 19 juli 2012
- Tredje kvartalet 2012: 7 november 2012
- Fjärde kvartalet 2012: 15 februari 2013

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 Tel. 0706-300 680

Thomas Johansson, CFO Tel. 0768-211 115

Leif Jansson, IR Tel. 0707-340 554



Årsredovisningen är producerad av Andrarum CCC AB, Limhamn. Vindkraftsfotonafier: Håkan Nilsson. Foton styrelse & ledning: PeO Persson. Repro & tryck: JMS, Vellinge 2012. Vid produktionen har vi strävat efter låg miljöpåverkan. Tryckeriet är svanenmärkt och pappret är tillverkat av återvunnen fiber, vilket har sparat växande träd och reducerat utsläppen av växthusgaser jämfört med papper tillverkat av ny fiber.

