

Årsredovisning 2015





Liane Persson
Senior Driftledare

Henrik Axelsson
Driftledare

Henrik Simonsson
Driftledare

En plan för effektiv förvaltning

Arise är en av Sveriges ledande aktörer inom landbaserad vindkraft. Arise är också ett av få bolag på området som hanterar hela värdekedjan, från prospektering och tillståndshantering till finansiering, byggnation och långsiktig förvaltning av egna och andras vindkraftparker. Med vår industriella ansats medverkar vi samtidigt till en snabb och kostnadseffektiv omställning mot ett långsiktigt energisystem.

Under 2015 uppgick vår drift- och förvaltningsportfölj till ca 490 MW och den totala produktionen uppgick till 774 GWh (inkl. samägd produktion). Det motsvarar drygt 8 % av Sveriges installerade kapacitet. Vi har utvecklat en effektiv förvaltningsmodell som gör oss till en attraktiv partner. Ett helhetskoncept där vi ansvarar för drift, underhåll, teknik, miljörapportering, ekonomi och administration. Och där våra erfarna och dedikerade medarbetare arbetar med avancerade system för uppföljning av drift och service.

Innehållsförteckning

2015 – Året i korthet • 10	Hållbarhet • 38	Moderbolagets kassaflödesanalys • 86
Arise i korthet • 14	Förvaltningsberättelse • 44	Moderbolagets eget kapital • 87
VD har ordet • 18	Koncernens resultaträkning • 50	Moderbolagets noter • 88
Vår nya VD har ordet • 20	Koncernens rapport över totalresultatet • 50	Revisionsberättelse • 94
Ordförande har ordet • 21	Koncernens balansräkning • 51	Bolagsstyrningsrapport • 96
Marknad och omvärld • 22	Koncernens kassaflödesanalys • 52	Ägarförhållande • 100
Drift & Förvaltning • 28	Koncernens eget kapital • 53	Arise styrelse • 102
Egen vindkraftdrift • 30	Definitioner nyckeltal • 53	Arise koncernledning • 103
Samägd vindkraftdrift • 32	Koncernens noter • 54	Årsstämma och kalendarium 2016 • 104
Projekt • 34	Moderbolagets resultaträkning • 84	Finansiell information i sammandrag • 106
Vindkraftutveckling • 36	Moderbolagets balansräkning • 85	Översikt över vindkraftparker • 107

Kalendarium

ARISE ÅRSSTÄMMA 2016 ■ Årsstämman hålls den 3 maj i Halmstad ■ **EKONOMISK INFORMATION 2016** ■ 3 maj – Årsstämma
 • 3 maj – Delårsrapport första kvartalet • 19 juli – Delårsrapport andra kvartalet • 11 november – Delårsrapport tredje kvartalet • 17 februari 2017 – Delårsrapport fjärde kvartalet ■ **DISTRIBUTION AV ÅRSREDOVISNING 2015** ■ Årsredovisningen finns tillgänglig på vår hemsida www.arise.se. Den skickas ut per post till aktieägare som har anmält till bolaget att de önskar erhålla den. Den som önskar erhålla tryckt exemplar är välkommen att beställa via formulär på hemsidan eller ringa Arise växel, telefon 035-20 20 900.

System för analys och uppföljning

Tack vare bred erfarenhet av vindkraftutveckling och genomtänkta system för analys och uppföljning kan vi kombinera hög elproduktion med låga driftkostnader, både i egna parker och i de vi förvaltar åt externa investerare. Samma systematiska processer är A och O i arbetet med att säkerställa den tekniska livslängden på enskilda verk.

Våra erfarna driftledare övervakar allt som sker i vindkraftparkerna och vidtar åtgärder när det blir nödvändigt. Genom vårt Event Management System har såväl operativ personal som ägare full insyn i alla materiella händelser och åtgärder.





Optimalt stöd för drift och underhåll

Som elproducent är vi förstås angelägna om att vindkraftverken är i drift när det blåser som bäst. För att optimera driften har vi utvecklat ett kostnadseffektivt arbetssätt med bästa möjliga systemstöd som innebär att vi kan hantera ett stort antal verk. Varje turbin följs kontinuerligt upp avseende både prestanda och tillgänglighet. Alla fel/larm följs upp, kategoriseras och åtgärdas i prioritetsordning.

Vad gäller underhållet använder vi egen servicepersonal i så stor utsträckning som möjligt. Av erfarenhet vet vi att deras arbete ger högre tillgänglighet och väsentliga kostnadsbesparingar.





En stark kedja som säkrar livslängden

Ett modernt vindkraftverk ska under normala omständigheter fungera och leverera förnybar elenergi under 20 till 25 år. Detta under förutsättning att det först har uppförts och sedan underhållits enligt konstens alla regler.

Vi behärskar hela värdekedjan och lämnar inget åt slumpen. Med noggrann planering i alla led från vindmätningar och parklayout till byggnation och drift med rätt leverantörskontakter och underhållsinsatser, säkerställer vi en optimerad livslängd på varje verk.

Foto med benäget tillstånd av Vestas.

Dagens
kraftverk har
en navhöjd upp
till 140 meter.



En modern
växellåda utvecklar
uppemot 5000 häst-
krafter och väger
28 ton.

Maskinhuset
på nya vindkraft-
verk inklusive nav
och vingar har en
totalvikt på
c:a 200 ton.

Designad
att tåla storm-
byar mellan
60–70 m/s.

Året i korthet



Under året avyttrades projekten Mombyåsen (33 MW) till Allianz Capital Partners, Skogaby (7,2 MW) till Allianz Global Investors och Ryssbol (12 MW) till KumBro Vind AB, totalt 52 MW. Därtill färdigställdes det tidigare avyttrade projektet Brotorp (46,2 MW) som överlämnades till BlackRock i december 2015. Arise har därmed nästan 490 MW i förvaltning, vilket tillsammans motsvarar drygt 8 % av Sveriges totala installerade vindkraftkapacitet under år 2015.

Försäljningen av tre parker under 2015 förstärkte ytterligare Arise position på den svenska vindkraftmarknaden och visar att bolagets projektportfölj jämte bygg-, drift- och förvaltningskompetens utgör en attraktiv plattform för investerare som vill investera i nordisk förnybar energi. Bolagets affärsmodell är därmed väl balanserad givet de utmanande marknadsförutsättningarna som råder. Vi är fortsatt övertygade om att stadiga intäkter från förvaltningsuppdrag samt långsiktiga intäkter från egna och samägda parker, kombinerat med direkta vinster vid försäljning av projekt, skapar betydande värde för våra aktieägare.

Årets produktion blev 774 GWh, en ökning med 19 % jämfört med föregående år. Produktionen var över förväntan i nästan samtliga parker på grund av starkare vindar än normalt.

Intäkterna uppgick till 508 mkr (288), exklusive intäkter i Samägd vindkraftdrift vilken, enligt gällande redovisningsregler, redovisas som en del av bolagets samlade rörelseresultat.

Den genomsnittliga intäkten för Egen vindkraft uppgick till 340 kr/MWh för el och 165 kr/MWh för elcertifikat. Motsvarande siffror för Samägd vindkraftdrift uppgick till 322 kr/MWh respektive 179 kr/MWh.

Beslut fattades under året om att skriva ner bolagets tillgångar relaterade till Egen- och Samägd vindkraftdrift samt Vindkraftutveckling med -190 mkr varav -39 mkr påverkade rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA). Därtill togs ytterligare -23 mkr i engångskostnader varför resultatpåverkande poster av engångskaraktär under året uppgick till -213 mkr.

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 255 mkr (199) före och 193 mkr (197) efter poster av engångskaraktär. Årets resultat före skatt blev 49 mkr [-21] före och -164 mkr [-24] efter poster av engångskaraktär.

Under året avyttrades totalt 52 MW varav drygt 45 MW byggstartades för externa investerarens räkning och 7,2 MW utgjorde försäljning av redan driftsatt produktion. Förvaltningsuppdrag ökade samtidigt med 82 MW, då bolaget även

tecknade ett förvaltningsavtal om 30 MW ej kopplat till försäljningar av projekt. Parken Brotorp överlämnades till BlackRock under december 2015 efter att projektet genomförts enligt tidplan och under budget. Slutavräkning för Brotorp förväntas ske under kvartal 1 2016.

Bolaget har fortsatt att reducera nettoskulden till följd av försäljningar av både byggklara och driftsatta projekt. Vid utgången av året uppgick räntebärande nettoskuld till 1 248 mkr (1 449) samtidigt som den underliggande produktionskapaciteten endast minskade med 24,2 GWh. Med detta fortsätter bolaget att anpassa lånefinansieringen till rådande marknadsförhållanden.

KVARTAL 1

- Produktionen uppgick till 228 GWh, varav 106 GWh producerades i bolagets samägda parker.
- Nettoomsättningen¹⁾ uppgick till 78 mkr (87) och den genomsnittliga intäkten för Egen vindkraftdrift uppgick till 562 kr/MWh fördelat 408 kr/MWh för el och 154 kr/MWh för elcertifikat.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 70 mkr (70).

KVARTAL 2

- Produktionen uppgick till 178 GWh, varav 72 GWh producerades i bolagets samägda parker.
- Nettoomsättningen¹⁾ uppgick till 60 mkr (37) och den genomsnittliga intäkten för Egen vindkraftdrift uppgick till 469 kr/MWh fördelat 307 kr/MWh för el och 162 kr/MWh för elcertifikat.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 45 mkr (14).
- Villkorat avtal om försäljning av Ryssbol (12 MW) till KumBro Vind ingicks och förvärvet av Mombyåsen från E.ON Vind Sweden slutfördes.

¹⁾ Justering har gjorts för utvecklings- och förvaltningsintäkter som ingår i nettoomsättningen.

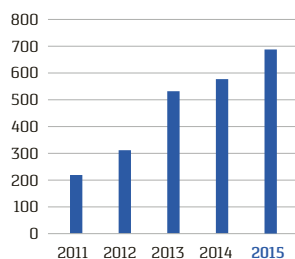
KVARTAL 3

- Produktionen uppgick till 141 GWh, varav 51 GWh producerades i bolagets samägda parker.
- Nettoomsättningen uppgick till 198 mkr (49) och den genomsnittliga intäkten för Egen vindkraftdrift uppgick till 454 kr/MWh fördelat 287 kr/MWh för el och 166 kr/MWh för elcertifikat.
- Beslut fattades om att skriva ner bolagets tillgångar relaterade till Egen- och Samägd vindkraftdrift samt Vindkraftutveckling med -190 mkr. Den koncernmässiga resultateffekten av dessa nedskrivningar uppgick till -159 mkr varav -7 mkr inom rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA). Därtill togs ytterligare -16 mkr i engångskostnader och resultatpåverkande poster av engångskaraktär uppgick därmed till -174 mkr under kvartalet.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 52 mkr (28) före och 29 mkr (28) efter poster av engångskaraktär.
- Två vindkraftparker om totalt drygt 40 MW avyttrades under kvartalet varav en driftsatt park om 7,2 MW till Allianz Global Investors och en byggklar park om 33 MW till Allianz Capital Partners.

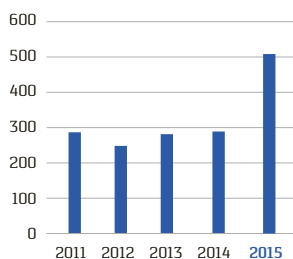
KVARTAL 4

- Produktionen uppgick till 228 GWh, varav 103 GWh producerades i bolagets samägda parker.
- Nettoomsättningen uppgick till 151 mkr (84) och den genomsnittliga intäkten för Egen vindkraftdrift uppgick till 518 kr/MWh fördelat 340 kr/MWh för el och 178 kr/MWh för elcertifikat.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 85 mkr (88) före och 48 mkr (86) efter poster av engångskaraktär. Poster av engångskaraktär uppgick till -37 mkr varav -32 mkr är hänförligt till nedskrivning i intressebolag under kvartal 3 som fick full koncernmässig effekt först i kvartal 4 och ytterligare -5 mkr är hänförligt till avvecklingskostnader i samband med omorganisation under kvartal 4.
- Vindkraftparken Brotorp färdigställdes för BlackRock med slutavräkning under kvartal 1 2016.
- Villkoren för försäljningen av vindkraftparken Ryssbol till KumBro Vind AB uppfylldes och byggstart skedde.

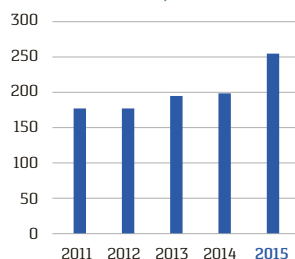
PRODUKTION, GWh



TOTALA INTÄKTER, mkr



EBITDA, RÖRELSERESULTAT FÖRE AVSKRIVNINGAR, mkr







A rise är en ledande aktör på den nordiska vindkraftmarknaden. Sedan starten 2007 har bolaget uppfört eller har för närvarande under uppförande ca 460MW landbaserad vindkraft, varav 253MW fortsatt är i bolagets ägo. Därtill har bolaget en omfattande projektportfölj om ca 600MW i Sverige samt pågående utvärdering av flera projekt i Norge. I Skottland pågår förprojektering av projekt om ca 150MW för vilka bolaget har tecknat arrendeavtal.

Verksamheten är integrerad, vilket innebär att bolaget har kontroll över hela värdekedjan – från prospektering och tillståndshantering till byggande och drift av vindkraftparker samt försäljning av förnybar el. Därtill bygger och förvaltar Arise vindkraftparker för externa investerarens räkning. System för analys och driftuppföljning, systema-

tiska processer och en omfattande erfarenhet av vindkraftutveckling säkerställer en hög kvalitet, tillgänglighet och elproduktion i egna parker såväl som i de parker vi förvaltar åt externa investerare. Vår industriella ansats bidrar till en snabb och kostnadseffektiv omställning mot ett långsiktigt energisystem. Målet är att genom effektiv



Arise i korthet

finansiering, förvaltning, drift och projektutveckling inom området förnybar energi, över tid ge aktieägarna en god avkastning i form av utdelning samt aktievärdetillväxt.

Vår strategi för att skapa aktieägarvärde innebär att vi på kort sikt fokuserar på kassaflöden snarare än tillväxt i den egna produktionskapaciteten innefattande bl.a. avyttring av redan driftsatta tillgångar. Bolagets finansiella ställning och kassaflöden stärks genom att frigjort kapital i första hand används till att reducera bolagets nettoskuld och räntekostnader. Vidare avser vi att skapa ytterligare intäkter genom att löpande avyttra byggklara projekt, inklusive byggledning och förvaltning, till investerare.

Vi är övertygade om att det är en långsiktig klok strategi och lönsamt att äga vindkraft-

**Vår affärsmodell
omfattar tre
områden**

Projektutveckling,
byggnation och
försäljning av
vindkraftparker

Operationell
förvaltning och drift
av egna och andras
vindkraftparker

Produktion och
försäljning av el och
elcertifikat



tillgångar och har därför som ambition att över tid öka den egna produktionskapaciteten. Detta sker genom investeringar i nya hel- och delägda projekt där Arise levererar en effektiv byggledning och förvaltning. Den egenkapitalinsats som krävs för en fortsatt långsiktig expansion avses finansieras med bolagets egna kassaflöden.

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

På grund av fallande el- och elcertifikatpriser beslutade bolaget om att genomföra nedskrivningar vilket ledde till negativ avkastning på sysselsatt kapital under 2015. Bolagets projektförsäljningsverksamhet utvecklades väl med tre försäljningar under året. Vidare har bolaget fortsatt att reducera fasta kostnader samt att minska nettoskuld-sättningen.

Ambitionen är därför fortsatt att med ovan beskriven strategi öka koncernens avkastning och kassaflöde kommande år även om rådande låga el- och elcertifikatpriser är utmanande ur ett kraftproduktionsperspektiv.

VISION

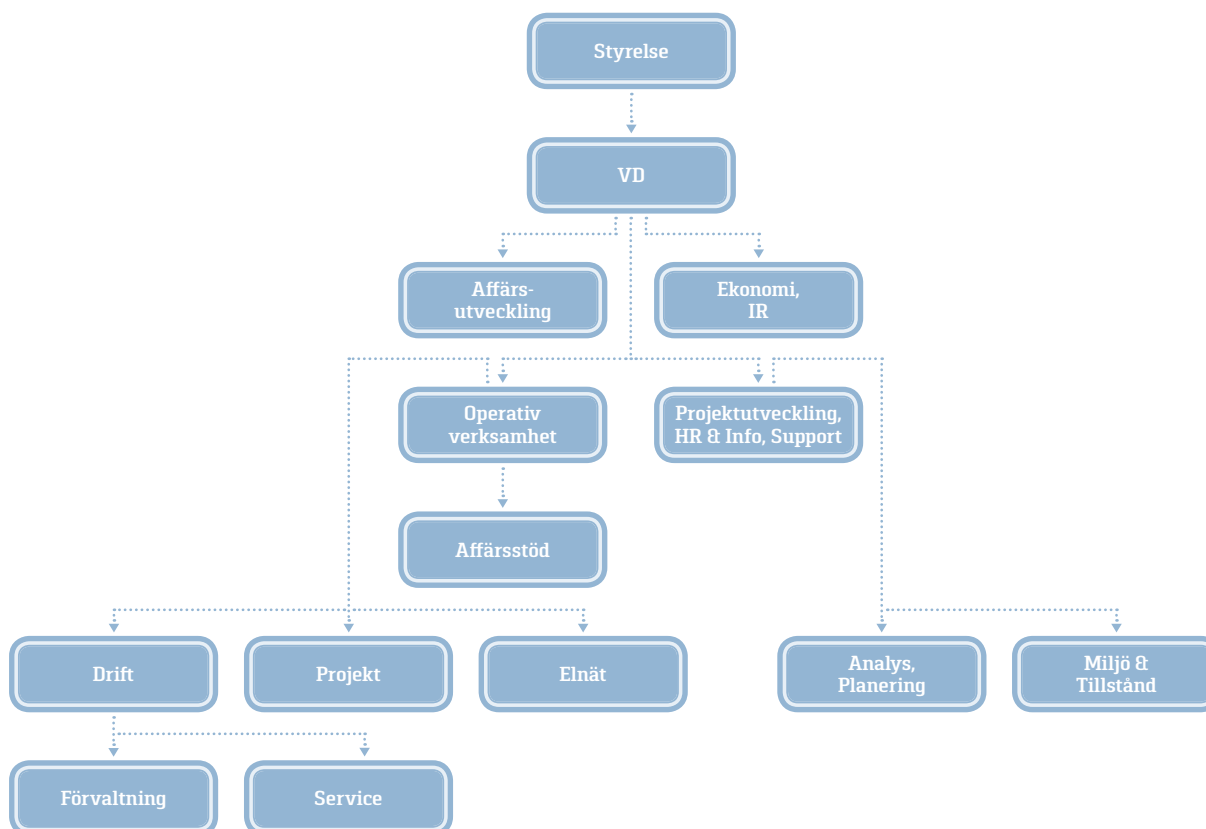
Arise ska vara ett av Sveriges ledande företag inom land-baserad vindkraft vad gäller såväl storlek som kompetens och därigenom medverka i den globala omställningen till ett uthålligt samhälle. Bolaget ska aktivt bidra till utvecklingen och konsolideringen av den framväxande vindkraftmarknaden i Sverige, Norge och andra utvalda marknader.

MÅL

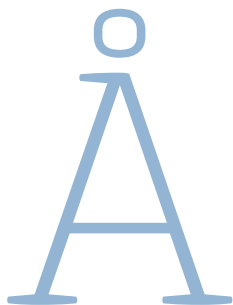
Bolagets övergripande mål är att genom effektiv finansiering, förvaltning, drift och projektutveckling inom området förnybar energi ge aktieägarna en god avkastning i form av utdelning samt aktievärdetillväxt.

AFFÄRSIDÉ

Arise affärsidé är att sälja el producerad i egna och samägda vindkraftparker, försäljning av vindkraftprojekt, driftsatta eller färdiga att byggas, samt förvaltning av desamma. Bolaget har kontroll över hela värdekedjan, från prospektering och tillståndshantering till finansiering, byggande och drift och långsiktigt ägande samt försäljning av förnybar el.



VD har ordet



Året präglades av goda vindar och affärer men också av låga el- & certifikatpriser.

- Vindmässigt var år 2015 hela 12% bättre än ett s.k. normalår, vilket resulterade i en elproduktion om 774 GWh, 19% bättre än föregående år,
- Intresset för svensk vindkraft var fortsatt starkt och tre projekt med en sammanlagd effekt om 52 MW har avyttrats,
 - Skogaby (7,2 MW)** – kund Allianz Global Investors
 - Mombyåsen (33 MW)** – kund Allianz Capital Partners
 - Ryssbol (12 MW)** – kund KumBro Vind AB
- Projektet Brotorp (46,2 MW) uppfördes och överlämnades i december månad till kunden BlackRock, enligt tidplan och till lägre kostnad än budgeterat,
- Anläggningsvärdet på våra vindkraftparker och projekt har justerats ned med 190 mkr och reflekterar nu ett marknadsvärde baserat på fjolårets låga el- och elcertifikatpriser.

Under året har Norge och Sverige beslutat att öka de s.k. certifikatkvoterna fr.o.m. den 1 januari 2016, vilket innebär att förbrukningen av elcertifikat avsevärt ökar. Det överskott av elcertifikat som byggts upp, med låga certifikatpriser som följd, arbetas nu bort i snabb takt vilket är positivt för prisutvecklingen på elcertifikat. Positivt är likaledes de beslut om förtida avstängning av äldre svensk kärnkraft som aviserats. Det handlar om två block i Oskarshamn samt två i Ringhals med en total kapacitet om 2 800 MW. Kabeln till Baltikum (700 MW) driftsattes under året. Tillsammans med ovan nämnda kärnkraftnedstängning leder ökade exportmöjligheter till en bättre balans mellan tillgång och efterfrågan på el i Sverige.

Försäljning, byggnation och förvaltning av vindkraftsprojekt åt externa kunder fungerar väl och vi är en attraktiv partner för både svenska och internationella investerare. Bolaget förvaltar idag ca 490 MW landbaserad vindkraft, drygt 8% av Sveriges installerade kapacitet, varav cirka hälften åt externa ägare. Under året har bolagets fasta kostnader reducerats, organisationen effektiviserats och rutinerna trimmats. Vår redan effektiva förvaltnings- och

byggorganisation har därmed vässats ytterligare och vi har kapacitet att uppföra och förvalta ännu fler vindkraftparker utan större behov av nyanställning. Nya förvaltnings- och bygguppdrag erhålls främst i samband med försäljning av nya projekt ur vår projektportfölj bestående av ca 600 MW tillståndsgivna projekt. Alla med god vindpotential och attraktiv investeringskostnad per producerad kilowattimme. Till detta kommer projektportföljen i Skottland vilken består av ytterligare ca 150 MW under utveckling.

Årets kassaflöde var positivt. Detta användes främst till att sänka bolagets belåningsgrad och uppgick därefter till 46 mkr. Vår strategi är att använda frigjort kapital i samband med försäljning av projekt samt kassaflöden från det samägda projektet Jädraås till att reducera belåningsgraden ytterligare. Bolagets likviditet är samtidigt god, ca 203 mkr vid årsskiftet.

Bolaget är på det hela taget i gott skick. Organisationen är effektiv och medarbetarna erfarna och skickliga, vilket bevisas av att vi på endast ca 30 personer kan förvalta drygt 8% av Sveriges vindkraftsflotta samtidigt som vi bygger och säljer ett stort antal nya MW. Vi är övertygade om att vår mix av egen elproduktion samt förvaltning, försäljning och byggnation av nya projekt åt andra över tid kommer att visa sig vara framgångsrik.

Det har varit några väldigt stimulerande år sedan starten 2007 som innefattat både med- och motgångar. Allt har inte gått som planerat men jag tror ändå att vi navigerat hyggligt under svåra marknadsförutsättningar. Bolaget har en stabil grund och en affärsmodell som bevisligen fungerar bra. Det är därför med glädje jag lämnar över bolaget till vår nya VD, Daniel Johansson. Jag vill samtidigt passa på att tacka aktieägare, styrelse och kollegor för förtroendet att vara med och bygga upp ett av Sveriges ledande oberoende kraftbolag inom vindkraftbranschen.

Halmstad i mars 2016
Peter Nygren
 VD Arise 2007–2015





Vår nya vd har ordet

Tack Peter för ett fantastiskt arbete med att bygga upp och etablera Arise som ett ledande vindkraftföretag i Sverige! Jag vill också tacka styrelsen för förtroendet man har visat genom att utse mig till ny VD! Det är med glädje och entusiasm jag tar mig an uppgiften att leda Arise.

Den kanske största och viktigaste trenden i världen just nu är hur hållbarhetsfrågorna på allvar får allt större betydelse. Finansmarknaden och företag fokuserar allt mer på miljö- och hållbarhetsfrågor. Det påverkar dagligen affärsbeslut och processer i företagen. Fossila tillgångar väljs aktivt bort. Förnybar energi väljs istället. Politiker har en tydlig miljöagenda och medborgare gör aktiva miljöval som en naturlig del av vardagen. Samhället är mitt uppe i en fundamental omvandling.

Mitt i detta står Arise som utvecklare och byggare av ny förnybar energi och som långsiktig ägare av vindkraft. Vi är en del av den pågående omställningen. Det är i sig ingen självklar garanti för att vi ska göra strålande ekonomiska resultat. Det är rentav en paradox att vi är en del av den pågående omställningen, men att vi samtidigt kan påverkas negativt av att oljepriser och andra fossila råvaror faller i pris. Det finns förstås många bakomliggande förklaringar, såsom att den s.k. råvarububblan spruckit och att "shale gas" utvinns i större utsträckning och till lägre kostnader. Det påverkar förstås även elpriserna. Det nyligen träffade, globala klimatavtalet har inte heller följts upp med de nödvändiga ekonomiska styrmedel som krävs för att nå de klimatomål som satts upp. Det måste bli dyrare att släppa ut växthusgaser.

Trots dessa omständigheter känner jag mig trygg i att

Arise har en självklar roll för att bidra till ekologiskt hållbar energiförsörjning, till konkurrenskraftiga priser. Vi är en del av Europas strävan mot minskat externt energiberoende och bidrar till att uppfylla EU-målet om en minskning av klimatutsläppen med 40 % och målet om minst 27 % förnybar energi till 2030. Detta möjliggörs genom en gemensam europeisk elmarknad och med nya överföringsförbindelser till olika delar av Europa, senast NordBalt-förbindelsen från sydöstra Sverige till Baltikum.

Jag är imponerad över den kompetens som finns hos medarbetarna i Arise. Vi har en djup och mångårig erfarenhet av att utveckla och bygga vindkraft till konkurrenskraftiga priser. Det är glädjande att vi under 2015 vid upprepade tillfällen har bevisat vår förmåga att sälja vindkraftprojekt som vi utvecklat, byggt och därefter tagit under förvaltning. Jag känner en tillförsikt i att vi ska kunna omsätta vår projektportfölj i nya affärer. Jag känner mig även komfortabel med den finansiering som är tryggad och med att vi lyckats arbeta upp en kassa om drygt 200 mkr. Jag ska efter bästa förmåga arbeta för att tillsammans med medarbetarna realisera bolagets fulla potential.

Halmstad i mars 2016

Daniel Johansson

VD Arise

Ordförande har ordet



Det är med glädje jag kan konstatera att aktieägarna i Arise för första gången på länge fick en positiv kursutveckling under 2015, aktien steg med 13%. En liten uppgång men ändå naggande god. Jag hoppas att vindarna har vänt.

När det gäller bolagets verksamhet löper verksamheten väl gällande byggnation och försäljning av vindkraftparker till externa investerare men däremot inte när det gäller elpriset som under 2015 fortsatte falla till nivåer som inte setts på mycket länge. Trots det och framförallt tack vare våra externa affärer lyckades vi vända utvecklingen till en underliggande vinst när det gäller rörelseresultatet. Våra mycket kompetenta medarbetare har gjort en storstilad insats i försäljnings- och anläggningsarbetet. Inte bara medarbetarna utan även styrelsens breda kompetens och förtjänstfulla arbete vill jag passa på att framhålla.

Vi ser ljust på möjligheterna att fortsätta utveckla vår affär när det gäller att sälja och bygga nya parker ur vår projektportfölj gällande förnybar och hållbar energi till både inhemska och internationella investerare. När det gäller prisutvecklingen hoppas vi framförallt på en förbättring avseende elcertifikatpriserna där vi sett en viss stabilisering under 2015.

Under året bestämde sig vår mångårige VD Peter Nygren, tillika en av bolagets grundare, för att lämna VD-posten för att istället ägna sig åt framtida affärsutveckling för Arise. Efter en intensiv rekryteringsprocess kunde vi med glädje rekrytera Daniel Johansson som ny VD. Daniel har nyligen börjat och under hans ledning kommer vi att utveckla vår

affär och strategi ytterligare. Jag vill passa på att tacka Peter Nygren för ett fantastiskt arbete med att etablera och göra Arise framgångsrikt.

Bolaget är nu väl rustat för att möta alla de utmaningar vi står inför, framförallt de rekordlåga el- och certifikatpriserna. Med en stark kassa, god kostnadskontroll, stor projektportfölj samt en ny VD och mycket kompetenta, duktiga medarbetare ser vi framtiden an med tillförsikt.

Halmstad i mars 2016

Joachim Gahm
Styrelseordförande Arise

Marknad & omvärld

MARKNADSFÖRUTSÄTTNINGAR

Sverige och Norge har ett gemensamt stödsystem och utbyggnadsmål för förnybar kraft. De båda länderna har också, i grunden, samma elpris. Länderna är dock uppdelade i olika elprisområden där elpriset kan variera vid samma tidpunkt. I Sverige finns fyra olika prisområden. Elpriset är normalt högre i den södra landsänden och lägre i norr. Variationen beror på högre konsumtion i den södra landsänden medan produktionen har sin tyngdpunkt i norr. Norge är uppdelat i sex prisområden där priset varierar beroende på vattenkrafttillgång.

Då såväl stödsystem som prissättning på kraft är lika i de båda länderna har Arise definierat sin hemmamarknad som Sverige och Norge. Vindkraftutveckling bedrivs också i Skottland.

Även om intäktssidan är lika för ett vindkraftprojekt i Sverige och Norge skiljer sig de båda länderna åt vad gäller övriga förutsättningar för en vindkraftetablering. Generellt gäller att vindpotentialen utefter den norska västkusten är god och i många fall bättre än i de svenska projekten. Sverige har å andra sidan bättre elanslutningsmöjligheter. I båda länderna belastas ett vindkraftprojekt av en förhöjd fastighetsskatt. I Sverige är skatten definierad och bestämd från centralt håll medan den i Norge fastställs lokalt och varierar mellan olika kommuner. Den norska fastighetsskatten är normalt avsevärt mycket högre än den svenska.

En annan skillnad är arbetskraftskostnaden för service-tekniker och byggarbeten, där norska projekt, som regel, har en avsevärt högre bygg- och servicekostnad.

Nordliga projekt, i såväl Sverige som Norge, kan räkna med minskad tillgänglighet p.g.a. isbildning på blad och utrustning. Dyliga problem drabbar sällan projekt i södra Sverige eller projekt utefter den norska västkusten där Golfströmmen motverkar isbildning.

Inmatningskostnaden för kraft har likaledes en geografisk variation. Det är i allmänhet billigare att mata in kraft där tyngdpunkten i konsumtionen finns och dyrare på platser långt ifrån konsumtionscentra.

För att nå samma avkastning i två likartade projekt i Sverige och Norge måste därför:

- Medelvinden i ett projekt i norra Sverige vara högre än motsvarande projekt i den södra landsänden.
- Ett norskt projekt, som regel, ha en högre medelvind än ett motsvarande projekt i Sverige.

VINDKRAFTUTVECKLING I SVERIGE

Under år 2015 producerade Sveriges drygt 3 200 vindkraftverk 16,6 TWh el. Det motsvarar cirka 12 % av Sveriges totala elförbrukning. Elproduktionen från vindkraft ökade med nästan 45 % jämfört med föregående år, vilket till största delen berodde på mer vind 2015 och till viss del på att fler verk var i drift (*Källa: Energimyndigheten*). Totalt installerades drygt 600 MW eller uppskattningsvis 185 vindkraftverk under året. Ett normalår producerar alla nu installerade vindkraftverk i Sverige drygt 11 % av Sveriges totala elbehov (*Källa: Svensk Vindenergi*), att jämföras med Danmarks 39 % eller Tysklands 27 %. Det finns m.a.o. möjlighet att öka antalet installerade vindkraftverk i Sverige betydligt. Vindkraftutvecklingen har gått snabbt och bidrar till att hålla ner elpriserna i Sverige, till nytta för såväl konsumenter som industri. Vindkraftverken blir allt effektivare och kan nu på allvar konkurrera med all annan ny kraft. Utbyggnaden av svensk vindkraft saktade dock in betydligt under 2015 då endast drygt 600 nya MW driftsattes, att jämföra med drygt 1 050 MW under 2014 (*Källa: Svensk Vindenergi*), vilket enligt Arise bedömning främst beror på låga priser på både el och elcertifikat.

En ökad ambition till Tysklands nivåer skulle innebära att antalet vindkraftverk nära nog behöver fördubblas. Med en utbyggnadstakt om 400 verk per år skulle detta kunna klaras av under en 10-årsperiod. I och med att vindkraften nu är så pass kostnadseffektiv vore en dylik satsning att föredra, både ur ett miljömässigt och ekonomiskt perspektiv, jämfört med andra alternativ. Sverige och Norge har dessutom en god möjlighet att balansera ökad vindkraftproduktion med sin goda tillgång på vattenkraft.

Parallellt med utbyggnaden av vindkraft sker en avveckling av svensk kärnkraft. De svenska kärnkraftsägarna har fattat beslut om att stänga ned fyra (av totalt 10) kärn-

kraftsreaktorer fram till 2020, varav en redan tagits ur drift.
(Källor: OKG och Vattenfall)

VINDKRAFTUTVECKLING I NORGE

Som tidigare nämnts är vindpotentialen på den norska västkusten god. Förstärkning av elnäten pågår och antalet tillståndsgivna parker ökar. De indikationer som tidigare funnits att marknaden i Norge börjar komma igång, ser nu ut att innebära att fler projekt beslutas och sätts igång.

VINDKRAFTUTVECKLING I SKOTTLAND

Vindförutsättningarna utefter den skotska västkusten är ypperliga och överträffar t.o.m. ofta de bästa norska projekten. Under året som gick förändrades dock det brittiska systemet, som även inkluderar Skottland, vilket innebär att man numera tillämpar ett auktionsbaserat stödsystem för förnybar kraftproduktion. I första hand har detta stöd riktats till havsbaserad vindkraft, medan landbaserad vindkraft hittills varit utan. Motivet har varit att begränsa utbyggnaden av landbaserad vindkraft i de mer tätbefolkade delarna av de brittiska öarna. Den fortsatta utbyggnaden av landbaserad vindkraft kommer därför främst att ske i glesfolkade områden och Arise projekt i Skottland är därvidlag väl lokaliserade. Bedömningen är att vindresursen i våra projekt möjliggör en lönsam investering även utifrån en intäktsnivå baserad på s.k. UK Base Price, som för närvarande ligger i storleksordningen £ 42/MWh eller ca 30% över nu rådande intäkter från el och elcertifikat i Sverige.

BEARBETNING AV VINDKRAFTMARKNADEN I ÖVRIGA LÄNDER

Arise har under åren studerat ett flertal marknader jämte Norge, Sverige och Skottland. Däribland Polen, Finland, Turkiet, baltländerna, Rumänien samt Italien och Spanien. I flertalet av dessa länder är den politiska och/eller regulatoriska osäkerheten för stor. I Finland har ambitionen vad gäller utbyggnad av förnybar kraft reducerats. Arise utvärderar fortlopande utvecklingspotentialen i nämnda länder samt andra europeiska länder och jämför dessa med bedömd lönsamhet i utvecklingen av den egna projektportföljen.

AKTÖRER PÅ DEN SVENSKA MARKNADEN

Den svenska vindkraftmarknaden har delvis ändrat utseende de senaste åren. Antalet bolag som utvecklar och bygger vindkraftparker är nu färre samtidigt som det kommit in nya långsiktiga ägare till större vindkraftparker i form av svenskt och utländskt pensionskapital. Skälet till det senare är att alternativinvesteringar i exempelvis räntepapper och statsobligationer ger en förhållandevis låg avkastning jämfört med en vindkraftinvestering där man ofta erhåller en relativt högre avkastning, även med dagens låga intäkts-

nivåer. En investering som idag ger en total avkastning efter skatt på runt 6% kan mycket väl visa sig vara en utmärkt investering om prisnivån på el- och elcertifikat förbättras. En utveckling som inte är osannolik, givet den utfasning av kärnkraft i Storbritannien, Tyskland och Sverige samt utfasningen av tysk kolproducerad kraft som kommer att ske inom en inte alltför avlägsen framtid. Investeringar i större parker görs också i samarbete med stora elförbrukare med nya etableringar i Sverige som exempelvis Google och IKEA.

När det gäller enskilda verk eller mindre parker är investerarna ofta svenska kommuner med en uttalad miljöambition samt vilja att själva producera sin el lokalt där den också förbrukas.

Strategin hos de större nordiska kraftbolagen (Fortum, E.ON, Statkraft och Vattenfall) skiljer sig visserligen åt men gemensamt är att de söker medinvesteringar i de lite större vindkraftsatsningarna. E.ON har en något lägre aktivitet vad gäller investeringar i vindkraft medan Statkraft hitintills har varit en av de mest aktiva investerarna i marknaden.

TEKNISK UTVECKLING

Den tekniska utvecklingen har varit snabb de senaste åren med allt större rotorerna, högre torn och generellt sett effektivare vindkraftverk. Denna utveckling har tillsammans med en lägre EUR/SEK-kurs och effektivare byggmetoder lett till att investeringskostnaden per producerad kWh sjunkit med över 30%. Den tekniska utvecklingen verkar nu delvis ha mognat och det handlar istället om att hitta effektiva projekt med bra vindpotential, enkel elanslutning och i övrigt goda byggförhållanden. Investeringskostnaden per producerad kWh bör kunna sänkas ytterligare något i de bästa vindkraftprojekten, men har för det stora flertalet av projekten planat ut.

Arise fokuserar uteslutande på de bästa projekten i projektportföljen vilka är ca 600 MW tillståndsgivna projekt i attraktiva vindlägen. Vår ambition är att öka projektportföljen något i både Norge och Sverige genom förvärv av bra projekt med långt framskriden tillståndprocess.

KOSTNADSUTVECKLING NY KRAFT

Kostnadsnivån för alternativ elproduktion, exempelvis kärnkraft, har klarlagts i och med den brittiska regeringens beslut att erbjuda kraftbolag ca 1 000 SEK/MWh (1 kr/kWh) för byggnation av ny kärnkraft. I jämförelse med landbaserad vindkraft är denna kostnad mycket hög. Svensk landbaserad vindkraft kan i dagsläget uppföras till ett pris som är ca hälften jämfört med brittisk och sannolikt också svensk ny kärnkraft.

ELPRISUTVECKLINGEN

Elprisområdet Nord Pool består av de nordiska länderna (DK,

SWE, NO och FIN] samt de baltiska länderna. Systempriset på Nord Pool beräknas utifrån priser i de olika fysiska prisområdena inom systemet. I Sverige finns fyra områden, med ett lägre pris i norr och ett högre pris i söder.

CERTIFIKATPRISUTVECKLINGEN

Utbyggnaden av förnybar kraft i Sverige och Norge stöds av ett kostnadseffektivt elcertifikatsystem. Ett system som är gemensamt för båda länderna. Merkostnaden för svenska elkonsumenter är låg, ca 3–5 öre/kWh inklusive moms. I länder med statsstödda system, exempelvis Italien och Tyskland, är kostnaden för att stötta utbyggnaden av vind- och solkraft åtta till tio gånger högre (Källa: Kontrollstation för elcertifikatsystemet 2015).

Elcertifikatsystemet är konstruerat så att landets utbyggnadsmål för förnybar kraft ska nås. Detta åstadkoms genom att efterfrågan på elcertifikat regleras genom den s.k. kvotplikten – mängden elcertifikat en elkonsument behöver köpa i relation till sin årliga elförbrukning. Genom att ändra kvotplikten kan myndigheten styra priset på elcertifikat vid kontrollstationer vart femte år. Svensk elintensiv industri har ingen kvotplikt och heller ingen elcertifikatkostnad. Industrin kan istället dra nytta av låga elpriser som följd av den utbyggnad av förnybar kraft som sker. Många av företagen producerar själva också elcertifikat och får därigenom en extra intäkt.

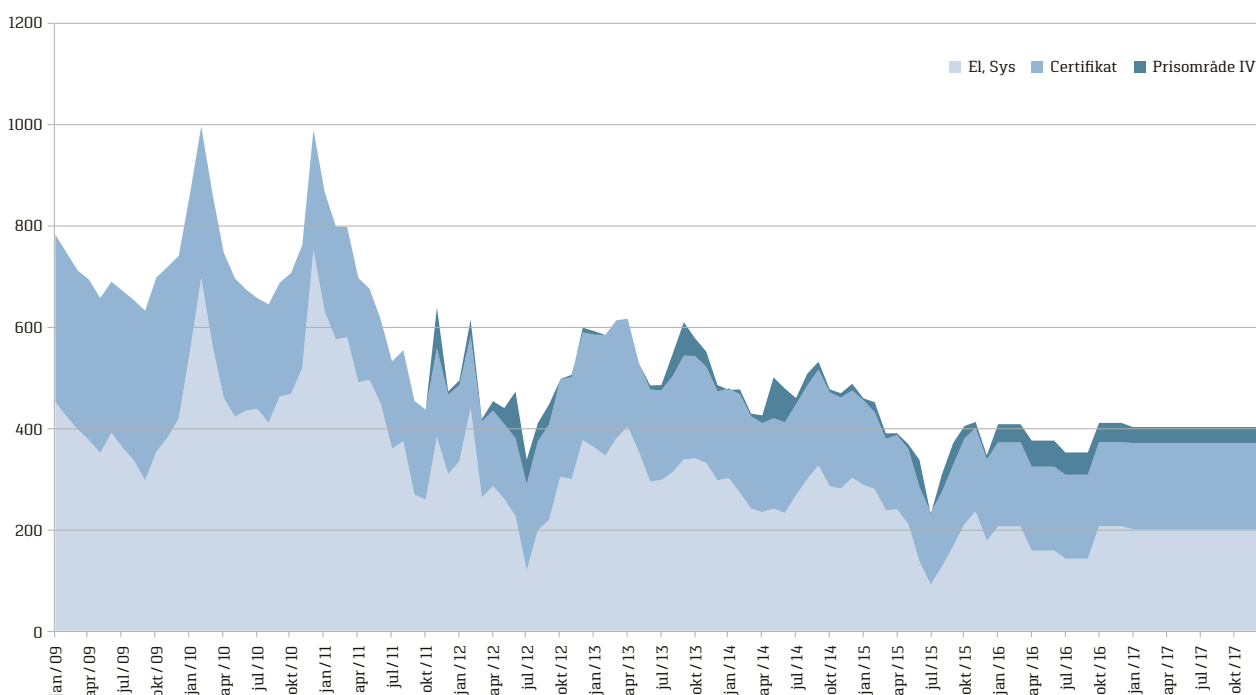
Vid kontrollstation 2015 beslutade Sverige och Norge att öka den s.k. kvotplikten kraftigt. Skälet är att det byggts upp ett överskott av certifikat vilket lett till prispress och att utbyggnadstakten saktat in. Justeringen innebär att balans mellan tillgång och efterfrågan successivt återskapas, vilket sannolikt leder till högre elcertifikatpriser och att utbyggnadstakten åter tar fart.

ARISE PRISSÄKRINGAR

Arise prissyn är att elpriset fortsatt kommer att vara volatilt medan elcertifikatpriset sannolikt kommer att stiga från dagens nivåer. Det sammanlagda marknadspriset på el och elcertifikat kommer sannolikt att möjliggöra en lönsam utbyggnad av de bästa vindkraftprojekten. Då priscyklerna på el och elcertifikat av olika anledningar inte korrelerar, innebär det att en väl avvägd säkringspolicy är avgörande för att säkerställa en god lönsamhet. Arise har sedan 2009 uppnått snittpriser över rådande marknadspriser. Under 2015 uppgick Arise realiserade pris för el och elcertifikat tillsammans till ett snittpris om 505 kr/MWh vilket är betydligt över marknadsnittpriset 2015 som var ca 367 kr/MWh.

För segmentet Egen vindkraftdrift har Arise säkrat merparten av produktionen under första halvåret 2016 men har en mer öppen position därefter. Produktion från Jädraåsprojektet inom segmentet Samägd vindkraftdrift

HISTORISK UTVECKLING EL OCH CERTIFIKAT 2009–2015 SAMT FORWARDPRISER T.O.M. DECEMBER 2017



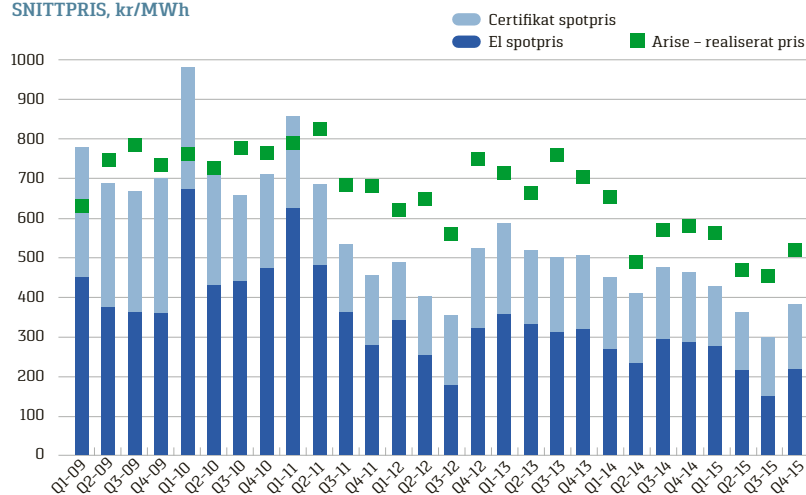
PRISSÄKRINGAR PER 31 DEC 2015

	2016	2017	2018
Egen produktion, budget, GWh	388	388	388
Prissäkrad elproduktion, GWh ¹⁾	223	48	18
Prissäkrad certifikatproduktion, GWh	70	125	85
Säkrat elpris, inkl CFD, SEK/MWh ^{1,2)}	334	252	208
Säkrat certifikatpris, SEK/MWh	212	187	156
Samägd produktion, budget, GWh	285	285	285
Prissäkrad elproduktion, GWh	177	177	178
Prissäkrad certifikatproduktion, GWh	243	255	118
Säkrat elpris, inkl CFD, SEK/MWh	423	423	377
Säkrat certifikatpris, SEK/MWh	178	182	160

9,2 SEK/EUR kurs

¹⁾ Inkluderar uthyrda vindkraftparker under H1 2016²⁾ Inkluderar CFD för områdessäkrat pris, annars systempris

SNITTPRIS, kr/MWh



är säkrad enligt bankvillkor på rullande femårsbasis.

Ovan följer en jämförelse mellan bolagets realiserade totala intäkter under perioden 2009–2015 och rådande marknadspriser. Som framgår av grafen är bolagets intäkter högre än marknadspris alla kvartal utom tre, vilket ger tyngd både åt bolagets strategi och prissäkringsförmåga.

ANDRA INTÄKTSKÄLLOR

Jämte intäkter från försäljning av producerad el och elcertifikat, har Arise även andra intäktskällor, som beskrivs nedan.

Ursprungsmärkning

För all svensk förnybar kraft utställs ett bevis på elens ursprung, en s.k. ursprungsmärkning. En producerad MWh ger upphov till en ursprungsmärkning, ett s.k. GoO (Guarantee of Origin) som kan säljas vidare till elkonsumenter som

vill stötta utbyggnaden av förnybar kraft i Sverige. Ett GoO betingar ett värde av några kronor per MWh om det säljs till svenska konsumenter medan värdet är högre om det exporteras. Arise har registrerat alla anläggningar även i det engelska systemet och kunde därmed under delar av 2015 sälja GoO:s till engelska kunder till ett högre pris.

Förvaltningsintäkter

I samband med försäljning av ett vindkraftprojekt, eller delar av detsamma, tecknas som regel ett förvaltningsavtal. Avtalet innebär att säljaren tillser att service, drift och underhåll sköts på ett bra sätt samt att övrig administration av vindkraftparken ombesörjs. Arise har nu tecknat förvaltningsavtal om ca 235 MW. Inklusive den egna produktionen om ca 254 MW förvaltar bolaget nu knappt 490 MW vilket motsvarar drygt 8 % av Sveriges installerade vindkraft-





kapacitet vid utgången av år 2015. Jämte fasta intäkter från externa förvaltningsuppdrag ökar stordriftsfördelarna vilket sänker kostnaden också i de egna parkerna. Bolaget har väl utvecklade system och metoder vilket gör att vi effektivt, och utan större resursförstärkningar, kan förvalta ytterligare ett antal MW vilket också är vår ambition.

Utvecklingsersättning

Vid vidareförsäljning av driftsatta parker, liksom av parker redo att byggstartas, utgår en s.k. utvecklingsersättning. Projekt Brotorp överlämnades till BlackRock under december månad och avräkning av projektet förväntas ske under kvartal 1, 2016. För närvarande pågår två byggprojekt: Ryssbol 12 MW vilket uppförs för KumBro Vinds räkning samt Mombyåsen 33 MW som uppförs för Allianz Capital Partners räkning. Utvecklingsersättningen bokförs månat-

ligen varefter projekten framskrider. Båda dessa planeras att överlämnas till kund under år 2016. I tillägg avyttrades den driftsatta parken Skogaby 7,2 MW till Allianz Global Investors under 2015.

Projektleddning

I samband med uppförandet av en såld byggbar park svarar Arise för projektleddningen av byggnationen vilket ger ytterligare intäkter.

INVESTERINGSKLIMAT

Intresset för svenska vindkraftinvesteringar är relativt stort både från svenska och utländska långsiktiga investerare. Det beslut som nu fattats rörande revidering av elcertifikat-systemet är positivt och innebär att förutsättningar nu finns för att utbyggnadstakten åter ska ta fart.



Drift & Förvaltning

Ett bekymmersfritt ägande med operationell förvaltning och drift av vindkraftparker



Arise har under åren kontinuerligt utvecklat sin arbetsmodell för drift-uppföljning och effektiv förvaltning av såväl egna som externt ägda parker.

Vi erbjuder helhetslösningar för våra kunder där vi tar ansvar för drift, underhåll, i vissa fall service, teknisk förvaltning, miljörapportering, ekonomi och administration.

Vi erbjuder ett modernt arbetssätt med bästa möjliga programvarustöd som innebär att vi kostnadseffektivt kan hantera ett stort antal turbiner. Varje enskild turbin följs kontinuerligt upp avseende både prestanda och tillgänglighet. Alla fel/larm följs upp, kategoriseras och åtgärdas i prioritetsordning.

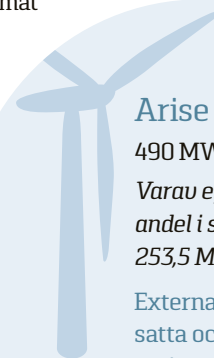
En strukturerad planering, användande av EMS system (Event Management System), innebär att såväl operativ personal som ägaren har full insyn i alla materiella händelser/åtgärder, planerade och oförutsedda, i respektive park.

Vi har standardiserade rapportformat där vi bl.a. tillämpar produktionsbaserad tillgänglighetsuppföljning. Rapportgenereringen är till stor del automatiserad och vi redovisar varje månad på vindkraftsverksnivå prestanda, tillgänglighet och mest frekventa fel/larm samt konsekvenser i form av produktionsförluster.

Arise använder egen servicepersonal i ett antal parker. Detta har inneburit väsentliga kostnadsbesparingar, samt att vi byggt upp egen kompetens inom service och underhåll vilket också är en fördel för att kunna ha kontroll på våra leverantörer.

Ett utmanade marknadsklimat innebär att förbättring av lönsamheten blir allt viktigare.

Arise har under ett antal år arbetat fokuserat med produktionsoptimering. Hittills är det beräknade resultatet 2–4% förbättrad produktion, på årsbasis.



Arise förvaltar;

490 MW, 188 verk

Varav egna och Arise andel i samägda parker;
253,5 MW, 106 verk

Externa uppdrag driftsatta och under byggnation;
235,5 MW, 82 verk



Bra att veta

ENERGI I KILOWATTIMMAR

1MWh = 1000 KWh

1GWh = 1000 000 KWh

EFFEKT WATT

1MW = 1000 000 W

1GW = 1000 000 000 W

Egen vindkraftdrift

Segmentet Egen vindkraftdrift omfattar 11 vindkraftparker om totalt 152 MW. Normalårsproduktionen från dessa parker under ett fullt driftår uppskattas till ca 388 GWh. Samtliga parker är belägna i södra Sverige fördelat mellan öst- och västkusten.

Under 2015 producerade Arise helägda vindkraftparker 442 GWh (401), utfallet var ca 9 % över budget, justerat för försäljningen av Skogaby. Vindåret 2015 var energimässigt starkare än normalt. Parker vilka utgör säkerhet för bolagets gröna säkerställda obligation producerade 379 GWh. Vid årets början hade vi ca 159 MW och vid årets utgång ca 152 MW i drift. Skillnaden förklaras av att Skogabyparken, om 7,2 MW, såldes i september 2015. Genomsnittsentäkten från försäljning av el och elcertifikat var 505 kr/MWh, en nedgång jämfört med föregående år (611 kr/MWh) beroende på lägre marknadspriser. Till följd av lägre marknadspriser beslutades om nedskrivning av tillgångar inom segmentet under 2015. Tillsammans med retroaktiv fastighetsskatt belastades segmentet med engångskostnader om totalt -127 mkr (0) under 2015. Till följd av högre produktion och effektivare drift var dock den specifika rörelsekostnaden lägre än föregående år och uppgick till 118 kr/MWh (135), en minskning med 13 %. Resultatet före skatt blev därför 1 mkr (27) före och -126 mkr (27) efter poster av engångskaraktär.

inga projekt är för närvarande under uppförande för segmentet Egen vindkraftdrift. Parker kan både komma att byggas och säljas under de närmaste åren.

Arise ansvarar för förvaltning i samtliga våra parker. Arise personal utför själv all service och tillsyn för parkerna Oxhult, Råbelöv, Blekhem, Gettnabo och Idhult fördelat på två serviceteam. Ett team är baserat i sydöstra Sverige och ett i sydvästra Sverige. I nämnda parker är egna serviceteam billigare än inköpta tjänster. Serviceansvaret för övriga projekt ligger för närvarande hos respektive vindkraftleverantör, då detta är en billigare lösning.

Egen vindkraftdrift i siffror, mkr

	2015	2014
Nettoomsättning	223	245
Intäkter	225	260
Rörelsekostnader	-52	-54
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	173	206
Rörelseresultat (EBIT)	-41	113
Resultat före skatt	-126	27
Intäkter, kr/MWh	505	611
Kostnad kr/MWh	118	135
Genomsnittligt sysselsatt kapital	2 076	2 111
Avkastning på sysselsatt kapital (EBIT)	neg.	5,4 %
Avkastning på justerat sysselsatt kapital (EBITDA)	8,3 %	9,8 %

- Sammantaget genererade Egen vindkraftdrift intäkter om 225 mkr (260) och en EBITDA om 173 mkr (206), vilket innebär att intäkterna minskade med 13 % och att EBITDA minskade med 16 % jämfört med 2014. I totala intäkter föregående år ingick försäljning av Stjärnarp. Vinster från projektförsäljningar resultatförs sedan 2015 inom Vindkraftutveckling. Övrig intäktsminskning förklaras av lägre snittpris trots att produktionen var högre under 2015 jämfört med 2014. EBITDA belastades därtill av en reservering om -7 mkr (0) hänförlig till en ökning av fastighetsskatten.
- Till följd av högre produktion och effektivare drift var den specifika rörelsekostnaden lägre än föregående år och uppgick till 118 kr/MWh (135), en minskning med 13 %.
- Avskrivningar uppgick till -94 mkr (-93). Därtill har tillgångar inom segmentet skrivits ner med -120 mkr (0) till följd av låga el- och elcertifikatpriser. Finansnettot blev -85 mkr (-86).
- Justerat för nedskrivningar och reserveringar av engångskaraktär uppgick resultatet före skatt till 1 mkr (27). Försämringen beror i all väsentlighet av lägre snittpriser. Rapporterat resultat före skatt uppgick till -126 mkr (27).



Samägd vindkraftdrift

I nom segmentet Samägd vindkraft ingår projektet Jädraås som Arise samäger till 50 % med Platina Partners LLP. Projektet omfattar 66 verk à 3,1 MW, totalt 203 MW. Den beräknade normalårsproduktionen under ett fullt driftår uppgår till 572 GWh.

Under 2015 uppgick elproduktionen till 664 GWh (518) varav Arise andel uppgick till 332 GWh (249). Den kraftiga produktionsökningen beror på att 2015 var ett starkt vindår samtidigt som 2014 utgjorde ett svagt vindår i parken. Vi förväntar oss fortsatt att över tid genomsnittligt uppnå den förväntade normalårsproduktionen.

Till följd av lägre marknadspriser beslutades om nedskrivning av tillgångar inom segmentet under 2015. Vidare ökade fastighetsskatten retroaktivt från 2014 vilket tillsammans gjorde att engångskostnader belastade segmentet med totalt -44 mkr (0) under 2015.

Resultatet före skatt blev därför 16 mkr (-8) före, och -28 mkr (-8) efter poster av engångskaraktär.

Arise ansvarar sedan övertagande av projektet för den operationella förvaltningen. Arise analyserar olika möjliga optimeringsåtgärder för att kunna lyfta produktionen. För service av parken ansvarar vindkraftleverantören Vestas som har ett serviceteam på plats permanent.



Samägd vindkraftdrift i siffror, mkr

	2015	2014
Intäkter	166	137
Rörelsekostnader	-42	-36
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	124	101
Rörelseresultat (EBIT)	21	38
Resultat före skatt	-28	-8
Intäkter, kr/MWh	501	550
Kostnad kr/MWh	128	145
Genomsnittligt sysselsatt kapital	1418	1447
Avkastning på sysselsatt kapital (EBIT)	1,5%	2,6%
Avkastning på justerat sysselsatt kapital (EBITDA)	8,7%	7,0%

- Alla siffror i segmentredovisningen för Samägd vindkraftdrift avser Arise 50 %-iga ägarandel av Jädraåsprojektet. Arise redovisar resultatet från Jädraås efter skatt.
- Samägd vindkraftdrift genererade intäkter om 166 mkr (137) och en EBITDA om 124 mkr (101). Ökningen av både intäkter och EBITDA beror på hög produktion till följd av ett starkt vindår. Den specifika rörelsekostnaden minskade till 128 kr/MWh (145) trots retroaktiv höjning av fastighetsskatten. Detta förklaras av att de fasta produktionskostnaderna slagits ut över en större volym under 2015.
- Avskrivningar uppgick till -64 mkr (-63) och därtill har investeringen i Jädraås skrivits ned med -39 mkr (0) till följd av låga el- och elcertifikatspriser. Finansnettot uppgick till -48 mkr (-46).
- Justerat för nedskrivningar och reserveringar av engångskaraktär uppgick resultatet före skatt till 16 mkr (-8). Rapporterat resultat före skatt uppgick till -28 mkr (-8).

Projekt



Projekt i drift

SÖDRA KÄRRA

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

FRÖSLIDA

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

BOHULT

Verktyp: GE 1,6–100
Antal: 8
Årlig produktion (GWh): 46,3
Driftsatt år: 2014

OXHULT

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

KÅPHULT

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

RÅBELÖV

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

JÄDRAÅS*

Verktyp: Vestas V112
Antal: 66
Årlig produktion(GWh): 572
Driftsatt år: 2012/2013

BLEKHEM

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

IDHULT

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

SKÄPPENTORP

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

GETTNABO

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

BRUNSMO

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



Förvaltning

STORRUN, KROKOM KOMMUN

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

JÄDRAÅS, OCKELBO KOMMUN

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

STJÄRNARP, HALMSTAD KOMMUN

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

SKOGABY, LAHOLMS KOMMUN

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

MOMBYÅSEN, SANDVIKENS KOMMUN

Verktyp: Vestas V126
Antal: 10
Driftsättning: 2016
Ägare: Allianz Capital Partners

RYSSBOL, HYLTE KOMMUN

Verktyp: Vestas V110
Antal: 6
Driftsättning: 2016
Ägare: KumBro Vind AB

BROTORP, MÖNSTERÅS KOMMUN

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

* Samägd vindkraftdrift (50%).





Under byggnation

**MOMBYÅSEN,
SANDVIKENS KOMMUN**

Verktyp: Vestas V126

Antal: 10

Driftsättning: 2016

Ägare: Allianz Capital Partners

**RYSSBOL,
HYLTE KOMMUN**

Verktyp: Vestas V110

Antal: 6

Driftsättning: 2016

Ägare: KumBro Vind AB



Vindkraft- utveckling

Vindkraftutveckling i siffror, mkr

	2015	2014
Intäkter	294	36
Rörelsekostnader och aktiverat arbete	-239	-44
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	55	-8
Rörelseresultat (EBIT)	18	-21
Resultat före skatt	-4	-50

- Sammantaget uppgick intäkterna i segmentet Vindkraftutveckling till 294 mkr (36) under året. Ökningen är hänförlig till högre vinster från projektförsäljningar under perioden samt att försäljning av driftsatta och byggklara projekt bruttoredovisas inom nettoomsättningen. Vidare bidrog intäkter från försäljning av bolagets kran.
- Rörelsekostnaderna uppgick till -249 mkr (-57) varav -174 mkr är hänförliga till bruttoredovisningar och -75 mkr är jämförbara med -57 mkr i rörelsekostnader under föregående år. I de -75 mkr ingår poster av engångskaraktär i form av en reservering om -6 mkr (-2) relaterat till kundfordringar samt avvecklingskostnader om -5 mkr (0). Därtill uppgick incitamentsbaserade personalkostnader till -5 mkr (0). Aktiverat arbete uppgick till 10 mkr (13) varefter EBITDA ökade från -8 till 55 mkr.
- Avskrivningar uppgick till -6 mkr (-12). Därtill har bolagets projektportfölj skrivits ner med -31 mkr (-1) till följd av att färre projekt bedöms kunna realiseras givet nuvarande marknadspriser på el- och elcertifikat. Finansnettot förbättrades till -22 mkr (-30), till följd av lägre räntekostnader.
- Justerat för nedskrivningar och reserveringar av engångskaraktär uppgick resultatet före skatt under perioden till 39 mkr (48). Rapporterat resultat före skatt uppgick till -4 mkr (-50).

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

Vår projektportfölj om ca 600 MW består av ett antal projekt i södra Sverige och några större projekt i mellersta och norra Sverige. Fördelarna med att bygga i söder är tillgången till ett starkt elnät, lägre inmatningskostnad, lägre transportkostnader, möjlighet att bygga året runt samt lägre eller inga produktionsförluster till följd av snö och is. I den nordliga landsändan ger dock skalfördelar av riktigt stora projekt – tillsammans med en utökad möjlighet att få bygga högre verk, och därmed nå höga vindar – goda ekonomiska förutsättningar. Genom bättre förhållanden med bred geografisk spridning minskar vindrisken genom att det i princip alltid blåser någonstans i Sverige.

Under året har vi fortsatt att framgångsrikt förverkliga vår strategi att avyttra byggklara och driftsatta parker. Totalt avyttrades 52 MW till investerare varav drygt 45 MW utgjorde byggklara och 7,2 MW driftsatta projekt.

I januari 2015 tecknades ett förvaltningsavtal med Whitehelm för den driftsatta parken Storrön 30 MW.

I juni tecknades ett villkorat avtal om försäljning och byggnation av Ryssbol 12 MW till KumBro Vind AB. Villkoren för affären uppfylldes i november månad 2015 varefter byggnation startade. Ryssbol beräknas vara färdigställd och överlämnad till kund i slutet av 2016. Arise ansvarar för byggnation och kommer även utföra teknisk förvaltning av parken när den är driftsatt. Ryssbol utgör den andra transaktionen med KumBro Vind vilket är glädjande.

I augusti avyttrades projektet Mombyåsen 33 MW till Allianz Capital Partners. Förvaltningsavtal tecknades även för byggnation och drift av parken. Därtill står Arise för entreprenaden vad gäller vägar, fundament samt det interna elnätet. Arise har i sin tur upphandlat underentreprenörer i detta syfte. Projektet beräknas vara färdigställt i slutet av 2016.

I september 2015 avyttrades den driftsatta parken Skogaby 7,2 MW till Allianz Global Investors samtidigt som ett förvaltningsavtal ingicks för parken. Avslutningsvis överlämnades projektet Brotorp 46,2 MW till BlackRock i december 2015, där slutavräkning förväntas ske under kvartal 1, 2016.

Sammantaget uppgår förvaltningen till knappt 490 MW varav 235 MW utgör projekt som förvaltas åt externa investerare. Det är glädjande att notera att kunderna utgörs av såväl stora internationella kapitalförvaltare som av kommunala bolag, vilket visar vår förmåga att möta behov hos olika typer av kunder.

Vidare avyttrades bolagets kran till Mammoet Wind A/S under 2015. Kranen köptes 2009 för att säkra kapacitet och minska ledtider. Det interna behovet av krankapacitet har dock minskat och kan nu tillgodoses av andra parter, däribland Mammoet Wind med vilka ett samarbetsavtal har tecknats.

Under året har arbete pågått med att utveckla bolagets projektportfölj. Däribland har Solberg 75 MW tagits till byggklar status och sålts till Fortum under kvartal 1 2016. Bolaget har även intensivt arbetat med projekten Kölvalen och Skaftåsen vilka tillsammans utgör ca 300 MW. Arise har sedan tidigare förvärvat rätten att köpa dessa projekt. Projekten är tillståndsgivna men har ännu ej vunnit laga kraft. Bolaget har även arbetat med den övriga projektportföljen samt löpande utvärderat nya projekt. Inga nya projekträttigheter har dock säkrats annat än Mombyåsen vilken slutförvärvades från E.ON Wind och som sedan såldes vidare till Allianz Capital Partners under 2015.

Fokus är fortsatt att detaljplanera de tillståndsgivna projekt som bolaget förfogar över samt att förvärva ytterligare projekträttigheter. På kortare sikt är strategin att i första hand sälja projekt till externa investerare, där Arise står för byggledning och förvaltning av projekt. Bolaget har dock gjort bedömningen att färre projekt kommer att kunna realiseras givet nuvarande marknadspriser på el- och elcertifikat och har därför skrivit ned projektportföljen med -31 MSEK.

Vad gäller projekten i Skottland råder osäkerhet runt intäktsregimen men Arise bedömning är att projekten kan realiseras även med nuvarande marknadspris givet de starka vindresurserna som projekten förfogar över. Projekten ligger dock en bit fram i tiden vad gäller byggstart, som förväntas kunna ske först runt 2018–2019. Aktiviteterna i Norge har varit på en låg nivå.

Hållbarhet

Framtidens energislag



Vindkraften i Sverige stod under 2015 för 12 % av Sveriges elförbrukning, ett betydande tillskott i den svenska elproduktionen. Under året har det aviserats om avveckling av fyra av Sveriges 10 kärnkraftsreaktorer och samhället får allt mer fokus på att ställa om till en långsiktigt hållbar energiproduktion. Att världens länder gick samman och tecknade ett rättsligt bindande klimatavtal vid FN:s klimatkonferens i Paris 2015 visar också på den globala viljan att välja hållbara alternativ. Sol, vind och vatten är några av de förnybara alternativ som har ökat kraftigt de senaste åren. Vindkraft kombinerat med andra förnybara energislag, är en del i ett mer förnybart samhälle för kommande generationer.



EKONOMISK HÅLLBARHET

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

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

EKONOMISKA INCITAMENT FÖR FÖRNYBAR ELPRODUKTION

Certifikatsystemet ger en extra intäkt till en producent av förnybar el. Vår syn är att denna intäkt över tiden, tillsammans med intäkten för el, skapar tillräcklig lönsamhet och avkastning för ägaren av vindkraftsparken. Detta förutsatt att investering och drift sker effektivt – vilket vår affärsmodell borgar för.



GEOGRAFISK RISKSPRIDNING

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

SOCIAL HÅLLBARHET

ARISE I SAMHÄLLET

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

BETYDELSE FÖR BYGDEN

När vi bygger vindkraftparker leder detta till ökade arbetstillfällen i projektet, men också en ökad aktivitet och positiva effekter för lokalt näringsliv som transportföretag, affärer, hotell, bensinstationer etc. Närboende engageras och intresset från byalag och föreningar ökar. I några vindkraftparker utgår årligen en bygdepeng som fördelas mellan lokala projekt som ska främja bygden. I andra vindkraftparker fördelas arrendet mellan markägarna, som då får en extra inkomstkälla utöver t.ex. skogsbruk. Skogsbruk och vindkraft är en bra kombination, där el och inkomster produceras i väntan på att skogen ska kunna avverkas. I samband med att parken byggs anläggs nya vägar och befintliga förstärks vilket också underlättar för skogsbruket i området och minskar uppkomsten av körskador i övrig skog.

EN ARBETSGIVARE I FRAMKANT

En god och säker arbetsmiljö är en strategisk fråga, vilket tydligt anges i vår arbetsmiljöpolicy. Målet är att skapa en sund och utvecklande arbetsplats. Att känna motivation för sitt arbete är grundläggande för en god hälsa och vårt mål är att vara en arbetsgivare och arbetsplats i framkant när det gäller omsorg om medarbetarna. Etik och moral är

en annan oerhört viktig fråga och vi ska se till att vi alltid betar oss och uppträder på ett trovärdigt, hyggligt och bra sätt.

Jämställdhet: I vår jämställdhetspolicy och uppförandekod är vi tydliga med att vi inte gör skillnad på kön, ålder, etnicitet, religion, funktionshinder, sexuell läggning eller andra faktorer. Viktiga riktlinjer är att ge alla samma möjlighet till kompetensutveckling, samma möjlighet att förena arbete och familj samt att sexuella eller andra trakasserier inte accepteras. Det finns i dagsläget en obalans vad gäller kön, ålder och etnicitet som vi strävar efter att utjämna. Vi söker ständigt efter de skickligaste medarbetarna där kompetensen är styrande vilket vi gradvis tror kommer att minska denna obalans.

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

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

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

Etik och moral: Att upprätthålla en hög affärsetisk standard är lika viktigt som att bedriva verksamheten i enlighet med gällande lagar och bestämmelser, vilket betonas i vår uppförandekod. Vi kräver ärlighet och integritet i koncernens samtliga verksamheter och förväntar oss detsamma från kunder, leverantörer och samarbetspartners. Avsevärda restriktioner finns gällande gåvor och belöningar, och mutor får inte förekomma. Andra områden som betonas i uppförandekoden gäller bolagets politiska neutralitet och relevant redovisning av ekonomiska transaktioner enligt vedertagna redovisningsprinciper.

MILJÖMÄSSIG HÅLLBARHET

VINDKRAFTENS MILJÖPÅVERKAN

Brytning och utvinning av kol innebär omfattande ingrepp i naturen och medför risk för stor negativ miljöpåverkan. Vid förbränning bildas aska, tungmetaller och växthusgaser. Kärnkraften alstrar avfall som kräver säker lagring i tusentals år. Avveckling av ett kärnkraftverk tar många 10-tals år och olyckor med oerhört stora negativa konsekvenser har förekommit flera gånger i närtid, bl.a. i Japan. Vindkraften har inte dessa problem. Den energi och materialpåverkan ett vindkraftverk orsakar har tjänats in redan efter ca sex månaders drift och utsläppen under drift är helt neutrala för miljön med undantag för en begränsad lokal påverkan. De lokala störningarna berör framförallt fem områden:

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

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



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

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



naturvärden. I flertalet driftsatta vindkraftparker har vi även utfört studier av påverkan på fåglar och fladdermöss.

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

Vi strävar ständigt efter att hitta nya lösningar för att effek-

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



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Arise AB [publ], organisationsnummer 556274-6726, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari–31 december 2015.

KONCERNEN

Verksamheten

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

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

Arise Elnät AB är helt inriktat på elteknisk konsultation med ansvar för de elentreprenader som ingår i koncernens vindkraftutbyggnad. Detta ansvar innefattar bl.a. konces-

sionsansökan för att bygga elnät för transitering av elektriciteten från vindkraftparkerna till överliggande elnät.

Hela koncernens verksamhet bedrivs i Sverige.

Händelser i sammandrag

Under januari tecknades ett förvaltningsavtal med Whitehelm Capital för parken Storrund om totalt 30 MW. I juni tecknades ett villkorat avtal om försäljning och byggnation av Ryssbol 12 MW till KumBro Vind AB. Villkoren för affären uppfylldes i november månad 2015 varefter byggnation startade. Ryssbol beräknas vara färdigställd och överlämnad till kund i slutet av 2016. Arise ansvarar för byggnationen och kommer även utföra teknisk förvaltning av parken när den är driftsatt. I augusti avyttrades projektet Mombyåsen 33 MW till Allianz Capital Partners. Förvaltningsavtal tecknades även för byggnation och drift av parken. Därtill står Arise för entreprenaden vad gäller vägar, fundament samt det interna elnätet. Projektet beräknas vara färdigställt under slutet av 2016. I september 2015 avyttrades den driftsatta parken Skogaby 7,2 MW till Allianz Global Investors samtidigt som ett förvaltningsavtal ingicks för parken. Projektet Brotorp 46,2 MW överlämnades till BlackRock i december 2015 och slutavräkning med BlackRock förväntas ske under det första kvartalet 2016.



Produktionen i bolagets Egna och Samägda parker ökade till 774 GWh under året till följd av bättre vindar än normalt.

På grund av låga el- och elcertifikatspriser fattades beslut om att skriva ner bolagets egna driftsatta parker med -120 mkr och bolagets andel i intressebolag med -39 mkr. Därtill skrevs bolagets projektportfölj ned med -31 mkr.

Bolaget genomförde vidare en omorganisation och utsåg ny VD vilket innebar att ledningsgruppen minskade till fyra personer samt att organisationen i övrigt minskade något.

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen är hänförlig till produktionen av el i segmentet Egen vindkraft och består av intäkter för såld el samt sålda och intjänade elcertifikat för faktisk producerad el. Under året har flera parker hyrts ut och de uthyrningsintäkter som belöper på denna produktion ingår också i nettoomsättningen. Vid beräkningen av snittintäkter för el och elcertifikat inkluderas hyresintäkterna och redovisas som en säkring av intäkter för el och elcertifikat. Inom nettoomsättningen ingår därutöver försäljningsintäkter från sålda projekt vilka bruttoredovisas inom nettoomsättningen. Vindens energiinnehåll under året har varit god. Produktionen av Egen (inklusive uthyrd) och Samägd vindkraftdrift under året uppgick till 774 GWh (650), en ökning med 19%, varav produk-

tionen från Egen vindkraftdrift uppgick till 442 GWh (401). Under året har Arise fortsatt att framgångsrikt avyttra driftsatta och byggklara projekt samt utöka förvaltningsverksamheten. Totalt tecknades avtal om avyttring av 52 MW och förvaltningsavtal tecknades för totalt 82 MW. Till följd av låga elpriser har beslut fattats om nedskrivningar om totalt -190 mkr innefattande både driftsatta tillgångar samt bolagets projektportfölj. Därtill har en viss omorganisation skett vilket innefattar en minskning av bolagets koncernledning samt viss minskning av personal även i den övriga organisationen. Under 2015 utnämndes Daniel Johansson till ny VD och tillträdde sin tjänst i januari 2016.

Nettoomsättningen uppgick till 487 mkr (258). Ökningen beror på högre vinster i samband med projektförsäljningar samt att dessa försäljningar har bruttoredovisats inom nettoomsättningen. Övriga rörelseintäkter uppgick till 21 mkr (30). Detta innebär att de totala intäkterna uppgick till 508 mkr (288). Aktiverat arbete för egen räkning minskade till 10 mkr (13). Resultat i intressebolag uppgick till -25 mkr (-1) efter nedskrivning om -39 mkr och reserveringar om -5 mkr och avser bolagets 50 %-iga ägarandel i Siroccokoncernen samt finansiella intäkter på kapitalinsatsen i intressebolaget. Rörelsekostnaderna ökade till -301 mkr (-104), varav -174 mkr är hänförliga till bruttoredovisning av försälj-

ningar och -127 mkr är jämförbara med -104 mkr i rörelsekostnader under föregående år. Detta innebar att rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 193 mkr (197), inklusive nedskrivning om -39 mkr och andra poster av engångskaraktär om -23 mkr. Justerat för poster av engångskaraktär ökade EBITDA till 255 mkr (199) och är hänförligt till ett större bidrag från projektförsäljningar inom segmentet Vindkraftutveckling och ett starkare underliggande resultat i Samägd vindkraftdrift. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -58 mkr (91) inkluderat avskrivningar med -99 mkr (-105) och nedskrivningar med -151 mkr (-1). Finansnettot förbättrades till -106 mkr (-115), varför resultatet före skatt uppgick till -164 mkr (-24). Justerat för poster av engångskaraktär ökade resultatet före skatt till 49 mkr (-21). Resultat efter skatt var -156 mkr (-25) motsvarande ett resultat per aktie om -4,67 kr (-0,75) både före och efter utspädning.

Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 28 mkr (118) och försäljningar minskade materiella anläggningstillgångar med 145 mkr (97).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 218 mkr (185). Rörelsekapitalförändringar minskade kassaflödet med -48 mkr (-23) vilket gav ett kassaflöde från den löpande verksamheten på 170 mkr (162). Investeringar i, och försäljningar av materiella anläggningstillgångar har skett med 116 mkr (-22) varefter kassaflödet efter investeringar uppgick till 287 mkr (140). Netto av lång- och kortfristiga räntebärande skulder har minskat kassaflödet med -156 mkr (-101). Räntor om -92 mkr (-181) har betalats och räntor om 7 mkr (43) har erhållits. Nettobetalingar till och från spärrade konton har skett med 1 mkr (65) varefter kassaflödet för året uppgick till 46 mkr (-34).

Finansiering och likviditet

Räntebärande nettoskuld uppgick till 1 248 mkr (1 449). Soliditeten vid periodens slut var 39,4 % (39,7). Likvida medel uppgick till 203 mkr (157) och outnyttjade krediter uppgick till 18 mkr (112). Därtill har bolaget under 2014 och 2015 återköpt egna obligationer för 32 mkr respektive 18 mkr, dvs. totalt 50 mkr.

Skatter

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

Beaktat koncernens skattemässiga underskottsavdrag och avskrivningsmöjligheter är bedömningen att ingen

betald skatt kommer att redovisas under de närmaste åren.

Medarbetare

Medeltalet anställda i koncernen uppgick under året till 31 (31). Det totala antalet anställda vid årets slut uppgick till 31 (33). Övriga upplysningar rörande antalet anställda samt löner, ersättningar och anställningsvillkor lämnas i Not 4 till koncernens finansiella rapporter.

MODERBOLAGET

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

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

Moderbolagets totala intäkter uppgick under året till 369 mkr (321). Inköp av el och elcertifikat, hyra av vindkraft, personal- och övriga externa kostnader, aktiverat arbete för egen räkning samt av- och nedskrivning av anläggningstillgångar uppgick till -447 mkr (-352) varvid rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -78 mkr (-31). Ett finansnetto på -364 mkr (-5), inklusive nedskrivningar, samt koncernbidrag på 138 mkr (66) medförde att resultatet efter skatt uppgick till -304 mkr (23).

MILJÖPÅVERKAN

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

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

leverantörernas och koncernens tjänstefordon. Driften av vindkraftanläggningar ger upphov till direkt miljöpåverkan genom ljud, skuggor och synintryck.

Lagkrav

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

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

Omvärldsrisker

Arise bedömer att det kommer att finnas efterfrågan på elektricitet som producerats med vind under överskådlig framtid. Regeringens mål för klimat- och energipolitiken till år 2020 innebär att andelen förnybar energi år 2020 ska vara minst 50 % av den totala energianvändningen. För vindkraften innebär detta en nationell planeringsram som motsvarar 30 TWh år 2020, varav 20 TWh på land och 10 TWh till havs. Vindkraften i Sverige producerade under 2015 16,6 TWh (11,5), vilket är 12 % av Sveriges elanvändning (enligt www.svenskenergi.se).

Konjunkturkänsligheten hör samman med priser på råvaror och därtill priser på el och elcertifikat. I tillägg styr detta också möjligheterna att få tillgång till både eget och lånat kapital, där sämre konjunktur på de finansiella marknaderna innebär att kapitalanskaffningen kan försvåras.

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

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

Finansiella risker

Energiprisrisken uppkommer genom ett fluktuerande elpris vilket noteras på marknadsplatsen Nord Pool. Koncernen hanterar denna risk genom att prissäkra viss del av planerad produktion. Elcertifikatpriser hanteras på likartat sätt. Rådande marknadspriser på el och elcertifikat under 2015 gjorde att bolaget beslutade om nedskrivningar. Det föreligger osäkerhet kring den framtida prisutvecklingen och skulle el och elcertifikatpriser sjunka kan det utgöra en indikation på risk för värdenedgång i befintliga investeringar.

Den överenskommelse som Sverige och Norge träffade om revidering av elcertifikatsystemet kommer enligt Energimyndigheten sannolikt att påverka elcertifikatprisutvecklingen i positiv riktning.

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

Med likviditetsrisk avses risken att Arise inte har möjlighet att möta sina betalningsförpliktelser som följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att uppta nya lån. Arise ska upprätthålla finansiell beredskap i form av en likviditetsreserv, bestående av likvida medel och outnyttjade kreditlöften, som motsvarar minst 100 mkr.

För mer information, se Not 11 till koncernens finansiella rapporter på sidorna 71–77.

Operationella risker

Risken för väsentliga konsekvenser av ett totalt driftstopp i alla bolagets vindkraftverk, som följd av samtidiga tekniska haverier, bedöms som låg. Dels beroende på att parkerna är geografiskt spridda, dels beroende på att flera olika fabrikat installeras. Risken reduceras i takt med utbyggnaden av produktionskapacitet på ytterligare platser. Bolaget har infört ett komplett underhållssystem för samtliga vind-

kraftverk, som bl.a. innefattar kvalificerad vibrationsmätning på samtliga huvudkomponenter i varje 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 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 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 / BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

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

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

UPPLYSNINGAR AVSEENDE BOLAGETS AKTIER

Totalt antal aktier, röster, utdelning och nya aktier

Den 30 december 2015 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.

Per den 31 december 2015 fanns ett teckningsoptionsprogram (serie 7) och det gav per den 31 december 2015 rätt till teckning av motsvarande 6 000 aktier som vid fullt utnyttjande skulle ge 0,0 % i utspädningsseffekt. Detta teckningsoptionsprogram med rätt till teckning av 6 000 aktier löpte ut den 11 mars 2016 och inga aktier har tecknats, Not 17.

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

Bemyndigande

Vid årsstämman den 5 maj 2015 fattades beslut om ändring av bolagsordning för att möjliggöra utgivande av preferensaktier, inrättande av program med teckningsoptioner samt bemyndiganden för styrelsen att fatta beslut om emission av stamaktier, preferensaktier och konvertibler, återköp av egna aktier och överlåtelse av egna aktier.

Några begränsningar i aktiernas överlåtbarhet finns inte enligt bolagsordningen eller gällande lagstiftning. För övrigt känner inte bolaget till några avtal mellan aktieägare som begränsar aktiernas överlåtbarhet.

Aktieägare

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

AVTAL MED KLAUSULER OM ÄGARFÖRÄNDRINGAR

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

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

UPPFÖRANDEKOD

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

I uppförandekoden fastställs att mutor inte får förekomma, att bolaget ska vara restriktivt med gåvor och att alla affärstransaktioner klart ska framgå i bolagets räkenskaper, som på ett sanningsenligt, relevant och begripligt sätt ska vara utförda enligt allmänt vedertagna redovisningsprinciper.

Arise intar en neutral ställning i 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 rekryterar och behandlar sina medarbetare på ett sätt som inte är diskriminerande avseende kön, etnicitet, religion, ålder, funktionshinder, sexuell läggning, nationalitet, politisk åsikt, ursprung etc. Koncernen uppmuntrar mångfald på alla nivåer. Barnarbete tolereras inte, inte heller att arbete utförs genom tvång eller hot. Organisationsfrihet och rätten till kollektiva förhandlingar och avtal ska respekteras.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Bolagets riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare antogs av årsstämman den 5 maj 2015 och gäller intill nästa årsstämma. Lön och övriga anställningsvillkor ska vara sådana att koncernen alltid kan attrahera och behålla kompetenta ledande befattningshavare.

Fast lön

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

Rörlig ersättning

Varje ledande befattningshavare kan, från tid till annan, erbjudas rörlig ersättning. Sådan rörlig ersättning ska regleras i anställningsavtalet för respektive ledande befattningshavare. Bolagets maximala kostnader för rörlig ersättning till ledande befattningshavare, inklusive sociala avgifter, redovisas inför bolagets årsstämma. Rörlig ersättning ska huvudsakligen baseras på bolagets resultat. Ledande befattningshavare har under 2015 till följd av ett bättre underliggande resultat kunnat erhålla rörlig ersättning som vid maximalt utfall motsvarar fyra månadslöner. Ersättningsutskottet föreslår och utvärderar rörliga mål för ledande befattningshavare varje verksamhetsår. Ersättningsutskottets utvärdering redovisas för styrelsen.

Vissa ledande befattningshavare kan komma att erbjudas att ingå i aktierelaterade optionsprogram i Arise, vilka program redogörs för i årsredovisningen och de fullständiga förslagen inför denna årsstämma. Ersättningsutskottet och styrelsen ska årligen värdera om man till stämman ska föreslå aktierelaterade incitamentsprogram.

Pension

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

förutsatt att kostnaden för bolaget är oförändrad över tiden.

Uppsägning och avgångsvederlag

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

För 2016 föreslås huvudsakligen likartade riktlinjer avseende ersättning till ledande befattningshavare. Vidare beskrivning av riktlinjerna finns på bolagets hemsida under bolagsstyrning.

HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Arise har ingått avtal med Fortum Generation AB om avyttring av det byggklara projektet Solberg 75 MW. I tillägg kommer Arise att leverera byggprojektledningstjänster till projektet. Byggstart är villkorat slutligt investeringsbeslut av Fortum. Arise förvärvade ursprungligen projektet från Ownpower Projects AB under 2011. Projektet har därefter utvecklats i partnerskap med Ownpower Projects AB genom ett vinstdelningsavtal. Köpeskillingen för projektet kommer därför att delas mellan Arise och Ownpower Projects AB. I tillägg till förväntad vinst har Arise fått ersättning för nedlagda kostnader i samband med att transaktionen genomfördes.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står:

Moderbolaget	kkkr
Ansamlad förlust från föregående år	-78 052
Överkursfond fritt eget kapital	1 367 021
Årets resultat	-304 215
Summa disponibla vinstmedel	984 754
Styrelsen och verkställande direktören föreslår årsstämman att medlen disponeras enligt följande:	
Balanseras i ny räkning	984 754

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

Koncernens resultaträkning

Avrundat till mkr	NOT	2015	2014
Nettoomsättning		487	258
Övriga rörelseintäkter		21	30
Summa intäkter	2	508	288
Aktiverat arbete för egen räkning	2	10	13
Personalkostnader	4	-51	-39
Övriga externa kostnader	5	-250	-64
Resultat i intressebolag	10	-25	-1
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)		193	197
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	9	-250	-106
Rörelseresultat (EBIT)		-58	91
Finansiella intäkter	6	1	1
Finansiella kostnader	6	-107	-117
Resultat före skatt		-164	-24
Inkomstskatt	7	8	-1
Årets resultat		-156	-25
Resultat per aktie (kr)			
Före utspädning		-4,67	-0,75
Efter utspädning		-4,67	-0,75
Antal aktier vid årets ingång		33 428 070	33 428 070
Antal aktier vid årets utgång		33 428 070	33 428 070

Vinsten per aktie före utspädning har beräknats genom att använda årets resultat som täljare. Det genomsnittliga antalet utestående aktier använda för resultat per aktie före utspädning uppgick till 33 373 876 aktier (2014: 33 373 876 aktier). Bolaget har teckningsoptioner som kan ge upphov till utspädningseffekt men ingen utspädningseffekt redovisas då årets snittkurs på det noterade aktievärdet understiger snittet på teckningskursen för teckningsoptionerna.

Koncernens rapport över totalresultatet

Avrundat till mkr	2015	2014
Årets resultat	-156	-25
Övrigt totalresultat		
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>		
Kassaflödessäkringar	37	-70
Omräkningsdifferens	-5	18
Andel av övrigt totalresultat i intresseföretag	57	2
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	-21	12
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt	69	-38
Summa totalresultat för året	-87	-63

Totalresultatet är till 100 % hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Koncernens balansräkning

Avrundat till mkr	NOT	2015	2014
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	9	1 836	2 209
Innehav i intresseföretag	10	–	–
Fordran intresseföretag	22	445	415
Uppskjutna skattefordringar	7	41	53
Övriga finansiella anläggningstillgångar	12	23	24
Summa anläggningstillgångar		2 345	2 701
Omsättningstillgångar			
Varulager	13	62	20
Kundfordringar	15	15	3
Fordran intresseföretag	22	–	27
Övriga kortfristiga fordringar	11,14	37	28
Derivatstillgångar	11	16	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	89	30
Likvida medel		203	157
Summa omsättningstillgångar		422	266
SUMMA TILLGÅNGAR		2 767	2 967
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	17	3	3
Övrigt tillskjutet kapital		1 320	1 320
Säkringsreserv		-74	-145
Balanserad vinst/ansamlad förlust		-158	-1
Summa eget kapital		1 090	1 178
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	18	1 415	1 557
Avsättningar	19	22	24
Summa långfristiga skulder		1 437	1 581
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	18	58	72
Förskott från kunder		41	–
Leverantörsskulder		31	19
Derivatskulder	11	59	76
Övriga skulder	11	1	2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	49	39
Summa kortfristiga skulder		240	208
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 767	2 967
Ställda säkerheter	21	2 282	2 846
Ansvarsförbindelser	21	Inga	Inga

Koncernens kassaflödesanalys

Avrundat till mkr	NOT	2015	2014
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat (EBIT)		-58	91
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	8	277	94
Betald skatt		-2	-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		218	185
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-35	6
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-77	101
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		65	-130
Kassaflöde från den löpande verksamheten		170	162
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggstillgångar		-28	-118
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		145	97
Kassaflöde från investeringsverksamheten		116	-22
Finansieringsverksamheten			
Minskning av räntebärande skulder		-156	-101
Erhållit från/betalning till spärrade konton		1	65
Betald ränta		-92	-181
Erhållen ränta		7	43
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-241	-174
Årets kassaflöde		46	-34
Likvida medel vid årets ingång		157	191
Likvida medel vid årets utgång		203	157
Räntebärande skulder vid årets utgång		1 474	1 629
Spärrade likvida medel vid årets utgång		-22	-23
Nettoskuld		1 248	1 449

Koncernens eget kapital

Avrundat till mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Säkrings- reserv	Balanserad vinst/an- samlad förlust	Totalt eget kapital
Ingående balans per 2014-01-01	3	1 320	-107	24	1 240
Årets resultat				-25	-25
Övrigt totalresultat för året			-38		-38
Utgående balans per 2014-12-31	3	1 320	-145	-1	1 178
Ingående balans per 2015-01-01	3	1 320	-145	-1	1 178
Årets resultat				-156	-156
Övrigt totalresultat för året			69		69
Utgående balans per 2015-12-31	3	1 320	-76	-157	1 090

DEFINITIONER NYCKELTAL

EBITDA-marginal

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

Rörelsemarginal

Rörelseresultat (EBIT) i förhållande till summa intäkter.

Avkastning på sysselsatt kapital

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

Avkastning på justerat sysselsatt kapital

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

Avkastning på eget kapital

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

Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antal aktier i genomsnitt.

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder minskat med kassa och spärrade likvida medel.

Räntetäckningsgrad

Resultat före skatt plus finansiella kostnader i förhållande till finansiella kostnader.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld i förhållande till eget kapital.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till totala tillgångar.

Sysselsatt kapital

Eget kapital plus räntebärande nettoskuld.

Koncernens noter

NOT 1 • REDOVISNINGSPRINCIPER

KONCERNENS REDOVISNINGSPRINCIPER

1. Allmän information

Arise AB (publ) med organisationsnummer 556274-6726 är ett aktiebolag registrerat i Sverige och bolagets aktier är noterade på Nasdaq OMX Stockholm. Företagets säte är i Halmstad. Företagets och dotterbolagens huvudsakliga verksamhet beskrivs i förvaltningsberättelsen i denna årsredovisning. Koncernredovisningen för det verksamhetsår som slutar den 31 december 2015 har godkänts av styrelsen den 22 mars 2016 och kommer att föreläggas årsstämman den 3 maj 2016 för fastställande.

2. Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

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

Grund för rapporternas upprättande

Arise 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.

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

Koncernens rapporteringsvaluta och moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor. Samtliga belopp är angivna i miljontals kronor om ej annat anges. I koncernredovisningen har värdering av poster skett till anskaffnings-

värde justerat för gjorda av- och nedskrivningar förutom finansiella instrument vilka värderats till verkligt värde. Nedan beskrivs tillämpade redovisningsprinciper vilka bedömts vara väsentliga för koncernen.

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Följande standarder tillämpas av koncernen för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2015:

- Årliga förbättringar av IFRS-standarder, förbättringscykeln 2011–2013
- IFRC 21 Avgifter

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

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2015 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan:

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

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

Koncernens redovisning av finansiella skulder kommer inte att ändras, då de nya kraven endast påverkar redovis-

ningen av finansiella skulder som redovisas till verkligt värde över resultaträkningen och koncernen inte har några skulder av det slaget.

De nya säkringsredovisningsreglerna i IFRS 9 är mer förenliga med företagets riskhantering i praktiken. Generellt sett kommer det bli lättare att tillämpa säkringsredovisning eftersom standarden inför en mer principbaserad ansats för säkringsredovisningen. Den nya standarden inför även utökade upplysningskrav och förändringar i presentationen. Den nya modellen för beräkning av kreditförlustreserv utgår från förväntade kreditförluster vilket kan medföra tidigare redovisning av kreditförluster. Koncernen har ännu inte utvärderat hur koncernens säkringsredovisning och reserveringar för kreditförluster kommer att påverkas av de nya reglerna.

Principerna gäller från 1 januari 2018. Enligt övergångsreglerna i den fullständiga versionen av IFRS 9 var förtida tillämpning i etapper tillåten för räkenskapsår som påbörjats före 1 februari 2015. Efter detta datum måste reglerna tillämpas i sin helhet.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" är den nya standarden för intäktsredovisning. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal.

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

Ett företag kan välja mellan "full retroaktivitet" eller framåtriktad tillämpning med ytterligare upplysningar. För närvarande kan koncernen inte uppskatta de nya reglernas inverkan på de finansiella rapporterna. Koncernen kommer att göra en detaljerad utvärdering under det kommande året. IFRS 15 gäller från den 1 januari 2018.

I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard, IFRS 16 som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräk-

ningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad.

För närvarande kan koncernen inte uppskatta de nya reglernas inverkan på de finansiella rapporterna. Koncernen kommer att göra en detaljerad utvärdering under det kommande året och har därmed ännu inte utvärderat effekterna av IFRS 16.

Principerna förväntas tillämpas av koncernen från 1 januari 2018.

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

Koncernredovisning

Dotterbolag

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

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

Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Koncerninterna transaktioner, balansposter,

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 dotterbolag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Försäljning av dotterbolag

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

Intresseföretag

Intressebolag är de företag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20 % och 50 % av rösterna. Innehav i intressebolag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Vid tillämpning av kapitalandelsmetoden värderas investeringen inledningsvis till anskaffningsvärde och det redovisade värdet ökas eller minskas därefter för att beakta koncernens andel av intressebolagets vinst eller förlust efter förvärvstidpunkten. Koncernens redovisade värde på innehav i intressebolag inkluderar eventuell goodwill och andra övervärden som identifieras vid förvärvet.

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

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 intressebolags förluster uppgår till eller överstiger dess innehav i intressebolaget, inklusive eventuella fordringar utan säkerhet, redovisar koncernen inte ytterligare förluster, om inte koncernen har påtagit sig legala eller informella förpliktelser eller gjort betalningar för intressebolagets 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 intressebolagets återvinningsvärde och det redovisade värdet och redovisar beloppet i "Resultatandel i intressebolag" i resultaträkningen.

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

Utspänningsvinster och -förluster i andelar i intresseföretag redovisas 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

Koncernen har per 1 juli 2015 inte längre några finansiella leasingavtal sedan koncernen avyttrat kranen, se Not 9.

Operationella leasingavtal

Koncernen tecknar med markägare arrendeavtal för perioder om 30 år eller mer för uppförande av vindkraftverk. Hyresavtal avseende mark definieras som operationell leasing. Leasingavgifter som erläggs under operationella leasingavtal kostnadsförs systematiskt över leasingperioden. Koncernen har tecknat avtal om uthyrning av vindkraftparker där koncernen är leasegivare, dessa hyresavtal definieras också som operationella leasingavtal. Löptiden för avtalen avseende uthyrningen av vindkraftsparkerna är korta och belöper på ett år i taget. Hela leasingintäkten är variabel och baseras på produktionen i vindkraftsverket. Leasingavgiften intäktsförs därmed i takt med faktisk produktion.

Transaktioner och balansposter i utländsk valuta

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



Transaktioner i utländsk valuta redovisas i respektive enhet baserat på enhetens funktionella valuta enligt transaktionsdagens valutakurs eller den dag posterna omvärderas. 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.

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

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 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 samt intäkter från uthyrda produktionsanläggningar. Därtill omfattar nettoomsättningen även utvecklingsersättning från sålda projekt. I syfte att på ett bättre sätt spegla bolagets verksamhet har under 2015 också omklassificering utförts från övriga intäkter till nettoomsättning för följande:

- Försäljning av projekt;
- Förvaltningsintäkter; och
- Övriga ersättningar från uthyrningsverksamheten.

Dessa intäkter utgör en del av bolagets ordinarie affärsverksamhet och utgör därmed en del av bolagets nettoomsättning. Motsvarande jämförelsesiffror har räknats om och presenteras enligt nya redovisningsprinciperna, se vidare Not 2. Vidare anses försäljning av projekt utgöra försäljning av en lagertillgång, se vidare Not 2. Därmed har denna försäljning bruttoredovisats i koncernredovisningen där det bokförda värdet på anläggningstillgången utgör kostnad för såld vara och motsvarande intäktsbelopp brutto redovisas som nettoomsättning. Realisationsresultatet utgör därmed det samma som om bolaget skulle ha nettoredovisat vinsten vid försäljning. Motsvarande jämförelsesiffror har räknats om och presenteras enligt de nya redovisningsprinciperna.

För beräkning av snittpriser är utvecklingsersättning, förvaltningsintäkter samt försäljning av projekt exkluderade.

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

Intäkter avseende försäljning av producerad el redovisas i den period leverans skett till erhållit spotpris, terminspris eller annat avtalat pris. Intäkter avseende elcertifikat redovisas till gällande spotpris, terminspris eller annat avtalat pris för den period elcertifikaten intjänats, vilket motsvarar den period då elen producerats. Intäkter från el och elcertifikat redovisas i nettoomsättningen för segment Vindkraft-drift från tidpunkten för driftsättning. Intäkter från uthyrning av vindkraftsanläggningar redovisas i den period som el produceras. Vid beräkningen av snittintäkter för el och elcertifikat inkluderas hyresintäkterna och redovisas som en säkring av intäkter för el och elcertifikat.

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

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

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda i form av löner, betald semester, betald sjukfrånvaro med mera 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 är baserad på lönenivån och utöver pensionsbetalningarna har koncernen ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att förmåner intjänas vilket normalt sammanfaller med tidpunkten då premier erläggs. Avseende ersättningar till ledande befattningshavare hänvisas till förvaltningsberättelsen sidan 49.

Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har per 31 december 2015 en aktierelaterad ersättningsplan där regleringen görs med aktier. Utestående teckningsoptioner har utgivits i en serie. Förvärvspriset på teckningsoptioner riktade till anställda (serie 7) har baserats på beräknat marknadspris vid teckningstillfället enligt Black & Scholes värderingsmodell. När teckningsoptionerna utnyttjas, emitterar företaget nya aktier. Mottagna betalningar, efter avdrag för eventuella direkt hänförliga transaktionskostnader, krediteras aktiekapitalet (kvotvärde) och övrigt tillskjutet kapital.

Utöver teckningsoptioner fattade styrelsen i januari 2014 samt årsstämman i maj 2014 beslut om att införa incitamentsprogram med syntetiska optioner för de anställda

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

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

Aktuell och uppskjuten skatt

Periodens skattekostnad eller skatteintäkt består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. Aktuell skatt baseras på årets skattepliktiga resultat. Årets skattepliktiga resultat skiljer sig från årets redovisade resultat genom att det har justerats för ej skattepliktiga och ej avdragsgilla poster. Uppskjuten skatt är skatt som hänför sig till skattepliktiga eller avdragsgilla temporära skillnader vilka medför eller reducerar skatt i framtiden.

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

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

Uppskjuten skatt redovisas som intäkt eller kostnad i resultaträkningen förutom i de fall den avser transaktioner vilka redovisats 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 hänför sig 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 vindkraftanläggningar innefattar, till skillnad från anskaffningsvärden för övriga investeringar, även utgifter för normal intrimning och driftsättning. Utgifter för räntor under bygg- och montageperiod inkluderar i anskaffningsvärdet. Samtliga utgifter för pågående nyinvesteringar aktiveras.

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

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

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

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

Nedskrivningar

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

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

in- och utbetalningar som är hänförliga till tillgången under den period den förväntas nyttjas i verksamheten med tillägg av nuvärdet av nettoförsäljningsvärdet vid nyttjandeperiodens slut. Om det beräknade återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet görs en nedskrivning till tillgångens återvinningsvärde.

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

Finansiella tillgångar och skulder

Klassificering

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

Lånefordringar och kundfordringar

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

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

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

om det finns objektiva indikationer på att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning.

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

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

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

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

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.

Kvittnings 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 och säkringsåtgärder

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

Värdering av säkringsinstrument för elpris, valuta och räntor baseras på observerbara data. För derivatinstrument som ej säkringsredovisas och derivatinstrument som ingår i en verkligt värdesäkring redovisas värdeförändringarna i resultaträkningen. Vid kassaflödessäkring redovisas värdeförändringarna i övrigt totalresultat och särredovisas inom eget kapital i avvaktan på att den säkrade posten redovisas i resultaträkningen. Eventuella vinster eller förluster på säkringsinstrumentet hänförligt till den effektiva delen av säkringen redovisas i övrigt totalresultat och särredovisas i det egna kapitalet under säkringsreserven. Eventuella vinster eller förluster hänförliga till ineffektiva delar av en säkring redovisas i resultaträkningen, på el och valuta i rörelseresultatet och räntederivat i finansnettot.

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

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

redovisas i resultaträkningen när verksamheten avyttras helt eller delvis.

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

Upplåning

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

Låneutgifter

Koncernen aktiverar låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av en tillgång som det tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för användning, som en del av anskaffningsvärdet för tillgången, se Not 9.

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 1 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 rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren, vilket för Arise innebär Egen vindkraftdrift, Samägd vindkraftdrift och Övrig vindkraftutveckling.

Avsättningar

Avsättningar för miljöåterställande åtgärder, omstrukturingskostnader och rättsliga krav redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kom-

mer att krävas för att reglera åtagandet och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Avsättningar för omstrukturering innefattar kostnader för uppsägning av leasingavtal och för avgångsersättningar. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

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

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

Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Obligatoriskt inlösbare preferensaktier ska 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 moderbolagets aktier (återköp av egna aktier) reducerar den betalda köpeskillingen, inklusive eventuella direkt hänförliga transaktionskostnader (netto efter skatt), den balanserade vinsten, till dess att 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.

Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

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

Prövning av nedskrivningsbehov för materiella anläggningstillgångar

Koncernen har betydande värden redovisade i balansräkningen avseende materiella anläggningstillgångar i form av vindkraftparker och vindkraftprojekt. Bokförda värden testas för nedskrivningsbehov i enlighet med de redovisningsprinciper som beskrivs i Not 1, Redovisningsprinciper. Återvinningsvärden för vindkraftparker och projekt, vilka anses utgöra kassagenererande enheter, har fastställts genom beräkning av nyttjandevärden för vindkraftparker i drift eller förväntade nyttjandevärden för projektportföljen. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras avseende framtida kassaflöden och antaganden om avkastningskrav och val av diskonteringsränta. Under 2015 har en diskonteringsränta om 7,4 % (7,0) använts. Under 2015 har noterats en fortsatt vikande prisutveckling på el och elcertifikat, vilken av styrelsen och företagsledningen har föranlett ett nedskrivningsbehov om -120 mkr i bolagets egna driftsatta parker och -39 mkr avseende anläggningstillgångar i bolagets andel i intressebolag. Styrelsens och företagsledningens antaganden om den framtida prisutvecklingen för el och elcertifikat har baserats på prisprognoser upprättade av extern expertis. Framtida prisantaganden avseende el och elcertifikat samt diskonteringsränta är de faktorer som påverkar mest i samband med en känslighetsanalys. Prisutvecklingen är beroende av bl.a prisutvecklingen för certifikat och utveckling av priser på el generellt, dessutom inverkar koncernens förmåga till prissäkring. Diskonteringsräntan är beroende på underliggande räntenivå, riskfaktorer och finansieringsmöjligheter. Skulle prinsnivån på el och elcertifikat falla ytterligare, eller bedömningen om den framtida prisutvecklingen inte infrias, samtidigt som vald diskonteringsränta är oförändrad, kommer också beräknade nyttjandevärden att minska. Detta skulle kunna få en väsentlig påverkan på Arise resultat och ställning.

Värdering av underskottsavdrag

I koncernen redovisade uppskjutna skattefordringar avseende underskottsavdrag uppgår till 30 mkr (24), Not 7. Det redovisade värdet på dessa skattefordringar har prövats på

bokslutsdagen och det har bedömts som sannolikt att underskotten kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Skattefordringarna avser svenska underskottsavdrag vilka kan utnyttjas under obegränsad tid. Underskotten förväntas kunna utnyttjas inom en rimlig framtid.

Nyttjandeperiod vindkraftverk

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

Ramavtal leverantör – avbeställningsavgift

Bolaget har tecknat ramavtal för inköp av vindkraftverk, vilket innehåller klausul om avbeställningsavgift under vissa förutsättningar. Baserat på aktuella inköpsplaner och prognoser kommer enligt företagsledningens avbeställningar kunna komma att ske. Vidare är det företagsledningens bedömning att en eventuell avbeställningsavgift ej kommer att uppgå till det maximala beloppet, se Not 21.

Viktiga bedömningar vid tillämpning av företagets redovisningsprinciper

Återställandekostnader

I vissa projekt framförs krav på vindkraftverkens avveckling efter att de tjänat ut. Kostnaden för demontering av ett vindkraftverk samt återställande av marken kring vindkraftverket har uppskattats för driftsatta verk till 22 mkr (24) vilket avsatts i räkenskaperna, se Not 19, och inkluderats i avskrivningsunderlaget.

Innehav i intressebolag Sirocco Wind Holding AB

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

NOT 2 • INTÄKTER

Nettoomsättningen omfattar försäljning av producerad el, intjäning och försäljning av elcertifikat samt realiseringar av el- och valutaderivat hänförliga till säkrad produktion. Dessutom ingår intäkter från uthyrd produktion i nettoomsättningen och den del som belöper på el och certifikat har vid beräkning av nyckeltal inräknats med 85 mkr (88) bland elintäkterna och 54 mkr (51) bland certifikatintäkterna. Därtill omfattar nettoomsättningen även utvecklingsersättning från sålda projekt, förvaltningsintäkter och övriga ersättningar från uthyrningsverksamheten. Vidare vid

försäljning av projekt omklassas anläggningstillgång till omsättningstillgång. Därmed har denna försäljning brutto-redovisats i koncernredovisningen där det bokförda värdet på anläggningstillgången utgör kostnad för såld vara och motsvarande intäktsbelopp brutto redovisas som nettoomsättningen. Realisationsresultatet utgör därmed det samma som om bolaget skulle ha netto-redovisat vinsten vid försäljning.

	2015	2014
El	66	71
Elcertifikat	18	35
Hyresintäkter	139	139
Utvecklings- och förvaltningsintäkter	264	13
Nettoomsättning	487	258

Som framgår av ovan har omklassificering av vissa intäkter gjorts under 2015 och vissa poster som tidigare redovisats som övriga intäkter ingår numera i nettoomsättningen. Nettoomsättningen för 2014 som redovisats i 2014 års årsredovisning uppgick till 254 mkr och övriga intäkter uppgick till 34 mkr, innebärande att 4 mkr har omklassificerats mellan övriga intäkter och nettoomsättningen i jämförelsetalen för 2014.

Realiserade derivat har påverkat nettoomsättningen positivt med 6 mkr (8).

Elproduktion i Egen vindkraftdrift (inklusive uthyrd) uppgick under året till 442,1 GWh (401,4). Den genomsnittliga intäkten för el var 340 kr per MWh (396) och för elcertifikat 165 kr per MWh (215), dvs. en snittintäkt på 505 kr per producerad MWh (611).

I övriga rörelseintäkter ingår följande poster;

	2015	2014
Intäkter från kranuthyrning	7	9
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	11	12
Övriga poster	4	9
Övriga rörelseintäkter	21	30

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

NOT 3 • SEGMENTSRAPPORTERING

Koncernens interna rapporteringssystem är uppbyggt utifrån avkastning och lönsamhet på de vindkraftparker som byggts och driftsatts vilka utgör segmentet Egen vindkraft-drift samt koncernens övriga verksamhet vilken består av utveckling och försäljning av vindkraftparker och utgörs av segmentet Vindkraftutveckling. Intressebolag, som redovisningsmässigt inte konsolideras och som för närvarande endast består av Sirocco Wind Holding AB, Jädraåsprojektet, åskådliggörs i segmentet Samägd vindkraftdrift som om

denna verksamhet konsoliderades. 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 hänförbara poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt.

	Egen vindkraftdrift		Samägd vindkraftdrift		Vindkraft-utveckling		Elimineringar		Koncernen	
(Avrundat till mkr)	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Nettoomsättning extern	223	245	166	137	264	13	-166	-137	487	258
Nettoomsättning intern	-	-	-	-	10	7	-10	-7	-	-
Övriga rörelseintäkter Not a	1	15	-	-	20	16	-	-	21	30
Summa intäkter	225	260	166	137	294	36	-176	-144	508	288
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-	-	-	10	13	-	-	10	13
Rörelsekostnader	-52	-54	-42	-36	-249	-57	42	43	-301	-104
Resultat från andelar i i-bolag	-	-	-	-	-	-	-25	-1	-25	-1
Rörelseresultat före avskr. (EBITDA)	173	206	124	101	55	-8	-159	-102	193	197
Avskrivningar	-94	-93	-64	-63	-6	-12	64	63	-99	-105
Nedskrivningar	-120	-	-39	-	-31	-1	39	-	-152	-1
Rörelseresultat (EBIT)	-41	113	21	38	18	-21	-55	-39	-58	91
Finansnetto Not b	-85	-86	-48	-46	-22	-30	48	46	-106	-115
Resultat före skatt (EBT)	-126	27	-28	-8	-4	-50	-7	8	-164	-24
Tillgångar	2 055	2 288	1 518	1 611	267	264	-1 073	-1 196	2 767	2 967
- varav fordran intressebolag	-	-	-	-	445	442	-	-	445	442
- varav inköp anläggningstillgångar ¹⁾	1	6	-	-	26	105	-	1	27	112

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

	Egen vindkraftdrift		Samägd vindkraftdrift		Vindkraft- utveckling		Elimineringar		Koncernen	
(Avrundat till mkr)	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Not a – Övriga rörelseintäkter										
Intäkter från kranuthyrning	–	–	–	–	7	9	–	–	7	9
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	–	12	–	–	11	–	–	–	11	12
Övriga poster	1	2	–	–	2	7	–	–	3	9
	1	15	–	–	20	16	–	–	21	30
Not b – Finansnetto										
Totalt finansnetto	-87	-93	-74	-73	-19	-22	74	73	-106	-115
Avgår räntekostnader aktieägarlån	3	8	26	26	-3	-8	-26	-26	–	–
Finansnetto exklusive aktieägarlån	-85	-86	-48	-46	-22	-30	48	46	-106	-115

Segmenten Egen och Samägd vindkraftdrift redovisas exklusive interna räntekostnader på aktieägarlån. Motsvarande post har eliminerats från segmentet Vindkraft-utveckling.

Verksamheten bedrivs i sin helhet i Sverige.

Elimineringarna utgörs av försäljning av arrenden för exploaterade markområden, hyra för mätutrustning, konsulttjänster huvudsakligen bestående av tillstånds- och projekteringsarbeten samt vidaredebiterade administrationskostnader.



NOT 4 • PERSONAL

Medeltalet anställda	2015			2014		
	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt
Moderbolaget	6	22	28	5	11	16
Dotterbolag	0	3	3	1	14	15
Koncernen totalt	6	25	31	6	25	31
Löner och andra ersättningar	Styrelse och VD	Varav rörlig ers.	Övriga anställda	Styrelse och VD	Varav rörlig ers.	Övriga anställda
Moderbolaget	4,7	0,6	25,0	4,0	–	10,5
Dotterbolag ¹⁾	1,4	0,2	1,6	3,4	–	7,1
Koncernen totalt	6,1	0,8	26,6	7,4	–	17,6
Löner och andra ersättningar	Löner och ersättn.	Sociala kostnader	Varav pensionsk.	Löner och ersättn.	Sociala kostnader	Varav pensionsk.
Moderbolaget	27,8	16,3	6,2	12,7	9,2	4,0
Dotterbolag	3,0	2,3	1,0	10,4	5,6	1,9
Koncernen totalt	30,8	18,6	7,2	23,1	14,8	5,9

¹⁾ Utöver redovisade löner och ersättningar har konsultarvoden om 0 (0,1) mkr utgått till styrelseledamöter i dotterbolag.

2015

Ersättningar till styrelse, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare

	Styrelse-arvode	Löner	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions-kostnader
Joachim Gahm, ordförande	0,8				
Maud Olofsson	0,3				
Peter Gyllenhammar	0,3				
Jon G Brandsar	–				
Summa ersättningar till styrelsen	1,4				
Peter Nygren, verkställande direktör		2,2	0,6	0,1	0,6
Andra ledande befattningshavare (6 stycken)		7,9	1,5	0,3	2,3
Summa ersättningar till VD och ledande befattningshavare		10,1	2,1	0,4	2,9

2014

Ersättningar till styrelse, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare

	Styrelse- arvode	Löner	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader
Joachim Gahm, ordförande	0,8				
Maud Olofsson	0,3				
Peter Gyllenhammar	0,3				
Jon G Brandsar	–				
Summa ersättningar till styrelsen	1,4				
Peter Nygren, verkställande direktör		2,2	–	0,1	0,6
Andra ledande befattningshavare (6 stycken)		8,5	–	0,3	2,1
Summa ersättningar till VD och ledande befattningshavare		10,7	–	0,4	2,7

Grundlön/styrelsearvode

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode i enlighet med vad bolagsstämman beslutat. Styrelseledamöter som är anställda i koncernen har inte erhållit ersättningar eller förmåner utöver dem som är förenade med anställningen. Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med ledande befattningshavare avses de sex personer som tillsammans med verkställande direktören utgjorde koncernledningen under 2015.

Rörlig ersättning

Samtliga anställda innefattas av ett kollektivt ersättningsprogram som är knutet till kvantitativa mål som fastslagits inom koncernen. Detta program har kompletterats med individuellt ersättningsprogram som baseras på uppsatta individuella mål. Målen för 2015 uppnåddes till olika delar och rörlig ersättning har därmed utgått med 3,5 mkr (föregående år 0,0). Några andra ersättningar eller ersättningar med utspädningseffekt förekommer ej.

Syntetiska optioner

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

Värdet 25 kr motsvarar 125 % av den för aktier i Bolaget

på Nasdaq OMX Stockholms officiella kurslista volymviktade genomsnittliga senaste betalkursen under perioden från den 16 december 2013 till den 3 januari 2014. Premien uppgick till 3,04 kr per option och motsvarade optionens marknadsvärde enligt Black & Scholes och vedertagna antaganden.

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

Totalt har 235 000 syntetiska optioner tecknats av de anställda varav ledande befattningshavare tecknat 140 000 optioner. För ledande befattningshavare (7 st.) var optionsprogrammet villkorat av stämmans godkännande i maj 2014.

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 2015 har pensionspremien i genomsnitt uppgått till 27 % (27) av grundlönen. Rörliga ersättningar är inte pensionsgrundande vare sig för VD eller ledande befattningshavare. Samtliga pensioner är oantastbara, dvs. ej villkorade av framtida anställning.

Finansiella instrument

Se Not 17 angående teckningsoptionsprogram som har riktats till anställda.

Avgångsvederlag

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

Berednings- och beslutsprocess

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

verksamhetsåret 2015 har beslutats av styrelsens ordförande utifrån ersättningsutskottets rekommendation och av årsstämman fastställd ersättningspolicy. Ersättningar till andra ledande befattningshavare har beslutats av verkställande direktören efter samråd med ersättningsutskottet och inom ramen för nämnda ersättningspolicy.

Ersättningsutskottet har under året bestått av Joachim Gahm (ordförande), Maud Olofsson, Peter Gyllenhammar och Jon Brandsar. Verkställande direktören är normalt föredragande i utskottet förutom i de frågor i vilka dennes egen lön eller annan förmån behandlas. Utskottet sammanträder vid behov men dock minst två gånger per år för att utarbeta förslag till ersättning för verkställande direktören samt till- eller avstyrka dennes förslag till ersättningar och villkor för de ledande befattningshavare som rapporterar direkt till honom. Vidare upprättar utskottet principer för lönesättning och anställningsvillkor för koncernens ledande befattningshavare, vilka principer föreläggs årsstämman för godkännande. Ersättningsutskottet framlägger förslag till ersättningar, villkor och principer för styrelsen som sedan beslutar i dessa frågor. Utskottet har under 2015 sammanträtt vid två tillfällen.

Fördelning mellan kvinnor och män på ledande befattningar

	2015				2014			
	Kvinnor		Män		Kvinnor		Män	
	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent
Styrelse	1	20%	4	80%	1	20%	4	80%
Koncernledning	0	0%	7	100%	0	0%	7	100%

Peter Nygren har under året varit både styrelseledamot och verkställande direktör och i tabellen ovan ingår han både i styrelsen och i koncernledningen.

NOT 5 • EXTERNA KOSTNADER

Revisionskostnader	2015	2014
Öhrlings PricewaterhouseCoopers		
Revisionsuppdraget	0,8	0,8
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,2	0,2
Skatterådgivning	0,1	0,1
Övriga tjänster	0,2	0,1
Summa	1,3	1,2

NOT 6 • FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	2015	2014
Ränteintäkter	1	1
Kursvinster	0	0
Summa finansiella intäkter	1	1
Räntekostnader	-100	-116
Kursförluster	-7	-1
Summa finansiella kostnader	-107	-117

NOT 7 • SKATTER

Skatt på redovisat resultat	2015	2014
Uppskjuten skatt	8	-1
Redovisad skatt	8	-1
Uppskjuten skatt		
Avseende ej utnyttjande underskottsavdrag ¹⁾	30	24
Derivat till verkligt värde	10	42
Anläggningstillgångar	2	-13
S:a bokf uppskjuten skatt	41	53
Avstämning av redovisad skatt i koncernen		
Resultat före skatt	-164	-24
Skatt 22%	36	5
Skatteeffekt av:		
Resultat intressebolag, redan skattat	-2	-6
Nedskrivning intressebolag	-9	-
Underskott som inte kan utnyttjas	-33	-
Övriga tillkommande och avgående poster	16	0
Redov skatt, årets resultat	8	-1
Förändring av uppskjuten skatt		
Ingående värde, netto	53	43
Redovisad uppskjuten skatt på årets resultat	8	-1
Skatteposter som redovisas direkt mot eget kapital ²⁾	-21	11
Utgående värde, netto	41	53

¹⁾ Koncernens totala underskottsavdrag uppgår till 288 mkr (109). Av dessa är 66 mkr spärrade för nyttjande fram till beskattningsår 2018. Av de skattemässiga underskotten förväntas 151 mkr inte kunna utnyttjas mot framtida vinster. Resterande 137 mkr förväntas kunna utnyttjas mot framtida skattepliktiga vinster, främst beroende på operativa driftsöverskott men också från vinster vid försäljning av vindkraftparker. Därutöver förväntas de skattemässiga underskotten kunna utnyttjas mot upplösning av gjorda överavskrivningar på materiella anläggningstillgångar. Underskottsavdragen har ingen tidsbegränsning för dess utnyttjande.

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

Förändring av uppskjuten skatt 2015

	Avseende:				
	Underskotts- avdrag	Anläggnings- tillgångar	Upplupna kostn/intäkter	Kassaflödes- säkringar	Totalt
Ingående värde, netto	24	5	0	25	53
Redovisad uppskjuten skatt på årets resultat	6	-3	0	6	8
Skatteposter som redovisas direkt mot eget kapital				-21	-21
Utgående värde, netto	30	2	0	10	41

NOT 8 • TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYSER

Likvida medel består av kassa samt banktillgodohavanden.

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2015	2014
Av- och nedskrivning av materiella anläggningstillgångar	250	106
Poster hänförliga till innehavet i intressebolag	25	1
Rearesultat vid avyttring av anläggningstillgångar	2	-12
Summa	277	94

NOT 9 • MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Byggnader och mark ¹⁾		Vindkraft, fundament och elanläggning		Inventarier, verktyg och installationer		Förskott och pågående ny-anläggningar		Summa	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	2	3	2 427	2 111	82	85	137	501	2 648	2 700
Inköp/investeringar	-	0	1	99	-	7	26	6	27	112
Försäljning/utrangering	-1	-1	-106	-73	-66	-10	-13	-80	-186	-164
Omklassificeringar	-	-	-2	290	-	-	-6	-290	-8	0
Utgående anskaffningsvärde	1	2	2 321	2 427	15	82	144	137	2 481	2 648
Ingående ackumulerade av- och nedskrivning	0	0	-367	-274	-46	-41	-26	-25	-439	-340
Årets avskrivning	0	0	-96	-95	-3	-9	-	-	-99	-105
Årets nedskrivning ³⁾	-	-	-120	-	-	-	-31	-1	-152	-1
Försäljningar/utrangeringar	0	0	8	2	36	4		0	43	6
Utg ack av- och nedskrivning	0	0	-574	-367	-13	-46	-57	-26	-645	-440
Utgående planenligt restvärde ²⁾	1	2	1 747	2 060	2	36	87	111	1 836	2 209

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

²⁾ Av ovan materiella anläggningstillgångar så utgör de uthyrda vindkraftsparkerna 1 705 mkr (1 706) i anskaffningsvärde, -420 mkr (-285) i ackumulerade av- och nedskrivningar. Årets av- och nedskrivningar på uthyrda vindkraftsparker uppgår till 135 (66) mkr.

³⁾ Upplýsingar om nedskrivningen och beräkningen av återvinningsvärdena finns i noten 1, punkten 3.

Finansiella leasingkontrakt

Koncernen leasade under 2015 en kran och en lastbil enligt icke uppsägningsbara leasingavtal där leasingperioden uppgår till 8 år. Denna kran och lastbil avyttrades under 2015 och leasen löstes. Dessutom leasas tjänstebilar enligt uppsägningsbara leasingavtal med leasingperiod om 3 år. I planenligt restvärde ingår finansiella leasingkontrakt om 0 mkr (30).

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 12 mkr (18), varav variabla avgifter uppgår till 8 mkr (14) och minimileasingersättningar uppgår till 4 mkr (4).

	2015	2014
Inom 1 år	4	4
Inom 2 till 5 år	14	14
Inom 6 till 20 år	36	39
Summa	54	57

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

Bolaget har också ingått operationella leasingavtal som leasegivare avseende uthyrning av vindkraftparker. Dessa avtal belöper samtliga på maximalt 12 månader och hela leasingavgiften är variabel och baseras på faktisk produktion i vindkraftsverken, det finns inte någon minimileaseavgift i avtalen. Leasingavgiften intäktsförs i takt med faktisk produktion.

NOT 10 • INNEHAV I INTRESSEBOLAG

Innehav i intressebolag	2015	2014
Ingående bokfört värde	0	6
Andel i intressebolags resultat	-11	-27
Nedskrivning	-31	-
Kursdifferenser	-	5
Derivatposter ¹⁾	43	16
Utgående bokfört värde	0	0
Resultat i intressebolag		
Andel i intressebolags resultat (netto efter skatt 22%)	-11	-27
Nedskrivning	-31	-
Finansiella intäkter från intressebolag (brutto före skatt)	26	26
Nedskrivning fordran	-8	-
Summa	-25	-1

¹⁾ Poster hänförliga till Övrigt totalresultat

Finansiella intäkter från intressebolag är hänförliga till lämnade aktieägarlån som anses vara en långsiktig investering i intressebolag och därmed anses ha samma karaktär som tillskjutet eget kapital.

Koncernens innehav i intresseföretag som redovisas

enligt kapitalandelsmetoden innefattar 50 % innehav i Sirocco Wind Holding AB, se Not 9 på sidan 91. Intresseföretaget har aktiekapital som består enbart av stamaktier vilka ägs direkt av koncernen. Sirocco Wind Holding AB bedriver sin verksamhet i Sverige. Sirocco Wind Holding AB är ett privat företag och det finns inga noterade priser tillgängliga för dess aktier.

Finansiell information i sammandrag om intresseföretag

Nedan visas finansiell information i sammandrag om Sirocco Wind Holding AB, vilka redovisas med kapitalandelsmetoden. Informationen avser de belopp som redovisas i intresseföretagets bokslut (inte Arise ABs andel av dessa belopp) justerade för skillnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och intresseföretaget. Omräkning har skett till balansdagskurserna 9,1828 SEK/EUR (9,4160) och genomsnittskurserna 9,3365 SEK/EUR (9,1076) och beloppen redovisas i mkr.

Sammandragen information från balansräkningen	2015	2014
Anläggningstillgångar	2 836	3 062
Omsättningstillgångar	217	127
Summa tillgångar	3 053	3 189
Långfristiga skulder ¹⁾	2 974	3 041
Kortfristiga skulder	79	148
Summa skulder	3 053	3 189
Nettotillgångar	0	0
¹⁾ Härav aktieägarlån	905	883

Sammandragen information från resultat och totalresultat	2015	2014
Summa intäkter	332	274
Summa årets resultat	-84	-54
Övrigt totalresultat	84	-111
Summa totalresultat	0	-165
Erhållna utdelningar från intresseföretag	-	-

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.

Elprisk

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

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

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

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

Prissäkringar kan både ske bilateralt genom tecknande av fysiska leveranskontrakt med större elförbrukare och finansiellt genom att teckna elderivat på den Nordiska elbörsen (Nord Pool), hos bank (t.ex. DNB) eller annan motpart som handlar med finansiella säkringar (t.ex. Xpo). Sedan 2013 sker prissäkringar även genom uthyrning av vindkraftparker.

I det fall leverans av el prissäkras innan aktuell produktionskapacitet driftsatts uppstår en volymrisk, dvs. risken att produktion uteblir eller försenas. Risk kan också uppstå i det fall produktionen, på grund av 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 ska utföras så att säkringsredovisning enligt IFRS 9 uppfylls. Derivaten marknadsvärderas i balansräkningen och orealiserade värdeförändringar tas över balansräkningen och i övrigt totalresultat och säkringsreserv i eget kapital. När den hedgade positionen resultatredovisas förs resultatet av derivatransaktionen om från eget kapital till resultaträkningen för att möta resultatet för den hedgade positionen.

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

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

Elcertifikatprisrisk

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

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

Löpande försäljning kan därför endast ske av certifikat som innehas utöver "säkerhetslagret". Sedan 2013 sker prissäkringar även genom uthyrning av vindkraftparker.

Även inom marknaden för elcertifikat varierar priserna över tiden och koncernens strävan är att elcertifikaten ska prissäkras enligt samma principer som för elen enligt beskrivningen ovan. Resterande volym som inte är pris-

säkrad kan säljas till rörligt spotmarknadspris på SKM:s (Svensk Kraftmäklings) handelsplats. Eftersom elcertifikat kan lager- föras uppstår en prisrisk i lager avseende de certifikat som inte prissäkrats och löpande säljs, det så kallade "spotlagret".

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

I vissa fall tecknar även Koncernen avtal om försäljningar av projekt varför en valutaexponering kan uppstå under tiden fram till att projektet är färdigställt.

Transaktionsexponering

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

Om ett bilateralt avtal tecknas i EUR uppstår en valutariskexponering.

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

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

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

Resultatet av valutaterminskontrakt som innehåller säkringsändamål redovisas som nettoomsättning. Kurs-

differenser på finansiella skulder och fordringar redovisas i finansnettot.

Omräkningsexponering

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

Ränterisk

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

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

Känslighetsanalys

En förändring av någon av de nedanstående variablerna påverkar resultatet 2015 före skatt (i mkr) enligt följande:

Variabel	Förändring	Påverkan resultat före skatt
Produktion	10%	+/-19
Elpris	10%	+/-1
Elcertifikatspris	10%	+/-6
Räntekostnad	1%-enhet	+/-10
Investeringskostnad	10%	+/-1
EUR/SEK	10%	+/-8

Notera att påverkan på resultat före skatt är baserat på de säkringar som koncernen hade under 2015.

Kapitalrisk

Koncernens mål avseende kapitalstruktur är att trygga förmågan att fortsätta verksamheten för att kunna generera avkastning till aktieägarna och nytta till andra intressenter samt att kapitalstrukturen är optimal med hänsyn till kostnaden för kapitalet. Utfärdande av nya aktier, emittering av företagsobligationer eller försäljning av tillgångar är exempel på åtgärder som koncernen kan använda sig av för att justera kapitalstrukturen. Se även upplysning om

Räntebärande och icke räntebärande finansiella tillgångar och skulder

	2015			2014		
	Räntebärande		Icke räntebärande	Räntebärande		Icke räntebärande
	Fast ränta	Rörlig ränta		Fast ränta	Rörlig ränta	
Långfristiga fordringar	445	–	–	415	–	–
Spärrade likvida medel	–	22	–	–	23	–
Kortfristiga fordringar	0	–	69	27	–	31
Likvida medel	–	203	–	–	157	–
Långfristiga skulder	-1129	-304	17	-1 521	-60	24
Kortfristiga skulder	-58	–	-132	-66	-6	-97
Totalt	-742	-78	-46	-1 145	114	-42

utdelningspolicy och soliditetsmål på sidan 100. Koncernens soliditetsmål uppgår till 25 %, utfall per den 31 december 2015 var 39,4 % [39,7].

Finansieringsrisk

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

Kreditrisk

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

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

produkter inte tillåtna även om de uppfyller kriterierna för kreditbetyg.

Verkligt värde

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

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

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

Säkringsreserv

Säkringsreserven utgörs av ränte-, el- och valutaterminskontrakt samt nettoinvestering i utländsk verksamhet. 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 kontraktstid har upptagits med förfallotidpunkt som motsvarar

underliggande kontrakterade order och betalningsflöden.

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

Utestående derivatkontrakt	2015	2014
Elterminer	9	-5
Valutaterminer, SEK/EUR	0	-
Ränteswappar	-52	-62
Utestående derivatkontrakt	-43	-67
Nettning av derivat 2015-12-31	Tillgångar	Skulder
Bruttobelopp	32	-75
Nettningsbara belopp	-16	16
Nettobelopp	16	-59

Derivatkontrakten redovisas exklusive andelar i intressebolags derivat. 2014 års värden har räknats om.

Beräknat verkligt värde baseras på marknadsmässiga noteringar och allmänt vedertagna värderingsmetoder. Valutaterminer avser försäljning respektive köp av EUR för säkring av elförsäljning och projektförsäljning respektive inköp av vindkraftverk. För varje position finns motflöde i SEK. Den ineffektiva delen, redovisad i resultaträkningen, avseende kassaflödessäkringar utgör -1 mkr (0).

Elterminskontrakt

Det nominella beloppet för utestående elterminskontrakt inklusive hälften av elterminskontrakten för Jädraås upp-

gick till 214 mkr (380). De säkrade, mycket sannolika prognostiserade transaktionerna av elförsäljning, förväntas inträffa vid varierande tidpunkter under de kommande tre åren. Vinster och förluster på elterminskontrakt, vilka redovisats i övrigt totalresultat och ingår i eget kapital, redovisas i resultaträkningen i den period eller de perioder under vilken/vilka den säkrade transaktionen påverkar resultaträkningen.

Valutaterminskontrakt

Det nominella beloppet för utestående valutaterminskontrakt uppgick till -17 mkr (0). De säkrade, mycket sannolika prognostiserade transaktionerna i utländsk valuta förväntas inträffa vid varierande tidpunkter under de kommande två åren. Vinster och förluster på valutaterminskontrakt, vilka redovisats i övrigt totalresultat och ingår i eget kapital, redovisas i resultaträkningen i den period eller de perioder under vilken/vilka den säkrade transaktionen påverkar resultaträkningen.

Ränteswappar

Det nominella beloppet för utestående ränteswapavtal inklusive hälften av ränteswapparna för Jädraås uppgick till 1 926 mkr (2 433). De fasta räntorna varierar mellan 4,4 och 6,0 % (4,2 och 8,1). De viktigaste rörliga räntorna är Stibor och Euribor. Vinster och förluster på ränteswappar som redovisats i övrigt totalresultat och ingår i eget kapital, kommer kontinuerligt att överföras till finansiella kostnader i resultaträkningen till dess att upplåningen återbetalats.

PRISSÄKRINGAR PER 31 DEC 2015

	2016	2017	2018
Egen produktion, budget, GWh	388	388	388
Prissäkrad elproduktion, GWh ¹⁾	223	48	18
Prissäkrad certifikatproduktion, GWh	70	125	85
Säkrat elpris, inkl CFD, SEK/MWh ^{1,2)}	334	252	208
Säkrat certifikatpris, SEK/MWh	212	187	156
Samägd produktion, budget, GWh	285	285	285
Prissäkrad elproduktion, GWh	177	177	178
Prissäkrad certifikatproduktion, GWh	243	255	118
Säkrat elpris, inkl CFD, SEK/MWh	423	423	377
Säkrat certifikatpris, SEK/MWh	178	182	160

9,2 SEK/EUR kurs

¹⁾ Inkluderar uthyrda vindkraftparker under H1 2016

²⁾ Inkluderar CFD för områdessäkrat pris, annars systempris

KATEGORISERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

I nedanstående tabeller framgår det hur de finansiella instrumenten fördelade sig i balansräkningen för 2015 och 2014.

2015

Tillgångar

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

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

2014

Tillgångar

	Derivat värderat till verkligt värde	Lånefordringar, kundfordringar	Summa
Fordran intressebolag	–	415	415
Spärrade medel	–	23	23
Omsättningstillgångar			
Fordran intressebolag	–	27	27
Kundfordringar	–	3	3
Derivattillgångar	1	–	1
Övriga fordringar	–	24	24
Likvida medel	–	157	157
Summa omsättningstillgångar	1	211	212
Summa tillgångar	1	649	650

Skulder	Derivat värderat till verkligt värde	Övriga finansiella skulder	Summa
Långfristiga räntebärande skulder	–	1 557	1 557
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	–	72	72
Leverantörsskulder	–	19	19
Derivatskulder	76	–	76
Övriga skulder	–	2	2
Summa kortfristiga skulder	76	93	169
Summa skulder	76	1 650	1 726

Förfallostruktur avseende finansiella skulder

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

Hantering av kapital

I samband med att bolaget och bolagets verksamhet utvecklas, ökar också möjligheterna att effektivisera och diversifiera kapitalstrukturen genom olika åtgärder såsom emittering av aktier, preferensaktier, företagsobligationer, konvertibler, försäljning av verk eller parker, återbetalning av kapital till aktieägare eller andra åtgärder. Syftet är att upprätthålla en optimal kapitalstruktur. En avvägning måste därför hela tiden göras mellan kostnaden för kapital, finansiell risk, förväntad avkastning och kassaflöde i bolagets investeringar. Kapitalet bedöms på basis av soliditeten där nyckeltalet beräknas som eget kapital dividerat med totala tillgångar. En soliditet överstigande 25 % eftersträvas och per den 31 december 2015 uppgick soliditeten till 39,4 % (per den 31 december 2014 var den 39,7 %).

NOT 12 • ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2015	2014
Spärrade likvida medel	22	23
Övriga fordringar	1	1
Summa	23	24

NOT 13 • VARULAGER

	2015	2014
Elcertifikat	19	17
Reservdelar	3	3
Pågående byggprojekt	40	–
Summa	62	20

Varulager redovisas enligt principer beskrivna i Not 1.

NOT 14 • ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

	2015	2014
Aktuella skattefordringar	6	4
Övriga fordringar	31	24
Summa	37	28

NOT 15 • KUNDFORDRINGAR OCH ANDRA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

	2015	2014
Kundfordringar	23	5
Nedskrivning av kundfordringar	-8	-2
Kundfordringar - netto	15	3
Fordringar närstående (Not 22)	445	442
Övriga fordringar (Not 12)	1	1
Övriga fordringar (Not 14)	37	28
Avgår långfristig del	-445	-415
Kortfristig del	53	59

På balansdagen var 9 mkr (5) av kundfordringarna förfallna och nedskrivning för kundförlust har skett med 8 mkr (2). 9 mkr (1) av dessa är fortfarande obetalda på grund av att en av Arise underentreprenörer har inträtt i en ackordssituation. Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan.

	2015	2014
Mindre än 3 månader	14	3
3-6 månader	2	2
6-12 månader	7	-
Summa	23	5

NOT 16 • FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	2015	2014
Upplupna el- och certifikat intäkter	7	5
Upplupen utvecklingsersättning	57	9
Övriga förutbetalda kostnader	25	16
Summa	89	30

NOT 17 • AKTIEKAPITAL

Antal registrerade aktier i moderbolaget

	2015	2014
Emitterade per 1 januari	33 428 070	33 428 070
Emitterade per 31 december	33 428 070	33 428 070

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

Teckningsoptioner

Omfattning

Under åren 2008 och 2013 har det skett utgivning av teckningsoptioner för aktier i Arise AB riktade till anställda samt externa intressenter såsom markägare och rådgivare. Per 31 december 2015 kvarstår ett program riktat till anställda.

	Anställda Serie 7	Totalt
Optioner 2013	6 000	6 000
Ger rätt att teckna antal aktier	6 000	6 000
Teckningskurs (kr)	30	

Värdering

Utestående teckningsoptionsprogram under 2015 var av 2 olika serier. Förvärvspriset på teckningsoptioner riktade till anställda (serie 7) har baserats på beräknat marknadspris vid varje teckningstillfälle enligt Black & Scholes värderingsmodell. Teckningsoptioner till externa intressenter (serie 5) har tilldelats vederlagsfritt. Vid utgivandet har optionerna värderats enligt Black & Scholes och redovisas som del i anskaffningskostnaden för projektportföljen. Vid utgången av 2015 kvarstod endast serie 7 då teckningsperioden för serie 5 löpt ut och ingen teckning av aktier har skett.

Teckningsvillkor

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

- Teckningsperiod för serie 5 omfattar 1/2-28/2 respektive år 2009-2015. Ingen teckning av aktier har gjorts under teckningsperioden.
- Teckningsperiod för serie 7 omfattar 29/2-11/3 under år 2016.



Utspädning

Optionsserie 5 har inte utnyttjats fram till förfallodagen 28 februari 2015 vilket innebär att vid fullt utnyttjande av tilldelade optioner (serie 7 med 6 000 optioner), uppgår utspädningseffekten till 0,0% av såväl aktiekapital som röster.

NOT 18 • RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Koncernen har tecknat kreditavtal med bank och emitterat obligationslån. Avtalen innehåller så kallade negativklausuler som ger kreditgivarna möjlighet att säga upp lån som en följd av förändringar av Arise finansiella nyckeltal. Sådana villkor, s.k. kovenanter, motsvarar vad som är sedvanligt förekommande i branschen och omfattar bl.a. krav på viss soliditet, visst förhållande mellan resultat och ränta jämte amorteringar samt viss avsättning på s.k. skuldreservkonto. Inga kovenanter har överträtts under året.

Koncernens totala kreditramar uppgår per 31 december 2015 till 1 491 mkr (1 629) varav 18 mkr (112) är outnyttjade. Kreditramarna utnyttjas huvudsakligen för verksamhetsfinansiering i form av bank- och obligationslån. Räntebetalningar säkras genom ränteswappar. För närvarande innehas kontrakt med en genomsnittlig räntebindningstid på 3,6 år (2,9). Finansieringskostnaden baseras på fastställd räntebindningstid samt avtalad marginal. Koncernens genomsnittliga effektiva räntesats har under året uppgått till 5,5% (6,1).

Räntebärande skulder	2015	2014
Långfristig del	1 474	1 629
Kortfristig del	-58	-72
Summa	1 415	1 557

Verkligt värde på skulderna

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

	Redovisat värde		Verkligt värde	
	2015	2014	2015	2014
Banklån	141	208	139	209
Obligationslån	1350	1400	1343	1403
Skulder avseende finansiell leasing	–	28	–	28
Summa	1491	1636	1482	1641

Det verkliga värdet på kortfristig upplåning motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig. Verkliga värden baseras på diskonterade kassaflöden med en ränta som baseras på en låneränta mellan 3,3% och 6,3%, (2014: 2,1 – 6,1%) och är i nivå 2 i verkligt-värde-hierarkin.

Förfallotid på koncernens finansiella skulder inklusive beräknade räntebetalningar

Avrundat till mkr	Inom 3 mån	Inom 3 mån–1 år	Inom 2–3 år	Inom 4–5 år	Efter 5 år	Totalt kontrakterat kassaflöde
Banklån *	1	13	23	21	80	137
Obligationslån	45	88	525	938	31	1627
Leverantörsskulder	72	–	–	–	–	72
Totalt	117	100	548	960	110	1836

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

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

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

NOT 19 • AVSÄTTNINGAR

Posten avser reservering för återställningskostnader avseende driftsatta vindkraftverk 22 (24) mkr. Avsättningen följer vindkraftparkernas nyttjandeperiod.

NOT 20 • UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2015	2014
Upplupna finansiella kostnader	11	20
Upplupna personrelaterade kostnader	18	9
Upplupen fastighetsskatt	13	5
Övriga upplupna kostnader	7	6
Summa	49	39

NOT 21 • STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

Ställda säkerheter	2015	2014
Pantsatta aktier i dotterbolag	533	741
Säkerhetsöverlåtelse av vindkraftverk, arrenden och verksamhetsrelaterade avtal	1 749	2 075
Finansiella leasingkontrakt	0	30
Summa	2 282	2 846
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga

Bolaget har tecknat ramavtal för inköp av vindkraftverk, vilket innehåller klausul om avbeställningsavgift under vissa förutsättningar. Baserat på aktuella inköpsplaner och prognoser är det företagsledningens bedömning att en eventuell avbeställningsavgift under 2016 maximalt kan komma att uppgå till 21 mkr. Skulle en avbeställningsavgift bli aktuell under 2016 är det dock företagsledningens bedömning att beloppet kommer att vara lägre.

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

NOT 22 • TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

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

Följande transaktioner har skett med närstående	2015	2014
Projektledning och administrativa tjänster	3	3
Summa	3	3

Försäljning av projektledning och administrativa tjänster

har skett till avtalat fast pris baserat på marknadsmässiga villkor. Några inköp av varor och tjänster har inte gjorts.

Lån till närstående	2015	2014
Utlåning till intressebolag:		
Vid årets början	442	406
Upplupen ränta från föregående år	26	51
Kursdifferenser	-11	26
Nedskrivning	-8	-
Lån som utbetalats under året	-4	-41
Vid årets slut	445	442
Varav långfristig del:	445	415
Varav kortfristig del:	-	27

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 vilket har bedömts marknadsmässigt. Upplupen ränta på bokslutsdagen uppgick till 26 mkr (26) vilket har redovisats i årets resultat.

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

Arise har ingått avtal med Fortum Generation AB om avyttring av det byggklara projektet Solberg 75 MW. I tillägg kommer Arise att leverera byggprojektledningstjänster till projektet. Byggstart är villkorat slutligt investeringsbeslut av Fortum. Arise förvärvade ursprungligen projektet från Ownpower Projects AB under 2011. Projektet har därefter utvecklats i partnerskap med Ownpower Projects AB genom ett vinstdelningsavtal. Köpeskillingen för projektet kommer därför att delas mellan Arise och Ownpower Projects AB. Arise andel av vinsten förväntas kunna uppgå till maximalt 30 mkr och beror delvis på hur byggnationen av projektet faller ut. Därtill har Arise fått ersättning för nedlagda kostnader i samband med att transaktionen genomfördes uppgående till ca 33 mkr.





Moderbolagets resultaträkning

Avrundat till mkr	NOT	2015	2014
Försäljning av el och elcertifikat		154	159
Uthyrning vindkraft		135	139
Utvecklings- och förvaltningsintäkter		79	18
Övriga rörelseintäkter		1	5
Summa intäkter	2	369	321
Aktiverat arbete för egen räkning		13	9
Inköp av el och elcertifikat		-158	-160
Hyra av vindkraft		-135	-139
Kostnad sålda projekt och entreprenad		-60	-
Personalkostnader	3	-45	-22
Övriga externa kostnader	4	-28	-35
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)		-43	-27
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	7	-35	-4
Rörelseresultat (EBIT)		-78	-31
Finansiella intäkter	5	29	63
Finansiella kostnader	5	-393	-69
Resultat efter finansiella poster		-442	-36
Koncernbidrag		138	66
Resultat före skatt		-304	29
Inkomstskatt	6	0	-7
Årets resultat och totalresultat		-304	23

Moderbolagets balansräkning

Avrundat till mkr	NOT	2015	2014
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	7	55	90
Aktier i dotterbolag	8	1 743	1 952
Fordran koncernbolag		47	75
Innehav i intressebolag	9	0	89
Fordran intressebolag	18	445	415
Uppskjutna skattefordringar	6	24	24
Övriga finansiella anläggningstillgångar	10	13	10
Summa anläggningstillgångar		2 327	2 655
Omsättningstillgångar			
Varulager	11	46	3
Fordringar koncernföretag		75	93
Fordringar intresseföretag	18	–	27
Kundfordringar		13	0
Övriga kortfristiga fordringar		4	12
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	7	11
Likvida medel		154	107
Summa omsättningstillgångar		299	253
SUMMA TILLGÅNGAR		2 626	2 908
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		3	3
Reservfond		0	0
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 367	1 367
Ansamlad förlust		–78	–101
Årets resultat		–304	23
Summa eget kapital		987	1 292
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Obligationslån	13	1 318	1 349
Summa långfristiga skulder		1 318	1 349
Kortfristiga skulder			
Kortfristig del obligationslån	13	50	50
Skulder till koncernföretag		178	184
Förskott från kunder		41	–
Leverantörsskulder		22	11
Övriga skulder		1	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14	29	23
Summa kortfristiga skulder		320	267
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 626	2 908
Ställda säkerheter	16	1 719	1 927
Ansvarsförbindelser	16	Inga	Inga

Moderbolagets kassaflödesanalys

Avrundat till mkr	NOT	2015	2014
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat (EBIT)		-78	-31
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	15	35	4
Betald skatt		0	1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-43	-26
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-37	13
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		49	26
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		56	11
Kassaflöde från den löpande verksamheten		24	23
Investeringsverksamheten			
Investering/försäljning av materiella anläggningstillgångar		-6	-4
Investering i dotterbolag		-	-1 043
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-6	-1 047
Finansieringsverksamheten			
Obligationslån		-36	999
Erhållit från/betalning till spärrade konton		-3	0
Betald ränta		-77	-72
Erhållen ränta		4	56
Utdelning		2	-
Erhållet koncernbidrag		139	64
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		28	1 046
Årets kassaflöde		47	23
Likvida medel vid årets ingång		107	85
Likvida medel vid årets utgång		154	107

Moderbolagets eget kapital

Avrundat till mkr	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Ansamlad förlust	Totalt eget kapital
Ingående balans per 2014-01-01	3	0	1 367	-101	1 268
Årets resultat och totalresultat			0	23	23
Utgående balans per 2014-12-31	3	0	1 367	-78	1 292
Ingående balans per 2015-01-01	3	0	1 367	-78	1 292
Årets resultat och totalresultat			0	-304	-304
Utgående balans per 2015-12-31	3	0	1 367	-382	987



Moderbolagets noter

NOT 1 • REDOVISNINGSPRINCIPER

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Intäkter

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. Dessutom ingår bland intäkterna även intäkter från uthyrda produktionsanläggningar. 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.

Försäljning av projekt anses utgöra försäljning av en lagertillgång. Därmed har denna försäljning bruttoredo-visats där det bokförda värdet på anläggningstillgången utgör kostnad för såld vara och motsvarande intäktsbelopp brutto redovisas som nettoomsättningen. Realisationsresultatet utgör därmed det samma som om bolaget skulle ha netto-redovisat vinsten vid försäljning. Försäljning av projekt

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

Skatter

Skattelagstiftningen medger avsättning till särskilda reserver och fonder vilka redovisas separat i moderbolaget.

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

Koncernbidrag och aktieägartillskott

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

NOT 2 • INTÄKTER

Intäkterna omfattar försäljning av producerad el, försäljning av elcertifikat, intäkter för såld men ej producerad el samt realiseringar av el- och valutaderivat hänförliga till säkrad produktion, intäkter från uthyrda produktionsanläggningar, konsultkostnader som har fakturerats internt inom koncernen samt intäkter från försäljning av projekt. Försäljning av projekt anses utgöra försäljning av en lagertillgång. Därmed har denna försäljning bruttoredo-visats där det bokförda värdet på anläggningstillgången utgör kostnad för såld vara och motsvarande intäktsbelopp brutto redovisas som nettoomsättningen. Realisationsresultatet utgör därmed det samma som om bolaget skulle ha netto-redovisat vinsten vid försäljning. Försäljning av projekt intäkts-redovisas i takt med att riskerna i projektet övergår från Arise till köpare. Resultat av finansiella derivat redovisas netto med 6 mkr (7).

NOT 3 • PERSONAL

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

NOT 4 • REVISIONSKOSTNADER

	2015	2014
Öhrlings PricewaterhouseCoopers		
Revisionsuppdraget	0,5	0,5
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,2	0,2
Skatterådgivning	0,1	0,1
Övriga tjänster	0,2	0,1
Summa	1,0	0,9

NOT 5 • FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	2015	2014
Utdelning från dotterbolag	2	–
Nedskrivning av dotterbolagsaktier	-2	–
Ränteeinkäster	29	37
Kursvinster	–	27
Summa finansiella intäkter	29	63
Nedskrivning av dotterbolagsaktier	-208	–
Nedskrivning av intressebolagsaktier	-96	–
Räntekostnader	-78	-69
Kursförluster	-11	–
Summa finansiella kostnader	-393	-69

NOT 6 • SKATTER

Skatt på redovisat resultat	2015	2014
Uppskjuten skatt	0	-7
Redovisad skatt	0	-7
Uppskjuten skatt		
Avseende ej utnyttjande underskottsavdrag	24	24
S:a bokf uppskjuten skatt	24	24
Förändring av uppskjuten skatt		
Ingående värde, netto	24	30
Redovisad uppskjuten skatt på årets resultat	0	-7
Utgående värde, netto	24	24





NOT 7 • MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Byggnader och mark ¹⁾		Inventarier, verktyg och installationer		Förskott och pågående ny- anläggningar		Summa	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	2	3	17	18	108	105	127	126
Inköp/investeringar	–	0	0	4	19	3	19	8
Försäljning/utrangering	0	-1	–	-5	-13	–	-13	-6
Omklassificeringar	–	–	–	–	-6	–	-6	–
Utgående anskaffningsvärde	1	2	18	17	108	108	127	127
Ingående ackumulerade av- och nedskrivningar	0	0	-12	-13	-25	-23	-38	-36
Årets avskrivningar	0	0	-3	-2	–	–	-3	-2
Årets nedskrivningar ²⁾	–	–	–	–	-31	-1	-31	-1
Försäljningar/utrangeringar	0	0	–	3	–	0	0	3
Utgåck av- och nedskrivn	0	0	-15	-12	-57	-25	-72	-38
Utgående planenligt restvärde	1	3	3	5	51	83	55	90

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

²⁾ Upplysningar om nedskrivningen och beräkningen av återvinningsvärdena finns i noten 1 punkten 3.

NOT 8 • AKTIER I DOTTERBOLAG

	2015	2014
Ingående bokfört värde	1 952	115
Investering i dotterbolag	–	1 837
Nedskrivning av aktier	-210	–
Utgående bokfört värde	1 743	1 952

MODERBOLAGETS INNEHAV

Namn	Organisations-nummer	Säte	Antal aktier	Ägd andel i %	Innehavets bokförda värde	Eget kapital
Arise Elnät AB	556747-2641	Halmstad	1 000	100%	3	3
Arise Drift och Förvaltning AB	556756-2730	Halmstad	1 000	100%	4	4
Arise Kran AB	556758-8966	Halmstad	1 000	100%	7	5
Arise JV AB	556758-8891	Halmstad	1 000	100%	0	0
Arise Wind Farm 2 AB	556758-9113	Halmstad	1 000	100%	98	157
Arise Wind Farm 9 AB	556833-5813	Halmstad	1 000	100%	0	5
Arise Wind HoldCo 1 AB	556869-2114	Halmstad	500	100%	0	0
Arise Wind HoldCo 2 AB	556867-9913	Halmstad	500	100%	8	8
Arise Wind HoldCo 3 AB	556867-9798	Halmstad	500	100%	0	0
Arise Wind HoldCo 4 AB	556868-0069	Halmstad	500	100%	0	8
Arise Wind HoldCo 5 AB	556867-9764	Halmstad	500	100%	0	0
Arise Wind HoldCo 6 AB	556868-0051	Halmstad	500	100%	0	0
Arise Wind HoldCo 7 AB	556867-9756	Halmstad	500	100%	0	0
Arise Wind HoldCo 8 AB	556868-0010	Halmstad	500	100%	0	0
Arise Wind HoldCo 9 AB	556758-8909	Halmstad	1 000	100%	1 621	1 621
Summa					1 743	1 811

NOT 9 • AKTIER I INTRESSEBOLAG

	2015	2014
Ingående bokfört värde	89	89
Investering i intressebolag		
Omklassificering	8	–
Nedskrivning av aktier	-96	–
Utgående bokfört värde	0	89

MODERBOLAGETS INNEHAV

Namn	Organisations-nummer	Säte	Antal aktier	Ägd andel i %	Innehavets bokförda värde	Eget kapital
Sirocco Wind Holding AB	556864-8058	Stockholm	6 000	50%	0	47
– JVAB Holding AB	556864-2069	Stockholm	50 000	100%	–	–
– Jädraås Vindkraft AB	556733-6481	Stockholm	1 000	100%	–	–
– HKAB Holding AB	556864-2051	Stockholm	50 000	100%	–	–
– Hällåsen Kraft AB	556864-2077	Stockholm	50 000	100%	–	–
Summa					0	47

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

**NOT 10 • ÖVRIGA FINANSIELLA
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

	2015	2014
Spärrade likvida medel	12	9
Övriga aktier och andelar	1	1
Summa	13	10

NOT 11 • VARULAGER

	2015	2014
Elcertifikat	3	–
Reservdelar	3	3
Pågående byggprojekt	40	–
Summa	46	3

Varulager redovisas enligt koncernens redovisningsprinciper beskrivna i Not 1.

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

	2015	2014
Upplupen utvecklingsersättning	6	10
Förutbetalda kostnader	1	1
Summa	7	11

NOT 13 • RÄNTEBÄRANDE SKULDER

	2015	2014
Obligationslån	1 382	1 418
Bankavgifter	-14	-19
	1 368	1 399
Kortfristig del	-50	-50
Långfristig del	1 318	1 349

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

	2015	2014
Upplupna personrelaterade kostnader	16	6
Upplupna räntekostnader	11	16
Övriga upplupna kostnader	1	1
Summa	29	23

**NOT 15 • TILLÄGGSUPPLYSNINGAR
TILL KASSAFLÖDESANALYSER**

Likvida medel består av kassa samt banktillgodohavanden.

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2015	2014
Av- och nedskrivning av materiella anläggningstillgångar	35	4
Summa	35	4

**NOT 16 • STÄLLDA SÄKERHETER OCH
ANSVARSFÖRBINDELSER**

Ställda säkerheter	2015	2014
Aktier i dotterbolag	1 719	1 927
Summa	1 719	1 927
Ansvarsförbindelser	–	–

Bolaget har tecknat ramavtal för inköp av vindkraftverk, vilket innehåller klausul om avbeställningsavgift under vissa förutsättningar. Baserat på aktuella inköpsplaner och prognoser är det företagsledningens bedömning att en eventuell avbeställningsavgift under 2016 maximalt kan komma att uppgå till 21 mkr. Vidare är det företagsledningens bedömning att en eventuell avbeställningsavgift ej kommer att uppgå till det maximala beloppet.

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

NOT 17 • TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Under året har följande transaktioner skett med närstående:

	2015	2014
Försäljning av varor och tjänster till dotterbolag	88	52
Inköp av varor och tjänster från dotterbolag	233	242
Transaktioner med övriga ledande befattningshavare	–	–

Moderbolagets överlåtelse av projekt och debitering av tjänster till dotterbolag uppgår till 88 mkr (52). Försäljning av tjänster utgörs huvudsakligen av konsultintäkter bestående av tillstånds- och projekteringsarbeten, vidaredebiterade administrationskostnader samt förvaltningstjänster till dotterbolag som äger driftsatta vindkraftparker. Moder-

bolagets inköp av varor och tjänster från dotterbolag uppgår till 233 mkr (242) och utgörs av el och elcertifikat, hyreskostnader för vindkraft som moderbolaget i sin tur har hyrt ut samt inköp av diverse konsulttjänster.

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

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

NOT 18 • FORDRAN INTRESSEBOLAG

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

RESULTAT- OCH BALANSRÄKNINGAR KOMMER ATT FÖRELÄGGAS ÅRSSTÄMMAN DEN 3 MAJ 2016 FÖR FASTSTÄLLELSE.

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

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

Halmstad den 22 mars 2016

Joachim Gahm
Ordförande

Peter Nygren
Ledamot

Maud Olofsson
Ledamot

Peter Gyllenhammar
Ledamot

Daniel Johansson
Verkställande direktör

Jon G Brandsar
Ledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 22 mars 2016
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Willfors
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Arise AB (publ)

Org nr 556274-6726

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Arise AB för år 2015. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 44–93.

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 International Financial Reporting Standards, 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 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, 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 utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Arise AB för år 2015.

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 har 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.

Malmö den 22 mars 2016

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Willfors

Auktoriserad revisor



Bolagsstyrningsrapport

Rapport om koncernens styrning

Arise AB (publ) ("Arise") är ett publikt svenskt aktiebolag som är noterat vid Nasdaq 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 2015. Arise bolagsordning och annan ytterligare information om bolagsstyrningen i Arise finns på vår hemsida www.arise.se.

Tillämpning av Koden

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

Aktieägare

Enligt Euroclear Sweden AB:s aktieägarregister hade Arise ca 2 730 aktieägare per den 30 december 2015. Aktieägare med ett direkt och indirekt innehav som representerar mer än 10 % av rösterna utgörs av Claesson och Anderzén med bolag. Mer information om de större aktieägarna finns också på Arise hemsida www.arise.se.

Aktier

Aktiekapitalet i Arise uppgick per den 31 december 2015 till 2 674 245,60 kronor, fördelat på 33 428 070 aktier. Alla aktier är av ett och samma slag, och medför således samma rätt till bolagets tillgångar, vinst och utdelning.

Bolagsstämma

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

fråga om bolagsstämmans funktion, varken på grund av bestämmelser i bolagsordningen eller, såvitt är känt för bolaget, aktieägaravtal. Bolagsordningen innehåller inte särskilda bestämmelser om ändring av bolagsordningen. Den senaste årsstämman som hölls var årsstämman den 5 maj 2015 i Halmstad. Stämman fattade då beslut om bl.a. ändring av bolagsordning för att möjliggöra utgivande av preferensaktier, inrättande av program med teckningsoptioner samt bemyndiganden för styrelsen att fatta beslut om emission av stamaktier, preferensaktier och konvertibler, återköp av egna aktier och överlåtelse av egna aktier. Protokollet från årsstämman återfinns på Arise hemsida. Nästa årsstämma kommer att hållas den 3 maj 2016 i Halmstad. En aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämma kan skicka en skriftlig begäran till Arise AB (publ), Att: Styrelsens ordförande, Box 808, SE-301 18 Halmstad. Begäran måste vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före stämman, eller i vart fall i så god tid att ärendet, om så krävs, kan upptas i kallelsen till stämman.

Valberedning

Vid årsstämman den 5 maj 2015 beslutade stämman att fastställa rutiner för hur en valberedning ska utses inför kommande val och arvodering. Beredningen ska enligt stämmobeslutet bestå av fem ordinarie ledamöter, utsedda av årsstämman 2015. Valberedningen inför årsstämman 2015 har bestått av Johan Claesson (CA m.fl.) Bengt Hellström (Tredje AP-fonden), Leif Jansson (L Energy Holding AB och Ny Holding AB etc.), Unni Hongseth (Statkraft AS) samt styrelsens ordförande Joachim Gahm. Majoriteten av valberedningens ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Ingen ersättning har utgått till ledamöterna för arbete i valberedningen.

Valberedningen ska enligt Koden ha i uppgift att bereda frågor om val och arvodering inför bolagsstämma. Valberedningen har inför årsstämman den 3 maj 2016 föreslagit omval av styrelseledamöterna Joachim Gahm, Maud Olofsson, Jon Brandsar och Peter Gyllenhammar. Vidare har valberedningen föreslagit omval av Joachim Gahm som styrelseordförande. Peter Nygren har avböjt omval. I samband med årsstämman den 3 maj 2016 kommer valberedningen att redogöra för sitt arbete. Aktieägare som önskar lämna förslag till valberedningen har kunnat vända sig till valberedningens ordförande: Arise AB (publ), Att: Valberedningens ordförande, Box 808, 301 18 Halmstad.

STYRELSEN

Allmänt

Styrelsen ansvarar för bolagets förvaltning av dess angelägenheter och organisation. Styrelsen ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst nio styrelseledamöter. Det finns inga särskilda bestämmelser i bolagsordningen om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter. Vid den senaste årsstämman som hölls den 5 maj 2015 valdes en styrelse bestående av de ordinarie ledamöterna Joachim Gahm (ordförande), Maud Olofsson, Jon Brandsar, Peter Gyllenhammar samt dåvarande verkställande direktör Peter Nygren. Inga styrelsesuppleanter utsågs.

Enligt styrelsens arbetsordning ska styrelsen mellan varje årsstämma hålla minst sex ordinarie möten. Under räkenskapsåret 2015 har styrelsen haft elva möten vilka samtliga protokollförts. Ledamöternas närvaro vid respektive sådana möten framgår i tabellen nedan. Under räkenskapsåret 2016 har hittills två möten ägt rum.

På sidan 101 finns en redovisning av styrelsen, uppgifter om deras övriga förtroendeuppdrag, oberoendeskap samt relevant aktie- och optionsinnehav. Ersättningar och andra förmåner till styrelsen framgår av Not 4 på sidan 66. Samtliga stämموvalda styrelseledamöter förutom Peter Nygren har varit oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen (se vidare sidan 102). Samtliga ledamöter är oberoende i förhållande till större ägare. Mer information om styrelsen finns på Arise hemsida www.arise.se.

De stämموvalda styrelseledamöternas närvaro under räkenskapsåret 2015

	Antal hållna	Närvar- ande vid	Närvaro %
Joachim Gahm, ordförande	11	11	100
Maud Olofsson	11	11	100
Peter Nygren	11	11	100
Peter Gyllenhammar	11	11	100
Jon Brandsar	11	11	100

Arbetet i styrelsen

Styrelsens möten ska helst hållas genom fysiskt sammanträffande på Arise kontor. Extrainsatta möten kan dock hållas per telefon. Under 2015 har ett mindre antal av styrelsens möten av praktiska skäl hållits per telefon. Ordföran-

den leder och organiserar styrelsens arbete. Advokat Jonas Frii har varit styrelsens sekreterare. Inför varje möte ut-sänds förslag till agenda och underlag för de ärenden som ska behandlas på mötet. Förslaget till agenda utarbetas av verkställande direktören i samråd med ordföranden och sekreteraren. Ärenden som föredras styrelsen är för infor-mation, diskussion eller beslut. Beslut fattas först efter dis-kussion 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 proto-kollen. Öppna frågor följs upp löpande. Styrelsen har inte inom sig gjort någon fördelning av styrelsens ansvarsom-råden, annat än vad som följer av arbetsordningar för styrel-sen och dess utskott. Arbetsordningen för styrelsen, vilken ska revideras årligen, reglerar fördelningen av arbetsupp-gifter mellan ordförande, styrelse och utskott. I arbetsord-ningen anges bl.a. vilka obligatoriska ärenden som ska tas upp vid varje ordinarie möte. Styrelsens ordförande har under året låtit genomföra en styrelseutvärdering genom utskick av enkät. Resultatet har sammanställts på anonym basis och redovisats inför styrelse och valberedning av styrelsens ordförande.

Ersättningsutskottet

Fram till årsstämman 2016 består ersättningsutskottet av styrelseledamöterna Joachim Gahm (ordförande) Maud Olofsson, Jon Brandsar och Peter Gyllenhammar. Verkstäl-lande direktören är normalt föredragande i ersättnings-utskottet förutom i de frågor i vilka dennes egen lön eller annan förmån behandlas. Ersättningsutskottet har sam-manträtt två gånger under 2015. Utskottet bereder frågor om ersättningar och andra anställningsvillkor för verkstäl-lande direktören och övriga ledande befattningshavare, samt även frågor om eventuella rörliga ersättningsprogram respektive eventuella optionsprogram inom koncernen. Samtliga av utskottets ledamöter är oberoende i förhållande till Arise och dess ledande befattningshavare. Utgångs-punkten för utskottets arbete är den senaste årsstämmans beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattnings-havare.

Revisionsutskottet

Fram till årsstämman 2016 består revisionsutskottet av

styrelseledamöterna Maud Olofsson (ordförande), Joachim Gahm och Peter Gyllenhammar. Bolagets finansdirektör Linus Hägg är föredragande i utskottet. Revisionsutskottet har sammanträtt fem gånger under 2015 och samtliga ledamöter har deltagit i samtliga möten. Revisionsutskottet bereder frågor om bl.a. finansiell rapportering, risker, styrdokument, nyckeltal, redovisningsregler och intern kontroll. Revisionsutskottet för dessutom en löpande dialog med revisorn.

Koncernledning

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

Val av revisor

Vid årsstämma under 2015 (och vid årsstämma under 2014) utsågs Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisionsfirma, med auktoriserade revisorn Magnus Willfors som huvudansvarig revisor, för perioden fram till nästföljande årsstämma. Revisorsval är således aktuellt vid den kommande årsstämman.

Intern kontroll

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

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör grunden för intern kontroll. Arise kontrollmiljö består bl.a. av sunda värdegrunder, integritet, kompetens, ledarfilosofi, organisationsstruktur, ansvar och befogenheter. Arise interna arbetsordningar, instruktioner, policies, riktlinjer och manualer vägleder medarbetarna. I Arise säkerställs en tydlig roll- och ansvarsfördelning för en effektiv hantering av verksamhetens risker bl.a. genom arbetsordningar för styrelse och utskott, liksom genom instruktionen för verkställande direktören. I den löpande verksamheten ansvarar verkställande direktören för det system av interna kontroller som krävs för att skapa en kontrollmiljö för väsentliga risker. I Arise finns även riktlinjer och policies om finansiell styrning och uppföljning, kommunikationsfrågor och affärsetik. Alla bolag inom koncernen har samma ekonomisystem med samma kontoplan.

Styrelsen har utsett ett revisionsutskott som bl.a. har

till uppgift att säkerställa att fastlagda principer för den finansiella rapporteringen och interna kontrollen upprätthålls. Verkställande direktören eller finansdirektören rapporterar resultatet av sitt arbete med intern kontroll till revisionsutskottet. Resultatet av revisionsutskottets arbete i form av observationer, rekommendationer och förslag till beslut och åtgärder rapporteras fortlöpande till styrelsen.

Arise interna kontrollmiljö baseras sammanfattningsvis på arbetsfördelningen mellan bolagsorganen, rapporteringen till styrelsen, fastställda policies och riktlinjer samt på att medarbetarna följer policies och riktlinjer.

Intern kontroll avseende finansiell rapportering

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

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

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

Uppföljning

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

policy och eventuella avvikelser. Bland de åtgärder som styrelsen vidtar för att följa upp den interna kontrollen i samband med den finansiella rapporteringen ingår att styrelsen uppdrar åt ledningen att återrapportera om utfall av redovisningsrelaterade frågor.

Information och kommunikation

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

riktlinjer för hur sådan kommunikation ska ske. Det yttersta syftet med nämnda policies är att säkerställa att informationsskyldighet efterlevs och att investerare får rätt information i tid.

Intern revision

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

Aktiviteter 2015

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

Halmstad den 22 mars 2016

Joachim Gahm
Ordförande

Peter Nygren
Ledamot

Jon G Brandsar
Ledamot

Maud Olofsson
Ledamot

Daniel Johansson
Verkställande direktör

Peter Gyllenhammar
Ledamot

REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2015 på sidorna 96–99 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.

Malmö den 22 mars 2016
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Willfors
Auktoriserad revisor

Ägarförhållande

Aktiekapital

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

Utdelningspolicy och soliditetsmål

Bestämmelser i de båda nya obligationsavtalen som tecknades 2014 möjliggör utdelning med ett belopp motsvarande 50% av föregående års positiva kassaflöde under förutsättning att bolagets soliditet uppgår till minst 30%. I bolagets Finanspolicy anges vidare att koncernens soliditet vid alla tillfällen bör överstiga 25%. Bolagets ambition är att över tid skapa förutsättningar för utdelning till aktieägarna givet att stämman så beslutar.

DE STÖRSTA ÄGARNA

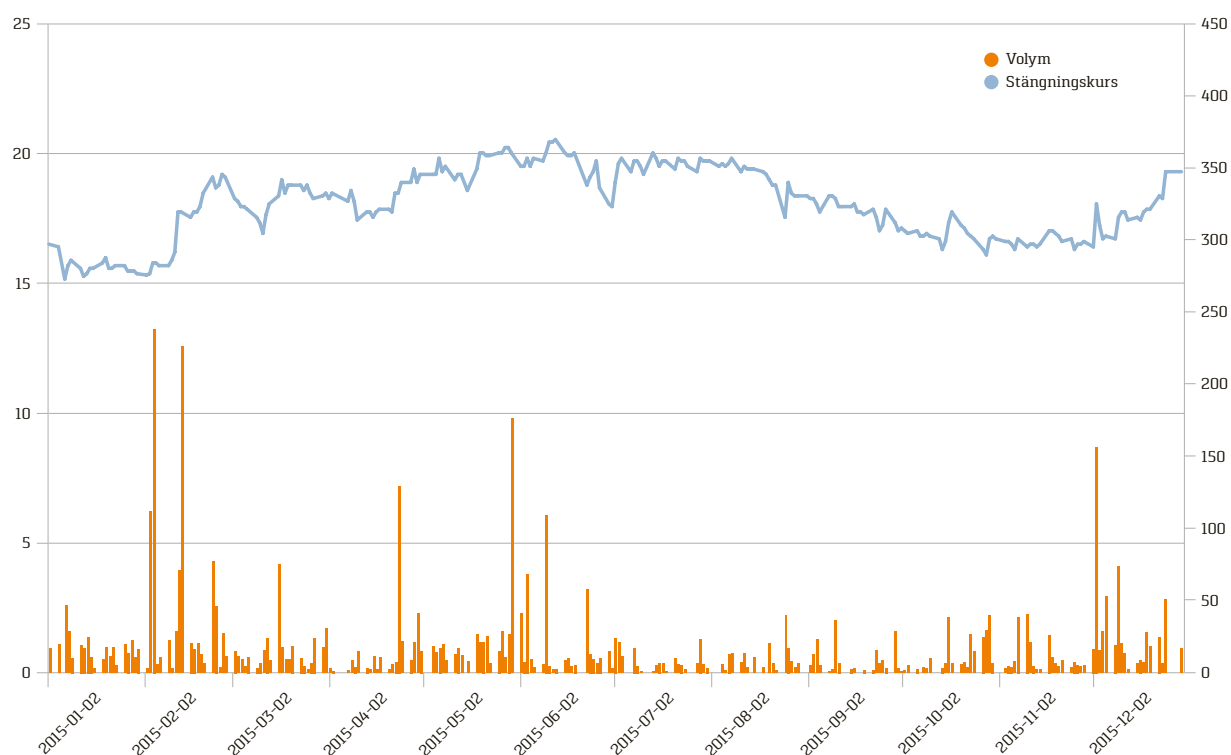
Ägarstruktur per den 30 december 2015	Aktier	Andel av röster & aktie- kapital, %
Claesson & Anderzén med bolag	4 156 501	12,43
Tredje AP-fonden	3 340 133	9,99
Grundare	3 188 080	9,54
Statkraft AS	2 495 613	7,47
Catella Fondförvaltning	1 508 737	4,51
Ernström Finans AB	1 500 000	4,49
Peter Gyllenhammar med bolag	1 500 000	4,49
Svenska Handels- banken AB FOR PB	1 369 000	4,10
Försäkringsbolaget Avanza Pension	714 310	2,14
KL Ventures	640 000	1,91
Övriga aktieägare	12 961 502	38,77
Totalt utestående aktier	33 373 876	99,84
Arise AB	54 194	0,16
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 ¹⁾	937 500	15 453 885	75 000,00	1 236 310,80
2009	Nyemission	5 972 185	21 426 070	477 774,80	1 714 085,60
2010	Nyemission	135 000	21 561 070	10 800	1 724 885,60
2010	Nyemission	10 000 000	31 561 070	800 000	2 524 885,60
2011	Nyemission	227 500	31 788 570	18 200,00	2 543 085,60
2011	Nyemission	15 000	31 803 570	1 200,00	2 544 285,60
2011	Nyemission	50 000	31 853 570	4 000,00	2 548 285,60
2011	Nyemission	1 574 500	33 428 070	125 960,00	2 674 245,60

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

AKTIENS UTVECKLING



Arise styrelse

Joachim Gahm, f. 1964

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

ÖVRIGA UPPDRAG: Styrelseledamot i Kungsleden AB och Catella AB. Joachim Gahm var tidigare verkställande direktör i E. Öhman J:or Investment AB och vice verkställande direktör och styrelseledamot i E. Öhman J:or Fondkommission AB.

UTBILDNING: Civilekonom från Stockholms universitet (1990).

INNEHAV, EGNA OCH VIA BOLAG: 10 000 aktier.

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

Jon Gunnar Brandsar, f. 1954

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

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

UTBILDNING: Elingenjör från GIH Gjøvik (1977).

INNEHAV: –

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

Maud Olofsson, f. 1955

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

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

INNEHAV, EGNA OCH VIA BOLAG: 7 500 aktier.

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

Peter Gyllenhammar, f. 1953

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

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

INNEHAV, EGNA OCH VIA BOLAG: 1500 000 aktier

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

Peter Nygren, f. 1958

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

ÖVRIGA UPPDRAG: Styrelseordförande i Solberg Vindkraft AB, styrelseledamot i Sirocco Wind Holding AB, Jädraås Vindkraft AB och Hällåsen Kraft AB, PLU Energy Holding AB, NyHolding i Motala AB och NyHolding AS.

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

INNEHAV MED FAMILJ OCH BOLAG: 1414 340 aktier, 20 000 syntetiska optioner.

OBEROENDE/BEROENDE: Peter Nygren är oberoende i förhållande till Arise större ägare men är beroende i förhållande till Arise och dess ledande befattningshavare genom sin anställning som ledande befattningshavare i Arise.

Uppgifterna som omfattar innehav av aktier och teckningsoptioner avser situationen den 31 december 2015.



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

Arise koncernledning



Daniel Johansson, f. 1970

VD sedan januari 2016. Daniel har stor kunskap och erfarenhet i energifrågor. Har tidigare arbetat som statssekreterare i Alliansregeringen med fokus på energifrågor och har även ett förflutet i finansbranschen.

INNEHAV: 6 000 aktier.



Linus Hägg, f. 1976

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

INNEHAV: 10 000 aktier och 20 000 syntetiska optioner.



Leif Jansson, f. 1954

Chef Projektutveckling och ansvarig för arrenden samt utveckling av nya markområden för vindkraftetableringar. Leif

har bred erfarenhet av affärsutveckling och har tidigare haft flera ledande befattningar bland annat som VD.

INNEHAV MED FAMILJ OCH BOLAG: 1293 909 aktier och 20 000 syntetiska optioner.



Per-Erik Eriksson, f. 1963

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

INNEHAV: 4 700 aktier och 20 000 syntetiska optioner.

Uppgifterna som omfattar innehav av aktier och teckningsoptioner avser situationen den 31 december 2015.

Årsstämma och kalendarium 2016

Årsstämma

Aktieägarna hälsas välkomna till Arise årsstämma tisdagen den 3 maj 2016 klockan 11.00 på Scandic Hallandia, Halmstad. Före bolagsstämman kommer lättare förtäring och dryck att serveras.

Anmälan

Aktieägare som vill delta i stämman ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken onsdagen den 27 april 2016, dels anmäla sig och uppgift om eventuellt antal biträden senast onsdagen den 27 april 2016, helst före kl. 16.00, via e-post till info@arise.se. Anmälan kan också lämnas per telefon 035-20 20 900, per fax 035-22 78 00, eller per post till Arise AB (publ), Bolagsstämma, Box 808, 301 18 Halmstad.

Vid anmälan bör namn, adress, telefonnummer, person- eller organisationsnummer och registrerat aktieinnehav anges, samt uppgift om eventuellt antal biträden. Anmälan och uppgift om eventuellt ombud och biträde registreras hos Arise för att skapa underlag för röstlängden. Aktieägare som företräds via ombud ska utfärda daterad och undertecknad fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdas av juridisk person ska bestyrkt kopia av registreringsbevis eller motsvarande handling för den juridiska personen uppvisas. Eventuella fullmakter ska vara skriftliga och lämnas senast på stämman, men helst genom insändande av kopia redan dessförinnan. Fullmaktens giltighetstid får vara högst fem år om det särskilt anges. Om ingen giltighetstid anges gäller fullmakten i högst ett år. Fullmaktsformulär kommer att finnas på www.arise.se och huvudkontoret i Halmstad, Kristian IV:s väg 3, samt sänds till de aktieägare som så begär och uppger sin adress.

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade genom banks notariatavdelning eller enskild fondhandlare måste tillfälligt låta registrera aktierna i eget namn för att kunna delta i stämman. Sådan tillfällig ägarregistrering måste vara verkställd senast onsdagen den 27 april 2016. Det innebär att aktieägare i god tid dessförinnan måste meddela förvaltaren eller banken om sin önskan att få tillfällig ägarregistrering (så kallad rösträttsregistrering).

Redovisningshandlingar och fullständiga förslag

Redovisningshandlingar, revisionsberättelse, revisorns yttrande enligt 8 kap 54 § aktiebolagslagen och styrelsens förslag om disposition av resultat samt övriga fullständiga förslag finns tillgängliga på bolagets hemsida www.arise.se senast från och med 12 april 2016. Kopia av handlingarna sänds på begäran till aktieägare som uppger sin adress.

Kalendarium för finansiell information

På www.arise.se publiceras all finansiell information så snart den är offentliggjord. Under 2016 kommer finansiell information att lämnas enligt följande:

Första kvartalet: 3 maj 2016

Andra kvartalet: 19 juli 2016

Tredje kvartalet: 11 november 2016

Fjärde kvartalet: 17 februari 2017

Årsredovisning

Årsredovisningen finns tillgänglig på vår hemsida www.arise.se. Den skickas ut per post till aktieägare som har anmält till bolaget att de önskar erhålla den. Den som önskar ett tryckt exemplar är välkommen att beställa via formulär på hemsidan eller genom Arise växel, telefon 035-20 20 900. Årsredovisningen för 2015 beräknas finnas tillgänglig i början av april 2016.

IR-kontakt

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

Daniel Johansson, VD

Tel. 0702-244 133

Linus Hägg, Finansdirektör

Tel. 0702-448 916



Finansiell information i sammandrag

mkr	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Sammandrag resultaträkningar						
Nettoomsättning*	487	258	264	236	222	67
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)**	193	197	211	186	179	35
Rörelseresultat (EBIT)**	-58	91	117	64	105	-2
Resultat före skatt	-164	-24	32	-22	65	-24
Årets resultat	-156	-25	29	-16	47	-18
Sammandrag balansräkningar						
Totala anläggningstillgångar	2 345	2 701	2 867	2 753	2 615	1 734
Likvida medel	203	157	191	341	137	250
Eget kapital	1 090	1 178	1 240	1 152	1 243	1 195
Balansomslutning	2 767	2 967	3 231	3 207	2 869	2 075
Räntebärande nettoskuld	1 248	1 449	1 438	1 265	1 192	536
Sammandrag kassaflöde						
Kassaflöde från den löpande verksamheten	170	162	213	170	211	32
Kassaflöde från investeringsverksamheten	116	-22	-292	-176	-822	-812
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-241	-174	-71	210	498	688
Årets kassaflöde	46	-34	-150	204	-113	-92
Nyckeltal						
Driftsatt kapacitet vid periodens slut, MW	254	261	253	139	136	47
Elproduktion under året (egen och samägd), GWh	774	650	599	351	247	89
Resultat per aktie före utspädning, kr	neg	neg	0,86	neg	1,46	neg
Resultat per aktie efter utspädning, kr	neg	neg	0,86	neg	1,46	neg
EBITDA-marginal, %	37,9	68,4	75,6	75,0	70,1	39,5
Avkastning på sysselsatt kapital (EBIT), %	neg	3,4	4,6	2,6	5,2	neg
Avkastning på justerat sysselsatt kapital (EBITDA), %	7,7	7,3	8,2	7,6	8,8	2,8
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	2,4	neg	3,9	neg
Soliditet, %	39,4	39,7	38,4	35,9	43,3	57,6
Antal anställda vid periodens slut	31	31	31	44	35	27

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

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

Översikt över vindkraftparker

	Nominell kapacitet, MW	Förväntad normal-årsproduktion, GWh ¹⁾	Fullasttrimmar, MWh/år	Kapacitetsfaktor, %	Prisområde	Driftsatt, år	Bokfört värde 31/12-2015, MSEK	Bokfört värde 31/12-2015, SEK/normalårsproduktion, KWh	Bokfört värde 31/12-2015, MSEK/MW	Antal vindkraftverk	Fabrikat	Modell	Kommun	Land
Egen vindkraftdrift														
Oxhult	24,0	56,8	2 367	27%	IV	2009	263	4,6	11,0	12	Vestas	V 90	Laholm	Sverige
Råbelöv	10,0	22,8	2 280	26%	IV	2010	104	4,6	10,4	5	Vestas	V 90	Kristianstad	Sverige
Brunsmo	12,5	24,0	1 920	22%	IV	2010	108	4,5	8,7	5	GE	2,5 XL	Karlskrona	Sverige
Kåphult	17,5	40,6	2 320	26%	IV	2010/2011	195	4,8	11,1	7	GE	2,5 XL	Laholm	Sverige
Fröslida	22,5	55,4	2 462	28%	IV	2011	264	4,8	11,7	9	GE	2,5 XL	Hylte	Sverige
Idhult	16,0	36,2	2 263	26%	IV	2011	168	4,7	10,5	8	Vestas	V 90	Mönsterås	Sverige
Södra Kärra	10,8	37,4	3 463	40%	III	2011/2012	151	4,0	14,0	6	Vestas	V 100	Askersund	Sverige
Blekhem	10,8	30,1	2 787	32%	IV	2011/2012	146	4,9	13,5	6	Vestas	V 100	Västervik	Sverige
Gettnabo	12,0	30,3	2 525	29%	IV	2011	125	4,1	10,4	6	Vestas	V 90	Torsås	Sverige
Skäppentorp	3,1	8,5	2 764	32%	IV	2012	38	4,4	12,3	1	Vestas	V 112	Mönsterås	Sverige
Bohult	12,8	46,3	3 617	41%	IV	2014	187	4,0	14,6	8	GE	1,6-100	Halmstad	Sverige
Totalt	152,0	388,4	2 556	29%			1 749	4,5	11,5	73				
Egen vindkraftdrift under byggnation														
Inga pågående byggprojekt inom Egen vindkraftdrift														
Totalt Egen vindkraftdrift	152,0	388	2 556	29%			1 749	4,5	11,5	73				
Samägd vindkraftdrift														
Jädraås ²⁾	101,5	286,0	2 818	32%	III	2012/13	1 352	4,7	13,3	33	Vestas	V 112	Ockelbo	Sverige
Totalt	101,5	286	2 818	32%			1 352	4,7	13,3	33				
Samägd vindkraftdrift under byggnation														
Inga pågående byggprojekt inom Samägd vindkraftdrift														
Totalt Samägd vindkraftdrift	101,5	286,0	2 818	32%			1 352	4,7	13,3	33				
TOTALT EGEN & SAMÄGD VINDKRAFTDRIFT	253,5	674	2 661	30%			3 101	4,6	12,2	106				
Externa projekt under byggnation och/eller förvaltning														
Jädraås (kund Platina Partners LLP) ³⁾	101,5	286,0	2 818	32%	III	2012/13	n/a	n/a	n/a	33	Vestas	V 112	Ockelbo	Sverige
Stjärnarp (kund KumBro Vind AB)	5,4	n/a	n/a	n/a	IV	2013	n/a	n/a	n/a	3	Vestas	V 100	Halmstad	Sverige
Brotorp (kund BlackRock)	46,2	n/a	n/a	n/a	IV	2015	n/a	n/a	n/a	14	Vestas	V 126	Mönsterås	Sverige
Storrun (kund Whitehelm)	30,0	n/a	n/a	n/a	II	2009	n/a	n/a	n/a	12	Nordex	N90	Krokom	Sverige
Skogaby (kund Allianz Global Investors)	7,2	n/a	n/a	n/a	IV	2013	n/a	n/a	n/a	4	Vestas	V 100	Laholm	Sverige
Mombyåsen (under byggnation, kund Allianz Capital Partners)	33,0	n/a	n/a	n/a	III	2016	n/a	n/a	n/a	10	Vestas	V 126	Sandviken	Sverige
Ryssbol (under byggnation, kund KumBro Vind AB)	12,0	n/a	n/a	n/a	IV	2016	n/a	n/a	n/a	6	Vestas	V 110	Hylte	Sverige
Totalt externa projekt under förvaltning	235,3	n/a	n/a	n/a						82				
TOTALT EGEN & SAMÄGD VINDKRAFTDRIFT INKL. FÖRVALTNING	488,7	n/a	n/a	n/a						188				

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



PRODUKTION: hstd reklambyrå. TRYCK: Printografen
FOTO: Håkan Nilsson; vindkraftfotografier, Tina
Axelsson; styrelseordförande, Anders Sällström;
styrelsen, Patrik Leonardsson; kvällsbilder
Halmstad, iStock samt Getty Images.

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