

Rabbalshede Kraft Årsredovisning 2016





INNEHÅLL

Om Rabbalshede Kraft	3
Vision, affärsidé, mål	3
Årets resultat	4
VD har ordet	6
Rabbalshede Krafts verksamhet	8
Nätverk	10
Historik och organisation	11
Ordlista	75
Projektportfölj	12
Vindparker under förvaltning och utveckling	12
Lyrestad- ny vindpark under byggnation	14
Att etablera vindparker med hållbarhet i fokus	16
Marknaden	18
Vindkraft	18
Elmarknaden	20
Elcertifikat	23
Aktien	24
Styrelsen	26
Ledande befattningshavare och revisorer	27
Årsredovisning	
Flerårsöversikt	30
Förvaltningsberättelse	31
Koncernens resultaträkning	36
Rapport över koncernens totalresultat	36
Koncernens balansräkning	37
Förändringar i eget kapital	38
Koncernens kassaflödesanalys	39
Moderbolagets resultaträkning	40
Rapport över moderbolagets totalresultat	40
Moderbolagets balansräkning	41
Förändringar i moderbolagets eget kapital	43
Moderbolagets kassaflödesanalys	44
Noter till de finansiella rapporterna	45
Revisionsberättelse	74

Detta är Rabbalshede Kraft

Ledande aktör inom vindkraft i Sverige

Rabbalshede Krafts styrka är att utveckla och driva vindparker. Sedan Rabbalshede Kraft grundades år 2005 fram till december 2016 har bolaget investerat närmare 2,3 miljarder i egna driftsatta vindparker.

Bolaget säkerställer en god kontroll av hela värdekedjan, från projektering och etablering av vindparker, till produktion och försäljning av elenergi.

Producera förnybar elenergi

Produktion och försäljning av förnybar elenergi från egna vindparker är största intäktskällan. Elenergin säljs på den öppna elmarknaden Nord Pool.

Säljer nyckelfärdiga vindkraftsprojekt

Projektering är en del av bolagets grund sedan start. Fokus är att leverera nyckelfärdiga och vinstgivande vindkraftsprojekt, för driftsättning i egen ägo eller för försäljning till partners. Bolaget har en utvecklingsportfölj om 500 MW.

På uppdrag upphandlar och leder Rabbalshede Kraft byggnation av vindparker åt kunder. Bolaget är en stor och oberoende aktör på vindkraftsmarknaden, vilket ger stor driftsfördelar och förhandlingsstyrka som kommer partners till del.

Erbjuder servicetjänster

Att driva vindparker innefattar en lång rad åtaganden utöver det självklara att producera elenergi. Rabbalshede Kraft förvaltar bolagets egna vindparker i drift samt erbjuder investerare och vindkraftsägare en helhetslösning inom operativ förvaltning. Bolagets professionella drift- och underhållsorganisation i nära samarbete med verksleverantörerna bidrar till en hög driftsäkerhet. En långsiktig trygg avkastning och en låg operativ risk för ägaren.

Ägarna utgörs av industriföretaget Manor Group som är majoritetsägare, fastighetsbolaget Ernst Rosén, Stiftelsen Chalmers Tekniska Högskola, Nordea Investment Funds samt ytterligare cirka 1 000 företag och privata aktieägare. Från och med februari 2017 tillkom Sweden Holdco RK AB ("Greystone") som betydande ägare.

Rabbalshede Kraft gör skillnad

I en hållbar utveckling är det viktigt att samhället ökar andelen elenergi från förnybara energikällor. Vind är en sådan energikälla.

Rabbalshede Kraft är certifierade enligt ISO 9001 och ISO 14001



Förvaltar vindparker
med produktion om
900 GWh
varav
500 GWh
i egen ägo

VISION, AFFÄRSIDÉ OCH MÅL

Vision

Rabbalshede Kraft skall vara en ledande aktör inom utveckling av förnybar energi i Norden.

Affärsidé

Rabbalshede Kraft projekterar och etablerar landbaserade vindparker, dels för försäljning av elenergi, dels för försäljning av hela vindparker eller enskilda vindkraftverk.

Rabbalshede Kraft erbjuder servicetjänster inom drift och förvaltning samt på uppdrag upphandlar och leder byggnation av vindparker.

Mål

Det övergripande målet är att skapa värdetillväxt för bolagets aktieägare genom effektiv produktion av förnybar elenergi och samtidigt behålla en stark balansräkning och leverera långsiktiga resultat till bolagets aktieägare.

Värdetillväxt skapas genom försäljning av den egna elproduktionen samt genom avyttring av vindkraftsprojekt då vinsten på det investerade kapitalet realiserar.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

Q1

I slutet av 2015 genomförde Rabbalshede Kraft en företrädesemission där bolaget tog in 312 miljoner kronor. Emissionen registrerades i januari 2016.

Q2

Rabbalshede Kraft och Ardian Infrastruktur investerar drygt en miljard kronor i vindpark Lyrestad om 22 vindkraftverk (76 MW) för driftsättning hösten 2017. Årsproduktionen som uppskattas till 234 GWh kommer att köpas av Google genom ett långsiktigt elhandelsavtal.

Avtal tecknas om byggnation och försäljning av ett vindkraftverk (2 MW) i Hällevadsholm till Mölndal Energi. Rabbalshede Kraft ansvarar för upphandling, leder byggnation samt tecknar ett tvåårigt förvaltningsavtal.

Q4

Rabbalshede Kraft minskar under året bankkulder avseende koncernens vindparker med cirka 40 procent. Detta har varit möjligt genom ett aktieägarlån från bolagets huvudägare Manor Group.

Förvaltningsavtal tecknas med Dorotea kommun och Kvarkenvinden för två vindkraftverk (4 MW) i vindpark Bliekevare.

Produktionen för året uppgår till 500 GWh, cirka tre procent under förväntad produktion på grund av svagare vindar under första halvåret. Tillgängligheten i bolagets vindparker över året har legat på 98,9 procent.

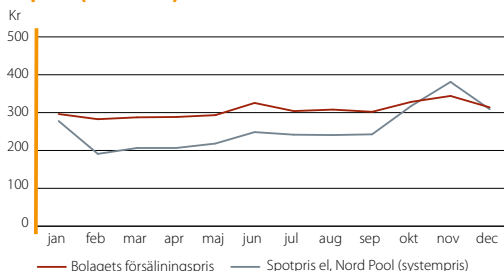
Miljötillståndet för vindpark Sköllunga om 3 vindkraftverk (9 MW) vinner laga kraft.

Q3

Rabbalshede Kraft tecknar förvaltningsavtal med Gnosjö Energi. Avtalet innebär ett fyra-årigt förvaltningsuppdrag med operativ förvaltning och övervakning av vindpark Kulltorp om fyra vindkraftverk (10 MW).

Håkan Frick utses som tillförordnad VD.

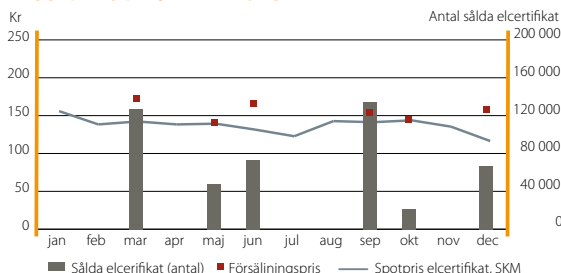
Elpris (kr/MWh) 2016



Den röda kurvan anger bolagets försäljningspris. Den blå kurvan anger elbörsen Nord Pools systempris (ett sammanvägt spotpris för alla deltagande länder).

Rabbalshede Kraft säkrar fortlöpande försäljningen av el vilket under 2016 har inneburit att bolaget i stort erhållit ett högre pris per megawattimme el än dagspriset på elbörsen Nord Pool. Säkring av elpriset sker genom att kontrakt tecknas om försäljning av framtida elproduktion till i förväg fastställda priser. Läs mer under Elmarknaden sidan 20.

Elcertifikat kr/MWh 2016



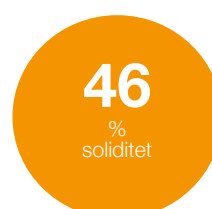
Elcertifikat är ett ekonomiskt stöd för producenter av förnybar elenergi. Systemet har funnits i Sverige sedan 2003 och är sedan 2012 gemensamt med Norge. Rabbalshede Kraft och andra godkända producenter av förnybar elenergi får ett certifikat för varje såld MWh el. Elcertifikat handlas på liknande sätt som el men vid betydligt färre tillfällen.

Läs mer under Elcertifikatsmarknaden sidan 23.

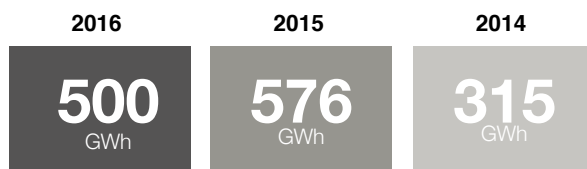
ÅRETS RESULTAT

Nyckeltal

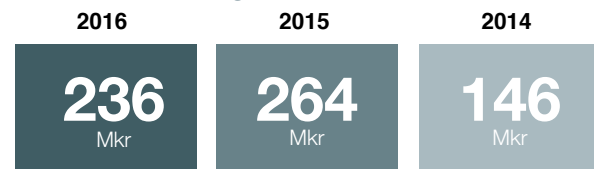
	Helår 2016	Helår 2015	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2012
Elproduktion, MWh	500 247	576 412	314 665	189 431	159 785
Nettoomsättning, tkr	235 628	264 204	146 161	104 694	85 269
EBITDA, tkr	143 299	169 655	81 270	77 821	43 215
Rörelseresultat (EBIT), tkr	44 263	-110 669	14 325	38 027	-7 619
Installerad effekt vid periodens slut, MW	190	190	190	89	66
Avkastningen på sysselsatt kapital före skatt, %	2,2	neg	0,7	2,6	neg
Skuldtjänstkvoten	1,0	1,1	1,4	0,7	1,0
Solditet på koncernnivå, %	46	45	37	58	45
Periodens kassaflöde, tkr	-182 811	105 738	-14 134	46 218	22 037



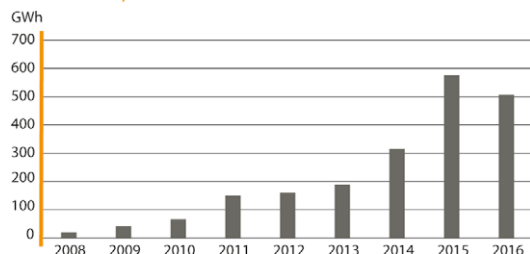
Produktion



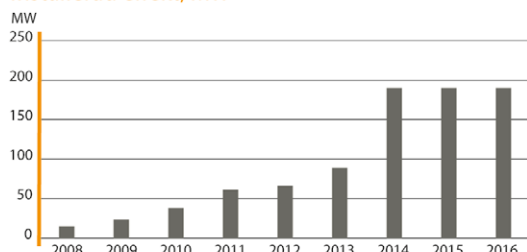
Nettoomsättning



Produktion, GWh



Installerad effekt, MW



Graferna Produktion och Installerad effekt visar utvecklingen från 2008 när Rabbalshede Krafts första vindpark tas i drift, Hud i Tanums kommun.

Sedan 2008 har bolaget installerat 71 vindkraftverk som drivs i egen regi. Den sammanlagda effekten 190 megawatt (MW) är ett mått på kapaciteten i bolagets vindkraftverk. Tillsammans kan de producera drygt en halv terawattimme (TWh) elenergi under ett normalt vindår.

Året 2016 avslutades med två starka kvartal med bra vindar, något svagare vindar inledningsvis under kvartal ett och två resulterar i att produktionen totalt för året ligger cirka tre procent under förväntad produktion.

För mer information om bolagets vindparker sid 13.



VD har ordet

År 2016 var ytterligare ett framgångsrikt år för Rabbalshede Kraft. Vi kan summera ett flertal positiva händelser i en relativt ansträngd marknadssituation. Exempelvis tog vi tillsammans med franska partnern Ardian Infrastruktur ett investeringsbeslut på att bygga en ny vindpark i Lyrestad strax utanför Mariestad och då inklusive ett mångårigt elhandelsavtal med Google som slutanvändare. Vidare slutförde vi en fin serviceaffär med PWP gällande drift och förvaltning av deras sex vindparker i Sverige och slutligen vill jag nämna att vi kunde vi lägga till ytterligare fyra nya kunder inom serviceverksamheten.

Våra åtta egna vindparker upprätthöll en tillgänglighet på cirka 99 % över året, ett solitt kvitto på den mycket starka drift- och underhållsorganisation vi byggt upp under åren. Sammantaget opererar Rabbalshede Kraft idag 18 vindparker med en sammanlagd nominell effekt om 340 MW och en elektrisk energigenerering på över 900 GWh/år.

I början på 2017 kunde vi också glädja oss åt att kunna välkomna Greystone, en ledande kanadensisk investerare, som ny stor ägare i Rabbalshede Kraft. Sammantaget gör detta att Rabbalshede Kraft idag har en mycket stark ägarkonstellation.

Det har varit ett intensivt år för Rabbalshede Kraft och aktiviteterna fortsätter in i 2017. Produktionen för 2016 i våra egna vindparker i uppgick till drygt 500 GWh elenergi. Året avslutades med två starka kvartal med bra vindar, alla månaderna under fjärde kvartalet producerade över förväntan och med hög tillgänglighet. Dock, inräknat något svagare vindar under första halvåret ledde till att vi avslutade året med en produktion ca tre procent under förväntan.

Vi fortsätter arbetet med att stärka bolagets operationella verksamhet i syfte att vara "best in class" när det gäller att driva vindparker. Genom att följa ett flertal nyckeltal och driva aktiviteter för att förbättra dessa arbetar vi med att ständigt förbättra effektiviteten i såväl våra egna anläggningar som de vi förvaltar för våra kunders räkning. Totalt opererar vi idag 141 vindkraftverk (341 MW) med en produktionskapacitet om drygt 900 GWh per år. Av dessa driver Rabbalshede Kraft 71 vindkraftverk (190 MW) i egen regi och 70 verk (151 MW) ägs av partners.

Uppbyggnaden av nya vindparken i Lyrestad utanför Mariestad går fortsatt enligt plan. Vindparken etableras i ett samarbete med Ardian Infrastruktur. Under 2016 har 15 km väg byggts och de sista fundamenten har gjutits under inledningen av 2017. Vestas kommer att påbörja montage av de 22 turbinerna i juni 2017 för driftsättning successivt under hösten 2017. Vi ser fram emot att sätta dessa 76 MW i drift för leverans av drygt 230 årliga gigawattimmar i vårt långsiktiga elhandelsavtal med Google.

Vidare expanderar vi vår verksamhet att driva och förvalta vindparker för kunders räkning. I januari påbörjade vi förvaltningen av Gnosjö Energis turbiner samt av en

turbin i Hällevadsholm för Mölndal Energi och två turbiner i Bliekevare för Dorotea kommun och Kvarkenvind. Vi ser stora möjligheter till fortsatt tillväxt inom försäljning av servicetjänster och ser fram emot att fördjupa detta affärsområde och ytterligare befästa vår tätposition i Sverige.

Vi har under året fortsatt utvecklingen av vår projektportfölj som idag innehåller ett flertal projekt med god potential att utgöra bas för vidare investeringsbeslut. Fokus är som alltid att leverera vinstgivande vindkraftsprojekt. En del i detta är försäljningen av nyckelfärdiga vindkraftsprojekt. I december lämnade vi, efter provdrift, över ett vindkraftverk med placering i Hällevadsholm till Mölndal Energi.

Året gav ett rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) på 143 299 tkr. Ett minus på sista raden förklaras främst av finansiella kostnader av engångskaraktär som uppkommit vid nedbetalning av lånen.

Kostnaderna för att producera el från vindkraft har minskat kraftigt under senare år vilket gjort vindkraften till det kraftslag som ökat mest. En pressad marknad drabbar dock alla, oavsett kraftslag. Att uppnå lönsamhet i äldre anläggningar är problematiskt. I januari såg vi hur priser på certifikat föll till rekordlåga nivåer. Detta är naturligtvis oroande och väcker frustration i branschen. Både i Sverige och inom EU pågår politiska processer för att vända denna utveckling, under 2017 kommer energifrågorna att ha hög prioritet med det gemensamma målet att kraftigt öka andelen förnybar elproduktion. Det är avgörande att politiker förstår allvaret i situationen och visar ansvarstagande för systemet.



” Vi fortsätter arbetet med att stärka bolagets operationella verksamhet i syfte att vara "best in class" när det gäller att driva vindparker.

Vi på Rabbalshede kraft gör vad vi kan för att hantera en tuff marknad. I oktober blev förhandlingarna med bankerna klara. Vi har minskat vår belåning mot bankerna med ca 40 procent under 2016, både genom ordinarie och extra amorteringar. Detta har varit möjligt genom ett aktieägarlån från vår huvudägare Manor Group. Vi har kommit långt i arbetet med att minska bolagets finansiella kostnader men det finns mer kvar att göra och arbetet fortgår under 2017.

Första februari 2017 kom Greystone in som näst största ägare i bolaget genom en riktad nyemission. Greystone är en privatägd kanadensisk institutionell kapitalförvaltare som under större delen av 2016 har lärt känna Rabbalshede Kraft. Delägarskapet stärker aktieägarbasen och tillför ytterligare kompetens och ett internationellt perspektiv till bolaget. Vi är mycket glada åt att välkomna Greystone som ny delägare.

Med fokus på att minska bolagets finansiella kostnader, säkerställa en hög driftsäkerhet i bolagets vindparker, bredda vår operationella verksamhet tillsammans med en ny stark institutionell investerare går vi med positiv syn in i 2017. Rabbalshede Kraft står starka i denna föränderliga värld.

Jag vill till sist tacka alla våra duktiga medarbetare som gör ett fantastiskt arbete i syfte att driva vår affär framåt och också våra ägare som utgör ett viktigt stöd i vår strävan.

Rabbalshede den 5 april 2017

Håkan Frick
tf VD

Rabbalshede Krafts verksamhet

Rabbalshede Kraft arbetar med hela värdekedjan från projektering, upphandling och byggnation av landbaserade vindkraftverk till produktion och försäljning av elenergi. Bolagets erfarenhet och breda kompetens gör det möjligt för investerare att få tillgång till egen produktion av förnybar elenergi utan behöva bygga en egen organisation.

År 2008 driftsatte Rabbalshede Kraft bolagets första vindpark, Hud i Tanums kommun. Sedan dess har ambitionerna vuxit i takt med det ökade intresset för förnybar elenergi. Totalt har åtta vindparker etablerats för drift i egen ägo. Tillsammans motsvarar de en investering om 2,3 miljarder kronor. Vindparkerna har en samlad effekt om 190 MW och en produktionskapacitet om drygt en halv TWh elenergi årligen.

Intäkter genereras till stor del via försäljning av elenergi från egna vindparker, ett område som växer i takt med att bolaget investerar i och driftsätter nya vindparker. Nettoomsättningen har gått från 47 miljoner kronor år 2010 till 236 miljoner kronor för räkenskapsåret 2016.

Grunden för tillväxt utgörs av bolagets projektportfölj, försäljning av nyckelfärdiga anläggningar och erbjudandet av servicetjänster inom drift och förvaltning. Därtill upphandlar och leder Rabbalshede Kraft byggnation av vindparker på uppdrag från externa partners.

Sverige har bland de bästa förutsättningarna i Europa att producera el från vind samtidigt har vindkraften blivit allt mer konkurrenskraftig.

En snabb teknik- och kostnadsutveckling har bidragit till att kostnaderna för varje producerad MWh sjunker. Den landbaserade vindkraften har under senare år kommit att attrahera en rad industriella och finansiella aktörer. Investmentbolag, energi- och infrastrukturfonder, pensionsfonder och försäkringsbolag står för närvarande för en stor del av investeringarna i vindkraft i Sverige och Norden. Bland dessa återfinns Rabbalshede Krafts huvudägare, Manor Group, investmentbolaget Ardian Infrastruktur som är delägare i senaste investeringen, vindpark Lyrestad. Investerare i vindkraft är också företag inom skog, fastigheter, industri och handel samt kommuner med flera.

Genom att Rabbalshede Kraft kan paketera och erbjuda vindkraftsprojekt som omfattar hela värdekedjan inklusive operativ förvaltning får fler tillgång till egen produktion av förnybar elenergi utan att bygga upp en egen organisation.

Bolagets operativa verksamhet är inriktad på tre huvudverksamheter, Projektering, Produktion och Servicetjänster.

” Att driva vindparker innefattar en lång rad åtaganden utöver det självklara att producera elenergi.

Vi erbjuder en helhetslösning inom operativ förvaltning

Björn Johansson
Teknisk Förvaltare Rabbalshede Kraft

1. PROJEKT

Projektering är en del av bolagets fundament sedan start. Fokus i verksamheten är att förvalta och utveckla projektportföljen för att leverera nyckelfärdiga och vinstgivande vindkraftsprojekt för driftsättning i egen ägo eller för försäljning till partners.

Bolaget har en utvecklingsportfölj om 500 MW med potential att producera omkring 1,4 TWh elenergi per år.

Prisutvecklingen på elpriset ställer höga krav på samtliga elproducenter i Norden. Endast de bästa projekten oavsett kraftslag kan förverkligas. Det är därför viktigt att hitta synergier vilket bland annat görs genom att upphandla större vindparker eller flera projekt samtidigt.

Rabbalshede Kraft upphandlar och leder byggnation av enskilda vindkraftverk och vindparker åt kunder. Då bolaget är en stor och oberoende aktör på vindkraftsmarknaden, ger det stordriftsfördelar och förhandlingsstyrka som kommer partners till del, både i samtal med finansiärer, leverantörer, entreprenörer och framtida partners.

Under 2016 har bolaget investerat i ytterligare en ny vindpark, Lyrestad om 22 vindkraftverk (76 MW). Investeringen är ett samarbete med Ardian Infrastruktur. Läs mer om projektet på sid 14-15. Vidare har Rabbalshede Kraft byggt och sålt ett vindkraftverk (2 MW) till Mölndal Energi, vindkraftverket ligger i anslutning till befintlig vindpark i Hällevadsholm.

Försäljning av projekt och nyckelfärdiga vindparker. Upphandling och byggnation på uppdrag av kund

2. PRODUKTION

Kostnadseffektiv produktion och strukturerad försäljning av elenergin från bolagets egna vindparker är fokus. Försäljning av elenergi utgör bolagets största intäktskälla.

Åtta vindparker drivs i egen ägo med en kapacitet på 190 MW och en årlig produktion på drygt en halv TWh.

Höga krav ställs på driften. Bolagets drift- och underhållsorganisation har ingående kunskaper och utvecklat processer som är certifierade enligt ISO 9001 och ISO 14001. Ett övervakningssystem finns inrättat för att övervaka driften, analysera och rapportera produktion. Övervakningssystemet är grunden för att kunna arbeta proaktivt och är ett kraftfullt verktyg för att minska stopptider och öka produktionen. För att maximera produktionen och optimera den energibaserade tillgängligheten ska vindkraftverken vara i produktion när det blåser och underhåll skall möjliggöra mån planeras under perioder med svaga vindar. Vindkraftsproduktionen varierar under ett år med en normalt högre elproduktion under vinterhalvåret, perioden oktober till mars. Cirka 60 procent av elenergin genereras under vinterhalvåret när elen behövs som mest.

Elproduktionen säljs löpande på elbörsen Nord Pool. Där en andel av framtida elproduktion prissäkras fortlöpande, vilket innebär att kontrakt tecknas om ett fast pris per MWh för den produktion som uppnås (fast pris och rörlig volym). Rabbalshede Kraft hanterar handeln på Nord Pool via ett samarbete med Axpo Sverige AB. Bolaget har också möjlighet att teckna bilaterala prissäkringsavtal med kreditvänliga motparter. Ett exempel på detta är elhandelsavtalet som tecknats med Google för vindpark Lyrestad.

Elproduktion är normalt en kapitalintensiv verksamhet men inte personalintensiv. Att dubbla eller flerdubbla antalet vindkraftverk i drift kräver få nyanställningar vilket innebär att overhead kostnaderna per producerad MWh kan minskas kraftigt. Tillväxt ger därmed ekonomiska skalfördelar som gynnar bolaget.

Försäljning av förnybar elenergi

3. SERVICETJÄNSTER

Att äga vindkraftverk utan en egen organisation är vad Rabbalshede Kraft erbjuder ett växande antal partners. En långsiktig trygg avkastning och en låg operativ risk för ägaren.

Drift av vindparker innefattar en lång rad åtaganden utöver det självklara att producera elenergi. Bolaget erbjuder servicetjänster inom teknisk, kommersiell och ekonomisk förvaltning för driftsatta vindparker. Exempelvis hanteras arrendeavtal med markägare, serviceavtal med turbinleverantörer, efterlevnad av myndighetsföreskrifter, anslutning till elnätet, garantier, betalning av fastighetsskatt, försäkringar, ekonomisk rapportering, handel i el och elcertifikat

Bolagets kunskaper är ett resultat av en gedigen erfarenhet från projektering, byggnation och drift av vindparker. Den egna driftsorganisationen tar tillsammans med verksleverantörerna ansvar för både de vindkraftverk bolaget förvaltar för egen räkning och de som förvaltas åt partners.

En professionell drift- och underhållsorganisation i nära samarbete med verksleverantörerna bidrar till en hög driftsäkerhet. Sedan flera år tillbaka driver bolaget olika generationer av vindkraftverk från Siemens, Vestas, Nordex och Enercon, vilket gör att bolaget väl känner till de olika fabrikatens styrkor respektive svagheter. Viktig kunskap för att optimera vindkraftverken och förlänga den tekniska och ekonomiska livslängden. Bolagets utbildade tekniker innehar högsta utbildningsnivån enligt Global Wind Organisation.

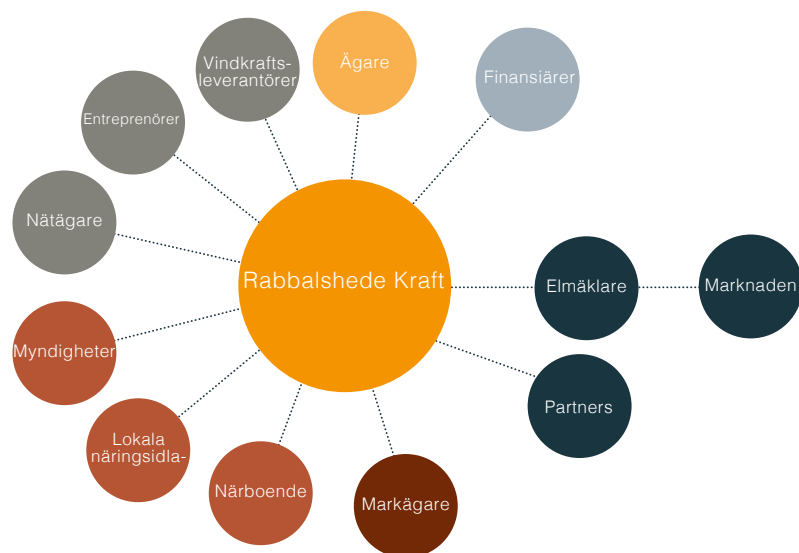
Rabbalshede Kraft förvaltar vindparker för egen del och för partners med en produktionskapacitet om 900 GWh.

Försäljning av servicetjänster inom drift och förvaltning



Med kraft från vinden

RABBALSHED KRAFTS NÄTVERK



PARTNERS: Företag och organisationer som äger vindkraftverk i Rabbalshede Krafts vindparker eller egna vindparker där bolaget svarar för drift, elförsäljning med mera. Samt företag och organisationer som äger vindparker som projekterats, byggts och drivs av Rabbalshede Kraft.

ELMÄKLARE: Den el (el, elcertifikat och ursprungsgarantier) som produceras säljs på Nord Pool Spot via elmäklare, främst Axpo Sverige AB som beskrivs på föregående sida. Elförbrukare, hushåll, industrier, offentlig sektor med flera.

ÄGARKRETSEN består av industriföretaget Manor Group, fastighetsbolaget Ernst Rosén, stiftelsen Chalmers Tekniska högskola, Nordea Investment Funds samt ytterligare cirka 1000 privata aktieägare och företag.

Entreprenörer anlitas för byggnation av vägar och infrastruktur. Vindkraftverk har hittills köpts från Vestas, Siemens, Nordex och Enercon. Leverantörer av elanslutning är ägarna av de regionala elnäten, Fortum, Vattenfall och EON.

PROJEKTERING och bygge av vindparker sker i ett nära samarbete med berörda kommuner, entreprenörer och andra näringsidkare samt olika intressegrupper.

Vindparkerna uppförs på arrenderad mark med en andel av vindparkens årliga omsättning som ersättning till markägaren.

FINANSIÄRER

HISTORIK

2005

Entreprenörerna Ingemar Ung och Bertil Jönsson bildar Rabbalshede Kraft.

2008

Bolagets första vindpark, vindpark Hud om 6 verk (15 MW) i Tanums kommun, driftsätts.

2009

Vindpark Kil om 4 verk (8 MW) i Tanums kommun driftsätts.

2010

Vindpark Brattön om 6 verk (15 MW) i Munkedals kommun driftsätts.

Kvalitetscertifikatet ISO 9001 och miljöcertifikatet ISO 14001 erhöles

2011

Vindpark Töftedalsfjället om 21 verk (23 MW) i Dals-Eds kommun driftsätts. 10 verk ägs av Göteborg Energi och ett av en privat markägare. Rabbalshede Kraft förvaltar hela vindparken.

Avtal tecknas med Axpo om försäljning av el, elcertifikat och ursprungsgarantier.

2012

De två första verken i vindpark, Dingle-Skogen i Munkedals kommun tas i drift. Vindparkens 14 verk driftsätts successivt under 2012–13.

2013

Vindpark Dingle-Skogen om 14 verk (32 MW) färdigställs. Två avyttras till Göteborgs stift. Rabbalshede Kraft förvaltar hela vindparken.

2014

Vindparkerna Årjäng Nordväst om 9 verk (27 MW) och Årjäng Sydvest om 13 verk (39 MW) i Årjängs kommun samt vindpark Skaveröd/Gurseröd om 11 verk (33 MW) i Tanums kommun driftsätts.

Förvaltningsavtal tecknas med Tanums kommun om att förvalta ett verk i Tanum.

2015

Förvaltningsavtal tecknas med Power Wind Partners AB och serviceavtal med LEVA i Lysekil AB om att förvalta dessa bolags vindparker.

Tillstånd erhålls för vindpark Lillhärda Åndberg om 57 verk (205 MW) i Härjedalens kommun. Projektet har ännu inte vunnit laga kraft.

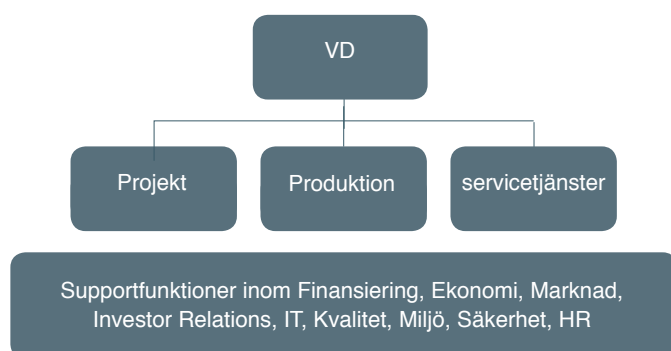
2016

Byggnation påbörjas av vindpark Lyrestad i Mariestad och Töreboda kommuner med 22 verk (76 MW). Vindparken driftsätts hösten 2017. Produktionen kommer att köpas av Google i ett långsiktigt avtal.

Avtal tecknas om byggnation, försäljning och förvaltning av ett verk i Hällevadsholm åt Mölndal Energi som driftsättes under året.

Förvaltningsavtal tecknas med Gnosjö Energi, Dorotea kommun och Kvarkenviden.

ORGANISATION



Rabbalshede Krafts verksamhet är belägen i Sverige med huvudkontor i Rabbalshede men bolaget har också kontor i Göteborg och Lillhärda samt servicekontor i Dals-Ed.

Bolaget har 26 anställda med kompetens inom bland annat miljö och kvalitet, miljöutredningar, tillståndsprövningar, meteorologi, lantmäteri, ljud- och skuggberäkningar, inköp, byggnation, teknik, el, högspänning, redovisning, finansiering och Investor relations. Därutöver köps tjänster och personal kontrakteras.

Vid utgången av 2016 var medelåldern bland de anställda 43 år (49). Fördelningen var 35 (36) procent kvinnor och 65 (64) procent män. Bolaget hade en frisknärvaro på 96,5 (99) procent.



Vindparker under förvaltning och utveckling

Rabbalshede Kraft förvaltar vindparker runt om i Sverige för egen ägo och för partners med en produktionskapacitet om 900 GWh. Därtill har bolaget en projektportfölj om 500 MW i faserna från projektering till byggnation med en produktionskapacitet om 1 400 GWh.

- Vindparker i egen ägo (190 MW)
- Vindparker som förvaltas åt partners (151 MW)
- Vindparker under byggnation¹ (76 MW)
- Tillståndsgivna vindparker² (140 MW)

Vindparker under projektering och ansökan om 250 MW som är föremål för utredning och prövning hos kommun och/eller länsstyrelse

VINDPARKER UNDER FÖRVALTNING ÅT PARTNERS

Vindpark	Kapacitet (verk)	Produktion ³	Ägare
Bliekevare	36 MW (18)	84 GWh	Power Wind Partners, Kvar-kenvinden, Dorotea kommun
Brahehus	11,5 MW (5)	32 GWh	Power Wind Partners
Granberg	10 MW (5)	27 GWh	Power Wind Partners
Säliträddberget	16 MW (8)	44 GWh	Power Wind Partners
Rödbergsfjället	16 MW (8)	47 GWh	Power Wind Partners
Hedbodberget	10 MW (5)	28 GWh	Power Wind Partners
Töftedalsfjället	25,3 MW (11)	73 GWh	Göteborg Energi, Västan Vind, privat markägare
Dingle-Skogen	4,6 MW (2)	10 GWh	Göteborgs Stift
Lyse	6 MW (2)	17 GWh	Leva i Lysekil
Tyft	3,3 MW (1)	8 GWh	Tanums kommun
Hällevadsholm	2 MW (1)	6 GWh	Mölndal Energi
Kulltorp	10 MW (4)	23 GWh	Gnosjö Energi ⁴

1 Vindpark Lyrestad under byggnation, Rabbalshede Kraft äger 25 procent av vindparkern.

2 Vindpark Lillhårdal Åndberg om 57 vindkraftverk (205 MW) är tillståndsgivet men har ännu ej vunnit laga kraft .

2 Beräknad årsproduktion för alla vindparker motsvarar den beräknade produktionen under ett normalår.

3 Vindpark Kulltorp tillkom under förvaltning från och med 2017. Totalt förvaltar bolaget 141 vindkraftverk (341 MW) från och med januari 2017.

VINDPARKER I EGEN ÄGO

Hud

Kommun	Tanum
Driftstart	2008
Fabrikat	Nordex
Kapacitet (antal verk)	15 MW (6)
Beräknad årsproduktion ¹⁾	38 GWh
Produktion 2016	37 GWh



Kil

Kommun	Tanum
Driftstart	2009
Fabrikat	Enercon
Kapacitet (antal verk)	8 MW (4)
Beräknad årsproduktion ¹⁾	20 GWh
Produktion 2016	20 GWh



Brattön

Kommun	Munkedal
Driftstart	2010
Fabrikat	Nordex
Kapacitet (antal verk)	15 MW (6)
Beräknad årsproduktion ¹⁾	35 GWh
Produktion 2016	34 GWh



Dingle-Skogen

Kommun	Munkedal
Driftstart	2012-13
Fabrikat	Enercon
Kapacitet (antal verk)	32 MW (12)
Beräknad årsproduktion ¹⁾	68 GWh
Produktion 2016	68 GWh



Vindparken omfattar totalt 14 vindkraftverk varav 12 drivs i egen regi. Rabbalshede Kraft ansvarar tillsammans med leverantören för drift och underhåll av hela vindparken.

Töftedalsfjället

Kommun	Dals-Ed
Driftstart	2011
Fabrikat	Siemens
Kapacitet (antal verk)	23 MW (10)
Beräknad årsproduktion ¹⁾	66 GWh
Produktion 2016	68 GWh



Vindparken omfattar totalt 21 vindkraftverk varav 10 drivs i egen regi. Rabbalshede Kraft ansvarar tillsammans med leverantören för drift och underhåll av hela vindparken.

Årjäng Sydvest

Kommun	Årjäng
Driftstart	2014
Fabrikat	Vestas
Kapacitet (antal verk)	40 MW (13)
Beräknad årsproduktion ¹⁾	117 GWh
Prproduktion 2016	109 GWh



Årjäng Nordvest

Kommun	Årjäng
Driftstart	2014
Fabrikat	Vestas
Kapacitet (antal verk)	27 MW (9)
Beräknad årsproduktion ¹⁾	79 GWh
Produktion 2016	75 GWh



Skaveröd/Gurseröd

Kommun	Tanum
Driftstart	2014
Fabrikat	Vestas
Kapacitet (antal verk)	33 MW (11)
Beräknad årsproduktion ¹⁾	94 GWh
Produktion 2016	89 GWh



¹ Beräknad årsproduktion för alla vindparker motsvarar den beräknade produktionen under ett genomsnittligt vindår, s.k. normalår.

Produktionen för 2016 ligger totalt cirka tre procent under förväntad produktion på grund av svagare vindar. Avvikelseerna kan under vissa perioder vara mycket stora, vilket påverkar intäkter och resultat ett enskilt kvartal eller år.

Lyrestad - ny vindpark under byggnation

Rabbalshede Kraft och investmentbolaget Ardian Infrastruktur investerar drygt en miljard kronor i vindpark Lyrestad om 22 vindkraftverk för driftsättning hösten 2017. Årsproduktionen om 234 GWh kommer att köpas av Google genom ett elhandelsavtal.

I juni 2016 påbörjades byggnationen av de 22 vindkraftverken i vindpark Lyrestad i Mariestad och Töreboda kommuner. Etableringen löper på enligt tidplan. Inom vindparken har 15 kilometers väg byggts och samtliga fundament är gjutna. Resning av de första vindkraftverken kommer att ske under juni 2017 för successiv driftsättning under hösten.

Vindpark Lyrestad drivs i ett gemensamt bolag, joint venture, mellan Rabbalshede Kraft och Ardian Infrastruktur där Rabbalshede Kraft äger 25 procent av aktierna. Ardian Infrastruktur är ett globalt s.k. oberoende investmentbolag. Genom samarbetet gör Ardian Infrastruktur sin första investering i vindkraft i Sverige.

Den beräknade årsproduktionen under ett normalår om 234 GWh kommer att köpas av Google genom ett långsiktigt elhandelsavtal. Internetföretaget Google's strategi är att driva hela sin verksamhet med förnybara energikällor.

Rabbalshede Krafts majoritetsägare Manor Group har bistått bolagets del i projektet med finansiering och en moderbolagsgaranti.



När en vindpark etableras ger det positiva effekter både lokalt, regionalt och globalt. Den elenergi som produceras bidrar till ett mer hållbart samhälle vilket är positivt i ett globalt perspektiv. Lokalt och regionalt bidrar vindkraft bland annat till nya arbetstillfällen och utbildningar.

Med rötter i en liten ort i Bohuslän strävar Rabbalshede Kraft efter att vara en positiv kraft med lokal närvaro i de områden bolaget bygger och driver vindparker.



Bilden är ett fotomontage

22 verk
under byggnation

76 MW
i installerad effekt

234 GWh
i beräknad årsproduktion

● **Investeringen**

Cirka 25 procent av investeringen, motsvarande drygt 250 miljoner kronor, är relaterade till projektering, markarbeten och elarbeten. Det bidrar till lokala arbetstillfällen och affärsmöjligheter.

Anläggningsentreprenaden som omfattar vägar, fundament och vindparkens interna elnät utförs av Skanska. Ellevio ansvarar för anslutning till överliggande nät.

Cirka 75 procent av investeringen är kostnaden för vindkraftverken och montage. Montörer av vindkraftverken bor och gör sina inköp i närområdet. Behovet av lokal service är stort under denna period.

Arrenden betalas under hela vindkraftverkens livstid till markägare.

● **Elarbete**

Rabbalshede Kraft bekostar 33,6 Mkr för om- och nybyggnationer som krävs för anslutning till elnätet, både för parknät, lokalnät och regionnät.

● **Fundament**

Två typer av fundament har använts inom vindparken, gravitationsfundament samt bergförankrade fundament

11 000 m³ betong har gått åt till fundamenten

● **Vägar**

15 km väg har anlagts som ska tåla skrymmande laster upp till 225 ton

150 000 ton bergkrossmaterial har levererats in i vindparken från lokal täkt

20 000 meter lagd kabel

En vindkraftsetablering ger en bättre infrastruktur i och med att det byggs vägar i områden som tidigare varit svårtillgängliga.

Lokala entreprenörer svarar för vägunderhåll och snöröjning.

● **Vindkraftverken**

Modell Vestas V126-3,45 MW

Totalhöjd 200 meter varav rotordiameter 126 meter och torn höjden 137 meter

22 vindkraftverk (76 MW)

Produktionskapacitet 234 GWh per år

Efter driftsättning ansvarar Rabbalshede Kraft tillsammans med verksleverantören Vestas för den operativa förvaltningen.

Vestas kommer att anställa sex servicetekniker lokalt med ansvar för vindpark Lyrestad och Vestas vindparker inom regionen.

// Årsproduktionen om 234 GWh
kommer att köpas av
**Google genom
ett långsiktigt
elhandelsavtal**



Britta Ersmann
Finans- och IR-chef Rabbalshede Kraft

Att etablera vindparker med hållbarhet i fokus

Första steget mot en lönsam vindpark är en noggrann analys av förutsättningarna. Här beskrivs faserna från förprojektering till drift och produktion utifrån ett hållbarhetsperspektiv.

ETT ARBETE GRUNDAT PÅ CERTIFIERING

Att etablera en vindpark är ett en lång process. Erfarenheterna från driftsatta vindparker, pågående byggnation och ansökningar lägger en stark grund för kommande projekt. Rabbalshede Kraft har introducerat industriella processer i verksamhetens alla led från projektering till drift och underhåll av vindkraftverk. Bolaget bedriver miljöarbetet med stöd av ett miljöledningssystem och är sedan 2010 certifierat enligt ISO 14001, under 2016 genomgick Rabbalshede Kraft re-certifiering.

Första steget mot en lönsam vindpark är en noggrann analys av förutsättningarna. I Rabbalshede Krafts arbete analyseras ekonomiska, sociala och miljömässiga aspekter in i varje affärsbeslut. En vindkraftsetablering grundar sig på omfattande studier, analyser, samråd och myndighetsprövning. Bolaget har policys för hur frågor som etik ska integreras i besluten.

1. PROJEKTERING

Under förprojekteringen identifieras lämpliga platser för nya vindparker. Man utgår från kommunernas vindbruksplaner. Förutsättningar vad gäller vind, elanslutning, motstående intressen med mera, kartläggs. Arrendeavtal tecknas med markägare varpå samråd inleds med myndigheter, närboende och eventuella intresseorganisationer. Biologer, arkeologer och andra experter anlitas för att ta fram underlag till en miljökonsekvensbeskrivning.

Vindparkernas storlek och avgränsning bestäms av faktorer som vindförhållanden, ljud, skuggor, naturvärden och kulturvärden m.m. En god placering av vindkraftverken är centralt i projekteringen. Det är en balansgång i att maximalt utnyttja ett områdes potential för en bra produktion samtidigt som påverkan på omgivningen i mesta möjliga mån begränsas. De villkor som gäller för etablering av vindparker formuleras i tillståndet.

Vindmätningar genomförs för att dokumentera vindtillgången.

2. ANSÖKAN/TILLSTÅND

Samrådsredogörelse och miljökonsekvensbeskrivning (MKB) tillsammans med tillståndsansökan lämnas till Länsstyrelsen för prövning enligt miljöbalken. Det kräver att kommunen först tillstyrkt projektet annars avslås ansökan. För mindre vindparker med upp till sex verk med totalhöjd 150 meter och som inte anses ha betydande miljöpåverkan räcker det med ett kommunalt godkännande enligt miljöbalken och bygglov. Om ingen överkla-

gan inkommit vinner beslutet laga kraft efter tre veckor. Överklaganden på ett länsstyrelsebeslut går till mark- och miljödomstol och eventuellt vidare till mark- och miljööverdomstol.

Ljus

Vindkraftverk ska vara markerade med belysning för att kunna upptäckas av flygtrafik. Villkor för belysning finns med i tillståndet för vindkraftetableringen. Transportstyrelsen tar fram föreskrifter för markering av vindkraftverk.

Ljud

Vindkraftverken påverkar omgivningen ljudmässigt. Under projekteringsarbetet görs ljudberäkningar som sedan följs upp med kontrollmätning efter drifttagande av vindparken.

Landskapsbilden

För att tydliggöra hur boende och besökare kan uppfatta påverkan på landskapsbilden tas fotomontage fram inför en vindkraftsetablering. Dessa utvisar hur vindkraftverken kommer att se ut från olika platser.

3. UPPHANDLING

När tillstånd eller bygglov är beviljade och vunnit laga kraft påbörjas upphandling av vindkraftverk, el- och entreprenadarbeten, övrig teknik samt finansiering. Vindmätningarna ger underlag för kalkyler. Avtal tecknas med elbolag för nätanslutning.

Upphandling av vindkraftverk och infrastruktur är en omfattande process som leds av ett bygg- och inköps-team med lång erfarenhet. Avgörande för val av leverantör är resultatet av en leverantörsutvärdering där bolaget bedömer leverantörernas förutsättningar att klara av att uppfylla Rabbalshede Krafts kravbild, miljö, kvalitet, turbinens lämplighet och totalkostnad över den förväntade livslängden. Krav ställs vid upphandling på att utförandet av verken skall överensstämma med alla svenska lagar och krav från myndigheter. Rabbalshede Krafts vindparker etableras med vindkraftverk från ledande tillverkare och entreprenörer.

Teknikutvecklingen inom vind går snabbt. Högre, större och effektivare verk har bidragit till att kostnaderna för att producera el från vindkraft har minskat kraftigt under senare år. Vindkraften är det kraftslag som ökat mest i Sverige. En pressad marknad drabbar dock alla elproducenter, oavsett kraftslag. Det krävs en stark finansiell bas för att etablera nya anläggningar. Finansiering är en stor del av upphandlingsprocessen.

4. BYGGE

Byggprocessen inleds med att entreprenören kontrakteras för byggnation av vägar och infrastruktur inklusive interna elledningsdragningar inom vindparken dvs. icke koncessionspliktigt nät (IKN-nät). Så långt som det är möjligt kontrakteras entreprenörer med lokal förankring då det ger arbetstillfällen i bygden.

Turbinleverantörerna står för resning av vindkraftverken och har det fulla ansvaret fram till att provdriften avslutas. Elanslutning utförs av de elbolag som innehar koncession i området och bekostas av Rabbalshede Kraft. Dotterbolaget Rabbalshede Elnät AB svarar för byggnation av egna koncessionspliktiga elnät för anslutning av vindparker.

För Rabbalshede Kraft är det viktigt att påverkan på den lokala naturmiljön blir så liten som möjligt när vindkraftverk och vägar tar mark i anspråk. När byggfasen inleds upprättas en kontrollplan som ska se till att villkoren i tillståndet följs. När byggnationen är avslutad skall vägar anpassas till omgivande natur.

5. DRIFT

Rabbalshede Krafts bidrag till ett långsiktigt hållbart samhälle är att andelen förnybar och koldioxidfri elenergi ökar i både Sverige, men även i våra omgivande länder när svenskt elöverskott går på export. Som konsument kan vi välja att köpa förnybar elenergi via någon av elleverantörerna. Dessa köper i sin tur elen från Rabbalshede Kraft och andra producenter via elbörsen Nord Pool. Tillsammans kan vi påverka vår framtid.

Även under driften är det viktigt att minimera miljöbelastningen. Genom den kunskap och erfarenhet som bolagets medarbetare byggt upp kan förbättringar genomföras kontinuerligt. För varje vindpark finns en kontrollplan som säkerställer att villkoren i tillståndet följs. Pengar avsätts för framtida nedmontering av vindkraftverken, enligt de krav som myndigheter ställer på verksamheten.

Varje vindkraftverk följer en noggrann service- och underhållsplan. Övervakning och drift sker på distans av både leverantören och Rabbalshede Kraft. Vid större etableringar kan även lokal personal anställas. Därmed säkerställs en mycket hög driftsäkerhet så att verken om möjligt alltid producerar el när det blåser.

När ett vindkraftverk tjänat ut efter cirka 25 år och inte längre är lönsamt monteras det ned och säljs på en andrahandsmarknad eller skrotas för materialåtervinning. Betongfundamentet rivs eller täcks över. Länsstyrelsens miljötillstånd innehåller krav på ekonomiska åtaganden som ska garantera att verken demonteras och att fundament och platser för vindkraftverk anpassas till den omgivande miljön.

Livscykelanalyser visar att ett vindkraftverk producerat lika mycket energi som det har gått åt för att tillverka det efter cirka 8 månader. Den totala energin som går åt för att bygga, driva och avveckla ett vindkraftverk motsvarar bara knappt tre procent av vindkraftverkets totala elproduktion (fotnot: www.vindkraftsbranschen.se)



Den lokala idrottsföreningen Holmedals IF arrangerar vindkraftsloppet i vindpark Ärjäng Nordväst i oktober 2016



Marknaden

VINDKRAFT

Utbyggnaden av vindkraft bromsade in under 2016. Dels på grund av sjunkande elpriser. Dels på grund av osäkerheter kring elcertifikatsystemet. Trots betydligt mildare vindar under fjolåret jämfört med 2015 producerades ändå 15,4 TWh vindkraftsel. Potentialen är hela 100 TWh enligt Energimyndigheten.

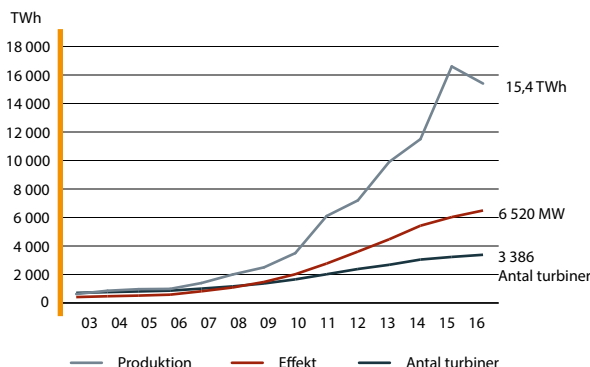
Vindkraft är det elproduktionsslag som ökat kraftigast under senare år. En snabb teknik- och kostnadsutveckling har bidragit till detta. 2016 restes 153 vindkraftverk. Det är en betydande minskning jämfört med 367 verk rekordåret 2014. Vid årets slut fanns 3 386 (3 233) verk i drift med den sammanlagda effekten 6 520 MW. Ett genomsnittligt svenskt vindkraftverk har effekten 1,8 MW. Nya verk är väsentligt större med en effekt som ofta överstiger 3 MW. Den totala vindproduktionen under fjolåret minskade med sju procent till 15,4 TWh.

PROGNOS FÖR 2017 OCH FRAMÅT

Enligt Energimyndigheten¹ är den möjliga vindkraftspotentialen i Sverige cirka 100 TWh, alltså drygt sex gånger mer än fjolårets produktion på 15,4 TWh. Av detta kan 50 TWh realiseras på prisnivån 40 - 50 öre/kWh och 40 TWh finns i kostnadsintervallet 50 - 60 öre/kWh. Men endast de bästa projekten kan förverkligas till förväntade låga priser på el och elcertifikat under de närmaste åren. Det skriver myndigheten i en studie från september 2016.

Branschorganisationen Svensk Vindenergis prognos² är att endast 65 vindkraftverk reses under 2017. Det är mindre än hälften jämfört med 2016 och väsentligt färre än under ett antal tidigare år.

Svensk vindkraft under 14 år



KOSTNADSUTVECKLING

Kostnaderna för att producera el med vindkraft har minskat dramatiskt de senaste decennierna. Kapitalkostnaderna varierar men vindkraftverken blir allt större, effektivare och pålitligare. Samtidigt ökar kunskapen inom både projektering och drift av vindparker. I en underlagsrapport till Energikommisionen konstaterar konsultföretaget Sweco² att teknikutvecklingen är en betydande förklaring till en allt högre elproduktion. Större rotor och högre torn gör det möjligt att bättre tillvarata vindarna på högre höjder. Där är vindarna vanligen både starkare och mindre turbulenta. Samtidigt har tekniken blivit robustare. En slutsats av rapporten är att de höjdbegränsningar som finns på många håll i främst södra Sverige bromsar den positiva kostnadsutvecklingen.

Samtidigt konstaterar Sweco att den snabba utvecklingen bidrar till att många, främst äldre vindparker, "sliter med lönsamheten". Stora nedskrivningar har gjorts och fler kommer att göras. Den direkta orsaken är sjunkande el- och elcertifikatspriser.

Globalt är kostnadsminskningen dramatisk mellan 1980 - 2000. Energimyndighets rapport (ovan) hänvisar till Bloomberg New Energy Finance⁴ kalkyler som kontinuerligt uppdateras. Under denna period sjönk produktionskostnaderna för landbaserad vindkraft till en tredjedel; från 150 till 50 dollar/MWh. Mellan 2009 - 2016 sjönk kostnaderna med 16 procent. I fjol uppgick den genomsnittliga produktionskostnaden för vindkraft i världen till 80 dollar/MWh, motsvarande 68 öre/kWh i dagens penningvärde.

I Europa är produktionskostnaderna lägst i Sverige med 62 öre/kWh enligt Bloomberg. Förklaringen är en hög kapacitetsfaktor (nyttjandegrad) kombinerat med relativt låga drift- och underhållskostnader. Det kan ses som ett gott betyg åt svenska vindkraftsoperatörer.

Kostnadsminskningen kommer att fortsätta enligt Bloomberg. Mellan 2015 och 2040 kan de genomsnittliga globala kostnaderna per MWh sjunka med hela 44 procent för landbaserad vindkraft.

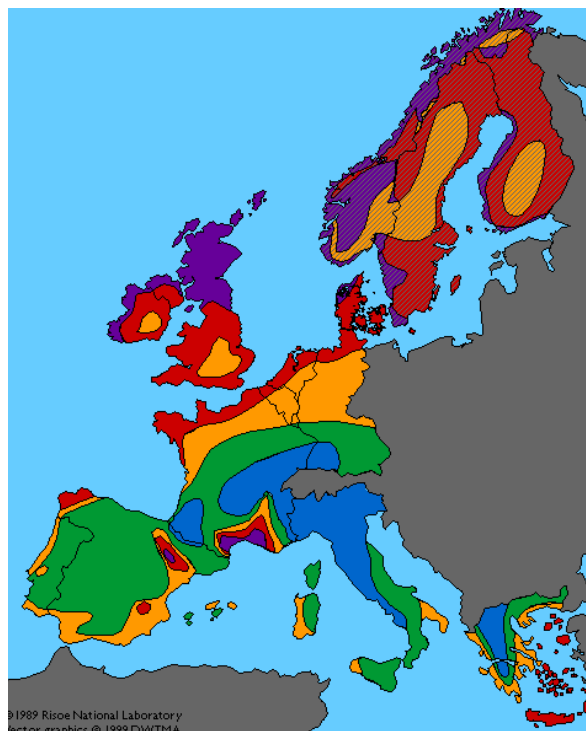
Svensk vindkraft sedan 2003, det första året med elcertifikat. Den snabba teknikutvecklingen och prispressen på vindkraft har bidragit till en kraftig utbyggnad under senare år. Källa: Svensk Vindenergi

POTENTIAL FÖR SVENSK VINDKRAFT

Potentialen för fortsatt utbyggnad av vindkraft är större i Sverige än i många andra EU-länder. Vindförhållandena är goda på många platser och utbyggnaden ännu låg, vilket är bakgrunden till Energimyndighetens rapport ovan. Sedan 2004 finns mark- och vattenområden angivna som riksintresse för vindbruk. Energimyndigheten beskriver dessa så här: "Riksintressen för vindbruk anges för att de har särskilt goda förutsättningar för vindbruk ur ett nationellt perspektiv, för att de behövs för viktiga eller nödvändiga funktioner i samhället och/eller för en landsdels behov av viss energiproduktion".

Idag finns 315 riksintressen på sammanlagt cirka 7 900 km². De upptar drygt 1,5 procent av Sveriges yta inklusive 29 områden på svenskt vatten. I förhållande till landarealen är det glest mellan svenska vindkraftverk. Danmark och Tyskland har båda cirka tio gånger mer vindparker per kvadratkilometer, men en betydligt större andel till havs.

Vindkraft är den teknik som anses ha störst potential när det gäller framtida förnybar elproduktion, enligt Energimyndigheten. Vattenkraftsutbyggnaden bromsade in för decennier sedan. Inom biobränslebaserad elproduktion ligger Sverige mycket långt framme men utbyggnaden av detta kraftslag har också bromsat in. Vindkraft producerar cirka 60 procent under vinterhalvåret och 40 procent under sommarhalvåret vilket överensstämmer med det varierande elbehovet.



Kartan visar ett generaliserat vindklimat (European Wind Atlas), vilket innebär medelvinden på 50 m över marken, om terrängen var platt, jämn och odefinierbar och med en specifik yta skrovlighet. Källa: DTU Wind Energy, formerly Risø National Laboratory

AKTÖRER PÅ MARKNADEN

När elcertifikatsystemet introducerades 2003 väntades merparten av vindkraftsutbyggnaden ske i de traditionella energibolagens regi. Idag är statliga Vattenfall med vindparker i fem länder visserligen störst men en rad nya aktörer dominerar.

Vindkraftsbolag projekterar, bygger och driver vindparker i egen regi och även åt andra. Hit räknas Rabbalshede Kraft, Eolus Vind, Arise, OX2, Vindin, Svevind, Nordisk Vindkraft, Slitevind med flera.

Andra branscher. Företag inom främst skog, fastigheter, industri och handel men även kommuner. Arbetar ofta tillsammans med och är delägare i vindkraftsbolag.

Långsiktiga investerare och finansiella aktörer som pensionsfonder, investmentbolag och banker tar en allt större ägarandel i svensk vindkraft. Hit hör Rabbalshede Krafts ägare Manor Group, Nordea samt nya delägaren Greystone.

INTERNATIONELL UTBLICK⁵

Under fjolåret installerades globalt vindkraftverk med den sammanlagda effekten 54 600 MW. Det motsvarar 18 200 vindkraftverk med effekten 3 MW. Kina svarade för nästan hälften av detta. I slutet av fjolåret uppnådde vindkraft i världen sammanlagt 487 000 MW. Det är endast 75 gånger mer än vad som fanns i Sverige vid årsskiftet och visar därmed att vindkraft är en ung teknik som mognat och med en betydande utvecklingspotential.

Inom EU låg investeringarna kvar på en rekordnivå med ett tillskott på 12 500 MW vilket bara är något lägre än 2015. Det har överraskat flera bedömare då sjunkande elpriser och osäkerheter om framtidens energipolitik skapat oro bland både politiker och elmarknadens aktörer inom EU. Tyskland, Frankrike och Nederländerna är tre länder med betydande investeringar under fjolåret.

1 Produktionskostnader för vindkraft i Sverige, ER 2016:17

2 Svensk Vindenergi, Statistics and forecast Q4 2016, publicerad februari 2017

3 Ekonomiska förutsättningar för skilda kraftslag, Sweco 2016

4 Levelised Cost of Electricity Update, Bloomberg New Energy Finance i flera upplagor. Samt New Energy Outlook 2016.

5 GWEC, Global Wind Statistics 2016



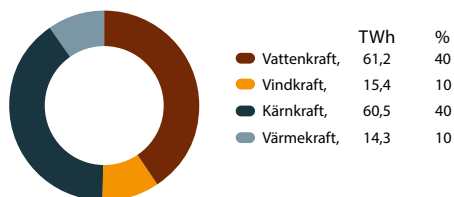
ELMARKNADEN

Under 2016 steg systempriset på den nordiska elbörsen med 30 procent från en bottennotering 2015. Prisprognoserna för 2017 är försiktigt positiva men ett pressat elpris bidrar till minskande vindkraftsinvesteringar i Norden. Både i Sverige och inom EU pågår politiska processer för att vända denna utveckling. Målet är en kraftig ökning av förnybar elproduktion och minskade utsläpp av klimatgaser.

De nordiska elpriserna har svängt kraftigt sedan den svenska elmarknaden avreglerades 1996. Det går därför inte att bedöma elmarknaden utifrån ett eller några få år. En orsak är ett stort väderberoende i det svensk-norska elsystemet med vattenkraft som en hörnsten. Ett tydligt exempel är det varma, regniga och blåsiga 2015. Då fyllde regnet de nordiska vattenmagasinen, vindkraften slog produktionsrekord och elförbrukningen minskade i världen. Det bidrog till att det genomsnittliga systempriset¹ endast uppgick till 196 kr/MWh, alltså 19,6 öre/kWh. Systempriset är ett teoretiskt spotpris för hela börsen och referenspris för finansiella kontrakt.

2016 blev ett år med mindre nederbörd och mildare vindar som gav ett genomsnittligt systempris på 256 kr/MWh, plus 30 procent. Nivån i de norsk - svenska kraftverksdamarna sjönk och vindproduktionen minskade från 16,6 till 15,4 TWh. Nettoexporten till våra grannländer halverades till 11,7 TWh.² Export kan gynna svenska elproducenter då elpriset vanligen är högre i några av våra grannländer som Finland, Danmark, Tyskland och Polen.

Svensk elproduktion 2016



Under 2016 producerades 151,5 TWh i Sverige. Nettoexporten blev 11,7 TWh.

POLITIK I CENTRUM 2017

I juni 2016 enades fem riksdagspartier kring den så kallade energiöverenskommelsen. Ett slutbetänkande från Energikommisionen i januari 2017 utgår från denna överenskommelse. Bakom betänkandet står alla riksdagspartier. Dessförinnan lade EU-kommisionen i november fram ett omfattande energipaket med målet att unionen ska leda den globala övergången till ren energi.

Under 2017 har energifrågorna hög prioritet i Sveriges riksdag, i EU:s ministerråd och EU-parlamentet. EU-paketet ska leda till en rad beslut som också påverkar svensk lagstiftning. Dessa processer väntas ta tid men är avgörande för den framtida utvecklingen av den svenska och den europeiska energimarknaden.

Energiöverenskommelsen⁴ föreslog kortfattat ett antal långsiktigt hållbara spelregler för aktörerna på den svenska energimarknaden. De övergripande målen är höga. Senast 2045 ska Sverige inte ha några nettoutsläpp av växthusgaser för att därefter uppnå negativa utsläpp. 2040 ska elproduktionen vara 100 procent förnybar. Kritiken har främst riktats mot att kärnkraft inte utsluts i framtida energimix och att det inte går ihop med förnybarhetsmålet 2040.

Överenskommelsen innebär också att elcertifikatsystemet förlängs till 2030, att energiskatten höjs samtidigt som effektskatten på kärnkraft avvecklas under två år och fastighetsskatten på vattenkraft sänks under fyra år. Förslagen ska formuleras i en proposition i vår och träda i kraft 2018.

Energikommisionen⁵ Slutdokumentet togs fram under energiminister Ibrahim Baylans ordförandeskap och innehåller ett omfattande underlag för energipolitikens inriktning från 2025 och framåt. Med förslag om fortsatta utredningar, skatteförändringar och andra lagförändringar. När det gäller elproduktion konstaterar betänkandet att det finns stora osäkerheter kring den långsiktiga utvecklingen. Kommissionen slår fast målet 100 procent förnybart 2040. Samt tillägger att energianvändningen ska vara 50 procent effektivare 2030 jämfört med 2005.

Kontrollstation 2017 är nästa revision av elcertifikatsystemet och ett beslut väntas i juni. Elcertifikaten har hög prioritet då dessa har stor betydelse för den fortsatta utbyggnaden av vindkraft i Sverige. Mer om elcertifikat på sid 23.

1 Nord Pools aktuella och historiska spotpriser: www.nordpoolspot.com/Market-data1/Elspot/Area-Prices/ALL1/Hourly/?view=table www.energiforetagen.se/pressmeddelanden/pressmeddelande-elaret-2016-mindre-el-fran-vatten-och-vind-fortsatt-laga-elpriser

2 Energimyndigheten pressrelease: Elproduktionen 2016 var stabil och bjöd på få överraskningar

3 sv.wikipedia.org/wiki/Energiöverenskommelsen (se länkar till bla slutdokumentet 160610)

4 www.energikommissionen.se

5 europa.eu/rapid/press-release_IP-16-4009_sv.htm Energiföretagens Bryssellogg: www.energiforum.se

6 www.iea.org, World Energy Outlook 2016

7 www.energimyndigheten.se/nyhetsarkiv/2017/elproduktionen-2016-var-stabil-och-bjod-pa-fa-overraskningar

8 Handel med utsläppsätter: www.naturvardsverket.se och ec.europa.eu/clima/policies/ets/cap_en

EU-kommissionens energipaket⁵ (vinterpaketet) utgår från unionens åtagande att skära ned CO₂-utsläppen med minst 40 procent fram till 2030. Andelen förnybar energi ska uppgå till minst 27 procent 2030. Det omfattar både el, värme och transporter. Idag är andelen förnybart drygt hälften så stor. Ett långsiktigt mål är en koldioxidfri elproduktion 2050. Kommissionen anser att de nationella stöden bör harmoniseras vilket kan påverka elcertifikatsystemet. Förslagen ska omvandlas till lagstiftning vilket väntas ta några år och är ett led i att skapa vad som benämns EU:s energunion.

COP21⁶ Vid FN:s klimatmöte i Paris 2015 utformades det första globala klimatavtalet. Uppvärmningen ska begränsas till 2°C med målet 1,5°C. 187 länder har antagit frivilliga åtaganden för utsläppsminskningar men dessa är inte bindande. Ett antal forskningsrapporter och även IEA, International Energy Agency, hävdar att Parisavtalet inte räcker för att klara temperaturmålet. Det innebär att ytterligare satsningar måste göras på bland annat förnybar energi.

ELPRISETS UTVECKLING OCH DRIVKRAFTER

Enligt Energimyndighetens kortsiktsprognos⁷ från hösten 2016 väntas inga större förändringar till 2018 vad gäller produktionsmix och elpris. Mest el produceras i vattenkraft och kärnkraft som svarar för cirka 40 procent vardera. Vindkraft svarar för cirka 10 procent och övrig elproduktion sker i främst kommunala fjärrvärmepannor eldade med biobränslen. Solenergi svarar för en dryg promille.

På kort sikt är vädret den viktigaste prissättaren. Priselasticiteten är dock näst intill noll eftersom snabba prissvängningar endast marginellt påverkar förbrukningen.

På medellång sikt med en tidshorisont upp till fem år är konjunkturen en viktig prissättare genom ökad eller minskad elförbrukning inom industrin. Världskonjunkturen påverkar också priset på de fossila bränslena för elproduktion, främst kol men också naturgas. Under den gångna vintern ökade priset på kol kraftigt på grund av en stark efterfrågan från främst Kina vilket i sin tur bidrog till elprisets uppgång. Naturgas väntas dock få en allt större betydelse globalt.

På längre sikt tillkommer andra faktorer som hur stor utbyggnaden av ny kraftproduktion blir i förhållande till efterfrågan och med vilken teknik det sker. Ett betydande svenskt systemskifte inleds de närmaste åren. Tre kärnreaktorer ska stängas fram till 2020; Oskarshamn 1, Ringhals 1 och 2. En dag måste även återstående sex reaktorer avvecklas och det råder politisk oenighet om hur kärnkraften ska ersättas. Stängningen av de tre reaktorerna kan komma att öka volatiliteten i elpriset, främst i södra Sverige.

Elnätsutbyggnaden inom EU påverkar också elpriset i takt med att överföringskapaciteten mellan länderna stärks. Goda nätförbindelser är nödvändigt för den fortsatta utbyggnaden av förnybar el då det underlättar export från regioner med elöverskott till regioner med elunderskott. Det kan minska behovet av så kallad toppkraft som i många länder främst drivs av fossila bränslen. Dock anses utbyggnaden av både nationella nät och utlandsförbindelser gå för långsamt inom EU.

EU:s utsläppsrätter (EU ETS) spelar en viktig roll för att uppnå EU:s energi- och klimatmål. En utsläppsrätt är rätten att släppa ut ett ton koldioxid och andra klimatgaser. Systemet omfattar cirka 13 000 anläggningar inom EU varav cirka 760 i Sverige inom elproduktion, industri, transport och från 2012 även flygoperatörer. Målet för nuvarande handelsperiod är att utsläppen ska minska med 21 procent till år 2020 jämfört med 2005.

Så här fungerar det: För varje ton växthusgaser som företag i handelssystemet släpper ut måste en utsläppsrätt annulleras. Ett företag som släpper ut mer än förväntat har i praktiken två alternativ; köpa fler rätter av företag som har ett överskott eller investera i åtgärder som minskar utsläppen. Det tredje alternativet är en straffavgift.

Årligen minskar tilldelningen av utsläppsrätter vilket gör det allt mer lönsamt att åtgärda utsläppen. Dock har utsläppen från den europeiska industrin minskat snabbare än tilldelningen av utsläppsrätter vilket lett till överskott och prispress. Sedan introduktionen har priset på varierat mellan cirka 3 till över 30 €/ton. De senaste åren har priset sjunkit kraftigt till att under inledningen av 2017 pendla kring 5 €/ton.

Utsläppsrätter och elpris⁸ Enligt branschorganisationen Svensk Energi medför ett pris på 10 €/ton att elpriset på elbörsen Nord Pool stiger med knappt 8 öre/kWh. Därför ses utsläppsrätter som ett effektivt stöd till förnybar elproduktion. En allt större andel av certifikaten auktioneras ut till de berörda företagen som släpper ut klimatgaser och intäkterna går till statskassan. Därefter måste företag som släpper ut för mycket köpa fler utsläppsrätter. Den kostnad läggs på elpriset vilket alltså även fossilfria elproducenter gynnas av.

En översyn av utsläppsrätterna för tiden 2021 - 2030 påbörjades i fjol. Det har hög prioritet i unionens klimatarbete. En åtstramning av systemet väntas även ha en positiv prispåverkan under nuvarande handelsperiod 2013 - 2020. Senast i april väntas EU-parlamentet och Europeiska rådet enas om hur systemet ska stärkas för att klimatmålen ska uppnås.





ELCERTIFIKAT

Elcertifikat är det stöd till förnybar el som Sverige och Norge använder. Systemet är framgångsrikt och bidrar till att utbyggnadsmålet 2020 uppnås i förtid vilket kan bromsa utbyggnaden av vindkraft de närmaste åren. Regeringen lägger i vår en proposition med avsikt att stärka elcertifikatsystemet.

Inom EU använder medlemsländerna olika stödsystem för utbyggnaden av förnybar elproduktion. 2003 infördes i Sverige elcertifikat som innebär att elproducenter av bland annat vindkraft får ett certifikat för varje MWh el som produceras för försäljning i en godkänd anläggning under 15 år. Certifikaten säljs sedan vidare och hamnar i slutändan på elräkningen hos de flesta elkonsumenter med undantag för vissa elintensiva företag. Intäkterna har främst gått till vindkraft, det förnybara produktionslag som vuxit snabbast och även anses ha störst potential framöver.

Från 2012 är systemet gemensamt med Norge med målet att öka den årliga förnybara elproduktionen med 28,4 TWh till 2020 jämfört med 2012. Fram till 2030 är förslaget att ytterligare 18 TWh ska byggas men det omfattar endast Sverige då Norge stänger systemet från utgången av 2021.

Prisutveckling¹

Ett antal prisprognoser som publicerats senaste månaderna är dystra. De utgår från beräkningar att målet 28,4 TWh uppnås långt innan 2020. Därmed förvärras överskottet på certifikat vilket leder till ytterligare prispress. Somliga analyser använder ordet priskollaps. En översyn av elcertifikatsystemet har därför hög prioritet.

Kontrollstation 2017² är namnet på nästa revision av systemet som alltså genomförs i år. Den berör både perioden fram till 2020 och tiden fram till 2030. Energimyndigheten skriver i en rapport inför kontrollstationen att Sverige bygger ett elöverskott under nuvarande period. Men konstaterar samtidigt att kärnkraften kommer att behöva ersättas. Frågan är bara i vilken takt och med vad. Branschföreningen Svensk Vindenergi kräver ett snabbt agerande för att inte utbyggnaden av förnybar el ska bromsa in.

För Rabbalshede Kraft svarade elcertifikat och ursprungsgarantier för 34 (37) procent av nettoomsättningen 2016. Ursprungsgarantier är ett extra stöd till elproducenter som i motsats till elcertifikat är frivilligt. Det ger hushåll och företag möjlighet att köpa el från enbart vindkraftsel eller någon annan förnybar elproduktion.

¹ www.vindkraftsbranschen.se/blog/vindkfo/fortroendekris-for-elcertifikatsystemet-nu-maste-politikerna-ta-sin-del-av-ansvaret

² Kontrollstation 2017 för elcertifikatsystemet, ER 2016:19
www.vindkraftsbranschen.se/blog/vindkfo/fortroendekris-for-elcertifikatsystemet-nu-maste-politikerna-ta-sin-del-av-ansvaret



Aktien

Bolaget och dess aktier är anslutna till det elektroniska värdepapperssystemet, VP-systemet, med Euroclear Sweden AB som central värdepappersförvaltare.

Bolagets B-aktier handlas sedan april 2014 på Alternativa aktiemarknaden ("Alternativa") via Alternativa Listan. Alternativa är en marknadsplats för handel i onoterade aktier och står sedan 2003 under Finansinspektionens tillsyn.

Rabbalshede Krafts totala aktier uppgick vid slutet av 2016 till 126 843 931 aktier, fördelade på 1 000 000 A-aktier och 125 843 931 B-aktier. Varje A-aktie har en röst och varje B-aktie har en tiondels röst.

I februari 2017 genomförde bolaget en riktad emission till Sweden Holdco RK AB ("Greystone"). Emissionen uppgick till 283 miljoner kronor. Greystone är efter emissionen bolagets andra största aktieägare.

Det totala antalet aktier uppgår efter emissionen till 160 108 636 aktier, fördelat på 1 000 000 A-aktier och 159 108 636 B-aktier.

Styrelsen för Rabbalshede Kraft har fastställt följande utdelningspolicy: När erforderlig vinst och kassaflöde så tillåter, ska det komma aktieägarna tillgodo genom utdelning motsvarande minst 30 procent av resultatet efter skatt. Eventuell utdelning beslutas av årsstämman efter förslag från styrelsen.

Utveckling av aktiekapitalet

Utveckling av aktiekapitalet		Förändring		Ackumulerat antal			Ökning aktiekapital	Ackumulerat aktiekapital
År	Händelse	A-aktier	B-aktier	A-aktier	B-aktier	Kvotvärde		
2005 juni	Bolagsbildning	1 000	-	1 000	-	100	100 000	100 000
2006 juli	Ändrat kvotvärde	99 000	-	100 000	-	1	-	100 000
2006 juli	Nyemission	4 000 000	300 000	4 100 000	300 000	1	4 300 000	4 400 000
2006 aug	Nyemission	1 600 000	-	5 700 000	300 000	1	1 600 000	6 000 000
2006 dec	Nyemission	4 000 000	6 000 000	9 700 000	6 300 000	1	10 000 000	16 000 000
2007 nov	Apportemission	-	8 000 000	9 700 000	14 300 000	1	8 000 000	24 000 000
2007 dec	Fondemission 3:1	-	72 000 000	9 700 000	86 300 000	1	72 000 000	96 000 000
2008 jan	Företrädesemission	-	24 000 000	9 700 000	110 300 000	1	24 000 000	120 000 000
2008 maj	Företrädesemission	-	39 029 000	9 700 000	149 329 000	1	39 029 000	159 029 000
2008 maj	Riktad emission	-	16 671 000	9 700 000	166 000 000	1	16 671 000	175 700 000
2008 juni	Företrädesemission	300 000	-	10 000 000	166 000 000	1	300 000	176 000 000
2010 jan	Nyemission	-	46 054 314	10 000 000	212 054 314	1	46 054 314	222 054 314
2010 apr	Riktad emission	-	6	10 000 000	212 054 320	1	6	222 054 320
2010 maj	Omvänd split 1:10	-	-	1 000 000	21 205 432	10	-	222 054 320
2011 jan	Aktieteckning pga. teckningsoptioner	-	482 500	1 000 000	21 687 932		4 825 000	226 879 320
2012 jul	Företrädesemission	-	8 356 845	1 000 000	30 044 777	10	83 568 450	310 447 770
2013 jun	Riktad emission	-	14 300 000	1 000 000	44 344 777	10	143 000 000	453 447 770
2013 jul	Företrädesemission	-	29 480 153	1 000 000	73 824 930	10	294 800 530	748 249 300
2016 jan	Företrädesemission	-	52 019 001	1 000 000	125 843 931	6	312 114 006	1 060 363 306
2016 jan	Nedskrivning	-	-	1 000 000	125 843 931	6	299 299 722	761 063 584
2017 feb ¹	Riktad emission	-	33 264 705	1 000 000	159 108 636	5	166 323 525	927 387 109
2017 feb ¹	Nedskrivning	-	-	1 000 000	159 108 636	5	-126 843 931	800 543 178

1 Efter årsskiftet genomförde bolaget en riktad emission

Största aktieägarna (per den 31 december 2016)

	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Innehav, %	Röstandel, %
Manor Group	347 500	72 683 334	57,58	56,06
Ernst Rosén Invest, familjen Rosén	345 000	16 029 882	12,91	14,34
Thorén-Jönsson familjen med bolag	307 500	5 359 325	4,47	6,21
Stiftelsen Chalmers Tekniska Högskola	-	5 000 000	3,94	3,68
Nordea Investment Funds	-	4 682 471	3,69	3,45
SEB Investment Management	-	3 185 730	2,51	2,35
SEB Life International Assurance	-	3 114 540	2,46	2,29
Tibia Konsult AB	-	2 930 000	2,31	2,16
Trogen, Karl-Erling med bolag och närstående	-	1 440 517	1,14	1,06
KL Ventures II AB	-	1 305 000	1,03	0,96
Övriga aktieägare	-	10 115 132	7,97	7,45
Totalt	1 000 000	125 843 931	100,00	100,00

Aktieinnehavet omfattar eget, makas/makes/sambo, syskon eller släkt i rätt upp- eller nedstigande led samt juridisk person där personen har ett bestämmande inflytande.

Största aktieägarna (per den 28 februari 2017)

	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Innehav, %	Röstandel, %
Manor Group	347 500	72 683 334	45,61	45,04
Greystone	-	33 264 705	20,78	19,67
Ernst Rosén Invest, familjen Rosén	345 000	16 029 882	10,23	11,52
Thorén-Jönsson familjen med bolag	307 500	5 359 325	3,52	4,97
Stiftelsen Chalmers Tekniska Högskola	-	5 000 000	3,12	2,96
Nordea Investment Funds	-	4 682 471	2,92	2,77
SEB Investment Management	-	3 185 730	1,99	1,88
SEB Life International Assurance	-	3 114 540	1,95	1,84
Tibia Konsult AB	-	2 930 000	1,83	1,73
Trogen, Karl-Erling med bolag och närstående	-	1 440 517	0,90	0,85
Övriga aktieägare	-	11 450 132	7,15	6,77
Totalt	1 000 000	159 108 636	100,00	100,00

I februari 2017 genomförde bolaget en riktad nyemission till Sweden Holdco RK AB ("Greystone"). Greystone är från och med 1 februari 2017 bolagets andra största aktieägare.

Kalender

Årsstämma för verksamhetsåret 2016	27 april 2017
Delårsrapport januari-mars 2017	18 maj 2017
Delårsrapport januari-juni 2017	17 augusti 2017
Delårsrapport januari-september 2017	23 november 2017
Bokslutskommuniké för 2017	28 februari 2018

Årsstämma

Årsstämma för verksamhetsåret 2016 kommer att hållas kl 16.00 den 27 april 2017 i Göteborg. Kallelse publiceras i vederbörig ordning.

Finansiella rapporter

Årsredovisningar, delårsrapporter, pressreleaser med mera kan leddas ned på Rabbalsheda Krafts webbplats: www.rabbalshedekraft.se En tryckt årsredovisning kan beställas via e-post: info@rabbalshedekraft.se

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelse



Bertil Villard

Invald i Rabbalshede Krafts styrelse 2017, styrelseordförande sedan 2017

Övriga uppdrag/befattningar: Styrelseordförande i Landsort Care 1-3 AB och Strax AB, styrelseledamot i Prior & Nilsson Fond- och Kapitalförvaltning AB, Cleanenergy AB, Polaris Invest A/S, Polaris Management A/S, SamSari AB, Samsari Act Group AB och ECODC AB

Utbildning: Master Laws, LL M

Född: 1952

Antal aktier i Rabbalshede Kraft: -



Jeffrey Moulard

Invald i Rabbalshede Krafts styrelse 2017

Övriga uppdrag/befattningar: Styrelseordförande i Ballycadden Wind Farm Ltd., styrelseledamot i Silicon Ranch Corporation och Smiling Land Foundation.

Utbildning: Ingenjör, Master in Business Administration

Född: 1967

Antal aktier i Rabbalshede Kraft: -



Karin Kronstam

Invald i Rabbalshede Krafts styrelse 2007

Övriga uppdrag/befattningar: Styrelseordförande och VD Kamarilla AB, styrelseledamot Posifon AB och Praktikertjänst AB.

Utbildning: Socionom, Master of Business Administration

Född: 1950

Antal aktier i Rabbalshede Kraft: 73 550 B-aktier



Matthieu Baumgartner

Invald i Rabbalshede Krafts styrelse 2016

Övriga uppdrag/befattningar: Styrelseordförande i Manor Investment S.A. Styrelseledamot i Supervisory Board of CycleEnergy Biomass Power AG, Atalante Energies SAS, Blue Elemente Pte Ltd, Agri-nos AS, Treis Management Limited, Treis Asia Private Limited, Förvaltare av Pharo Foundation

Utbildning: Master in Business

Född: 1969

Antal aktier i Rabbalshede Kraft: -



Annika Ahi Åkesson

Invald i Rabbalshede Krafts styrelse 2017

Övriga uppdrag/befattningar: CFO Ernst Rosén AB

Utbildning: Master of Business Administration

Född: 1965

Antal aktier i Rabbalshede Kraft: -



Jean Baptiste Oldenhove

Invald i Rabbalshede Krafts styrelse 2014

Övriga uppdrag/befattningar: VD Manor Investment SA. Bolagsman Treis Partners LLP, Styrelseledamot Supervisory Board of CycleEnergy Biomass Power AG, Agri-nos AS och Manor Advisory Services Limited.

Utbildning: Master of Science in Engineering, Master of Business Administration

Född: 1976

Antal aktier i Rabbalshede Kraft: -

Ledande befattningshavare



Håkan Frick
tf VD

Anställningsår: Håkan utsågs till tf VD i augusti 2016

Erfarenhet: Ledande positioner inom ABB, Calderyds, WM-data och Volvo.

Utbildning: Civilingenjör teknisk fysik, Chalmers Tekniska Högskola

Född: 1950

Antal aktier i Rabbalshede Kraft: -



Fredrik Samuelsson
Ekonomichef

Anställningsår: 2012

Erfarenhet: Redovisningschef på MQ Holding AB, revisor på Ernst & Young AB

Utbildning: Ekonomie magisterexamen. Född: 1972

Antal aktier i Rabbalshede Kraft: -



Britta Ersman
Finans- och IR-chef

Anställningsår: 2015

Erfarenhet: Chef Private Equity Andra AP-fonden

Utbildning: Kandidatexamen i företags-ekonomi Handelshögskolan Göteborg

Född: 1975

Antal aktier i Rabbalshede Kraft: 9 900 B-aktier



Peter Bjelkengren
Inköps- och Byggnationsansvarig

Anställningsår: 2010

Erfarenhet: Inköpskonsult, inköpsansvarig Wärtslä Dieselkraftverksenhet, inköpare SAAB Automobile

Utbildning: Gymnasial utbildning maskinteknik

Född: 1958

Antal aktier i Rabbalshede Kraft: -



Lars Jacobsson
Drift- och Underhållsansvarig

Anställningsår: 2014

Erfarenhet: Drifteningenjör processindustri, Internationell konsult drift och underhåll inom gas- och oljebranschen.

Utbildning: Teleingenjör

Född: 1957

Antal aktier i Rabbalshede Kraft: -

Revisor

Vid årsstämman 1 juni 2016 omvaldes Ernst & Young AB till Bolagets revisor, varvid följande person utsetts till ansvarig revisor:

Stefan Kylebäck, f 1965. Auktoriserad revisor och medlem i Far, Verksam vid Ernst & Young AB i Göteborg.

Aktieinnehavet omfattar eget, makas/makes/sambo, syskon eller släkt i rakt upp- eller nedstigande led som juridisk person där personen har ett bestämmande inflytande. Styrelsens och ledningens innehav avser uppgifter per 2016-12-31





INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Flerårsöversikt	30
Förvaltningsberättelse	31
Koncernens resultaträkning	36
Rapport över koncernens totalresultat	36
Koncernens balansräkning	37
Förändringar i koncernens eget kapital	38
Koncernens kassaflödesanalys	39
Moderbolagets resultaträkning	40
Rapport över moderbolagets totalresultat	40
Moderbolagets balansräkning	41
Förändringar i moderbolagets eget kapital	43
Moderbolagets kassaflödesanalys	44
Revisionsberättelse	74

Not 1	Väsentliga redovisningsprinciper	45
Not 2	Nettoomsättning	52
Not 3	Övriga rörelseintäkter	52
Not 4	Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavare	52
Not 5	Övriga externa kostnader	54
Not 6	Resultat från andelar i koncernföretag	55
Not 7	Avskrivning och nedskrivning materiella och immateriella anläggningstillgångar	55
Not 8	Finansiella intäkter	55
Not 9	Finansiella kostnader	56
Not 10	Skatter	56
Not 11	Resultat per aktie	58
Not 12	Immateriella anläggningstillgångar	58
Not 13	Materiella anläggningstillgångar	59
Not 14	Långfristiga fordringar och övriga fordringar	60
Not 15	Immateriella omsättningstillgångar	61
Not 16	Förutbetalda kostnader och upplupna räntor	61
Not 17	Eget kapital	62
Not 18	Förslag till vinstdisposition	62
Not 19	Avsättningar	63
Not 20	Räntebärande skulder	63
Not 21	Finansiella tillgångar och skulder	64
Not 22	Övriga skulder	65
Not 23	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	65
Not 24	Finansiella risker och finanspolicies	66
Not 25	Leasing	68
Not 26	Investeringsåtaganden	69
Not 27	Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	69
Not 28	Närstående	70
Not 29	Koncernföretag	70
Not 30	Joint Venture	71
Not 31	Obeskattade reserver	72
Not 32	Kassaflödesanalys	72
Not 33	Avyttring dotterbolag	72
Not 34	Händelser efter balansdagen	73
Not 35	Uppgifter om moderbolaget	73

Förvaltningsberättelse

FLERÅRSÖVERSIKT

Projektportfölj

	Antal verk					Total effekt, MW				
	31 dec-16	31 dec-15	31 dec-14	31 dec-13	31 dec-12	31 dec-16	31 dec-15	31 dec-14	31 dec-13	31 dec-12
Drift	71	71	71	38	26	190	190	190	89	61
Byggnation	22	-	-	33	14	76	-	-	101	32
Tillståndsgiven	47	133	65	49	38	140	424	194	141	146
Förprojekterings-, projekterings- och ansökningsfas	101	114	195	258	335	324	335	578	774	988
Totalt i drift och under projektering	241	318	331	378	426	763	949	962	1 105	1 227
Sålda vindkraftverk	41,5	24	24	24	22	111	52	52	52	47

Produktion

	Helår 2016	Helår 2015	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2012
Utfall produktion, MWh	500 247	576 412	314 665	189 431	159 785
Prissäkrad energi, %	70	71	71	63	61

Resultaträkning och Kassaflöde i sammandrag

	Helår 2016	Helår 2015	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2012
Nettoomsättning, tkr	235 628	264 204	146 161	104 694	85 269
Rörelseresultat, tkr	44 263	-110 669	14 325	38 027	-7 619
Resultat före skatt, tkr	-109 334	-196 729	-32 132	210	-41 055
Årets resultat, tkr	-102 360	-171 647	-25 083	117	-30 200
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital, tkr	-12 113	92 006	37 075	36 163	13 506
Kassaflöde från den löpande verksamheten, tkr	-38 991	21 138	103 559	-8 627	58 317

Balansräkning i sammandrag

	31 dec-16	31 dec-15	31 dec-14	31 dec-13	31 dec-12
Balansomslutning, tkr	2 355 778	2 562 718	2 647 556	1 938 658	1 277 824
Anläggningstillgångar, tkr	2 188 026	2 183 987	2 422 682	1 611 542	1 095 576
Omsättningstillgångar, tkr	167 752	378 731	224 874	327 116	182 248
Eget kapital, tkr	1 074 957	1 145 146	990 369	1 117 952	573 058
Räntebärande skulder, tkr (exkl. aktieägarlån)	709 713	1 231 722	1 385 815	751 933	562 969
Övriga skulder, tkr (inkl. aktieägarlån)	571 108	185 850	271 732	68 773	141 797

Nyckeltal

	31 dec-16	31 dec -15	31 dec-14	31 dec-13	31 dec-12
Avkastning på sysselsatt kapital före skatt, %	2,2	neg	0,7	2,6	neg
Skuldsättningsgrad	1,0	1,1	1,4	0,7	1,0
Nettoskuld, tkr	1 023 662	914 788	1 210 382	471 261	416 715
Soliditet, %	46	45	37	58	45
Antal aktier vid utgången av perioden (tusental)	126 844	74 825	74 825	74 825	31 045
Eget kapital per aktie (kr)	8,47	15,30	13,24	14,94	18,46
Resultat per aktie (kr)	-0,81	-2,29	-0,34	0,00	-1,13
Genomsnittligt antal anställda	25	21	21	23	24

Se ordlista sidan 75 för nyckeltals definitioner

RABBALSHED KRAFT 2016

Styrelsen och verkställande direktören för Rabbalshede Kraft AB (publ), organisationsnummer 556681-4652 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2016-01-01–2016-12-31.

VERKSAMHETEN

Koncernen består av moderbolaget, Rabbalshede Kraft AB (publ) och 18 dotterbolag, varav 12 direktägda. Se ytterligare information i not 29.

Moderbolaget påbörjade sin verksamhet 2005 och koncernen bildades i november 2007. Vid benämning Rabbalshede Kraft avses koncernen.

Rabbalshede Kraft projekterar och uppför landbaserade vindparker för att driva i egen regi eller för vidare försäljning till partners. Bolaget säkerställer en god kontroll av alla steg från förprojektering, projektering, ansökan, byggnation till slutligen drift och underhåll. Genom att kontrollera alla steg från en första analys av lämpliga områden för att upprätta vindparker till att driva dessa uppnås bästa lönsamhet på både kort och lång sikt. Rabbalshede Kraft erbjuder även operativ förvaltning av vindkraftverk åt partners. Medelantalet anställda under 2016 uppgick till 25 (21).

UTVECKLING AV KONCERNENS FÖRSÄLJNINGSAVINTÄKT OCH RESULTAT

Nettoomsättningen uppgick till 235 628 (264 204) tkr. Genomsnittligt elpris per försäld MWh uppgick under januari till december 2016 till 309 (288) kr/MWh. Intäkten för elcertifikat har i snitt varit 154 (162) kr/elcertifikat och för ursprungsgarantier 8 (8) kr/ursprungsgaranti under januari till december 2016. Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 144 069 (169 655) tkr och rörelseresultatet (EBIT) till 44 263 (-110 669) tkr. Årets resultat uppgick till -102 360 (-171 647) tkr vilket motsvarar ett resultat per aktie på -0,81 (-2,29) kr. Finansnettot var -153 597 (-86 060) tkr och resultatet före skatt uppgick till -109 334 (-196 729) tkr.

Under året har koncernen minskat belåningen mot bankerna med ca 40%, både genom ordinarie och extra amorteringar. Detta har varit möjligt genom ett aktieägarlån från vår huvudägare Manor Investment S.A. I samband med nedbetalning av lån har förtida lösen av räntesäkringsinstrument skett vilket har påverkat resultatet negativt med -62 930 tkr, vilket är främsta anledningen till att årets resultat före skatt uppgår till -109 334 tkr.

Produktionen för koncernens vindparker uppgick till 500 247 (576 412) MWh. Utbyggnadstakten av vindparker varierar från år till år och därmed också produktionen.

INVESTERINGAR OCH AVSKRIVNINGAR

Investeringarna inklusive betalda förskott uppgick till 41 755 tkr under perioden januari till december 2016. Investeringarna avser främst pågående projektering samt byggnationen av ett verk för Mölndals energis räkning. Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 99 036 (280 324) tkr varav planenliga avskriv-

ningar på driftsatta vindparker uppgick till 87 990 (95 867) tkr. Under 2016 har koncernen gjort nedskrivning av projekt med 9 079 tkr.

Nyttjandeperioden för en investering i vindkraftverk bedöms uppgå till 25 år. Nyttjandeperioden om 25 år för investeringar i vindkraftverk är praxis för såväl svenska som utländska vindkraftsaktörer.

Under året har bolaget investerat 108 226 tkr i Joint venture bolaget Lyrestad Holding AB genom ett aktieägarlån som förfaller till betalning efter projektets slut det vill säga år 2042.

KASSAFLÖDE

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till -12 113 (88 491) tkr och kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -80 367 (107 621) tkr. Periodens kassaflöde uppgick till -182 811 (105 738) tkr, vilket främst hänför sig till nedbetalning av banklån med -547 161 tkr.

FINANSIERING OCH LIKVIDITET

Nettoskulden uppgick i slutet av året till 1 023 662 (914 788) tkr. Likvida medel uppgick till 43 933 (226 744) tkr och spärrade bankmedel uppgick till 59 726 (90 190). Soliditeten på balansdagen uppgick till 46 (45) procent. Totala banklån per den 31 december 2016 uppgick till 728 492 (1 255 652) tkr.

Den genomsnittliga låneräntan på upptagna banklån uppgick 5,98 % (5,33%). Räntebindningstiden var den 31 december 2016 i genomsnitt 4,71 (4,47) år och kapitalbindningstiden 4,47(4,84) år.

Under året har bolagets huvudägare Manor Investment S.A. ("Manor") tillfört koncernen aktieägarlån på 400 000 tkr. Tillsammans med likvider från nyemissionen 2015 om 312 114 tkr har merparten använts till att amortera lånen för vindparkerna Hud, Töftedalsfjället, Kil, Brattön, Dingle-skogen, Skaveröd/Gurseröd, Årjäng Nordväst och Årjäng Sydväst. I samband med nedbetalning av lån har förtida lösen av räntesäkringsinstrument skett vilket har påverkat resultatet negativt med -62 930 tkr.

Bolaget har en beviljad checkräkningskredit på 50 000 tkr, varav 20 000 tkr har utnyttjats per bokslutsdagen.

Per 2015-12-31 hade bolaget ett kovenantbrott vilket innebär att kassaflödet understeg de nivåer/relationer som anges i bankavtalen vilket gav banken en möjlighet att säga upp finansieringsavtalet. Banken och bolaget kom överens om hur kovenantbrotten skulle lösas under räkenskapsåret 2016. I och med att överenskommelsen inte var klar på balansdagen så redovisades koncernens banklån som kortfristiga. Under 2016 föreligger det inte några kovenantbrott varför koncernens banklån redovisas som långfristiga igen.

MODERBOLAGET

Moderbolaget Rabbalshede Kraft AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning, driften av vindpark Hud samt utveckling av koncernen. Administrationen av försäljning av

el sker från moderbolaget. Moderbolaget ansvarar för frågor gentemot aktiemarknaden såsom koncernrapportering och aktiemarknadsinformation samt kreditmarknaden med upplåning och finansiell riskhantering. Samtliga i personalen är anställda i moderbolaget.

Nettoomsättningen uppgick till 23 694 (30 268) tkr och övriga rörelseintäkter till 18 550 (910) tkr. Rörelseresultatet uppgick till -19 653 (-24 565) tkr och resultatet efter skatt till -49 520 (-204 266) tkr.

AKTIEN OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Det registrerade aktiekapitalet uppgick vid räkenskapsårets slut till 126 843 931 aktier (74 824 930), varav A-aktier 1 000 000 (1 000 000) och varav B-aktier 125 843 931 (73 825 930). Varje A-aktie har en röst och varje B-aktie har 1/10 röster. Aktiernas kvotvärde uppgår per 31 december 2016 till 6 kr.

Den 31 december 2016 uppgick antalet aktieägare, enligt den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken, till 1 054 (1 068) st. Vid utgången av räkenskapsåret kontrollerade Manor 56,06 procent av bolagets röster, Ernst Rosén Invest AB inklusive Reine Rosén med bolag och närstående 14,34 procent, Anna-Lisa Thorén Jönsson med bolag och närstående 6,21 procent, Stiftelsen Chalmers Tekniska Högskola 3,68 procent, Nordea Investment Funds 3,45 procent. Övriga aktieägare kontrollerar var och en mindre än tre procent av bolagets röster.

Under slutet av 2015 genomfördes en nyemission om 52 019 001 B-aktier á 6 kr per aktie som tillförde bolaget 312 114 006 kr. Emissionen registrerades under 2016.

Rabbalshede Kraft AB:s aktier är inte noterad vid någon börs eller marknadsplats. I april 2014 beslutade styrelsen att inleda handel av bolagets B-aktie på Alternativa aktiemarknaden via Alternativa Listan vilket ersätter handeln via Mäklarlistan. På Alternativa Listan kan köpare och säljare följa kursinformation samt genomföra handel regelbundet. Handel via Alternativa Listan sker regelbundet en gång per månad för att samla och skapa likviditet i aktien. Varje handelsperiod består av fyra dagar. Under 2016 har 216 665 B-aktier omsatts till en genomsnittlig kurs om 4,53 kr.

Hembudsklausul, det vill säga hinder för att överlåta aktier i bolaget, saknas i bolagsordningen.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

I slutet av 2015 genomförde bolaget en nyemission där bolaget tog in 312 Mkr. Emissionen registrerades i januari 2016. Delar av emissionslikviden har använts till att minska bolagets belåning.

I april 2016 tecknades avtal om byggnation och försäljning av ett vindkraftverk (2 MW) i Hällevadsholm till Mölndal Energi. Rabbalshede Kraft har haft ansvar för upphandling och byggnation samt har tecknat ett tvåårigt förvaltningsavtal. Vindkraftverket driftsattes under fjärde kvartalet 2016.

Årsstämma för verksamhetsåret 2015 hölls den 1 juni 2016 i Göteborg.

I juni 2016 påbörjades byggnation av vindpark Lyrestad om 22 vindkraftverk (76 MW) i Mariestad och Töreboda kommuner. Vindparken motsvarar en investering om drygt en miljard kronor och drivs av ett gemensamt bolag, joint venture, mellan Rabbalshede Kraft och Ace Wind Sweden SA

som ägs i sin tur av Ardian Infrastruktur. Ägarna, Ace Wind Sweden SA innehar 75 procent av aktier och Rabbalshede Kraft innehar 25 procent av aktierna. Rabbalshede Krafts majoritetsägare Manor har bistått projektet med finansiering och en moderbolagsgaranti. Anläggningsentreprenaden med vägar och fundament löper på enligt plan, vindparken beräknas driftsättas successivt under hösten 2017. Årsproduktionen om 234 GWh från vindparken kommer att köpas av Google genom ett långsiktigt elhandelsavtal.

I augusti 2016 tecknade Rabbalshede Kraft förvaltningsavtal med Gnosjö Energi. Avtalet innebär ett fyraårigt förvaltningsuppdrag med operativ förvaltning och övervakning av vindpark Kulltorp i Gnosjö kommun från och med januari 2017. Vindparken omfattar fyra vindkraftverk (10 MW). Under fjärde kvartalet 2016 tecknade bolaget förvaltningsavtal med Dorotea kommun och Kvarkenvinden för två vindkraftverk (4 MW) i vindpark Bliekevare.

Bolaget under året har varit indragen i en tvist. Tvisten har lösts under inledningen av 2017 vilket medförde att bolaget förlikades genom att betala 4 800 000 kr till motparten. Beloppet har reserverats i bokslutet för räkenskapsåret 2016.

Håkan Frick utsågs som tillförordnad VD från och med 1 augusti 2016. VD Thomas Linnard är sjukskriven.

Under året har Rabbalshede Kraft och dess dotterbolag minskat sina skulder till bankerna avseende koncernens vindparker med cirka 40 procent. Detta har varit möjligt genom ett aktieägarlån från bolagets huvudägare Manor Group.

I oktober 2016 vann miljötillståndet för vindpark Sköllunga laga kraft. Vindparken omfattar upp till 3 vindkraftverk (9 MW) på 180 meter.

HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Extra bolagsstämma hölls den 31 januari 2017 där det fattades beslut om att minska aktiekapitalet med 126 843 931 kr för avsättning till fritt eget kapital.

Stämman beslutade vidare om riktad emission till Sweden Holdco RK AB ("Greystone"). Emissionen genomfördes den 1 februari 2017. Greystone är efter investeringen bolagets andra största aktieägare medan Manor förblir som tidigare bolagets största aktieägare.

Bolagsstämman beslutade att styrelsen ska bestå av sex stämموvalda ledamöter. Stämman beslutade omval av Karin Kronstam, Jean Baptiste Oldenhove, Matthieu Baumgartner samt nyval av Bertil Villard, Annika Ahl Åkeson och Jeffrey Moulard. Till styrelsens ordförande utsågs Bertil Villard. Se not 34

Efter många år som anställd och VD för Rabbalshede Kraft AB (publ), meddelade styrelsen 2017-02-28 att Thomas Linnard efter ett gemensamt beslut väljer att avsluta sin anställning. Håkan Frick fortsätter som tillförordnad VD tills vidare.

INFORMATION OM RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Riskhantering vid elförsäljning

Rabbalshede Kraft har samarbete med Axpo Sverige AB, en av de ledande aktörerna på elbörsen Nord Pool. Genom samarbetet erhåller bolaget stöd i riskhantering vid

försäljning av el. Samarbetet syftar till att säkra framtida produktionsintäkter, uppnå långsiktig lönsamhet, minska risken att svängningar i marknadspriset negativt påverkar bolagets intäkter, realisera goda resultat i prissäkringar samt hantera balanskraft på ett kostnadseffektivt sätt.

Tillsammans med Axpo har Rabbalshede Kraft utarbetat en elhandelspolicy, vilken syftar till att identifiera risker samt fastställa ramar och limiter för Rabbalshede Krafts risktagande. Bolaget prissäkrar en andel av produktionsvolymen med fastpriskontrakt (PPA och EPA) vilket innebär att volymrisk och profilkostnad elimineras för den säkrade andelen. Volymrisk innebär att produktionsvolymen inte motsvarar säkrad volym. Profilirisken avser skillnaden mellan försäljningspriset enligt termin vilket är fast under dygnet och det verkliga spotpriset då elen levereras under dygnet.

Politiskt relaterade risker

Elmarknaden är omgärdad av lagar och regler som för Sveriges del delvis utgår från direktiv inom EU. Likaså är marknaden för vindkraft omgärdad av lagar och regler, både vad gäller stödsystem och tillståndprocessen för etablering av vindkraftverk.

De projekt Rabbalshede Kraft har under projektering och ansökan är föremål för utredning samt prövning hos kommun och/eller länsstyrelse. Det kan därmed finnas en osäkerhet i huruvida bolaget får tillstånd för dessa projekt.

Elcertifikatsystemet infördes i Sverige 2003 som ett stöd för att främja utbyggnaden av förnybar och koldioxidfri elenergi. Från 2012 är systemet gemensamt med Norge med målet att öka den årliga förnybara elproduktionen med 28,4 TWh till 2020 jämfört med 2012. Fram till 2030 är förslaget att ytterligare 18 TWh ska byggas men det omfattar endast Sverige då Norge stänger systemet från utgången av 2021.

Utbyggnaden av vindkraft har gått snabbt vilket bidragit till ett stort utbud av certifikat samtidigt som elförbrukningen inte hållit jämna steg med den ökade gröna elproduktionen. Sedan 2005 har spotpriset varierat från över 300 till dryga 100 kr/MWh. Alltså 30 – 10 öre/kWh. Tendensen har varit fallande under hela 2010-talet och månadsgenomsnittet i december 2016 uppgick till 115,5 kr. Ett antal prisprognoser som publicerats senaste månaderna är dystra. De utgår från beräkningar att målet 28,4 TWh kommer att uppnås innan 2020. Det förvärrar överskottet på certifikat som leder till ytterligare prispress. Somliga analyser använder ordet priskollaps. Nästa revision av systemet kommer att genomföras i år, s.k. kontrollstation 2017. Den berör både perioden fram till 2020 och tiden fram till 2030. Energimyndigheten skriver i en rapport inför kontrollstationen att Sverige bygger ett elöverskott under nuvarande period. Men konstaterar samtidigt att kärnkraften kommer att behöva ersättas. Frågan är bara i vilken takt och med vad. Det påverkar de årliga kvoternas storlek 2022 – 2030.

Elpris

Under 2016 steg systempriset på den nordiska elbörsen med 30 procent från en bottennotering 2015. Prisprognoserna för 2017 är försiktigt positiva men ett pressat elpris bidrar till minskande vindkraftsinvesteringar i Norden. Både i Sverige och inom EU pågår politiska processer för att vända denna utveckling. Målet är att kraftigt öka andelen förnybar elproduktion.

På kort sikt är vädret den viktigaste prissättaren. Priselasticiteten är dock näst intill noll eftersom snabba prissvängningar endast marginellt påverkar förbrukningen.

På medellång sikt med en tidshorisont upp till fem år är konjunkturen en viktig prissättare genom ökad eller minskad elförbrukning inom industrin. Världskonjunkturen påverkar också priset på de fossila bränslena för elproduktion, främst kol men också naturgas. Under den gångna vintern ökade priset på kol kraftigt på grund av en stark efterfrågan från främst Kina vilket i sin tur bidrog till elprisets uppgång. Den långsiktiga trenden är dock att gasen får en allt större betydelse globalt.

På längre sikt tillkommer andra faktorer som hur stor utbyggnaden av ny kraftproduktion blir i förhållande till efterfrågan och med vilken teknik det sker. Elnätsutbyggnaden inom EU påverkar också elpriset i takt med att överföringskapaciteten mellan länderna stärks. Goda nätförbindelser är nödvändigt för den fortsatta utbyggnaden av förnybar el då det underlättar export från regioner med elöverskott till regioner med elunderskott.

Konkurrens

Under de senare åren har intresset för vindkraft ökat och konkurrensen om områden med goda vindförhållanden har intensifierats. Genom den omfångsrika projektportföljen har Rabbalshede Kraft redan en god positionering på den svenska vindkraftsmarknaden. Rabbalshede Kraft är öppen för samarbeten med andra aktörer i enskilda projekt vilket också kan möjliggöra etablering av fler och större vindparker än vad den egna finansieringen tillåter. Vindparker med goda vindförhållanden har en konkurrensfördel när finansiering skall erhållas. Finansiärens risk minskar desto bättre vindparkens ekonomi är vilket medför att finansiärerna vill finansiera de mest lönsamma projekten.

Kapaciteten i elnätet är begränsad vilket medför att närliggande vindkraftsprojekt konkurrerar om utrymme.

Valutakursförändringar

En stor del av koncernens inköp av vindkraftverk sker i euro. Förändringar i kursen mot den svenska kronan kan påverka lönsamheten i etableringen av nya vindparker.

Elpriserna på spotmarknaden noteras i euro vilket medför att elpriserna indirekt är beroende av valutan även om bolaget erhåller elintäkterna i svenska kronor. Rabbalshede Kraft har en fastlagd policy att terminssäkra betalningar i utländsk valuta.

Vindvariationer

Vindkraftproduktionen varierar under året med en normalt högre elproduktion under vinterhalvåret. Ett genomsnittligt vindår, s.k. normalår, baseras på uppmätt vindhastighet över minst 10 år. Avvikelser från normalåret kan under vissa perioder vara mycket stora, vilket påverkar intäkter och resultat ett enskilt kvartal eller år. Vid investeringsbeslut för en vindpark tar Rabbalshede Kraft hänsyn till dessa vindvariationer och lägger dessutom stor vikt vid noggranna vindmätningar för att optimera vindkraftverkens placering och därmed produktionen.

Ränteutveckling

Belåningsgraden uppgår normalt till 60–70 procent av investeringskostnaden för en vindpark och förändrade marknadsräntor har därmed en stark påverkan på resultatet. I och med extraamorteringarna som utförts under de senaste åren uppgår vindparkernas belåning idag till runt 50 procent. Rabbalshede Kraft definierar i finanspolicyn sin hantering av ränterisken. För ytterligare beskrivning se not 20 och 24.

Livslängd och driftkostnader

Investeringsbeslut grundas på en bedömd livslängd om 25 år för vindkraftverken. Om den verkliga livslängden skulle understiga den bedömda har detta en negativ inverkan på koncernens lönsamhet. Med så lång investeringshorisont kan även framtida driftkostnader komma att avvika från de uppskattade och påverka resultatutvecklingen. För att kunna öka tillgängligheten på verken har koncernen sedan år 2010 inrättat en egen organisation för drift och underhåll.

Beroenden

För att kunna projektera och uppföra vindparker använder bolaget olika leverantörer. Det är Rabbalshede Krafts bedömning att bolaget inte är beroende av någon enskild leverantör av strategiska komponenter som vindturbiner, varför ett eventuellt leveransavbrott inte behöver innebära långsiktiga konsekvenser för verksamheten. Avgörande för att ta nya verk i drift är att dessa kan anslutas till det svenska elnätet. Här är producenter av förnybar el som Rabbalshede Kraft mycket beroende av nätbolag på lokal, regional och nationell nivå. Svenska Kraftnät ansvarar för det nationella stamnätet och har systemansvaret för den svenska elförsörjningen. Myndigheten har av regeringen fått i uppdrag att förstärka stamnätet för att klara utbyggnaden av vindparker som ofta ligger i glesbygder med elnät som inte är dimensionerade för storskalig elproduktion. För de verk som avses uppföras under de närmaste åren bedömer bolaget att anslutningarna ska vara klara i tid.

Medarbetare

En uthållig tillväxt med goda resultat är även beroende av bolagets förmåga att rekrytera, behålla och utveckla personer i ledningen och andra nyckelmedarbetare. Organisationen är idag anpassad för en fortsatt tillväxt i enlighet med expansionsplanen. Ytterligare nyckelmedarbetare kan i takt med att bolaget växer komma att anställas.

Finansiella instrument och riskhantering

För ytterligare beskrivning av koncernens finansiella instrument och riskhantering se not 24.

Miljöinformation

Vindkraft är en ren och förnybar energikälla som har miljöpåverkan under hela verkets nyttjandeperiod. Miljöpåverkan under drift sker främst i form av ljud och skuggor. Genom innehav av vindkraftanläggningar bedriver Rabbalshede Kraft verksamhet som är tillståndspliktig eller anmälningspliktig enligt miljöbalken. Bolaget innehar nödvändiga miljötillstånd. Där anmälningsplikt föreligger är anmälan enligt miljöbalken en förutsättning för att bygglov ska beviljas.

Rabbalshede Kraft erhöll under år 2010 kvalitetscertifiering enligt ISO 9001 och miljöcertifiering enligt ISO 14001.

Finansiering

Rabbalshede Kraft har som mål att lånefinansiera upp till 70 procent av nya investeringar och att soliditeten ska vara minst 30 procent. Totala banklån per den 31 december 2016 uppgick till 728 492 (1 255 652) tkr delade främst mellan Swedbank, SEB och DNB.

STYRELSENS ARBETE

Styrelsen består av sex ledamöter. Under verksamhetsåret 2016 har styrelsen haft 21 styrelsemöten. Styrelsen har en skriftlig arbetsordning samt en instruktion för arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. Styrelsens sammanträden och arbetet i samband därmed följer en föredragningsplan i syfte att säkerställa styrelsens behov av information och kontroll av verksamheten och koncernens organisation.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Rabbalshede Kraft följer svensk kod för bolagsstyrning. Bolagsstyrningsrapporten presenteras på bolagets hemsida, www.rabbalshedekraft.se. I bolagsstyrningsrapporten finns upplysningar om de viktigaste inslagen i koncernens system för intern kontroll och riskhantering.

FÖRVÄNTNINGAR AVSEENDE DEN FRAMTIDA UTVECKLINGEN

Styrelsen bedömer att den framtida verksamheten under normala marknadsförhållanden, dvs att elintäkten uppgår till en historisk genomsnittlig nivå, kommer att generera ett kassaflöde som ger värdetillväxt för aktieägarna.

Bolagets projektportfölj från projektering till drift omfattar närmare 700 MW fördelade på ett 20-tal vindparker i goda vindlägen över hela Sverige. Projektportföljen omfattar vindparker med en potential att producera 2 TWh el per år. Bolaget projekterar och etablerar landbaserade vindparker för att driva i egen regi, i samarbete med andra aktörer eller för vidare försäljning till partners. Värde tillväxt skapas genom försäljning av den egna elproduktionen samt genom avyttring då vinsten på det investerade kapitalet realiseras. En vindpark om 22 vindkraftverk (76 MW) är under byggnation med driftsättning under hösten 2017. Vindparken drivs i ett gemensamt bolag (joint venture). Ägarna, Ardian Infrastruktur innehar 75 procent av aktier och Rabbalshede Kraft innehar 25 procent av aktierna. Rabbalshede Kraft har sex vindparker där miljötillstånd vunnit laga kraft.

Bolaget har fortfarande ett avtal om att bygga framtida vindparker med Enercon. Se not 27 för ytterligare information.

Bolaget har en bred strategi och förvaltar vindparker för egen regi men säljer också operativa tjänster till partners. På uppdrag upphandlar och leder Rabbalshede Kraft byggnation åt kunder.

Framtida kapitalbehov

Om utvecklingen följer den förutsedda expansionsplanen kommer det i framtiden uppstå ett naturligt behov av nytt kapital. För att erhålla lån till nya vindparker kräver banken att ytterligare eget kapital tillförs. Detta medför att behovet av likvida medel från tid till annan kan komma att uppgå till betydande belopp. Ytterligare emissioner kan därför komma att genomföras samtidigt som bolaget fortsätter sälja

hela eller delar av befintliga och blivande vindparker. Rabbalshede Kraft har hittills fortlöpande säkrat finansieringen av utbyggnaden.

FÖRSLAG TILL RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Med ledande befattningshavare avses den personkrets för vilka bolaget ska särredovisa löner och andra ersättningar enligt 5 kap. 20 § första och tredje styckena i årsredovisningslagen (1995:554), dvs. styrelseledamöter, verkställande direktör och samtliga personer i bolagets ledning. Med bolagsledningen avses samma personkrets exklusive styrelseledamöter.

Ersättning till styrelsen

Ersättning till styrelsen beslutas av årsstämman efter förslag från valberedningen.

Ersättning till bolagsledningen

Styrelsen föreslår följande riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till bolagsledningen. I syfte att kunna säkerställa att bolaget kan rekrytera och bibehålla kvalificerade arbetstagare i bolagsledningen är grundprincipen att bolagsledningen ska erbjudas marknadsmässiga anställningsvillkor och ersättningar.

Lön och övriga förmåner: Ersättningen till bolagsledningen ska utgöras av en fast lön och pension. Den fasta lönen omprövas normalt kalenderårsvis. Utöver fast lön kan rörlig lön förekomma under förutsättning att den rörliga delen aldrig överstiger 50 % av årslönen. Vidare ska bolagsledningen ha rätt till sedvanliga ickemonetära förmåner, såsom tjänstebilar och företagshälsovård. Förutom dessa förmåner kan även andra förmåner erbjudas i enskilda fall, men ska då utgöra en begränsad del av ersättningarna.

Pension: Bolagsledningen ska erbjudas premiebaserade pensionsavtal. Premien ska motsvara de premieavsättningar som, vid var tid, gäller för ITP 1. I det premiebaserade pensionsavtalet kommer pensionen att motsvara summan av inbetalda premier och eventuell avkastning, utan någon garanterad pensionsnivå. Inom ramen för den premiebaserade pensionsplanen finns ingen bestämd tidpunkt för pensionering.

Uppsägningstid och avgångsvederlag: Uppsägningstiden ska vara högst ett år, om uppsägningen sker på initiativ av bolaget, och högst ett år, om uppsägningen sker på initiativ av befattningshavaren. Vid uppsägning från bolagets sida ska avgångsvederlag därutöver kunna utgå med belopp motsvarande högst 12 månadslöner med avräkning för intjänade inkomster från andra arbetsgivare.

Incitamentsprogram: Beslut om aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram riktade till bolagsledningen ska fattas av bolagsstämman.

Ersättningsutskott: Ett av styrelsen utsett ersättningsutskott ska bereda frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen. De närmare principerna för lönesättning, pensioner och andra förmåner ska återfinnas i av ersättningsutskottet fastlagd lönepolicy avseende bolagsledningen.

Avvikelse i enskilt fall: styrelsen ska ha rätt att frågå dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det. Om sådan avvikelse sker ska information om detta och skälet till avvikelsen redovisas vid närmast följande årsstämma. Ovanstående riktlinjer för ersättning till styrelse och bolagets ledning är oförändrade från räkenskapsåret 2011.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande finns följande belopp i kr:

Överkursfond	356 962 008
Balanserat resultat	85 657 151
Årets resultat	-49 520 023
Summa	393 099 136

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel och fria fonder disponeras enligt följande i kr:

Balanseras i ny räkning	36 137 129
Överkursfond	356 962 007
Summa	393 099 136

Vad beträffar företagets resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande bokslutskommentarer.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

tkr	Not	2016-01-01– 2016-12-31	2015-01-01– 2015-12-31
Nettoomsättning	2	235 628	264 204
Övriga rörelseintäkter	3	12 620	6 388
Summa intäkter		248 248	270 592
Personalkostnader	4	-17 929	-15 176
Övriga externa kostnader	3, 5	-93 759	-85 761
Övriga rörelsekostnader		-770	-
Resultat från andelar i koncernföretag	6	7 509	-
Avskrivningar/nedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	7	-99 036	-280 324
Rörelseresultat		44 263	-110 669
Finansiella intäkter	7	2 337	100
Finansiella kostnader	8	-155 934	-86 160
Resultat före skatt		-109 334	-196 729
Skatt	10	6 974	25 082
Årets resultat		-102 360	-171 647
Varav årets resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande			0
Resultat per aktie			
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental		125 707	74 825
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental		127 015	79 253
Resultat per aktie före utspädning (kr)		-0,81	-2,29
Resultat per aktie efter utspädning (kr)		-0,81	-2,17

RAPPORT ÖVER KONCERNENS TOTALRESULTAT

tkr	2016-01-01– 2016-12-31	2015-01-01– 2015-12-31
Årets resultat	-102 360	-171 647
Övrigt totalresultat:		
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen när specifika villkor är uppfyllda:</i>		
Kassaflödessäkringar:		
Förändringar av verkligt värde	-53 251	-5 539
Upplöst mot resultaträkningen	32 841	35 701
Återfört till resultaträkningen	62 930	-
Överfört till anskaffningsvärdet på säkrad post	-	-2 266
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	-9 354	-6 137
Summa	33 166	21 759
<i>Poster som inte kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Summa poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen	-	-
Årets totalresultat	-69 194	-149 888
Varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	0	0

KONCERNENS BALANSRÄKNING

tkr	Not	31 dec 2016	31 dec 2015
Tillgångar	24, 26 27		
Immateriella anläggningstillgångar	12	31 888	33 751
Materiella anläggningstillgångar	13	1 988 607	2 088 834
Uppskjuten skattefordran	10	59 290	61 387
Fordringar hos Joint Venture		108 226	-
Övriga långfristiga fordringar	14, 30	15	15
Summa anläggningstillgångar		2 188 026	2 183 987
Immateriella omsättningstillgångar	15	4 897	7 737
Kundfordringar		4 061	1 316
Fordringar hos Joint Venture		2 273	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	44 608	46 010
Övriga fordringar	14, 21	8 254	6 734
Spärrade bankmedel		59 726	90 190
Likvida medel	32	43 933	226 744
Summa omsättningstillgångar		167 752	378 731
Summa tillgångar		2 355 778	2 562 718
Eget kapital	17		
Aktiekapital		761 063	748 249
Övrigt tillskjutet kapital		399 527	399 527
Pågående nyemission		-	304 665
Säkringsreserv		-62 118	-95 284
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-23 523	-212 019
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 074 949	1 145 138
Innehavare av icke bestämmande inflytande	29	8	8
Summa eget kapital		1 074 957	1 145 146
Skulder	27		
Avsättningar – återställandekostnader vindkraftverk	19	6 981	6 617
Räntebärande skulder	20, 24	537 771	5 400
Derivatinstrument	22	80 006	122 844
Övriga långfristiga skulder	22	417 608	0
Summa långfristiga skulder		1 042 366	134 861
Leverantörsskulder	24	15 525	5 204
Räntebärande skulder	20, 24	171 942	1 226 322
Övriga skulder	21, 22	6 745	5 805
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	44 243	45 380
Summa kortfristiga skulder		238 455	1 282 711
Summa skulder		1 280 821	1 417 572
Summa eget kapital och skulder		2 355 778	2 562 718

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 27.

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL, HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE

tkr	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Pågående nyemission	Säkringsreserv	Balanserade vinstmedel inkl årets totalresultat	Summa Eget kapital
Ingående eget kapital 2015-01-01		748 249	399 527	-	-117 043	-40 372	990 361
Årets resultat		-	-	-	-	-171 647	-171 647
Övrigt totalresultat		-	-	-	21 759	-	21 759
Årets totalresultat		-	-	-	21 759	-171 647	-149 888
Summa förmögenhetsförändringar exkl. transaktioner med bolagets ägare		748 249	399 527	-	-95 284	-212 019	840 473
Transaktioner med koncernens ägare							
Pågående nyemission		-	-	312 114	-	-	312 114
Utgifter hänförliga till nyemission		-	-	-9 551	-	-	-9 551
Skatt hänförlig till emissionsutgifter		-	-	2 102	-	-	2 102
Utgående eget kapital 2015-12-31		748 249	399 527	304 665	-95 284	-212 019	1 145 138

Ingående eget kapital 2016-01-01	748 249	399 527	304 665	-95 284	-212 019	1 145 138
Årets resultat	-	-	-	-	-102 360	-102 360
Övrigt totalresultat	-	-	-	33 166	-	33 166
Årets totalresultat	-	-	-	33 166	-102 360	-69 194
Summa förmögenhetsförändringar exkl. transaktioner med bolagets ägare	748 249	399 527	304 665	-62 118	-314 379	1 075 944

Transaktioner med koncernens ägare						
Nyemission	312 114		-312 114	-	-	-
Utgifter hänförliga till nyemission	-		9 551	-	-10 829	-1 278
Skatt hänförlig till emissionsutgifter	-		-2 102	-	2 385	283
Nedsättning av aktiekapital	-299 300			-	299 300	-
Utgående eget kapital 2016-12-31	761 063	399 527	-	-62 118	-23 523	1 074 949

Innehavare av icke bestämmande inflytande innehar endast 8 tkr varvid enbart sammandrag avseende förändringar i koncernens eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare redovisas. Minoritetsintressets utveckling har varit oförändrad under den period som rapporten avser 2015-01-01-2016-12-31.

Reserver består av verklig värde värdering av de derivat som ingår i säkringsredovisningen efter skatteeffekt, se not 17

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

tkr	Not	2016-01-01– 2016-12-31	2015-01-01– 2015-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-109 334	-196 729
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	32	97 221	288 735
Betald inkomstskatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-12 113	92 006
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av immateriella omsättningstillgångar		2 840	2 713
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-39 842	-15 814
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		10 124	-57 767
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital		-26 878	-70 868
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-38 991	21 138
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar inkl förskott		-480	-290
Förvärv av materiella anläggningstillgångar inkl förskott		-41 275	-22 731
Försäljning/utrangering av materiella anläggningstillgångar		27 318	-
Avyttring dotterbolag, netto av likvida medel	33	-49 016	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-63 453	-23 021
Finansieringsverksamheten			
Pågående nyemission		-	312 114
Emissionsutgifter		-1 278	-9 551
Förändring Aktieägarlån		417 608	-109 811
Upptagna lån		20 000	25 000
Amortering av lån		-547 161	-74 368
Förändring av spärrmedel		30 464	-35 763
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-80 367	107 621
Periodens kassaflöde		-182 811	105 738
Likvida medel vid periodens början		226 744	121 006
Likvida medel vid periodens slut		43 933	226 744
Spärrade medel		59 726	90 190
Summa likvida medel och spärrade medel		103 659	316 934



MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

tkr	Not	2016-01-01– 2016-12-31	2015-01-01– 2015-12-31
Nettoomsättning	2	23 694	30 268
Övriga rörelseintäkter	3	18 550	910
Summa intäkter		42 244	31 178
Personalkostnader	4	-18 075	-15 871
Övriga externa kostnader	5	-26 220	-17 622
Avskrivning/hedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	7	-17 602	-22 250
Rörelseresultat	25	-19 653	-24 565
Resultat från andelar i koncernföretag	6	-37	-179 169
Ränteintäkter och liknande resultatposter	8	2 354	1 524
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	-21 934	-9 115
Resultat före skatt		-39 270	-211 325
Skatt	10	-10 250	7 059
Årets resultat		-49 520	-204 266

RAPPORT ÖVER MODERBOLAGETS TOTALRESULTAT

tkr	2016-01-01– 2016-12-31	2015-01-01– 2015-12-31
Årets resultat	-49 520	-204 266
Summa övrigt totalresultat	-	-
Årets totalresultat	-49 520	-204 266
Varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	0	0

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

tkr	Not	31 dec 2016	31 dec 2015
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	12	16 140	16 927
Materiella anläggningstillgångar	13	214 771	234 777
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	29	1 056 541	825 741
Andelar i Joint Venture	30	13	-
Fordringar hos Joint Venture		108 226	-
Andra långfristiga fordringar	14	15	15
Uppskjuten skattefordran	10	7 000	16 969
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 171 795	842 725
Summa anläggningstillgångar		1 402 706	1 094 429
Omsättningstillgångar			
Immateriella omsättningstillgångar	15	522	561
Kundfordringar		3 088	7
Fordringar på koncernföretag		8 000	8 000
Övriga fordringar	14	2 915	2 580
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	3 547	2 859
Spärrade bankmedel		3 940	6 655
Kassa, bank	32	6 160	201 686
Summa omsättningstillgångar		28 172	222 348
Summa tillgångar		1 430 878	1 316 777

fortsättning nästa sida



Forts. moderbolagets balansräkning

tkr	Not	31 dec 2016	31 dec 2015
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	17, 18		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		761 064	748 249
Pågående nyemission		-	312 114
Fritt eget kapital			
Överkursfond		356 961	365 410
Pågående nyemission		-	-7 449
Balanserat resultat		85 658	-9 378
Årets resultat		-49 520	-204 266
Summa eget kapital		1 154 163	1 204 680
Obeskattade reserver	31	500	500
Skulder			
Räntebärande skulder	20	217 438	5 400
Uppskjuten skatteskuld	10	-	-
Summa långfristiga skulder		217 438	5 400
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	20, 24	33 697	81 731
Leverantörsskulder		5 894	3 264
Övriga skulder	22	1 236	1 566
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	17 949	19 636
Summa kortfristiga skulder		58 772	106 197
Summa eget kapital och skulder		1 430 878	1 316 777

FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

tkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Pågående nyemission	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets totalresultat	
Ingående eget kapital 2015-01-01	748 249	-	365 410	5 696	-15 071	1 204 284
Vinstdisposition		-	-	-15 071	15 701	-
Årets totalresultat		-	-	-	-204 266	-204 266
Pågående nyemission		312 114	-	-	-	312 114
Utgifter hänförliga till emission		-9 551	-	-	-	-9 551
Skatt hänförlig till emissionsutgifter		2 102	-	-	-	2 102
Utgående eget kapital 2015-12-31	748 249	304 665	365 410	-9 378	-204 266	1 204 680
Ingående eget kapital 2016-01-01	748 249	304 665	365 410	-9 378	-204 266	1 204 680
Vinstdisposition		-	-	-204 266	204 266	-
Årets totalresultat		-	-	-	-49 520	-49 520
Nedsättning aktiekapital	-299 300	-	-	299 300	-	-
Pågående nyemission	312 115	-312 115	-	-	-	-
Utgifter hänförliga till emission		9 551	-10 830	1	-	-1 278
Skatt hänförlig till emissionsutgifter		-2 101	2 382	-	-	281
Utgående eget kapital 2016-12-31	761 064	-	356 962	85 657	-49 520	1 154 163



MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

tkr	Not	2016-01-01– 2016-12-31	2015-01-01– 2015-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt och bokslutsdispositioner		-39 270	-211 325
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	32	10 002	201 578
Betald inkomstskatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-29 268	-9 747
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av immateriella omsättningstillgångar		39	1 115
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-112 330	-114
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-577	10 819
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital		- 111 714	11 820
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-140 982	2 073
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar inkl förskott		-38 863	-21 653
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar inkl förskott		-480	-290
Försäljning av immateriella tillgångar		50 329	1 243
Lämnade aktieägartillskott		-230 850	-119 634
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-219 864	-140 334
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		-	312 114
Emissionsutgifter		-1 278	-9 551
Upptagna lån		20 000	-
Förändring aktieägarlån		192 750	-
Amortering av lån		-48 867	-9 632
Förändring av spärrmedel		2 715	-300
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		165 320	292 631
Årets kassaflöde		-195 526	154 370
Likvida medel vid periodens början		201 686	47 316
Likvida medel vid periodens slut		6 160	201 686
Spärrade likvida medel		3 940	6 655
Summa likvida medel och spärrade medel		10 100	208 341

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper

ÖVERENSSTÄMMELSE MED NORMGIVNING OCH LAG

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB). Koncernen har frivilligt valt att tillämpa IFRS i enlighet med årsredovisningslagen. Vidare har RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats från Rådet för finansiell rapportering.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper". Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 2017-04-06. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 2017-04-27.

VÄRDERINGSGRUNDER TILLÄMPADE VID UPPRÄTTANDET AV MODERBOLAGETS OCH KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument.

FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTERINGSVALUTA

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste tusental.

BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR I DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Att upprätta de finansiella rapporterna kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet och revideras om så behöver göras. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkar denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder. Det område som för Rabbalshede Krafts del innefattar en hög grad av antaganden och där uppskattningar är av väsentlig betydelse

är nedskrivningstest av koncernens anläggningstillgångar. Vid nedskrivningstest av koncernens anläggningstillgångar används intäkter som baseras på ett snitt av en priskurva från prognosmakarna Pöyrys och Nenas prognoser omräknat enligt balansdagens EUR/SEK kurs. En priskurva innehåller uppgifter om el- och certifikatprisets utveckling angivet i kronor per MWh under en given prognosperiod. Om t ex världsekonomin förändras väsentligt negativt efter rapporteringsperioden så kan detta leda till ett nedskrivningsbehov som inte återfinns i årsredovisningen. Vid nedskrivningstest av koncernens materiella anläggningstillgångar avseende pågående projekt jämförs projektens bokförda värde med marknadsvärdet för projekten. Marknadsvärdet baseras främst på erhållna offerter eller uppgifter från övriga aktörer på marknaden. Se not 12 för ytterligare information.

Nedskrivningstest av uppskjuten skattefordran baserar sig på sannolikheten i att temporära skillnader och skattemässiga underskott kommer att kunna utnyttjas. Värderingen görs genom att prognostisera framtida skattemässiga vinster inom en överskådlig framtid. Värdet på uppskjutna skattefordringar justeras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas. Se not 10 för ytterligare information.

VÄSENTLIGA TILLÄMPADE REDOVISNINGSPRINCIPER

De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter. Koncernens redovisningsprinciper har vidare konsekvent tillämpats av koncernens företag.

Klassificering

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen.

Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen eller där skulden är beroende av villkor som kan medföra att skulden skall betalas inom 12 månader. Bolaget har haft kovenantbrott per årsskiftet varför banklånen har klassificerats som kortfristiga (se not 16).

SEGMENTRAPPORTERING

Ett rörelsesegment är en redovisningsmässigt identifierbar del av koncernen som antingen tillhandahåller varor eller tjänster eller tillhandahåller varor eller tjänster inom en viss ekonomisk omgivning, som är utsatta för risker och möjligheter som skiljer sig från andra segment. Eftersom koncernens verksamhet för närvarande består i att producera el på en begränsad geografisk marknad bedöms koncernen som helhet utgöra ett rörelsesegment. Därmed presenteras ingen segmentsinformation eftersom det sammanfaller med koncernen som helhet.

KONSOLIDERINGSPRINCIPER

Dotterföretag

Dotterföretag är företag i vilka Rabbalshede Kraft AB har ett bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande innebär en rättighet till rörlig avkastning från sitt engagemang i investeringsobjektet och kan påverka avkastningen genom sitt inflytande över investeringsobjektet. Förvärv av dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Förvärvet betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvat ett dotterföretags tillgångar och övertar dess skulder och eventalförpliktelser. I anslutning till förvärvet upprättas en förvärvsanalys där anskaffningsvärdet fastställs för dels andelarna eller rörelsen och dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventalförpliktelser. Anskaffningsvärdet utgörs av summan av de verkliga värdena per förvärvsdagen för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och för emitterade eget kapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna. Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventalförpliktelser som redovisas separat, redovisas differensen som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen.

Dotterföretags finansiella rapporter inkluderas i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Joint venture

Samarbetsarrangemang i form av joint ventures redovisas enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen.

Andelarna i ett joint venture-företag redovisas inledningsvis till anskaffningsvärde och justeras löpande med koncernens andel i joint venture-företagets resultat justerat för utdelningar, internvinster och avskrivningar på övervärden. Koncernens andel av joint venture-företagets resultat redovisas inom koncernens rörelseresultat. När koncernens innehav är nedsatt till noll, intas ytterligare förluster och en skuld redovisas, men endast till den del koncernen har påtagit sig legala eller informella förpliktelser eller gjort utbetalningar åt joint venture-företagets vägnar. Om joint venture-företaget senare visar vinst återgår koncernen till att redovisa sin andel av dessa vinster först när dessa uppgår till samma belopp som andelen av förlusterna vilka inte redovisats av koncernen.

UTLÄNSK VALUTA

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner uttryckta i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet. Mone-tära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen, i finansnettot. Valutakursdifferenser på investeringar aktiveras i balansräkning. Valutakursdifferenser på rörelseinköp redovisas i rörelseresultatet. Valutakursdifferenser på finansiella poster redovisas i finansnettot. Ickemonetära tillgångar och skulder som redovisas till sina historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakursen som förelåg vid transaktionstillfället.

INTÄKTER

Intäkten består primärt av försäljning av producerad el samt försäljning av elcertifikat och omvärdering av upparbetade elcertifikat. Övriga rörelseintäkter består främst av reavinst vid försäljning av vindkraftsprojekt och vidarefakturerade byggkostnader samt försäljning av förvaltningstjänster.

Försäljning av producerad el: Intäkter från producerad el redovisas i den period leverans skett. Producerad el värderas till timpriset från Nasdaq Commodities med avseende på den osäkrade delen och till det säkrade priset för den säkrade delen. Prissäkringar utförs med hjälp av PPA kontrakt. Intäkter från elförsäljning redovisas som upplupen intäkt i balansräkningen tills dess att ersättning har erhållits.

Intäkter avseende upparbetade elcertifikat och ursprungsgarantier redovisas i den period leverans av certifikats- och ursprungsgarantigrundande el har skett. Elcertifikaten och ursprungsgarantierna redovisas i balansräkningen som immateriell tillgång när de finns registrerade på energimyndighetens konto och som upplupen intäkt så länge de är upparbetade men ännu ej registrerade. Övriga intäkter från försäljning av vindkraftverk redovisas under den period som köparen övertar vindkraftverket.

LEASING

Leasade tillgångar

Leasingavtal klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasingtagaren, om så inte är fallet är det fråga om operationell leasing.

Tillgångar med finansiella leasingavtal redovisas som tillgång i koncernens balansräkning. Förpliktelsen att betala framtida leasingavgifter redovisas som lång- respektive kortfristig skuld. De leasade tillgångarna avskrivs linjärt över den kortare av leasingperioden eller nyttjandeperioden medan leasingbetalningarna redovisas som ränta och amortering av skulderna.

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas i resultaträkningen som en minskning av leasingavgifterna linjärt över leasingavtalets löptid. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Finansiella intäkter består av ränteintäkter, valutakursvinster och avyttring av finansiella instrument. Ränteintäkter på finansiella instrument redovisas enligt effektivräntemetoden. Resultatet från avyttring av ett finansiellt instrument redovisas då de risker och fördelar som är förknippade med ägandet av instrumentet överförs till köparen och koncernen inte längre har kontroll över instrumentet.

Finansiella kostnader består främst av räntekostnader på lån, räntederivat samt övriga finansiella kostnader. Lånekostnader redovisas i resultatet med tillämpning av effektivräntemetoden. Lånekostnad under byggnation ingår i tillgångens anskaffningsvärde.

Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas brutto. Effektivräntan är den ränta som diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under ett finansiellt instruments förväntade löptid till den finansiella tillgångens eller skuldens redovisade nettovärde. Beräkningen innefattar alla avgifter som erlagts eller erhållits av avtalsparterna som är en del av effektivräntan, transaktionskostnader och alla andra över- och underkurser.

SKATTER

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital eller som Övrigt totalresultat varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital eller Övrigt totalresultat.

Aktuell skatt utgör skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Till aktuell skatt hör även justering av tidigare perioders aktuella skatt.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt tagen i de temporära skillnader som föreligger mellan tillgångars och skulders redovisade och skattemässiga värden. Temporära skillnader beaktas inte för skillnad som uppkommit vid första redovisningen av goodwill och inte heller vid första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv som vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade.

Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar justeras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas. Eventuellt tillkommande inkomstskatt som uppkommer vid utdelning redovisas vid samma tidpunkt som när utdelningen redovisas som en skuld.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, låne- och kundfordringar samt derivat med ett positivt verkligt värde. På skuldsidan återfinns leverantörs- och låneskulder samt derivat med ett negativt verkligt värde. Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultatet och samtliga derivat, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader.

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar redovisas i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld redovisas när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder redovisas när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för en del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att nettoreglera eller att realisera tillgången och reglera skulden samtidigt.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Klassificering och värdering

Finansiella instrument som inte är derivat redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur finansiella instrument värderas efter första redovisningstillfället.

Derivatinstrument redovisas initialt till sina verkliga värden. Detta innebär att transaktionskostnader belastar årets resultat. Huvudregeln är att dessa finansiella instrument löpande redovisas till sina verkliga värden över resultaträkningen om inte säkringsredovisning tillämpas. Används derivatinstrument för säkringsredovisning och till den del denna är effektiv, redovisas värdeförändringarna på derivatinstrumentet på samma rad i resultaträkningen som den säkrade posten om det rör sig om verklig värdesäkring. värdeökningar respektive värdeminskningar på derivatet redovisas som intäkter respektive kostnader inom

rörelseresultatet eller inom finansnettot baserat på syftet med innehavet. Se vidare under rubriken Derivat och säkringsredovisning nedan.

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer. Spärrade medel exkluderas från och med räkenskapsåret 2013 från likvida medel. De spärrade medlen redovisas under posten spärrade likvida bankmedel i balansräkningen.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av två undergrupper: finansiella tillgångar som innehas för handel samt andra finansiella tillgångar som företaget initialt valt att placera i denna kategori (enligt den s.k. Fair Value Option). Finansiella instrument i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultatet i den period de uppstår. I den första undergruppen ingår bland annat derivat med positivt verkligt värde. Kontraktets värdeförändringar redovisas som finansiell intäkt. I balansräkningen redovisas derivaten som övriga kortfristiga fordringar respektive övriga långfristiga fordringar beroende på kontraktets löptid.

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. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Kundfordran redovisas till det belopp som beräknas inflyta, dvs. efter avdrag för osäkra fordringar.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av två undergrupper, finansiella skulder som innehas för handel och andra finansiella skulder som företaget valt att placera i denna kategori (den s.k. Fair Value Option), se beskrivning ovan under "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen". I den första kategorin ingår koncernens derivat med negativt verkligt värde. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen i den period de uppstår. Baserat på syftet med kontraktet redovisas värdeförändringar antingen i rörelseresultatet eller som finansiell kostnad. I balansräkningen redovisas derivaten som övriga kortfristiga skulder respektive övriga långfristiga skulder beroende på kontraktets löptid.

Andra finansiella skulder

Lån samt övriga finansiella skulder, t.ex. leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Nedskrivning av finansiella tillgångar och skulder

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns

objektiva bevis på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning. Objektiva bevis utgörs dels av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet. Objektiva bevis på eventuellt nedskrivning av finansiella tillgångar erhåller Rabbalshede Kraft genom kreditutvärderingsrapport om låntagaren från extern part. En indikation på att en sådan rapport ska beställas kan vara att räntor eller löpande kommunikation från låntagaren inte har erhållits.

Återvinningsvärdet för kundfordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde och beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gällde då tillgången redovisades första gången. Kundfordringar med en kort löptid diskonteras inte. En nedskrivning redovisas som kostnad i resultaträkningen.

DERIVAT OCH SÄKRINGSREDOVISNING

Koncernens derivatinstrument har anskaffats för att ekonomiskt säkra de risker för räntexponering samt försäljningspris- och valutarisker som koncernen är utsatt för. Derivat redovisas initialt till verkligt värde innebärande att transaktionskostnader belastar årets resultat. Efter initial redovisning värderas derivatinstrument till sina verkliga värden och värdeförändringar redovisas på sätt som beskrivs nedan. I balansräkningen redovisas de som kortfristiga fordringar respektive skulder eller som långfristiga fordringar respektive skulder beroende på kontraktets löptid.

För att uppfylla kraven på säkringsredovisning enligt IAS 39 krävs att det finns en dokumenterad koppling till den säkrade posten. Vidare krävs att säkringen effektivt skyddar den säkrade posten, att säkringsdokumentation upprättats och att effektiviteten kan mätas. Vinster och förluster avseende säkringar redovisas i resultaträkningen vid samma tidpunkt som vinster och förluster redovisas för de poster som säkras. Derivat används för säkring av ränterisk, framtida kassaflöden vid försäljning av el (där derivaten kontantregleras) samt för säkring av inköp av vindkraftverk i utländsk valuta. För säkring av framtida ränteflöden avseende lån upptagna till rörlig ränta används ränteswapar. Ränteswaparna värderas till verkligt värde i balansräkningen. I resultaträkningen redovisas räntekupongdelen löpande som ränteintäkt och räntekostnad. Annan värdeförändring på ränteswapen redovisas som övrigt totalresultat tills dess att den säkrade posten påverkar resultaträkningen och så länge som kriterierna för säkringsredovisning är uppfyllda och säkringen bedöms effektiv. Den vinst eller förlust som hänförs sig till en eventuell ineffektiv del redovisas i resultaträkningen.

För de derivat, elterminer, som används för säkring av framtida elförsäljning tillämpas kassaflödessäkring. Merparten av elkontrakten utgörs av PPA och EPA kontrakt, (se ordlista sidan 75) som också används för att säkra elpriset, som inte kontantregleras utan regleras med fysisk leverans varför dessa kontrakt inte ingår i säkringsredovisningen. Ett fåtal elterminer kontantregleras, detta innebär att de redovisas som finansiella derivat i enlighet med IAS 39. De kontantreglerade terminerna redovisas i balansräkningen till

verkligt värde. Värdeförändringarna redovisas i övrigt totalresultatet till dess att det säkrade flödet påverkar det redovisade resultatet varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar (som redovisats i övrigt totalresultat) överförs till resultaträkningen för att matcha effekterna från den säkrade transaktionen. Till exempel om räntan har säkrats till 3% under en ränteperiod med hjälp av ett derivat så innebär det att om markandsräntan under ränteperioden uppgår till 2% så kommer bolaget behöva betala ytterligare 1% ränta till motparten av derivatet. Om ränteförhållandena hade varit de samma under fg balansdag så hade. Detta sker så länge som kriterierna för säkringsredovisning är uppfyllda och säkringen bedöms effektiv. Den vinst eller förlust som hänförs sig till den ineffektiva delen redovisas i resultaträkningen.

De valutaterminer som används för säkring av framtida kassaflöden, avseende prognostiserade inköp av vindkraftverk i utländsk valuta, redovisas i balansräkningen till verkligt värde. Värdeförändringarna redovisas i övrigt totalresultat tills dess att det säkrade flödet inträffar, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar överförs till materiella anläggningstillgångar. Detta sker så länge som kriterierna för säkringsredovisning är uppfyllda och säkringen bedöms effektiv. Den vinst eller förlust som hänförs sig till ineffektiva delar av pågående säkringar, där säkringsredovisning tillämpas, redovisas i resultaträkningen.

Om säkringsredovisningen i ovanstående fall avbryts på grund av att de prognostiserade flödena inte längre är sannolika eller att transaktionerna inte kommer att inträffa så kommer posterna i totalresultatet föras till årets resultat.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Ägda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset, skälig andel av indirekta kostnader samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Vid beräkning av respektive tillgångs avskrivningsbara värde tas hänsyn till tillgångars eventuella restvärden. Bedömda restvärden samt tillämpade nyttjandeperioder ses löpande över och i den mån det är nödvändigt justeras redovisningen.

I de fall materiella anläggningstillgångar består av komponenter som är väsentliga i relationen till hela tillgångens värde behandlas dessa separat. Respektive komponent redovisas och skrivs av i enlighet med enskilda avskrivningsplaner. Skillnaderna i nyttjandeperiod för komponenterna kan i Rabbalshede Krafts fall variera mellan 3 till 25 år.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen när tillgången utrangeras eller avyttras eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Realisationsvinst

redovisas som övrig rörelseintäkt och realisationsförlust redovisas som övrig kostnad.

Leasade tillgångar

Finansiella leasingavtal, där koncernen i allt väsentligt övertar alla risker och fördelar knutna till ägarskapet av det leasade föremålet, redovisas i balansräkningen till den leasade egendomens verkliga värde eller, om värdet är lägre, till nuvärdet av minimileasingbetalningarna. Leasingbetalningar fördelas mellan finansieringskostnader och amortering av hyresskulden. Redovisade finansiellt leasade tillgångar skrivs av över den förväntade nyttjandeperioden. Leasingavtal där leasegivaren i huvudsak behåller alla risker och fördelar med äganderätten klassificeras som operationella. Leasingavgifter kostnadsförs linjärt i resultaträkningen under leasingperioden. I koncernen finns både operationella och finansiella leasingavtal.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer. En tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter eller delar därav. Även i de fall ny komponent tillskapats aktiveras utgiften. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs löpande.

Låneutgifter

Låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av en tillgång och som tar betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning inkluderas i tillgångens anskaffningsvärde. Aktivering av ränteutgifter sker under byggnationsfasen.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, pågående projektering skrivs inte av. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen. Dock bedöms nyttjandeperioden för samtliga komponenter i vindkraftverk, fundament och elanläggningar att vara lika långa varför någon ytterligare uppdelning ej skett.

De tillämpade nyttjandeperioderna är;

- Byggnader och markanläggningar 20–25 år
- Vindkraftverk, fundament och elanläggningar 25 år
- Inventarier, verktyg och installationer 3–5 år

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Arrendeavtal

Immateriella tillgångar som förvärvats av koncernen utgörs av arrendeavtal och dessa redovisas till sina respektive anskaffningsvärden minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar består av förvärvade dataprogram och erhållna elcertifikat samt ursprungsgarantier (GoO). I syfte att främja användningen av förnyelsebara energikällor för elproduktion finns certifikatsystem. Anläggningar som berörs av dessa system erhåller gratis certifikat i takt med att certifikatberättigad el produceras. Erhållna elcertifikat finns registrerade på konto hos Energimyndigheten. I balansräkningen för Rabbalshede Kraft-koncernen redovisas elcertifikat som immateriell omsättningstillgång. Upparbetade certifikat värderas till verkligt värde vid erhållandetidpunkten och vid varje balansdag. I koncernen redovisas elcertifikaten och omvärdering av dessa som nettoomsättning. Vid värdering hämtas historiska dagskurser från Svensk Kraftmäklare.

Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder. Nyttjandeperioderna omprövas minst årligen. Immateriella tillgångar med bestämbara nyttjandeperioder skrivs av från den tidpunkt då de är tillgängliga för användning.

De tillämpade nyttjandeperioderna är:

- Arrendeavtal 25 år
- Datorprogram 5 år

Nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar

Om indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas tillgångens återvinningsvärde (se nedan). Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång, och dess verkliga värde minus försäljningskostnader inte kan användas, ska tillgångarna vid prövning av nedskrivningsbehov grupperas till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden – en så kallad kassagenererande enhet. En nedskrivning redovisas när en tillgångs- eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning redovisas som kostnad i resultaträkningen. Nedskrivning av tillgångar hänförliga till en kassagenererande enhet fördelas proportionellt mellan övriga tillgångar som ingår i enheten.

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

Återföring av nedskrivningar

En nedskrivning av tillgångar reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

LAGER

I den mån som något lager förekommer redovisas detta i enlighet med lägsta värdets princip och först in, först ut metoden (FIFU).

EGET KAPITAL

Utdelningar redovisas som skuld efter det att årsstämman godkänt utdelningen.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala. I sådant fall beror storleken på den anställdes pension på de avgifter som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som avgifterna ger. Följaktligen är det den anställda som bär den aktuariella risken (att ersättningen blir lägre än förväntat) och investeringsrisken (att de investerade tillgångarna kommer att vara otillräckliga för att ge de förväntade ersättningarna). Företagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period. I koncernen finns enbart avgiftsbestämda pensionsplaner.

Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om företaget är bevisligen förpliktigt, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls.

En avsättning redovisas för den förväntade kostnaden för vinstandels- och bonusbetalningar när koncernen har en gällande rättslig eller informell förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänster erhållits från anställda och förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt.

AVSÄTTNINGAR

I avtal samt i erhållna tillstånd finns krav om återställande av mark efter att arrendetiden utgått och vindkraftanläggningar upphört med produktion. Detta innebär en skyldighet att montera ned och bortforsla samtliga anläggningar, byggnader och ledningar. Bolaget redovisar en avsättning för återställande under långfristiga skulder; avsättningar och den har nuvärdesdiskonterats.

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas (se ovan). Se not 27 för ytterligare information.

RESULTAT PER AKTIE

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets ägare och på det

vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier, vilka under rapporterade perioder härrör från emitterade aktier och optioner utgivna till anställda. Utspädning från optioner påverkar antalet aktier och uppstår endast när lösenkursen är lägre än kursen på marknaden. Utspädningen är större ju större skillnaden är mellan lösenkursen och marknadskursen.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rekommendation från Rådet för finansiell rapportering RFR 2 Redovisning för juridisk person. Även akutgruppsuttalanden utgivna av Rådet för finansiell rapportering tillämpas. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdeметoden. Som intäkt redovisas endast erhållna utdelningar.

Finansiella instrument

Reglerna om finansiella instrument i IAS 39 tillämpas inte i moderbolaget som juridisk person.

I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar i enlighet med anskaffningsvärdeprincipen vilket innebär att de värderas till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip. Säkringsredovisning tillämpas inte i moderbolaget.

Anteciperade utdelningar

Anteciperad utdelning från dotterföretag redovisas i de fall moderföretaget ensamt har rätt att besluta om utdelningens storlek och moderföretaget har fattat beslut om utdelningens storlek innan moderföretaget publicerat sina finansiella rapporter.

Skatter

I moderbolaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

Förändringar i befintliga standarder

Ingen av de ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ska tillämpas från och med räkenskapsåret som började den 1 januari 2015 har någon väsentlig inverkan på koncernens eller moderföretagets finansiella rapporter. Nya

och ändrade IFRS som ännu inte tillämpats Ett antal nya och ändrade IFRS har ännu inte trätt i kraft och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av koncernens och moderföretagets finansiella rapporter. Nedan beskrivs de IFRS som kan komma att påverka koncernens eller moderföretagets finansiella rapporter. Inga av de övriga nya standarder, ändrade standarder eller IFRIC-tolkningar som IASB har publicerat förväntas ha någon väsentlig påverkan på koncernens eller moderföretagets finansiella rapporter.

IFRS 9 Financial Instruments

IFRS 9 omfattar redovisning av finansiella tillgångar och skulder och ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. I likhet med IAS 39 klassificeras finansiella tillgångar i olika kategorier, varav vissa värderas till upplupet anskaffningsvärde och andra till verkligt värde. IFRS 9 inför andra kategorier än de som finns i IAS 39. IFRS 9 inför också en ny modell för nedskrivningar av finansiella tillgångar. Syftet med den nya modellen är bland annat att kreditförluster ska redovisas tidigare än under IAS 39. För finansiella skulder överensstämmer IFRS 9 i stort med IAS 39. För skulder redovisade till verkligt värde ska dock den del av verkligt värdeförändringen som är hänförlig till den egna kreditrisken redovisas i övrigt totalresultat istället för i resultatet, såvida detta inte orsakar inkonsekvens i redovisningen. Ändrade kriterier för säkringsredovisning kan leda till att fler ekonomiska säkringsstrategier uppfyller kraven för säkringsredovisning enligt IFRS 9 än enligt IAS 39. IFRS 9 träder i kraft den 1 januari 2018. EU har dock ännu inte godkänt standarden. Det finns inget beslut om när standarden kommer att tillämpas av koncernen och moderbolaget. Under året har koncernen påbörjat utvärderingen av effekterna av standarden för att utreda hur IFRS 9 kommer att påverka de finansiella rapporterna för koncern och moderföretag.

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers

IFRS 15 ersätter samtliga tidigare utgivna standarder och tolkningar som hanterar intäkter med en samlad modell för intäktsredovisning. Standarden bygger på principen att en intäkt ska redovisas när en utlovad vara eller tjänst överförs till kund, d.v.s. när kunden erhållit kontroll över denna. Detta kan ske över tid eller vid en tidpunkt. IFRS 15 träder i kraft den 1 januari 2018. Koncernen påbörjat utvärderingen av effekterna av standarden för att utreda hur IFRS 15 kommer att påverka de finansiella rapporterna för koncern och moderföretag.

IFRS 16 Leases

IFRS 16 ersätter IAS 17 från och med 1 januari 2019. Enligt den nya standarden ska de flesta leasade tillgångar redovisas i balansräkningen. EU har ännu inte angett när de förväntas godkänna standarden. Någon utvärdering av effekterna av standarden har ännu inte påbörjats.

Förändringar i svenska regelverk

Inga väsentliga förändringar som påverkar moderbolaget eller koncernen.

Not 2 Nettoomsättning

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Intäkter per väsentligt intäktslag				
Försäljning el	154 533	165 980	10 441	11 799
Intäkt elcertifikat	76 937	93 609	5 437	7 070
Intäkt ursprungsgaranti	4 158	4 615	63	553
Övriga intäkter från koncernföretag	-	-	7 753	10 846
Summa	235 628	264 204	23 694	30 268

Koncernens försäljning av el uppgick under 2016 till 500 247 (576 412) MWh. Övriga intäkter från koncernföretag består av projekteringstjänster, drift och underhållstjänster samt administrationstjänster.

Not 3 Övriga rörelseintäkter

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Teknisk och ekonomisk förvaltning	5 804	1 047	4 706	11
Vidarefakturerade kostnader	700	2 110	-	-
Reavinst vid försäljning av vindkraftverk	250	-	7 796	-
Projekteringstjänster	5 940	-	5 940	-
Övrigt	-74	3 231	108	899
Summa	12 620	6 388	18 550	910

Vidarefakturerade kostnader 700 (2 122) tkr ingår som kostnad bland övriga externa kostnader.

Not 4 Anställda, Personalkostnader och Ersättningar till ledande befattningshavare

Medelantalet anställda

	2016		2015	
	Andel kvinnor/män, %		Andel kvinnor/män, %	
Moderbolaget	25	36/64	21	36/64
Dotterföretag	-	-	-	-
Koncernen totalt	25	36/64	21	36/64

Könsfördelning i företagsledningen	2016		2015	
	Andel kvinnor/män, %		Andel kvinnor/män, %	
Moderbolaget				
Styrelsen		14/86		17/83
Övriga ledande befattningshavare		20/80		20/80
Koncernen totalt				
Styrelsen		14/86		17/83
Övriga ledande befattningshavare		20/80		20/80

Forts. not 4 Anställda, Personalkostnader och Ersättningar till ledande befattningshavare

Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelse/ledande befattningshavare och övriga anställda samt sociala kostnader

tkr	2016			2015		
	Styrelse/ ledande befattnings- havare (12 personer)	Övriga anställda	Summa	Styrelse/ ledande befattnings- havare (10 personer)	Övriga anställda	Summa
Moderbolaget						
Sverige	5 211	9 599		5 963	8 750	14 443
(varav tantiem o.d.)	-	-		540	-	540
Sociala kostnader	2 967	4 200		3 091	3 850	6 941
varav pensionskostnader	1 122	842		1 022	761	1 783
Koncernen						
Sverige	5 211	9 599		5 963	8 750	14 443
(varav tantiem o.d.)	-	-		540	-	540
Pensionskostnader	1 122	842		1 022	761	1 783

Samtliga anställda finns i moderbolaget varmed moderbolagets och koncernens lönekostnader är desamma.

Ledande befattningshavares ersättningar

Till ledande befattningshavare utgår fast månadslön. Samtliga pensionsplaner i koncernen är avgiftsbestämda. För ledande befattningshavare, förutom styrelsen, inbetalas premiebaserade pensionsavtal. Premien ska motsvara de premieavsättningar som, vid var tid gäller, för ITP 1.

Ersättningar och övriga förmåner, moderbolaget, 2016

tkr	Grundlön/ Styrelsearvode	Övriga ersättningar och förmåner	Pensionskostnad	Summa
Karl-Erling Trogen, Styrelsens Ordförande	350	-	-	350
Karin Kronstam, Ledamot	83	-	-	83
Reine Rosén, Ledamot	62	-	-	62
Anders Strålman, Ledamot	52	-	-	52
Jean Baptiste Oldenhove, Ledamot	88	-	-	88
Jérôme David, Ledamot	75	-	-	75
Matthieu Antoine Henry Baumgartner, Ledamot	75	-	-	75
Thomas Linnard, Verkställande direktör	1 095	61	654	1 810
Andra ledande befattningshavare (4 personer)	3 332	173	469	3 974
Summa	5 212	234	1 122	6 569

Ersättningar och övriga förmåner, moderbolaget, 2015

tkr	Grundlön/ styrelsearvode	Övriga ersättningar och förmåner	Pensionskostnad	Summa
Karl-Erling Trogen, Styrelsens Ordförande	250	1	-	251
Karin Kronstam, Ledamot	165	-	-	165
Reine Rosén, Ledamot	125	-	-	125
Anders Strålman, Ledamot	125	-	-	125
Jean Baptiste Oldenhove, Ledamot	145	-	-	145
Jérôme David, Ledamot	125	-	-	125
Thomas Linnard, Verkställande direktör ¹	2 363	137	544	3 044
Andra ledande befattningshavare (3 personer)	2 665	129	478	3 272
Summa	5 963	267	1 022	7 252

¹ Inklusive 540 tkr (exklusive sociala avgifter) avseende bonus som hänförs till 2015.



Forts. not 4 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar

Uppsägning och avgångsvederlag

Mellan bolaget och VD gäller en ömsesidig uppsägningstid om 12 månader. VD har vid uppsägning från bolagets sida rätt till ersättning som maximalt kan motsvara 12 månadslöner. Tillförordnad VD har vid uppsägning från bolagets sida en uppsägningstid om en månad.

Avgiftsbestämda pensionsplaner

I koncernen finns enbart avgiftsbestämda pensionsplaner för anställda som helt bekostas av företagen. Betalning till dessa planer sker löpande enligt reglerna i respektive plan.

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Kostnader för avgiftsbestämda planer	1 964	1 783	1 964	1 783

Specifikation av personalkostnader

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Personalkostnader				
Personalkostnader	22 437	21 850	22 437	21 850
Aktiverad projekteringspersonal	-3 324	-4 876	-3 177	-4 181
Aktiverad personal inom ledning och adm.	-1 184	-1 798	-1 185	-1 798
Summa	17 929	15 176	18 075	15 871

Bolaget aktiverar samtlig personalkostnad för projekteringspersonal i pågående projekt. Personalkostnader för ledning/administration (overheadutgifter) aktiveras med skälig andel för projekt som erhållit tillstånd eller är i byggfas och resterande andel blir resultatpåverkande.

Not 5 Övriga externa kostnader

Specifikation av övriga externa kostnader

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Övriga externa kostnader				
Övriga externa kostnader	95 384	87 177	28 504	20 953
Produktionsrelaterad ersättning till vindkraftverks leverantör	-	-	-	-
Kostnader som vidarefaktureras	700	2 110	-	-
Aktiverade övriga externa kostnader	-2 325	-3 526	-2 284	-3 331
Summa	93 759	85 761	26 220	17 622

Bolaget aktiverar samtliga övriga externa kostnader för projekteringspersonal i pågående projekt. Övriga externa kostnader för ledning/administration (overheadutgifter) aktiveras med skälig andel för projekt som erhållit tillstånd eller är i byggfas och resterande andel blir resultatpåverkande.

Arvode och kostnadsersättning till revisorer

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Ernst & Young				
Revisionsuppdrag	1 001	531	800	330
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	256	-	256
Skatterådgivning	365	247	365	247
Övriga tjänster	413	-	413	-
Summa	1 779	1 034	1 578	833

Not 6 Resultat från andelar i koncernföretag

tkr	Koncernen*		Moderbolaget**	
	2016	2015	2016	2015
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag	7 509	-	-37	-
Summa	7 509	-	-37	-

Under 2016 avyttrades 75% av aktierna i Lyrestad Holding AB (se Not 29 och 30). Försäljningspriset uppgick till 1 EUR motsvarande ca 10 SEK.

*100 % av aktierna ses som avyttrade och kvarvarande andelar värderas till verkligt värde. Det koncernmässiga värdet var ca -7 509 tkr. Försäljningspris 0 kr. Kvarvarande andelar har värderats till verkligt värde 0 tkr.

**Redovisat värde andelar 50 tkr. Försäljningspris 0 tkr. Förlust avyttring (75%) 37 tkr.

Not 7 Avskrivning och nedskrivning materiella och immateriella anläggningstillgångar

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
<i>Immateriella anläggningstillgångar:</i>				
Arrendeavtal	1 040	750	-	-
Dataprogram	-	-	770	-
<i>Materiella anläggningstillgångar:</i>				
Vindkraftverk, fundament och elanläggningar	87 990	95 867	7 026	7 026
Byggnader och Markanläggningar	530	887	430	779
Inventarier verktyg och installationer	920	1 028	812	920
Nedlagda projekt	15 188	3 903	15 188	3 903
Nedskrivning projekt	5 810	17 303	5 810	11 468
Återföring av tidigare nedskrivning / Nedskrivning projekt	-11 919	-1 025	-11 919	-1 025
Nedskrivning vindparker	-	162 469	-	-
Aktiverade avskrivningar	-523	-858	-515	-821
Summa	99 036	280 324	17 602	-22 250

Koncernen har genomfört nedskrivningsprövning genom att beräkna nyttjandevärdet för koncernens vindparker. På grund av låga elpriser har den förväntade lönsamheten för vindparkerna försämrats. Till följd av detta redovisas betydande nedskrivningar under 2015. Någon ytterligare nedskrivning har inte gjorts under 2016. Ytterligare information om nedskrivningstest finns i not 13.

Not 8 Finansiella intäkter

tkr	2016	2015
Koncernen		
Ränteintäkter	2 337	128
Valutakursdifferens	-	-28
Finansiella intäkter	2 337	100
Moderbolaget		
Ränteintäkter	2 226	-
Ränteintäkter, koncernföretag	128	152
Erhållen utdelning	-	1 400
Valutakursdifferens	-	-28
Finansiella intäkter	2 354	1 524

Ränteintäkter, såväl i koncernen som i moderbolaget, är hänförligt till fordringar värderade till upplupet anskaffningsvärde.

Not 9 Finansiella kostnader

tkr	2016	2015
Koncernen		
Räntekostnader	58 832	69 011
Räntekostnad, aktieägarlån	17 608	8 273
Övriga finansiella kostnader	16 564	8 876
Förtida stängning ränteswap	62 930	-
Valutakursförluster	-	-
Finansiella kostnader	155 934	86 160

tkr	2016	2015
Moderbolaget		
Räntekostnader	3 919	5 170
Räntekostnad, aktieägarlån	7 750	-
Övriga finansiella kostnader	7 890	3 945
Förtida stängning ränteswap	2 375	-
Valutakursförluster	-	-
Finansiella kostnader	21 934	9 115

Av koncernens räntekostnader avser 25 991 (33 310) tkr räntor hänförligt till skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. Motsvarande för moderbolaget uppgår till 2 052 (2 740) tkr. Resterande räntekostnader avser löpande ränta hänförligt till koncernens räntederivat.

Not 10 Skatter

Redovisat i resultaträkningen	Koncernen		Moderbolaget	
tkr	2016	2015	2016	2015
Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt(+)	8 318	22 785	-8 906	4 762
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-1 344	2 297	-1 344	2 297
Summa skatter	6 974	25 082	-10 250	7 059

Avstämning av effektiv skatt	Koncernen		Moderbolaget	
tkr	2016	2015	2016	2015
Resultat före skatt	-109 334	-196 729	-39 270	-211 325
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget, 22 %	24 053	43 280	8 639	46 491
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-76	-181	-22	-39 433
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	2	3	1	1
Temporära skillnader	306	-	170	-
Återföring av tidigare aktiverat underskott	-	-	-8 616	-
Övriga avdragsgilla kostnader	-326	-	-293	-
Ej aktiverat skattemässigt underskott	-16 985	-18 020	-10 129	-
Redovisad effektiv skatt	6 974	25 082	-10 250	7 059

Forts. not 10 Skatter

REDOVISAT I BALANSRÄKNINGEN

FÖRÄNDRING AV UPPSKJUTEN SKATT I TEMPORÄRA SKILLNADER OCH UNDERSKOTTSÄVDRAG

Uppskjutna skattefordringar och skulder hänför sig till följande:

Koncernen	Balans per 2016-01-01				Balans per 2016-12-31			
tkr	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto-balans	Redovisat i årets resultat	Redovisat i Övrigt totalresultat	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto-balans
Immateriella tillgångar	-	-7 362		-214	-	-	-7 148	
Valutaderivat	-	-		-	-	-	-	
Räntederivat	27 011	-		55	9 354	17 602	-	
Aktiverad valutakursvinst	-	-2 738		-132	-	-	-2 606	
Obeskattade reserver	-	-7 359		-	-	-	-7 359	
Aktiverad koncernränta	92	-		8	-	84	-	
Internvinst	973	-		40	-	933	-	
Avsättning för återställande	170	-		32	-	138	-	
Aktiverat skattemässigt underskott	47 990	-		-8 378	-	56 368	-	
Skatt avseende emissionskostnader	-	-		283	-	-	-	
Övriga temporära skillnader	2 610	-		1 332	-	1 278	-	
Skattefordringar/-skulder	78 846	-17 459	61 387	-6 974	9 354	76 403	-17 113	59 290

Koncernen	Balans per 2015-01-01				Balans per 2015-12-31			
tkr	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto-balans	Redovisat i årets resultat	Redovisat i Övrigt totalresultat	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto-balans
Immateriella tillgångar	-	-7 535		-173	-	-	-7 362	
Valutaderivat	-	-3		-	-3	-	-	
Räntederivat	33 271	-		120	6 140	27 011	-2 738	
Aktiverad valutakursvinst	-	-2 867		-129	-	-	-7 359	
Obeskattade reserver	-	-4 605		2 754	-	-	-	
Aktiverad koncernränta	100	-		8	-	92	-	
Internvinst	1 013	-		40	-	973	-	
Avsättning för återställande	55	-		-115	-	170	-	
Aktiverat skattemässigt underskott	20 911	-		-27 079	-	47 990	-	
Skatt avseende emissionskostnader	-	-		2 102	-	-	-	
Övriga temporära skillnader	-	-		-2 610	-	2 610	-	
Skattefordringar /-skulder	55 350	-15 010	40 340	-25 082	6 137	78 846	-17 459	61 387

Moderbolaget	2016			2015		
tkr	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Nettobalans	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Nettobalans
Immateriella tillgångar	-	-3 933		-	-3 660	
Aktiverat skattemässigt underskott	9 655	-		18 280	-	
Övriga temporära skillnader	1 278	-		2 349	-	
Skattefordringar/-skulder	10 933	-3 933	7 000	20 629	-3 660	16 969

Moderbolagets totala utgående skattemässiga underskott uppgick till 129 093 tkr per 31 dec 2016. Koncernens totala utgående skattemässiga underskott uppgick till 415 337 tkr per 31 dec 2016. Aktiverade underskott motsvarar skatteeffekten av 10 års framtida prognostiserade resultat.

Not 11 Resultat per aktie

Koncernen		
tkr	2016-12-31	2015-12-31
Resultat per aktie har beräknats på följande sätt:		
Årets resultat hänförligt till moderbolagets ägare (tkr)	-102 360	-171 6470
Vägt genomsnittligt antal aktier		
Totalt antal stamaktier 1 januari	74 824 930	74 824 930
Effekt av nyemitterade aktier	50 881 974	0
Vägt genomsnittligt antal före utspädning	125 706 904	74 824 930
Effekt av ej inlösta köpoptioner	1 308 414	0
Vägt genomsnittligt antal efter utspädning	127 015 318	79 252 926
Resultat per aktie före utspädning	-0,81	-2,29
Resultat per aktie efter utspädning	-0,81	-2,17

Not 12 Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen	Arrendeavtal/dataprogram	
tkr	2016	2015
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	42 400	42 110
Nyanskaffningar	480	290
Försäljningar/utrangeringar	-770	-
Årets nedskrivning	-497	-
Utgående balans	41 613	42 400
Akkumulerade av- och nedskrivningar		
Ingående balans	-8 649	-7 863
Årets avskrivning	-1 076	-786
Försäljningar/utrangeringar	-	-
Utgående balans	-9 725	-8 649
Redovisat värde	31 888	33 751

Moderbolaget	Arrendeavtal/dataprogram	
tkr	2016	2015
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	19 904	21 017
Nyanskaffningar	-	290
Försäljningar/utrangeringar	-290	-1 403
Årets nedskrivning	-497	-
Utgående balans	19 117	19 904
Akkumulerade av- och nedskrivningar		
Ingående balans	-2 977	-3 137
Årets avskrivning	-	-
Försäljningar/utrangeringar	-	160
Utgående balans	-2 977	-2 977
Redovisat värde	16 140	16 927

Not 13 Materiella anläggningstillgångar

Koncernen tkr	Byggnader och mark		Driftsatta vindparker		Inventarier, verktyg och installationer		Vindparker i byggfas och pågående projektering		Totalt	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Anskaffningsvärden										
Ingående balans	24 915	24 915	2 424 265	2 427 642	22 544	19 384	126 219	108 754	2 597 943	2 580 694
Omklassificering	-	-	157	-	-157	-	-	-	-	-
Nyanskaffningar	-	-	-	138	128	3 160	40 169	21 368	40 297	24 666
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-3 515	-5 049	-	-57 722	-3 903	-62 771	-7 418
Utgående balans	24 915	24 915	2 424 422	2 424 265	17 466	22 544	108 666	-126 219	2 575 469	2 597 943
Avskrivningar										
Ingående balans	-5 227	-4 341	-466 707	-208 380	-19 421	-18 418	-17 754	-1 471	-509 109	-232 610
Årets avskrivningar*	-530	-887	-87 982	-95 858	-896	-1 003	-	-	-89 408	-97 747
Årets nedskrivningar/ återföring nedskrivningar	-	-	-	-162 469	-	-	6 606	-16 282	6 606	-178 751
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-	5 049	-	-	-	5 049	-
Utgående balans	-5 757	-5 227	-554 689	-466 707	-15 268	-19 421	-11 148	-17 753	-586 862	-509 109
Redovisat värde	19 158	19 687	1 869 733	1 957 558	2 198	3 123	97 518	108 465	1 988 607	2 088 834

* Av årets avskrivningar har 523 (822) tkr aktiverats i materiella anläggningstillgångar med avseende på vindmätningstrutrustning.

De driftsatta vindparkerna utgörs av vindpark Hud, Kil, Brattön, Töftedalsfjället, Dingle-Skogen, Skaveröd/Gurseröd, Årjäng NV och Årjäng SV. Årets aktiverade ränteutgifter under byggnation uppgick till 0 (0) tkr. Vindparker i byggfas omklassificeras till driftsatta vindparker när vindkraftverket tas i drift. Årets utbetalda förskott uppgick till 0 (0) tkr. I årets anskaffningar ingår 0 (0) tkr om aktiverade återställandeutgifter.

Moderbolaget tkr	Byggnader och mark		Driftsatta vindparker		Inventarier, verktyg och installationer		Vindparker i byggfas och pågående projektering		Totalt	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Anskaffningsvärden										
Ingående balans	21 116	21 116	185 972	185 972	21 948	19 114	105 655	89 918	334 691	316 120
Omklassificering	-	-	155	-	-155	-	-	-	-	-
Nyanskaffningar	-	-	-	-	125	2 833	39 254	19 640	39 379	22 474
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-	-5 049	-	-57 722	-3 903	-62 771	-3 903
Utgående balans	21 116	21 116	186 127	185 972	16 869	21 948	87 187	105 655	311 299	334 691
Avskrivningar										
Ingående balans	-5 119	-4 341	-63 700	-56 648	-19 177	-18 282	-11 918	-1 471	-99 914	-80 742
Årets avskrivningar*	-430	-779	-7 052	-7 052	-786	-894	-	-	-8 268	-8 725
Årets nedskrivningar/ återföring nedskrivningar	-	-	-	-	-	-	6 606	-10 447	6 606	-10 447
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-	5 049	-	-	-	5 049	-
Utgående balans	-5 549	-5 119	-70 752	-63 700	-14 914	-19 177	-5 312	-11 918	-96 527	-99 914
Redovisat restvärde	15 566	15 996	115 375	122 272	1 955	2 771	81 875	93 737	214 771	234 776

*Av årets avskrivningar har 515 (822) tkr aktiverats i materiella anläggningstillgångar.

De driftsatta vindparkerna utgörs av vindpark Hud.

Vindparker i byggfas omklassificeras till driftsatta vindparker när vindkraftverket tas i drift. Obeskattade reserver som utgörs av överavskrivningar på driftsatta vindparker uppgår till 500 (500) tkr.



Not 14 Långfristiga fordringar och övriga fordringar

Koncernen

tkr	2016-12-31	2015-12-31
Långfristiga fordringar som är anläggningstillgångar:		
Övrigt	15	-
Summa	15	-
Övriga fordringar som är omsättningstillgångar:		
Fordringar mervärdesskatt	975	1 072
Fordringar skattekonto	27	1 281
Preliminärskatt	7 217	4 340
Övrigt	35	41
Summa	8 254	6 734

Moderbolaget

tkr	2016-12-31	2015-12-31
Långfristiga fordringar:		
Övrigt	15	15
Summa	15	15
Övriga fordringar (kortfristiga):		
Fordringar mervärdesskatt	0	28
Fordringar skattekonto	2	1 166
Preliminärskatt	605	1 347
Fordringar hos Joint Venture	2 273	0
Övrigt	35	39
Summa	2 915	2 580

Not 15 Immateriella omsättningstillgångar

Koncernen

tkr	2016-12-31	2015-12-31
Elcertifikat	4 850	7 416
Ursprungsgaranti (GoO)	47	321
Summa	4 897	7 737

Moderbolaget

tkr	2016-12-31	2015-12-31
Elcertifikat	487	561
Ursprungsgaranti (GoO)	35	-
Summa	522	561

Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Upplupen elförsäljning	21 390	21 083	1 323	1 442
Upplupna elcertifikat	10 228	13 444	646	971
Upplupen ursprungsgaranti (GoO)	480	133	7	13
Upplupen försäkringsintäkt	-	-	-	-
Förutbetalda försäkringskostnader	1 874	1 867	207	-
Förutbetalda servicekontrakt	6 637	6 480	308	239
Förskottsbetalning reservdelslager	2 757	2 074	-	-
Övrigt	1 242	929	1 056	195
Summa	44 608	46 010	3 547	2 859

Not 17 Eget kapital

Aktiekapitalet i Rabbalshede Kraft uppgick till 761 063 586 kr den 31 december 2016. Aktiekapitalet är fördelat på 126 843 931 aktier, varav A-aktier 1 000 000 och varav B-aktier 125 843 931. Varje A-aktie har en röst och varje B-aktie har 1/10 röster. Aktiernas kvotvärde uppgår till 6 kr.

Bolaget har under året skrivit ned aktiekapitalet med 299 299 720 kr vilket har återställts med en nyemission om 312 MSEK. Aktiens kvotvärde har därmed sjunkit från 10 kr till 6 kr per aktie.

KONCERNEN

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår överkurser som betalats i samband med emissioner.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag samt inbetalda optionspremier. Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna eget kapitalpost.

Säkringsreserver

Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på kassaflödessäkringsinstrument (ränteswap, eltermin samt valutatermin) hänförligt till säkringstransaktioner som ännu inte har inträffat.

Angående säkringsinstrumentens värderingskategori i enlighet med IFRS 13 hänvisas till not 24.

Belopp som tagits bort från reserv för kassaflödessäkring har redovisats i följande poster i resultat- och balansräkningen:

Koncernen tkr	2016	2015
Ingående balans	-95 284	-117 043
Förändring av verkligt värde	-53 251	-5 539
Upplöst mot resultaträkningen; Finansiella kostnader	32 841	35 701
Återfört till resultaträkningen; Finansiella kostnader	62 930	-
Upplöst mot balansräkningen; Materiella anläggningstillgångar	-	-2 266
Skatt	-9 354	-6 137
Utgående balans	62 118	-95 284

MODERBOLAG

Bundna fonder

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

Moderbolaget antal aktier	2016	2015
Ingående antal	74 824 930	74 824 930
Nyemission	52 019 001	0
Utgående antal	126 843 931	74 824 930

FRITT EGET KAPITAL

Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna ska betalas mer än aktiernas kvotvärde, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver aktiernas kvotvärde, föras till överkursfonden. Belopp som tillförts överkursfonden fr.o.m. 1 januari 2006 ingår i det fria kapitalet.

BALANSERADE VINSTMEDEL

Utgörs av föregående års fria egna kapital efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat och överkursfond summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Not 18 Förslag till vinstdisposition

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande finns följande belopp i kr:

Överkursfond	356 962 008
Balanserat resultat	85 657 151
Årets resultat	-49 520 023
Summa	393 099 136

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel och fria fonder disponeras enligt följande i kr:

Balanseras i ny räkning	36 137 129
Överkursfond	356 962 007
Summa	393 099 136

Not 19 Avsättningar

tkr	Koncernen	
	2016-12-31	2015-12-31
Ingående värde	6 617	6 328
Ränta	364	289
Utgående värde	6 981	6 617

Posten avser reservering för återställningskostnader, dvs att marken där vindkraftverken står skall återställas till ursprungligt skick, avseen de driftsatta vindkraftverk. Avsättningen följer vindkraftparkernas nyttjandeperiod.

Not 20 Räntebärande skulder

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Räntebärande skulder				
Banklån (inkl kortfristig del)	728 492	1 255 652	58 581	87 448
Avgifter periodiserade över lånets löptid	-18 780	-23 930	-	-317
Summa	709 712	1 231 722	58 581	87 131

Säkerhet för banklånen är utställda med sk säkerhetsöverlåtelser där tillgångar är överlåtna samt pantbrev i fastighet och företagsinteckning se not 27. Bankavgifter i samband med upplåningen netto redovisas mot banklån.

Per 2015-12-31 hade bolaget ett kovenantbrott vilket innebar att kassaflödet understeg de nivåer/relationer som anges i bankavtalen vilket gav banken en möjlighet att säga upp finansieringsavtalet. Banken och bolaget kom överens om hur kovenantbrotten skulle lösas under räkenskapsåret 2016. I och med att överenskommelsen inte var klar på balansdagen så redovisades koncernens banklån som kortfristiga. Under 2016 föreligger det inte några kovenantbrott varför koncernens banklån redovisas som långfristiga igen.

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Låneavtalens förfallostruktur				
0-1 år	96 859	1 250 252	25 780	82 048
2-5 år	336 879	2 700	30 776	2 700
6-10 år	294 753	2 700	2 025	2 700
11-15 år	-	-	-	-
Summa	728 492	1 255 652	58 581	87 448

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Ränteförfallostruktur				
0-1 år	50 640	350 132	13 616	33 513
2-5 år	409 365	371 566	44 965	53 935
6-10 år	268 486	533 955	-	-
11-15 år	-	-	-	-
Summa	728 492	1 255 652	58 581	87 448

Not 21 Finansiella tillgångar och skulder

Koncernen 2016

tkr	Derivat där säkringsredovisning tillämpas	Kund- och lånefordringar	Övriga fordringar och skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Likvida medel och spärrade medel	-	103 659	-	103 659	103 659
Kundfordringar	-	4 061	-	4 061	4 061
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	-	-
Summa		107 720	-	107 720	107 720
Derivatinstrument	80 006	-	-	80 006	80 006
Övriga långfristiga skulder	-	.	417 608	417 608	417 608
Räntebärande skulder	-	.	709 713	709 713	709 713
Leverantörsskulder	-	.	15 525	15 525	15 525
Övriga kortfristiga skulder	-	.	-	-	-
Summa	80 006	-	1 142 846	1 222 852	1 222 852

I moderbolaget finns enbart kundfordringar, leverantörsskulder, likvida medel och räntebärande skulder där redovisat och verkligt värde är samma, se moderbolagets balansräkning.

Koncernen 2015

tkr	Derivat där säkrings- redovisning tillämpas	Kund- och lånefordringar	Övriga fordringar och skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Likvida medel och spärrade medel	-	316 934	-	316 934	316 934
Kundfordringar	-	1 316	-	1 316	1 316
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	-	-
Summa	-	318 250	-	318 250	318 250
Övriga långfristiga skulder	122 844	-	-	122 844	122 844
Räntebärande skulder	-	-	1 231 722	1 231 722	1 231 722
Leverantörsskulder	-	-	5 204	5 204	5 204
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	-	-
Summa	122 844	-	1 236 926	1 359 770	1 359 770

I moderbolaget finns enbart kundfordringar, leverantörsskulder, likvida medel och räntebärande skulder där redovisat och verkligt värde är samma, se moderbolagets balansräkning.

BERÄKNING AV VERKLIGT VÄRDE

Följande sammanfattar de metoder och antaganden som främst använts för att fastställa verkligt värde på de finansiella instrument som redovisas i tabellen ovan.

DERIVATINSTRUMENT

För valutakontrakt bestäms det verkliga värdet med utgångspunkt från noterade kurser om sådana finns tillgängliga. Om sådana inte finns tillgängliga beräknas det verkliga värdet genom en diskontering av skillnaden mellan den avtalade terminskursen och den terminskurs som kan tecknas på balansdagen för den återstående kontraktstiden. Diskontering görs till riskfri ränta baserad på statsobligationer.

För derivatinstrument för säkring av framtida elförsäljning bestäms det verkliga värdet med utgångspunkt från priser satta på extern handelsplats.

Det verkliga värdet för ränteswapar baseras på förmedlande kreditinstituts värdering, vars rimlighet prövas genom diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfallodagar och med utgångspunkt i marknadsräntan för liknande instrument på balansdagen.

I de fall diskonterade kassaflöden har använts, beräknas framtida kassaflöden på den av företagsledningens bästa bedömningen. Den diskonteringsränta som använts är marknadsbaserad ränta på liknande instrument på balansdagen. Då andra värderingsmodeller har använts är indata baserad på balansdagen.

Forts. not 21 Finansiella tillgångar och skulder

RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Verkligt värde för finansiella skulder som inte är derivatinstrument beräknas baserat på framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta diskonterade till aktuell marknadsränta på balansdagen.

KUNDFORDRINGAR OCH LEVERANTÖRSSKULDER

För kundfordringar och leverantörsskulder med en kvarvarande livslängd på mindre än sex månader anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde.

FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

Enligt IFRS 13 ska finansiella instrument kategoriseras i tre kategorier utifrån vilken indata som använts vid värdering till verkligt värde. Första kategorin avser finansiella instrument noterade på en aktiv marknad. Andra kategorin avser finansiella instrument som inte är noterade på en aktiv marknad men där övrig marknadsinformation kan användas för att erhålla en värdering. Den sista kategorin avser värderingar där det saknas marknadsnoteringar som övriga marknadsdata. Tekniker för att erhålla en värdering för kategori tre utgörs främst av diskonterade kassaflöden. Samtliga derivat (el, ränta och valuta) tillhör kategori 2.

Not 22 Övriga skulder

Koncernen		
tkr	2016-12-31	2015-12-31
Övriga långfristiga skulder		
Räntederivat	80 006	122 844
Aktieägarlån, räntebärande	417 608	-
Summa långfristiga skulder	497 614	122 844
Övriga kortfristiga skulder		
Mervärdesskatt	5 834	4 397
Övrigt	911	1 408
Summa övriga kortfristiga skulder	6 745	5 805

Moderbolaget		
tkr	2016-12-31	2015-12-31
Övriga kortfristiga skulder		
Mervärdesskatt	324	165
Övrigt	912	1 401
Summa	1 236	1 566

Not 23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
tkr	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Upplupna semesterlöner	4 037	3 290	4 037	3 290
Upplupna sociala avgifter	421	498	421	498
Upplupna utgiftsräntor	269	386	41	25
Upplupna arrendeersättningar	11 046	13 149	3 056	3 222
Upplupen servicekostnad	566	2 963	-	1 084
Upplupen fastighetsskatt	15 976	12 570	476	1 058
Upplupna projekteringskostnader	1 878	-	-	-
Upplupna emissionskostnader	-	8 025	-	8 025
Övrigt	10 050	4 501	9 918	2 436
Summa	44 243	45 380	17 949	19 636

Not 24 Finansiella risker och finanspolicies

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker. Med finansiella risker avses fluktuationer i företagets resultat och kassaflöde till följd av förändringar i valutakurser, räntenivåer och kreditförfall. Koncernens finanspolicy har utformats av styrelsen och bildar ett ramverk av riktlinjer och regler i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten avseende hantering av finansiella risker. Verkställande direktören har ansvaret för koncernens finansiella transaktioner och risker. Den övergripande målsättningen för finansfunktionen är att tillhandahålla en kostnadseffektiv finansiering samt att minimera negativa effekter på koncernens resultat som härrör från marknadsrisker. Rapportering sker löpande till bolagets styrelse.

MARKNADSRISK

Marknadsrisk är risken för att verkligt värde eller framtida kassaflöden av ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Marknadsrisker indelas av IFRS i tre typer, valutarisk, ränterisk och andra prisrisker. De marknadsrisker som främst påverkar koncernen utgörs av valutarisker, ränterisker, och risker hänförliga till prisutvecklingen av el och elcertifikat.

Koncernens målsättning är att hantera och kontrollera marknadsrisker inom fastställda parametrar och samtidigt optimera resultatet av risktagandet inom givna ramar. Parametrarna är fastställda med syfte att marknadsriskerna på kort sikt (6–12 månader) endast ska påverka koncernens resultat och ställning marginellt. På längre sikt kommer emellertid varaktiga förändringar i valutakurser, räntor och pris på elkraft, elcertifikat och ursprungsgarantier få en påverkan på det konsoliderade resultatet.

PRISRISK VID FÖRSÄLJNING AV EL

Rabbalshede Kraft är nettoproducent av el vilket gör att elpriset är en viktig parameter för koncernens resultat. Ett lägre elpris medför direkta negativa effekter på koncernens omsättning och resultat, det är därför av stor vikt att elprisrisker hanteras på ett professionellt och kostnadseffektivt sätt.

I syfte att uppnå ett stabilt resultat har Rabbalshede Kraft upprättat ett samarbetsavtal med Axpo Sverige AB, en av ledande aktörerna på Nord Pool. Axpo bistår med rådgivning kring marknaderna för el och elcertifikat och fungerar som stöd i Rabbalshede Krafts riskhantering samt erbjuder prissäkringsprodukter som ger Rabbalshede Kraft bättre möjlighet att balansera risker och möjligheter. Samarbetet syftar till att säkra framtida produktionsintäkter, uppnå långsiktig lönsamhet, minska risken att svängningar i marknadspriset negativt påverkar bolagets intäkter, realisera goda resultat i prissäkringar samt hantera behovet av balanskraft på ett kostnadseffektivt sätt. Tillsammans med Axpo har Rabbalshede Kraft utarbetat en elhandelspolicy samt elhandelsmandat, vilka syftar till att identifiera risker samt fastställa ramar och limiter för Rabbalshede Krafts risktagande.

Med prisrisk avses förändringen i priset på el och elcertifikat och dess påverkan på resultatet. För att minska denna exponering används derivatinstrument för att säkra den framtida försäljningen. Koncernen prissäkrar sin försäljning av el med hjälp av terminskontrakt som finns på marknaden samt med PPA och EPA produkter. Fasta limiter har upprättats på max tillåtna volymavvikelser mellan normal säkringsvolym och prissäkrad volym avseende löpande elförsäljning. Likaså finns limiter på hur stor volym som kan lagras respektive säljas i förväg avseende elcertifikat.

Koncernens försäljning av el uppgick under 2016 till 500 247 (576 412) MWh.

Per balansdagen hade följande volymnivåer, avseende förväntad framtida produktion av el, säkrats:

Säkrad andel	2017	2018	2019	2020	2021
El %	90	69	69	63	60

Det verkliga värdet på utestående terminskontrakt, avseende framtida försäljning av el uppgick på balansdagen netto till 0 (0) tkr.

KÄNSLIGHETSANALYS

En förändring om 10 procent av elpriset medför en förändring av årets resultat med 2 992 (2 559) tkr. Känslighetsanalysen grundar sig på att alla andra faktorer förblir oförändrade samt att säkringsredovisning inte har tillämpats.

VALUTARISK

I samband med projektering och beställning av vindkraftverk vilket företrädesvis sker från europeiska leverantörer i euro uppstår en valutarisk. I de flesta fall sker betalningen vid ett antal förutbestämda tillfällen. I syfte att begränsa valutarisken ska Rabbalshede Kraft tidigt i processen minska osäkerheten genom att säkra hela eller delar av valutaexponeringen vid beställning för att därmed trygga resultat och kalkyler. Denna risk benämns transaktionsexponering.

Valutarisker säkras därmed om de är hänförliga till inköp av framtida investeringar i vindkraftverk där tillstånd erhållits. Säkringsredovisning tillämpas i koncernen, se not 1. Koncernens transaktionsexponering, per balansdagen, har fördelat sig på följande valutor:

Koncernen, tEUR	2016	2015
Beställda vindkraftverk*	-	-
Varav säkrat	-	-

*Inkluderar under året gjorda investeringar samt beställningar av verk där leverans ännu ej har skett.

Koncernen klassificerar sina valutaterminskontrakt som används för säkring av prognostiserade inköp som kassaflödessäkringar. Säkringsredovisning tillämpas i koncernen, se not 1. Det verkliga värdet på utestående terminskontrakt på balansdagen uppgick netto till 0 (0) tkr.

Forts. not 24 Finansiella risker och finanspolicies

KÄNSLIGHETSANALYS

En förändring om $\pm 5\%$ av den svenska kronan gentemot euro per 31 december 2016 skulle innebära en förändring på anskaffningsvärdet med 0 (0) tkr. Känslighetsanalysen grundar sig på att alla andra faktorer (t ex räntan) förblir oförändrade samt att säkringsredovisning inte tillämpas.

RÄNTERISKER

Ränterisk är risken att värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Ränterisk kan leda till förändring i verkliga värden och förändringar i kassaflöden. En betydande faktor som påverkar ränterisken är räntebindningstiden.

Hantering av koncernens ränteeponering sköts av koncernens ekonomifunktion, som ansvarar för att identifiera och hantera denna exponering. Per balansdagen hade koncernen 728 492 (1 255 652) tkr i utestående låneskulder.

Den långsiktiga policyn är att finansiera investeringar i vindkraftverk med en låneandel om 70 %. Därmed kommer koncernens finansiella skulder att avsevärt öka framledes, vilket innebär en ökad ränterisk. För att kontrollera koncernens ränterisk kan derivatinstrument som till exempel ränteswapar användas. Enligt finanspolicyn har normrisken fastställts till 5 år. Bolaget har mandat att låta skuldportföljens genomsnittliga räntebindningstid avvika från normrisken med ± 12 månader. Maximalt 50 % av den totala skuldportföljen inklusive derivat får ränteomsättas inom en 12 månaders period samt maximalt 50 % av låneförfallen (kapitalbindning) får ske inom en 12 månaders period.

Under året har bolagets genomsnittliga låneränta på upptagna banklån uppgått till 5,98 % (5,33 %). Det har under året även funnits aktieägarlån där den genomsnittliga räntan har uppgått till 7,0%. Ränteförfallostruktur, se not 20.

Ränteswapar används för byte mellan rörlig och fast ränta, detta i syfte att anpassa ränta och räntebindningstid. Per den 31 december 2016 uppgick den genomsnittliga räntebindningstiden till 4,71 (4,47) år och den genomsnittliga kapitalbindningstiden för skuldportföljen 4,47 (4,84) år. Per balansdagen fanns räntederivat med ett nominellt värde på 701 413 (1 109 143) tkr.

Det verkliga värdet på utestående räntederivat per balansdagen uppgick netto till -79 639 (-122 159) tkr. I balansräkningen har dessa redovisats som långfristiga skulder. Säkringsredovisning tillämpas i koncernen, se not 1.

KÄNSLIGHETSANALYS

En ränteförändring på 100 räntepunkter skulle per balansdagen innebära en förändring med 13 (1 143) tkr i resultatet. Känslighetsanalysen grundar sig på att alla andra faktorer förblir oförändrade och att säkringsredovisning inte tillämpas.

LIKVIDITETSRISKER

Likviditetsrisken är risken att koncernen kan få problem att fullgöra sina skyldigheter som är förknippade med finansiella skulder.

Koncernen har rullande tjugofyra månaders likviditetsplanering. Planeringen uppdateras varje månad. Likviditetsplaneringen används för att hantera likviditetsrisken och kostnaderna för finansieringen av koncernen. Målsättningen är att koncernen ska kunna klara sina finansiella åtaganden i uppgångar såväl som nedgångar utan betydande oförutsebara kostnader. Likviditetsriskerna hanteras av koncernens ekonomifunktion. Enligt finanspolicyn ska det alltid finnas tillräckligt med likvida medel (likviditetsreserv) uppgående till minst 50 000 tkr i koncernen. Med likviditetsreserv avses kassa, checkkredit, marknadsnoterade placeringar som kan omsättas inom fem dagar samt outnyttjade bekräftade krediter. Under 2016 har likviditetsreserven bestått av bankmedel på konto. Dessutom har förfallen på de finansiella skulderna spridits över tiden för att begränsa likviditetsrisken. Koncernens finansiella skulder uppgick vid årsskiftet till 1 142 844 (1 236 926) tkr. Förfallostrukturen, se not 20.

Forts. not 24 Finansiella risker och finanspolicies

Finansiella skulder löptidsanalys per 2016-12-31

tkr	Nominellt värde	Totalt	< 1 månad	1-3 mån	3 mån-1 år	1-5 år	>5år
Swedbank	618 276	683 549	0	14 330	171 440	497 780	0
Sparbanken Tanum	5 400	5 792	0	194	582	5 015	0
DNB	104 815	111 908	0	0	25 131	86 777	0
Aktieägarlån	417 608	502 335	0	224 700	0	277 635	0
Derivatinstrument	80 006	80 006	0	2 740	8 220	69 045	0
Finansiell leasing	0	0	0	0	0	0	0
Leverantörsskulder	15 525	15 525	15 525	0	0	0	0
Summa	1 241 630	1 399 115	15 525	241 964	205 373	936 252	0

Finansiella skulder löptidsanalys per 2015-12-31

tkr	Nominellt värde	Totalt	< 1 månad	1-3 mån	3 mån-1 år	1-5 år	>5år
Swedbank	584 688	599 018	-	10 212	588 806	-	-
Sparbanken Tanum	6 075	6 615	-	193	579	4 225	2 776
DNB	323 077	327 429	3 223	-	3 242	-	-
SEB	341 812	349 834	-	-	349 834	-	-
Aktieägarlån	-	-	-	-	-	-	-
Derivatinstrument	122 844	122 844	-	-	14 852	107 992	-
Finansiell leasing	-	-	-	-	-	-	-
Leverantörsskulder	5 204	5 204	5 204	-	-	-	-
Summa	1 383 700	1 410 944	8 427	10 405	957 313	112 217	2 776

Per 2015-12-31 hade bolaget ett kovenantbrott vilket innebär att kassaflödet understeg de nivåer/relationer som anges i bankavtalen vilket gav banken en möjlighet att säga upp finansieringsavtalet. Banken och bolaget kom överens om hur kovenantbrotten skulle lösas under räkenskapsåret 2016. I och med att överenskommelsen inte var klar på balansdagen så redovisades koncernens banklån som kortfristiga. Under 2016 föreligger det inte några kovenantbrott varför koncernens banklån redovisas som långfristiga igen.

KREDITRISK

Kreditrisker i kundfordringar

Risken att koncernens kunder inte uppfyller sina åtaganden, dvs. att betalning inte erhålls från kunderna, utgör en kundkreditrisk. Koncernens kunder kreditkontrolleras varvid information om kundernas finansiella ställning inhämtas från olika kreditupplysningsföretag. Per balansdagen bedöms inget nedskrivningsbehov av kundfordringar föreligga. Inga utestående kundfordringar är äldre än 30 dagar. Då försäljningen huvudsakligen sker via elbörsen Nord Pool via etablerade elhandlare föreligger låg kreditrisk avseende försäljningsintäkter.

KAPITALHANTERING

Koncernens finansiella målsättning att ha en god kapitalstruktur samt finansiell stabilitet för att därigenom bibehålla investerare, kreditgivare, marknadens förtroende, utgör en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten. Kapital definieras som totalt eget kapital exklusive säkringsreserven. Målet för skuldsättningsgraden är högst 70 % och anpassningen till detta mål utgör en del av den strategiska planeringen.

Styrelsens ambition är att bibehålla en balans mellan hög avkastning som kan möjliggöras genom en högre belåning och fördelarna och tryggheten som en sund kapitalstruktur erbjuder. Koncernens mål är att uppnå en avkastning på sysselsatt kapital före skatt på lägst 10 %.

Not 25 Leasing

Koncernen hyr inga tillgångar genom finansiell leasing. Tillgångar som koncernen hyr genom operationell leasing utgörs av: marken där vindkraftverken är placerade, kontorslokaler och fordon. Framtida minimileaseavgifter avseende operationell leasing

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Operationell leasing				
Inom ett år	9 926	9 950	1 826	1 850
Mellan ett år och fem år	35 900	36 685	3 500	4 285
Längre än fem år	141 915	150 633	6 848	7 449
Summa	187 741	197 268	12 174	13 584

Kostnaden 2016 för operationell leasing uppgick till 10 120 (10 694) tkr. Den operationella leasingen består främst av arrende till markägare. Löptiden korrelerar med vindkraftverkens livslängd. Leasingavtalen innehåller inga variabla avgifter. Nytt hyresavtal avseende kontorslokaler har ingicks under 2015.

Not 26 Investeringsåtaganden

Investeringarna inklusive betalda förskott uppgick till 41 755 tkr under perioden januari till december 2016. Investeringarna avser i allt väsentligt pågående projektering samt byggnation. I april 2016 tecknades avtal om byggnation och försäljning av ett vindkraftverk (2 MW) i Hällevadsholm till Mölndal Energi. Rabbalshede Kraft har haft ansvar för upphandling och byggnation

Not 27 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Ställda säkerheter				
I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar				
Säkerhetsöverlåtna beställda vindkraftverk samt arrende	1 864 162	1 953 003	115 350	122 350
Pantbrev i fastighet	14 400	14 400	13 500	13 500
Företagsinteckning	5 000	5 000	5 000	5 000
Spärrade bankmedel	59 726	90 190	3 940	6 655
Pant i aktier i Rabbalshede vind 6 AB	653 752	0	653 766	0
Summa ställda säkerheter	2 597 040	2 062 593	791 556	147 505
Eventualförpliktelser	248 355	209 205	318 348	370 709

Ställda säkerheter

Säkerhetsöverlåtna beställda vindkraftverk samt arrenden innebär att bolaget gentemot banken har överlåtit dels nyttjanderätten till arrenderat område för vindkraftverk dels övriga rättigheter/tillstånd/avtal m.m. som finns eller kommer att finnas för att kunna uppföra vindkraftverken och därefter producera, distribuera och försälja el, och dels äganderätten till samtliga byggnader, anläggningar m.m. som finns eller kommer att uppföras på det arrenderade området. Säkerhetsöverlåtelserna sker endast för att banken ska erhålla säkerhet för kredittagarens förbindelser med banken genom att efter ianspråktagande av säkerheten kunna försälja den överlåtna egendomen till ett marknadspris och tillgodogöra sig betalning ur köpeskillingen. Säkerhetsöverlåtelserna faller bl a under 3 kap 37§ avtalslagen. Även om det således är fråga om en formell överlåtelse av egendomen så är det typiska för säkerhetsöverlåtelse – till skillnad från verklig omsättningsöverlåtelse – att den överlåtna egendomen blir kvar i överlåtarens besittning och får utnyttjas av denne under tiden säkerheten består och kreditförpliktelserna fullgörs avtalsenligt. Överlåtarens har också kvar alla sina förpliktelser mot tredje man såsom en ägare och/eller nyttjanderättshavare av egendomen. Något pris sätts ej på säkerhetsöverlåtelserna, och ej heller uppkommer några skattekonsekvenser eller registerförändringar som vid omsättningsöverlåtelse. När krediterna återbetalats ska banken utan ersättning överlåta egendomen tillbaka till överlåtarens.

Eventualförpliktelser

Rabbalshede Kraft AB ingick 2008 avtal med en leverantör av vindkraftverk avseende förvärv av sammanlagt 29 vindkraftverk. Av dessa har bolaget i februari 2012 avropat 14 vindkraftverk till vindpark Dingle-Skogen. Den förskottsbetal-

ning EUR som tidigare har erlagts för de 29 verken, motsvarande 39 921 tkr (kurs 9,23), utnyttjas som delbetalning för 14 verk. De återstående avtalen avseende 15 vindkraftverk anger specifika leveransdatum men parterna avser teckna tilläggsavtal med nya leveransdatum för vindparker som ligger längre fram i tiden. I det fall bolaget avbeställer de återstående 15 vindkraftverken kan utgiften för bolaget uppgå till 6,7 MEUR motsvarande 64,1 Mkr per bokslutsdagens kurs. Rabbalshede kraft AB har gått i borgen med 33,5 Mkr för Swedbank AB som har utfärdat en betalningsgaranti till Ellevio AB om 33,5 Mkr. Ellevio AB utför arbete för Lyrestad Vind AB. I det fall Lyrestad vind AB inte skulle kunna betala sina skulder till Ellevio kan Ellevio utnyttja garantin. Lyrestad Vind AB är ett helägt dotterbolag till joint venture-företaget Lyrestad Holding AB.

Moderbolagsgaranti

Töftedal Vind AB har ett banklån från Swedbank AB. Som säkerhet för lånet har Rabbalshede Kraft AB ställt ut en moderbolagsgaranti till Swedbank AB uppgående till 72 750 tkr vilket motsvarar beloppet på banklånet. Moderbolagsgarantin innebär att Rabbalshede Kraft AB kommer gå in i Töftedal Vind AB:s ställe om de inte kan betala skulden till Swedbank.

Brattön Vind AB, Kil Vind AB, Dingleskogen Vind AB, Skaveröd Gurseröd Vind AB, Årjäng Nordväst Vind AB och Årjäng Sydvest Vind AB har el och certifikatsäkringskontrakt med Axpo som motpart. Som säkerhet för dessa kontrakt fullgörande så har Rabbalshede Kraft AB ställt ut en moderbolagsgaranti om 148 000 tkr. Moderbolagsgarantin innebär att Rabbalshede Kraft AB kommer gå in i ovan nämnda bolags ställe om de inte kan betala Axpo när säkringskontrakten har förfallit.

Not 28 Närstående

NÄRSTÅENDERELATIONER OCH TRANSAKTIONER MED NYCKELPERSONER I LEDANDE STÄLLNING

För ersättning till ledande befattningshavare se not 4.

Företagets styrelseledamöter och dess nära familjemedlemmar kontrollerar 16 % av rösterna i företaget. Manor Investment S.A. orgnr. B 137 678 är moderbolag till Rabbalshede Kraft AB och innehar 56,06 % av rösterna. Manor har under året utfört konsultinsatser för Rabbalshede Krafts räkning till ett belopp av 2 378 tkr. Manor har under året lämnat ett aktieägarlån om 400 000 tkr exklusive upplupen ränta om 17 608 tkr.

Styrelseordförande Karl-Erling Trogen har under året utfört konsultinsatser uppgående till 375 tkr.

Rabbalshede Kraft AB har sålt 75 % av aktierna i dotterbolaget Lyrestad Holding AB. samt lånat ut 108 226 tkr till Joint Venture Lyrestad Holding AB till en ränta om 2 226 tkr där man innehar 25 % av kapitalet. Rabbalshede Kraft har även fakturerat 5 595 tkr till Lyrestad Holding koncernen för byggtjänster.

Not 29 Koncernföretag

Moderbolaget

tkr	2016-12-31	2015-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	825 741	885 276
Inköp	50	-
Försäljning	-87	
Omklassificering till joint venture*	-13	-
Aktieägartillskott	230 850	119 634
Nedskrivningar	-	-179 169
Redovisat värde	1 056 541	825 741

* Under 2016 såldes 100 % av aktierna i Lyrestad Vind AB (fd Rabbalshede Vind 5 AB) till Lyrestad Holding AB (under året förvärvat och helägt dotterbolag till Rabbalshede Kraft AB). I maj 2016 avyttrades 75 % av andelarna i Lyrestad Holding AB. Kvarvarande andelar, 13 tkr har utvärderats och klassificerats som ett samarbetsarrangemang i form av ett joint venture. Se vidare Not 30.

Specifikation av moderbolagets direkta innehav av andelar i dotterföretag

Dotterföretag	Org. nummer	Säte	Röstandel %	2016-12-31 Redovisat värde	2015-12-31 Redovisat värde
Töftedal Vind AB	556753-8599	Rabbalshede	100	165 529	98 029
Rabbalshede Förvaltning 1 AB	556775-1358	Rabbalshede	100	218 424	218 424
Rabbalshede Vind 6 AB	556872-2879	Rabbalshede	100	653 766	490 766
Sögarfsfjället Vind AB	556794-0340	Rabbalshede	100	8 831	8 831
Lygnern Vind AB	556792-4039	Rabbalshede	92	7 592	7 242
Rabbalshede Elnät AB	556865-6069	Rabbalshede	100	2 050	2 050
Lursäng Vind AB	556855-9008	Rabbalshede	100	100	100
Rabbalshede Vind 2 AB	556872-2838	Rabbalshede	100	50	50
Rabbalshede Vind 3 AB	556872-2820	Rabbalshede	100	50	50
Rabbalshede Vind 4 AB	556872-2853	Rabbalshede	100	50	50
Lyrestad Vind AB (fd Rabbalshede Vind 5 AB)	556872-2846	Rabbalshede	100	0	50
Rabbalshede Värdepapper AB	556732-7852	Rabbalshede	100	100	100
Summa				1 056 541	825 741

I enlighet med IFRS 12 punkt 12 skall ytterligare upplysningar lämnas om väsentliga bolag med minoritetsintressen. Lygnern Vind AB ägs till ca 8 % av intressenter utanför Rabbalshede kraft koncernen och utgör därmed ett bolag med minoritetsintresse. I och med att omsättning och balansomslutning är oväsentlig så lämnas ingen ytterligare upplysningar om bolaget.

Forts. not 29 Koncernföretag

Aktieinnehav ägda av andra koncernföretag än moderbolaget

Företag	Org. nummer	Säte	Röst andel %	2016-12-31 Redovisat värde	2015-12-31 Redovisat värde
Kil Vind AB,	556782-8305	Rabbalshede	100	8 666	15 546
Brattön Vind AB	556753-8870	Rabbalshede	100	67 743	80 615
Dingleskogen Vind AB	556840-0864	Rabbalshede	100	94 721	122 263
Skaveröd Gurseröd Vind AB	556809-3453	Rabbalshede	100	235 096	174 670
Årjäng Nordväst Vind AB	556812-2666	Rabbalshede	100	158 043	127 175
Årjäng Sydvest Vind AB	556872-2804	Rabbalshede	100	242 595	181 716

Not 30 Joint Venture

Under 2016 såldes 75 % av aktierna i det för året anskaffade, helägda dotterbolaget, Lyrestad Holding AB till Ardian Infrastruktur. Aktieägaravtalet mellan parterna kräver samtycke från alla parter i alla relevanta aktiviteter varpå kvarvarande andelar är klassificerad som ett samarbetsarrangemang i form joint venture. Samarbetsarrangemanget drivs för att utveckla och bygga en vindpark om 22 vindkraftverk med drifttagande under 2017. Nedan presenteras information kring innehavet per 2016-12-31.

Det Joint Venture som anges nedan har aktiekapital som består av enbart stamaktier vilka ägs direkt av koncernen.

Karaktären av innehav i joint ventures

Företagets namn	Verksamhetens plats/ registreringsland	Ägarandel
Lyrestad Holding AB	Sverige	25%

Koncern

tkr	2016-12-31	2015-12-31
Sammanfattad balansräkning och resultaträkning för Lyrestad Holding koncernen:		
Anläggningstillgångar	316 158	-
Kort fristiga fordringar	16 270	-
Likvida medel	125 931	-
Avsättning uppskjuten skatt	578	-
Långfristiga skulder	429 858	-
Kortfristiga skulder	30 624	-
Eget kapital	-2 701	-
Koncernens andel av eget kapital	-675	--
Redovisat värde*	0	-
Nettoomsättning	0	-
Övriga externa kostnader	-113	-
Finansiella kostnader	-424	-
Skatt	-2212	-
Årets resultat	-2749	-

* Då koncernens innehav initialt är värderat till noll (se Not 6), intas förluster och en skuld redovisas, endast till den del koncernen har påtagit sig legala eller informella förpliktelse eller gjort utbetalningar åt joint venture-företagets vägnar. Några sådan legala eller informella förpliktelser föreligger ej. Om joint venture-företaget senare visar vinst återgår dock koncernen till att redovisa sin andel av dessa vinster först när dessa uppgår till samma belopp som andelen av förlusterna vilka inte redovisats av koncernen.

Moderbolag
tkr

Innehav Joint Venture	2016	2015
Per 1 januari 2016	0	-
Omklassifiering	13	-
Per 31 december 2016	13	-

Not 31 Obeskattade reserver

Moderbolaget tkr	Driftsatta vindparker	
	2016	2015
Akkumulerade avskrivningar över plan:		
Ingående balans	500	500
Årets avskrivningar utöver plan	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-
Utgående balans	500	500

Not 32 Kassaflödesanalys

Likvida medel – koncernen			Likvida medel – moderbolaget		
tkr	2016-12-31	2015-12-31	tkr	2016-12-31	2015-12-31
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:			Följande delkomponenter ingår i likvida medel:	6 160	201 686
Kassa och banktillgodohavanden	43 933	226 744	Kassa och banktillgodohavanden	10	201 686

Likvidreglerade räntor tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Erhållen ränta	2 337	100	2 354	124
Erlagd ränta	-121 879	-77 839	-6 278	-5 165
Summa	-119 542	-77 739	-3 924	-5 041

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Av- och nedskrivningar	99 036	280 324	16 832	22 250
Nedskrivning andelar i dotterföretag	-	-		179 169
Övrigt	13	-		-
Reavinst vid försäljning aktier i koncernbolag	-7 795	-	-7 795	-
Reaförlust vid försäljning aktier			37	-
Ineffektiv räntesäkring	-318	-478		-
Kapitaliserade finansieringskostnader	5 151	5 086	158	159
Återställandeutgifter	364	288		-
Utrangering av immateriella anläggningstillgångar	770	-	770	-
Utrangering av materiella anläggningstillgångar	-	3 515		-
Summa	97 221	288 735		201 578

Not 33 Avyttring dotterbolag

I posten avyttring dotterbolag, netto av likvida medel uppgår försäljningsintäkten till 0 tkr och avgående likvida medel till 49 016 tkr.

Not 34 Händelser efter balansdagen

Extra bolagsstämma hölls den 31 januari 2017. Vid stämman fattades beslut om att minska aktiekapitalet med 126 843 931 kr för avsättning till fritt eget kapital. Stämman beslutade vidare om riktad emission till Sweden Holdco RK AB ("Greystone"). Emissionen uppgick till 283 Mkr och genomfördes den 1 februari 2017. Greystone är efter investeringen bolagets andra största aktieägare medan Manor Investment S.A. förblir som tidigare bolagets största aktieägare.

Bolagsstämman beslutade att styrelsen ska bestå av sex stämموالدا ledamöter. Omval av Karin Kronstam, Jean Baptiste Oldenhove, Matthieu Baumgartner samt nyval av Bertil Villard, Annika Ahl Åkesson och Jeffrey Mouland. Till styrelsens ordförande utsågs Bertil Villard.

Bolaget under året har varit indragen i en tvist. Tvisten har lösts under inledningen av 2017 vilket medförde att bolaget förlikades genom att betala 4 800 000 kr till motparten. Beloppet har reserverats i bokslutet för räkenskapsåret 2016.

Efter många år som anställd och VD för Rabbalshede Kraft AB (publ), meddelade styrelsen 2017-02-28 att Thomas Linnard efter ett gemensamt beslut väljer att avsluta sin anställning. Håkan Frick fortsätter som tillförordnad VD tills vidare.

Not 35 Uppgifter om moderbolaget

Rabbalshede Kraft AB (publ.) är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Rabbalshede. Adressen till huvudkontoret är Marknadsvägen 1, 457 55 Rabbalshede. Koncernredovisningen för år 2016 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de av EU antagna International Financial Reporting Standards (IFRS) och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 5 april 2017. Moderbolagets och koncernens balans- och resultaträkningar blir föremål för fastställande vid årsstämman den 27 april 2017.

Rabbalshede den 5 april 2017

Bertil Villard
Styrelseordförande

Annika Ahl Åkesson
Ledamot

Karin Kronstam
Ledamot

Jeffrey Mouland
Ledamot

Jean Baptiste Oldenhove
Ledamot

Matthieu Baumgartner
Ledamot

Håkan Frick
tf Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avlämnats den 6 april 2017
Ernst & Young AB

Stefan Kylebäck
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Rabbalshede Kraft AB (publ), org.nr 556681-4652

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Rabbalshede Kraft AB (publ) för år 2016. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 30-74 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av rapport 3-29 men innefattar inte årsredovisningen, koncernredovisningen och vår revisionsberättelse avseende dessa.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns.

Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsnämndens webbplats: http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/re_v_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Rabbalshede Kraft AB (publ) för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett tryggsätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett tryggsätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget.
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsnämndens webbplats: http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Göteborg den 6 april 2017

Ernst & Young AB

Stefan Kylebäck
Auktoriserad revisor

ORDLISTA

Effekt

Används som ett mått på hur mycket el som ett kraftverk optimalt kan producera. Effekt mäts i watt (W). Storleken på vindkraftverk och andra kraftverk anges i effektenheten miljoner watt, alltså megawatt (MW).

Elcertifikat

Köp- och säljbara certifikat som erhålls vid produktion av förnybar el. För varje MWh producerad el i godkänd anläggning erhålls ett certifikat

Energi

Elproduktion/elförbrukning per tidsenhet, normalt per timme. I elräkning- en till hushåll används energienheten kilowattimme (kWh), tusen watt under en timme. Produktion används den större energienheten megawattimme (MWh) vilket är tusen kilowattimmar. För ett lands elproduktion och elförbrukning anges enheten terawattimme (TWh) vilket är en miljon megawattimmar och följaktligen en miljard kilowattimmar.

EPA (Electricity Certificates Purchase Agreement)

Ett fast pris för varje producerad kWh för elcertifikat

Fullasttimmar

Totalt antal timmar per år som ett vindkraftverk beräknas generera elektricitet motsvarande dess fulla effekt

IKN

Elnät i vindkraftparker är Icke Koncessionspliktiga Nät. Enligt ellagen krävs tillstånd, nätkoncession, för att bygga starkströmsledningar. Undantag görs för bland annat nät i vindkraftparker

Installerad effekt

Effekt är den mängd energi som omvandlas per tidsenhet. Prestanda enligt konstruktionsdata. Mäts vanligen i megawatt, MW. De flesta moderna vindkraftverk som reses i Sverige överstiger 2 MW

Kvotkurva

Kurvan visar de årliga elcertifikatkvoterna åren 2012 till 2035

MKB

En miljökonsekvensbeskrivning beskriver vindkraftens direkta och indirekta effekter på natur- och kulturmiljö, rekreationsvärden och människors hälsa

Normalår

Inom vindkraft är normalår måttet på den genomsnittliga vindenergin på en given plats. Det fastställs utifrån SMHI:s beräkningar över en längre tidsperiod

PPA (Power Purchase Agreement)

Ett fast pris för varje producerad kWh för el

Profilrisk

Avser skillnaden mellan försäljningspriset enligt termin vilket är fast under dygnet och det verkliga spotpriset då elen levereras under dygnet

SODAR

Förkortning från engelskans Sound Detection And Ranging. Teknik för mätning av vindhastighet och vindriktning med hjälp av ljudvågor

Spotmarknad/spotpris

En marknad där handel sker med direkt leverans. Hanteras i Norden av Nord Pool Spot

Systempris

Ett sammanvägt spotpris på Nord Pool Spot

Terminsmarknad/terminspris

Marknad där köpare och säljare kommer överrens om ett fast pris för en framtida leverans av exempelvis el. Hanteras i Norden av Nasdaq OMX Commodities. Kontrakt tecknas även som bilaterala avtal direkt mellan köpare och säljare

Utsläppsrätt

Innehavande av utsläppsrätter ger rätt att släppa ut en bestämd mängd koldioxid. Kan säljas och köpas över bl.a. Nasdaq OMX Commodities

Vindpark

Samling vindkraftverk placerade i grupp inom ett avgränsat område

Avkastning på eget kapital

Periodens nettoresultat/genomsnittligt eget kapital

Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat före skatt plus finansiella kostnader/genomsnittligt sysselsatt kapital

Balansomslutning

Totala tillgångar

EBIT

Rörelseresultat före finansiella poster och skatt

EBIT marginal

EBIT i procent av nettoomsättningen exkl. försäljning projekt

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar

EBITDA marginal

EBITDA i procent av nettoomsättningen exkl. försäljning projekt

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier

IRR

Internränta är ett mått på genomsnittlig årlig avkastning som en investering i ett bolag givit

Nettoskuld

Räntebärande skulder minus likvida medel

Resultat per aktie

Resultat efter skatt dividerat med antal aktier

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder / eget kapital

Soliditet

Eget kapital som andel av balansomslutningen

Sysselsatt kapital

Balansomslutning minus icke räntebärande skulder

Rabbalshede Kraft AB (publ)
Marknadsvägen 1
457 55 Rabbalshede

Växel: 0525-197 00
Fax: 0525-197 99

www.rabbalshedekraft.se

Produktion: UB Adviser & Rabbalshede Kraft
Foto: www.töcksfors.se Ottossonphoto Carl-Magnus Forslund www.perpixel.se Jessika Ung & Rabbalshede Kraft