# Precis som ni, vi lever för vind

## Bokslutskommuniké 2017 Rabbalshede Kraft AB (publ)

### Väsentliga händelser under fjärde kvartalet, 2017-10-01 – 2017-12-31

- Produktionen för fjärde kvartalet uppgick till 167 975 MWh (183 422 MWh)
- Nettoomsättningen uppgick till 77 069 tkr (90 819) tkr
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 58 727 tkr (77 698) tkr
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -2 448 tkr (-45 870) tkr
- Genomsnittligt försäljningspris för vindkraftsproduktionen uppgick till 459 (495) kr/MWh, varav el 309 (329) kr/MWh, elcertifikat och ursprungsgarantier 150 (167) kr/MWh

| Nyckeltal | Q4 2017 | Q4 2016 | Helår 2017 | Helår 2016 |
|---|---|---|---|---|
| Elproduktion, MWh | 167 975 | 183 422 | 509 535 | 500 247 |
| Nettoomsättning, tkr | 77 069 | 90 819 | 234 163 | 235 628 |
| EBITDA, tkr | 58 727 | 77 698 | 132 618 | 143 299 |
| Genomsnittligt försäljningspris el, kr/MWh | 309 | 329 | 311 | 309 |
| Genomsnittligt försäljningspris elcertifikat och ursprungsgarantier, kr/MWh | 150 | 166 | 148 | 162 |

### För ytterligare information, vänligen kontakta

Britta Ersman, Finans- och IR-chef
Tel. +46 (0) 525-197 18, +46 (0) 702 79 79 43
britta.ersman@rabbalshedekraft.se

Fredrik Samuelsson, Ekonomichef
Tel. +46 (0) 525 -197 13, +46 (0) 703 01 20 49
fredrik.samulesson@rabbalshedekraft.se

Rabbalshede Kraft AB (publ)
Marknadsvägen 1
457 55 Rabbalshede

Tel. +46 (0) 0525-197 00
E-post. info@rabbalshedekraft.se
www.rabbalshedekraft.se
Org.nr. 556681-4652

**Innehåll**


Rabbalshede Krafts finansiella kalender....2
Räkenskapsåret 2017....3
VD har ordet....4
Produktion....5
Pris på el och elcertifikat....5
Projektportfölj - Projekteringsverksamheten....7
Projektportfölj per 31 december 2017....8
Investeringar....8
Finansiering....8
Säkringsinstrument....8
Risker och osäkerhetsfaktorer....9
Koncernens nyckeltal....10
Koncernens resultaträkning....11
Rapport över koncernens totalresultat....11
Koncernens balansräkning....12
Redogörelse för förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag....13
Koncernens kassaflödesanalys....14
Moderbolaget....15
Moderbolagets resultaträkning....15
Rapport över moderbolagets totalresultat....15
Moderbolagets balansräkning....16
Noter till de finansiella rapporterna i sammandrag....17
Underskrifter/avgivande av rapporten....18


**Rabbalshede Krafts finansiella kalender**

| | |
|---|---|
| Årsstämma för verksamhetsåret 2017 | 26 april 2018 |
| Delårsrapport januari-mars 2018 | 17 maj 2018 |
| Delårsrapport januari-juni 2018 | 23 augusti 2018 |
| Delårsrapport januari-september 2018 | 22 november 2018 |
| Bokslutskommuniké för 2018 | 28 februari 2019 |

På Rabbalshede Krafts webbplats www.rabbalshedekraft.se finns möjlighet att hämta samt prenumerera på pressmeddelande och finansiella rapporter.

## Årsstämma

Årsstämma för verksamhetsåret 2017 kommer att hållas den 26 april 2017 i Göteborg. Kallelse till årsstämma kommer att publiceras i Post- och Inrikes Tidningar samt på Rabbalshede Krafts hemsida senast den 29 mars 2018. Annonsering att kallelse skett publiceras i Dagens Industri och Göteborgs-Posten.

Årsredovisningen för 2017 publiceras den 5 april 2018 på Rabbalshede Krafts hemsida. Årsredovisningen finns tillgänglig på bolagets kontor i Rabbalshede från och med 5 april 2018 och distribueras per post cirka en vecka före årsstämman till de aktieägare som så önskar.

## Räkenskapsåret 2017

Produktionen från koncernens vindparker under januari-december uppgick till 509 535 (500 247) MWh.

Nettoomsättningen uppgick till 234 163 (235 628) tkr.

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 132 618 (143 299) tkr.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 3 081 (44 263) tkr.

Genomsnittligt försäljningspris för vindkraftsproduktionen uppgick till 460 (471) kr/MWh, varav el 311 (309) kr/MWh, elcertifikat och ursprungsgarantier 148 (162) kr/MWh.

Avskrivningar/nedskrivningar uppgick till 129 537 (99 036) tkr. Skillnaden mot föregående år utgörs främst av nedläggning av projekt om 15 099 samt en förändring av komponentavskrivningen om 23 Mkr i vindparkerna.

Resultatet efter skatt uppgick till -100 114 (-102 360) tkr.

## Väsentliga händelser

Den 31 januari 2017 höll Rabbalshede kraft en extra bolagsstämma där det bland annat fattades beslut om en riktad nyemission 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, Manor Group förblir som tidigare bolagets största aktieägare.

Efter många år som anställd och vd för Rabbalshede Kraft, meddelade styrelsen i februari att Thomas Linnard efter ett gemensamt beslut väljer att avsluta sin anställning.

Under våren vann miljötillståndet för vindpark Åndberg i Härjedalens kommun om 57 vindkraftverk laga kraft.

Årsstämma för verksamhetsåret 2016 hölls den 27 april 2017 i Göteborg. Stämman beslutade om omval av Bertil Villard, Annika Ahl Åkesson, Jean Baptiste Oldenhove, Matthieu Baumgartner, Jeffrey Mouland samt nyval av Stine Rolstad Brenna. Till styrelsens ordförande för tiden intill slutet av nästa årsstämma valdes Bertil Villard.

Den 1 juni tillträdde Mads Miltersen som ny vd i bolaget. Mads har en bakgrund från EnergiMidt på Jylland där han innehaft flera positioner, så som CFO och vd. Innan EnergiMidt arbetade han bland annat som ekonomichef hos Ericsson Diax och som revisor hos BDO.

I september ingick bolaget ett treårigt förvaltningsavtal med Vindpark Vänern. Avtalet innebär att Rabbalshede svarar för förvaltning, övervakning, service och underhålls för sju av Vindpark Vänerns vindkraftsverk, avtalet sträcker sig över tre år med möjlighet till två års förlängning.

Den 31 augusti slutförde Rabbalshede Kraft tillsammans med Swedbank en refinansiering av bolaget. Refinansieringen innebär att bolaget nu har en ny lånestruktur på plats som skapar en stabil bas för bolaget framöver. I och med refinansieringen har vi slutfört en period med fokus på intern konsolidering och är nu redo för tillväxt.

Den första oktober hade invigdes Vindpark Lyrestad, närmare 400 besökare kom och träffade Rabbalshede Kraft och Ardian. Vindpark Lyrestad drivs i gemensamt bolag, Lyrestad vind AB, mellan Rabbalshede Kraft och Ardian Infrastructure, där Rabbalshede Kraft äger 25 procent av aktierna. Årsproduktionen om 234 GWh från vindparken köps av Google genom ett långsiktigt elhandelsavtal. Den 22 december var provdrift och konstruktion klart och Lyrestad Vind tog över det legala ansvaret.

## VD har ordet



2017 har varit ett omställningens år som har bjudit på kraschade elcertifikatspriser och stigande elpriser. Det började med stor oro och avslutades med en framtidstro.

Under hösten har vi utvecklat vår strategi med en spännande och ambitiös tillväxtplan. Vi har även stärkt bolaget med flera nyrekryteringar, bland annat har vi utökat ledningsgruppen med Wenche Gullaksen och Martin Pettersen, ansvariga för försäljning och affärsutveckling. I februari stärkte vi teamet ytterligare med Dick Foberg som Business Controller.

I februari kom Greystone Infrastructure in som ny ägare genom en riktad nyemission, och är efter Manor Group den andra största ägaren i Rabbalshede Kraft. Greystone är även representerade i styrelsen.

Under hösten refinansierades bolaget och alla etablerade vindparker lades i ett gemenast bolag som är finansierat av Swedbank. I samband med refinansieringen uppkom kostnader av engångskaraktär som belastar årets resultat. Långsiktigt sänker den våra finansiella kostnader.

Vindparken i Lyrestad utanför Mariestad färdigställdes i december och idag producerar de 22 turbinerna el för Google. Den första oktober invigdes parken. Närmare 400 besökare träffade Rabbalshede Kraft och vår byggpartner Ardian Infrastruktur. Parken invigdes av Lise Nordin, riksdagsledamot och energipolitisk talesperson för Miljöpartiet samt Lars Fröding, Samhällsdirektör vid Länsstyrelsen i Västra Götalands län.

Produktionen under året uppgick till 514 GWh, vilket är i linje med förväntningarna. Över lag har de fyra kvartalen kommit in som förväntat med några enskilda månader som stuckit ut. Februari var en ovanligt svag månad medan det blåste på bra i juni och oktober.

Bolaget kommer framöver att arbeta mer aktivt med att stötta samhällets övergång till förnybar energi. Vi lägger stor vikt vid samhällsansvar och långsiktig hållbarhet. Värderingar som är viktiga för oss som bolag och individer.

Under 2017 har vi lagt ett stabilt fundament. Nu ser vi fram emot att bygga vidare på det tillsammans med både nya och existerande partners. Det finns bara en väg att gå 2018 och det är framåt!

Mads Miltersen

## Produktion

Rabbalshede Kraft erbjuder operative servicetjänster inom teknisk, kommersiell och ekonomisk förvaltning för driftsatta vindparker. Bolagets driftsorganisation 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.

Per 31 december 2018 förvaltar Rabbalshede Kraft 170 vindkraftverk (395 MW) varav 93 verk (266 MW) är i egna eller samägda. Produktionskapaciteten för de 170 vindkraftverken motsvarar närmare 1200 GWh. Produktionskapaciteten i Rabbalshede Krafts vindparker i egen och samägd drift uppgår till cirka 750 GWh elenergi per år. Under år 2017 har dessa vindparker producerat 572 GWh, över lag har kvartalen producerat enligt förväntan med några enskilda månader som stuckit ut. Den totala produktionen för året ligger i linje med förväntan. Bolaget har under året hållit en hög tillgänglighet på över 98 procent.

| | Vindkraftverk | | Utfall produktion, MWh | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Vindpark*** | **Antal verk** | **Effekt (MW)** | **Q4 2017** | Q4 2016 | **Helår 2017** | Helår 2016 | Helår 2015 | Helår 2014 | Helår 2013 |
| Hud | 6 | 15 | 11 324 | 13 290 | 36 385 | 37 020 | 41 614 | 36 507 | 35 691 |
| Kil | 4 | 8 | 5 347 | 6 695 | 18 849 | 19 792 | 23 226 | 19 312 | 19 835 |
| Brattön | 6 | 15 | 12 003 | 13 082 | 36 910 | 34 424 | 40 212 | 34 925 | 33 788 |
| Töftedalsfjället | 10 | 23 | 22 478 | 25 331 | 68 611 | 67 897 | 75 909 | 65 453 | 63 839 |
| Dingle-Skogen | 12 | 28 | 23 758 | 25 105 | 72 088 | 68 128 | 81 280 | 66 376 | 36 278 |
| Årjäng Nordväst | 9 | 28 | 26 221 | 27 433 | 76 371 | 75 123 | 86 679 | 27 090 | - |
| Årjäng Sydväst | 11 | 33 | 37 974 | 40 936 | 110 560 | 109 155 | 126 232 | 30 908 | - |
| Skaveröd/Gurseröd | 13 | 40 | 28 870 | 31 550 | 89 761 | 88 708 | 101 260 | 34 094 | - |
| **Totalt** | **71** | **190** | **167 975** | **183 422** | **509 535** | **500 247** | **576 412** | **314 665** | **189 431** |
| Prissäkrad el | | | 90% | 67% | 90% | 70% | 71 % | 71 % | 63 % |

*Exklusive Lyrestad

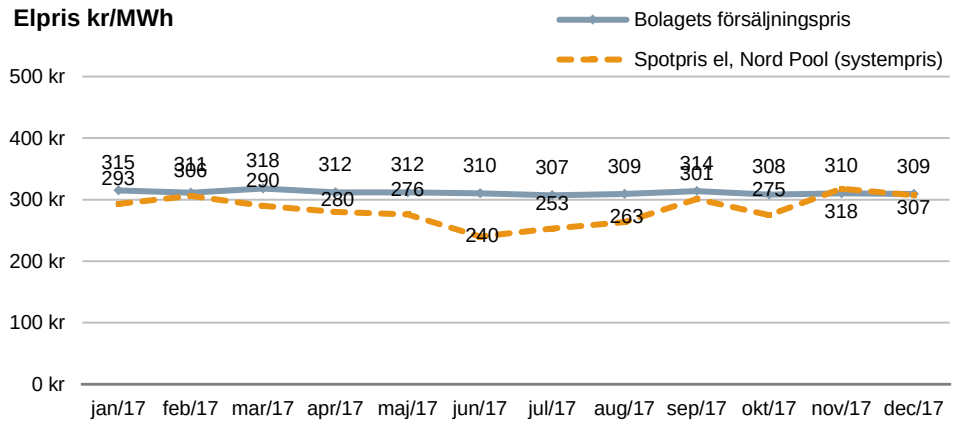
### Säsongsvariationer och årsvariationer

Vindkraftsproduktionen 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.

### Pris på el och elcertifikat

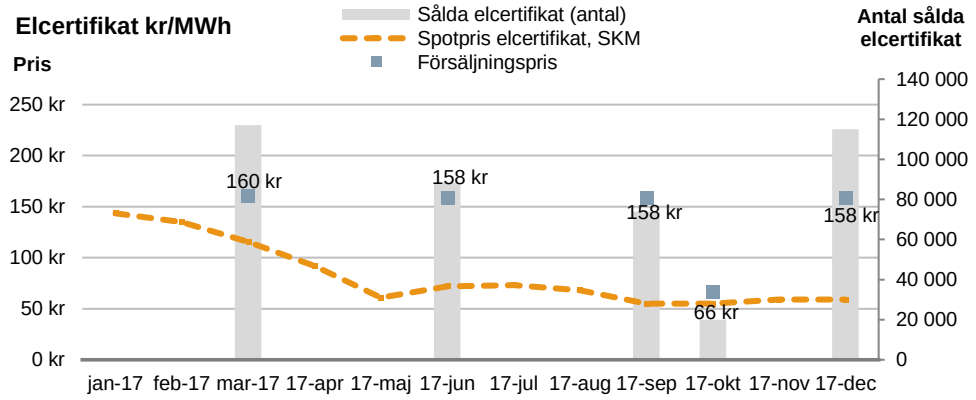
För andra året i rad har priserna på den nordiska elbörsen stigit. Under 2017 uppgick årsgenomsnittet till 301 kr/MWh i Rabbalshede Krafts elområde (SE 3) vilket är närmare 50 procent högre än 2015. En av flera bidragande orsaker är ökande kolpriser. Sverige påverkas av kolpriset genom elförbindelser med bland annat den tyska elmarknaden där fossila energislag fortfarande dominerar. Nätutbyggnaden mellan länderna i norra Europa möjliggör export och import av el vilket bidrar till en prisutjämning.

Fjärde kvartalet innebar en marginell prisnedgång jämfört med tredje kvartalet. Genomsnittspriset i gick från 359 till 306 kr/MWh. Bidragande orsaker var stora mängder regn under den gångna hösten i förening med milt väder under inledningen av vintern. Under början av 2018 har spotpriset stigit, i takt med vinterkylan. Nivån i de svensk-norska vattenkraftsmagasinen är normala i början på åren men stora snömängder väntas ge betydande tillskott till vattenkraften när det börjar töa.




**Elcertifikat** är det svensk-norska stödet till förnybar elproduktion. Under den gångna hösten och inledningen av 2018 har priserna ökat. Delvis på grund av beslutade justeringar i systemet. Spotpriset var som högst i augusti 2008, cirka 372 kr/MWh. Därefter sjönk det fram till sommaren 2017 för att stiga svagt till 78 kr/MWh i slutet av januari 2018.

Prisutvecklingen på elcertifikat under senare år har bidragit till att omställningen till förnybart bromsat in. Därför beslutade riksdagen i fjol om justeringar i elcertifikatsystemet och nya mål för Sverige med ytterligare 18 TWh fram till 2030.




**Energipolitik**. Under 2018 fortsätter det politiska arbetet med sikte mot framtidens energimarknad. Utgångspunkten är energiöverenskommelsen mellan fem riksdagspartier från juni 2016. Syftet är att skapa långsiktiga spelregler för den svenska energiförsörjningen. Målet är bland annat att Sveriges elproduktion år 2040 ska vara 100 procent förnybar. Det politiska arbetet mot ett helt förnybart elsystem beskrivs närmare i Rabbalshede Krafts årsredovisning som publiceras i april.

## Projektportfölj - Projekteringsverksamheten

Första steget mot en lyckad etablering är en noggrann analys av förutsättningarna för vindkraft. Erfarenheterna från driftsatta vindparker, pågående byggnationer och ansökningar lägger en stark grund för kommande projekt. Här nedan beskrivs faserna från förprojektering fram till driftsättning.

### Förprojektering, projektering.

Under förprojekteringen analyseras avgörande förutsättningar som vindläget utifrån vindkartor, motstående intressen, markförhållanden, möjligheter till elanslutning och så vidare. De flesta av landets kommuner har fastställda vindbruksplaner som anger var det kan vara lämpligt att etablera vindkraft. Här tecknas också arrendeavtal med markägaren som villkoras av att vindmätningar och andra analyser i nästa fas ger fortsatt grönt ljus.

I fasen projektering påbörjas vindmätningar samtidigt som samrådsprocessen inleds med de myndigheter, organisationer och personer som berörs av etableringen. Här upprättas en miljökonsekvensbeskrivning (MKB) som tillsammans med ansökan lämnas till berörd myndighet. En MKB beskriver vindkraftens direkta och indirekta effekter på natur- och kulturmiljö, rekreationsvärden och människors hälsa.

### Ansökan

För vindparker som prövas enligt Miljöbalken skickas ansökningshandlingar till länsstyrelsen där miljöskyddsenheten utformar ett förslag till beslut för verksamheten. Länsstyrelsens miljöprövningsdelegation fattar därefter beslut. För att länsstyrelsen ska pröva ett ärende och kunna fatta ett tillståndsbeslut måste kommunen ha tillstyrkt projektet. Om kommunen avstyrker ansökan så måste länsstyrelsen avslå ansökan, detta brukar benämnas som den kommunala vetorätten. Vindparker som prövas enligt plan- och bygglagen skickas in till berörd kommun för prövning.

### Tillståndsgivna

När alla tillstånd är beviljade och har vunnit laga kraft påbörjas upphandling av verk, annan teknik, el- och entreprenadarbeten samt finansiering. Avtal upprättas också med nätbolag om elanslutning. Vindmätningarna analyseras grundligt vilket ger underlag för investerings- och lönsamhetskalkyler.

### Byggnation

Denna fas inleds med förarbeten av mark och byggande av vägar. Entreprenörer anlitas för markarbeten medan turbinleverantörerna står för montage och driftsättning av vindkraftverken. Anslutning till elnätet utförs av de elbolag som äger intilliggande nät, men bekostas av Rabbalshede Kraft.

### Drift

Varje verk följer en service- och underhållsplan och övervakning av driften sker på distans av både leverantören och Rabbalshede Kraft. Bolagets egen drift och underhållsorganisation är en strategisk kärnkompetens som utarbetat processer som är certifierade enligt ISO 9001 och ISO 14001. Syftet är att uppnå en högre driftsäkerhet och tillgänglighet än vad turbintillverkarna kan erbjuda i serviceavtalen. Driftsorganisationen tar tillsammans med leverantörerna även ansvar för de verk där Rabbalshede Kraft och partners förvaltar vindparker tillsammans. Töftedalsfjället är det första exemplet på detta. Rabbalshede Kraft säljer även operativa servicetjänster för driftsatta vindparker åt externa partners.



## Projektportfölj per 31 december 2018

Bolagets projektportfölj såg vid periodens utgång ut enligt följande.

| Fas | Projektnamn | Antal verk | Effekt tot (MW) | Kommun |
|---|---|---|---|---|
| **Tillståndsgivna** | Brattön Sälelund | 14 | 42 | Munkedal |
| | Femstenaberg | 15 | 45 | Strömstad |
| | Lursäng | 5 | 10 | Tanum |
| | Årjäng Nordväst etapp II | 8 | 28 | Årjäng |
| | Sköllunga | 3 | 9 | Stenungsund |
| **Summa tillståndsgivna** | | **45** | **134** | |
| **Tillståndsgivna** *ej laga kraft* | Lillhärdal Åndberg | 57 | 205 | Härjedalen |
| **Summa tillståndsgivna ej laga kraft** | | **57** | **205** | |
| **Summa under ansökan** | | **34** | **119** | |
| **Summa under projektering** | | **10** | **33** | |
| **Totalt** | | **146** | **491** | |

De projekt som är under projektering eller ansökan är föremål för utredning samt prövning hos kommun och/eller länsstyrelse. Det kan därmed finnas en osäkerhet i huruvida bolaget får tillstånd för de projekt som finns under projektering och de projekt som bolaget ansökt tillstånd om. Projekt som inte har beviljats tillstånd flyttas ner i projekteringsfas för revidering alternativt avslutas.

## Investeringar

Investeringarna inklusive betalda förskott uppgick till 8 366 tkr under 2017. Investeringarna avser pågående projektering.

## Finansiering

Totala banklån per den 31 december 2017 uppgick till 607 Mkr (1 255). Under perioden har koncernens genomsnittliga låneränta uppgått till 6,01 procent. Soliditeten uppgick till 59 (46) procent per den 31 december.

Den 31 augusti slutförde Rabbalshede Kraft tillsammans med Swedbank en refinansiering av bolaget vilket innebär att en ny lånestruktur är på plats. Det har medfört en minskning av det totala banklånet med 12 Mkr. Vidare har det inneburit att resultatet har påverkats negativt i och med förtidsinlösen av räntesäkringsinstrument, total 65 Mkr.

I kvartal ett skedde en riktad emission till Sweden Holdco RK AB (Greystone) till ett värde om 283 Mkr. De likvida medlen har till största delen använts till att dels lösa checkräkningskrediten på 20 Mkr samt dels till att nedamortera ett aktieägarlån till Manor Group på 226 Mkr.

## Säkringsinstrument

Rabbalshede Kraft tillämpar säkringsredovisning av finansiella instrument i enlighet med IAS 39. Det innebär bland annat att värdeförändringar i olika derivat som anskaffats för säkring av kassaflödesrisker redovisas mot eget kapital via totalresultatet. Marknadsvärdet för utestående räntekontrakt per den 31 december 2017 uppgick till 30 668 tkr. Bolagets räntesäkringar är 100% effektiva och per 31 december 2017 är 70% av de utestående lånen säkrade.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Rabbalshede Kraft utsätts genom sin verksamhet för risker. Bolaget är beroende av både den allmänna ekonomiska och politiska situationen i omvärlden. För en närmare beskrivning av risker hänvisas till förvaltningsberättelsen i årsredovisningen för verksamhetsåret 2017.

## Koncernens nyckeltal*

| | Q4 2017 | Q4 2016 | Helår 2017 | Helår 2016 |
|---|---|---|---|---|
| Installerad effekt vid periodens slut, MW | 190 | 190 | 190 | 190 |
| Elproduktion under perioden, MWh | 167 975 | 183 422 | 509 535 | 500 247 |
| Genomsnittlig intäkt för el, kr/MWh | 309 | 329 | 311 | 309 |
| Genomsnittlig intäkt för elcertifikat, kr/MWh | 139 | 150 | 139 | 154 |
| Genomsnittlig intäkt för ursprungsgarantier, kr/MWh | 11 | 16 | 9 | 8 |
| Antal anställda vid periodens slut | 29 | 26 | 29 | 26 |
| Nettoomsättning, tkr | 77 069 | 90 819 | 234 163 | 235 628 |
| EBITDA, tkr | 58 727 | 77 698 | 132 618 | 143 299 |
| EBITDA[2] marginal, % | 76,2 | 85,5 | 56,6 | 60,8 |
| EBIT, tkr | -2 448 | 45 870 | 3 081 | 44 263 |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % (före skatt) | - | - | 2,62 | 2,0 |
| Avkastning på eget kapital, % | - | - | neg | neg |
| Resultat per aktie före utspädning, kr | -0,13 | 0,10 | -0,64 | -0,81 |
| Resultat per aktie efter utspädning, kr | -0,13 | 0,10 | -0,64 | -0,81 |
| Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental | 160 109 | 126 844 | 156 554 | 125 707 |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental | 160 109 | 126 844 | 156 554 | 127 015 |
| Antal aktier vid periodens utgång, tusental | 160 109 | 126 844 | 160 109 | 126 844 |
| | | | 31 dec 2017 | 31 dec 2016 |
| Balansomslutning, tkr | | | 2 201 881 | 2 355 778 |
| Soliditet, % | | | 59 | 46 |
| Nettoskuld, tkr | | | 743 472 | 1 023 662 |
| Skuldsättningsgrad, ggr | | | 0,63 | 1,05 |
| Räntebärande skulder, tkr | | | 811 814 | 1 127 321 |
| Sysselsatt kapital, tkr | | | 2 107 598 | 1 784 670 |
| Eget kapital inkl. innehav utan bestämmande inflytande, tkr | | | 1 295 784 | 1 074 957 |
| Eget kapital per aktie, kr | | | 8,09 | 8,47 |

*Exklusive Lyrestad

### Definitioner

| | |
|---|---|
| EBITDA: | Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar |
| EBITDA marginal: | EBITDA i procent av nettoomsättningen |
| EBIT: | Rörelseresultat före finansiella poster och skatt |
| Resultat per aktie: | Periodens resultat dividerat med antal aktier |
| Balansomslutning: | Totala tillgångar |
| Sysselsatt kapital: | Balansomslutning minus icke räntebärande skulder |
| Nettoskuld: | Räntebärande skulder minus likvida medel |
| Avkastning på eget kapital: | Periodens resultat/genomsnittligt eget kapital |
| Soliditet: | Eget kapital som andel av balansomslutningen. |
| Skuldsättningsgrad: | Räntebärande skulder/eget kapital |
| Eget kapital per aktie: | Eget kapital dividerat med antal aktier |

## Koncernens resultaträkning

| tkr | Not | Q4 2017 | Q4 2016 | Q1-4 2017 | Q1-4 2016 |
|---|---|---|---|---|---|
| Nettoomsättning | | 77 069 | 90 819 | 234 163 | 235 628 |
| Övriga rörelseintäkter | | 12 430 | 7 469 | 20 935 | 12 620 |
| **Summa intäkter** | | **89 499** | **98 288** | **255 098** | **248 248** |
| Personalkostnader | 2 | -7 927 | -4 285 | -27 707 | -17 929 |
| Övriga externa kostnader | 2 | -22 845 | -23 044 | -94 773 | -93 746 |
| Övriga rörelsekostnader | | - | -770 | - | -770 |
| Resultat från försäljning av koncernbolag | | - | 7 509 | - | 7 509 |
| Andel i intresseföretags resultat | | - | - | - | -13 |
| Avskrivningar/nedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar | 3 | -62 147 | -31 828 | -129 537 | -99 036 |
| **Rörelseresultat** | | **-3 420** | **45 870** | **3 081** | **44 263** |
| Finansiella intäkter | | 989 | 1 101 | 4 362 | 2 337 |
| Finansiella kostnader | | -18 730 | -26 368 | -107 557 | -155 394 |
| **Resultat före skatt** | | **-21 161** | **20 603** | **-100 114** | **-109 334** |
| Skatt | | - | -8 185 | - | 6 974 |
| **Periodens resultat** | | **-21 161** | **12 418** | **-100 114** | **-102 360** |
| **Resultat per aktie** | | | | | |
| Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental | | 160 109 | 126 844 | 156 554 | 125 707 |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental | | 160 109 | 126 844 | 156 554 | 127 015 |
| Resultat per aktie före utspädning (kr) | | -0,13 | 0,10 | -0,64 | -0,81 |
| Resultat per aktie efter utspädning (kr) | | -0,13 | 0,10 | -0,64 | -0,81 |

## Rapport över koncernens totalresultat

| tkr | Q4 2017 | Q4 2016 | Q1-4 2017 | Q1-4 2016 |
|---|---|---|---|---|
| **Periodens resultat** | **-20 189** | **12 418** | **-100 114** | **-102 360** |
| **Övrigt totalresultat:** | | | | |
| *Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen när specifika villkor är uppfyllda:* | | | | |
| Kassaflödessäkringar: | | | | |
| Förändring av verkligt värde | -2 576 | 12 747 | -1 980 | -53 251 |
| Upplöst mot resultaträkningen | 4 614 | 6 983 | 19 024 | 32 841 |
| Återfört till resultaträkningen | - | -572 | 31 927 | 62 930 |
| Överfört till anskaffningsvärdet på säkrad post | - | - | - | - |
| Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar | -449 | -4 214 | -10 774 | -9 354 |
| **Summa kassaflödessäkringar** | **1 589** | **14 944** | **38 197** | **33 166** |
| **Summa poster som inte kommer omklassificeras till resultaträkningen** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **Totalresultat för perioden** | **-18 600** | **27 362** | **-61 917** | **-69 194** |

## Koncernens balansräkning

| tkr | 31 dec 2017 | 31 dec 2016 |
|---|---|---|
| **Tillgångar** | | |
| Immateriella anläggningstillgångar | 31 282 | 31 888 |
| Materiella anläggningstillgångar | 1 867 042 | 1 988 607 |
| Uppskjuten skattefordran | 48 516 | 59 290 |
| Fordringar hos intresseföretag | 108 226 | 108 226 |
| Övriga Långfristiga fordringar | 15 | 15 |
| **Summa anläggningstillgångar** | **2 055 081** | **2 188 026** |
| | | |
| Immateriella omsättningstillgångar | 9 639 | 4 897 |
| Kundfordringar | 2 837 | 4 061 |
| Fordringar hos intresseföretag | 6 602 | 2 273 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 51 351 | 44 608 |
| Övriga fordringar | 8 028 | 8 254 |
| Spärrade bankmedel | 40 555 | 59 726 |
| Likvida medel | 27 788 | 43 933 |
| **Summa omsättningstillgångar** | **146 800** | **167 752** |
| **Summa tillgångar** | **2 201 881** | **2 355 778** |
| | | |
| **Eget kapital** | | |
| Aktiekapital | 800 543 | 761 063 |
| Övrigt tillskjutet kapital | 515 948 | 399 527 |
| Pågående nyemission | - | - |
| Reserver | -23 921 | -62 118 |
| Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat | 3 206 | -23 523 |
| **Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare** | **1 295 776** | **1 074 949** |
| Innehavare av icke bestämmande inflytande | 8 | 8 |
| **Summa eget kapital** | **1 295 784** | **1 074 957** |
| | | |
| **Skulder** | | |
| Avsättningar – återställandekostnader vindkraftverk | 7 365 | 6 981 |
| Räntebärande skulder | 532 104 | 537 771 |
| Övriga långfristiga skulder | 237 531 | 497 614 |
| **Summa långfristiga skulder** | **777 000** | **1 042 366** |
| | | |
| Leverantörsskulder | 12 103 | 15 525 |
| Räntebärande skulder | 73 037 | 171 942 |
| Övriga skulder | 5 201 | 6 745 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 38 756 | 44 243 |
| **Summa kortfristiga skulder** | **129 097** | **238 455** |
| **Summa skulder** | **906 097** | **1 280 821** |
| **Summa eget kapital och skulder** | **2 201 881** | **2 355 778** |
| Ställda säkerheter | 3 024 366 | 2 597 040 |
| Eventualförpliktelser | 321 993 | 248 355 |

## Redogörelse för förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare, tkr | 31 dec 2017 | 31 dec 2016 |
|---|---|---|
| **Totalt eget kapital vid periodens början** | **1 074 949** | **1 145 138** |
| Periodens resultat | -100 114 | -102 360 |
| Övrigt totalresultat | 38 197 | 33 166 |
| **Periodens totalresultat** | **-61 917** | **-69 194** |
| Nyemission | **282 750** | **-** |
| Utgifter hänförliga till nyemission | -6 | - 1 278 |
| Skatteeffekt hänförlig till utgifter hänförliga till nyemission | - | 283 |
| **Totalt eget kapital vid periodens utgång** | **1 295 776** | **1 074 949** |

## Koncernens kassaflödesanalys

| I sammandrag, tkr | Q4 2017 | Q4 2016 | Q1-4 2017 | Q1-4 2016 |
|---|---|---|---|---|
| **Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital** | **47 924** | **52 290** | **41 970** | **-6 576** |
| Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital | -9 923 | 35 412 | -23 918 | -32 415 |
| **Kassaflöde från den löpande verksamheten** | **38 001** | **87 702** | **18 052** | **-38 991** |
| **Investeringsverksamheten**[1] | | | | |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar inkl. förskott | -207 | - | -207 | -480 |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar inkl. förskott | -1 961 | -26 453 | -8 159 | -41 275 |
| Försäljning av materiella anläggningstillgångar | - | -2 779 | 100 | 27 318 |
| Avyttring db inkl effekt av likvida medel i avyttrade bolaget | - | -49 016 | - | -49 016 |
| **Kassaflöde från investeringsverksamheten** | **-3 068** | **-78 248** | **-8 266** | -63 453 |
| **Finansieringsverksamheten** | | | | |
| Nyemission | - | - | 282 750 | - |
| Utgifter hänförliga till nyemission | - | - | -6 | -1 278 |
| Ökning aktieägarlån | 3 571 | 7 214 | 15 203 | 417 608 |
| Amortering aktieägarlån | - | - | -226 138 | - |
| Upptagna lån | - | - | 650 037 | 20 000 |
| Amortering av lån | -43 313 | -105 002 | -766 949 | -547 161 |
| Förändring av spärrmedel | -283 | -1 216 | 19 171 | 30 464 |
| **Kassaflöde från finansieringsverksamheten** | **-40 025** | **-99 004** | **-25 932** | **-80 367** |
| Periodens kassaflöde | -5 092 | -89 550 | -16 146 | -182 811 |
| Likvida medel vid periodens början | 32 879 | 133 483 | 43 933 | 226 744 |
| **Likvida medel vid periodens slut** | **27 787** | **43 933** | **27 787** | **43 933** |
| **Spärrade medel** | **40 555** | **59 726** | **40 555** | **59 726** |
| **Summa likvida medel och spärrade medel** | **68 342** | **103 659** | **68 342** | **103 659** |

[1] Investeringsverksamheten för Q4 2017 och helåret 2017 har räknats om för att åskådliggöra likviditetseffekt vid försäljning av del av dotterbolag.

## Moderbolaget

Moderbolaget Rabbalshede Kraft AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning, driften av vindparken Hud samt utveckling av koncernen. Moderbolaget ansvarar för frågor gentemot aktiemarknaden såsom koncernrapportering och aktiemarknadsinformation samt kreditmarknaden med upplåning och finansiell riskhantering.

## Moderbolagets resultaträkning

| tkr | **Q4 2017** | Q4 2016 | **Q1-4 2017** | Q1-4 2016 |
|---|---|---|---|---|
| Nettoomsättning | 5 554 | 10 000 | 22 644 | 23 694 |
| Övriga rörelseintäkter | 11 558 | 5 542 | 18 303 | 18 550 |
| **Summa intäkter** | **17 112** | **15 542** | **40 947** | **42 244** |
| Personalkostnader | -10 102 | -4 359 | -27 594 | -18 075 |
| Övriga externa kostnader | -6 454 | -6 758 | -25 738 | -26 220 |
| Övriga rörelsekostnader | - | -770 | - | -770 |
| Avskrivning/nedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar | -2 472 | -11 016 | -9 329 | -16 832 |
| **Rörelseresultat** | **-1 916** | **-7 361** | **-21 714** | **-19 653** |
| Resultat från andelar i koncernföretag | -159 252 | -37 | -159 252 | -37 |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter | 1 002 | 982 | 4 394 | 2 354 |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | -3 641 | -9 906 | -18 313 | -21 934 |
| **Resultat före skatt** | **-163 807** | **-16 323** | **-194 885** | **-39 270** |
| Bokslutsdispositioner | 500 | - | 500 | - |
| **Resultat före skatter** | **-163 307** | **-16 323** | **-194 385** | **-39 270** |
| Skatt | -110 | -10 250 | -110 | -10 250 |
| **Periodens resultat** | **-163 417** | **-26 573** | **-194 495** | **-49 520** |

## Rapport över moderbolagets totalresultat

| tkr | **Q4 2017** | Q4 2016 | **Q1-4 2017** | Q1-4 2016 |
|---|---|---|---|---|
| Periodens resultat | -163 417 | -26 573 | -194 495 | -49 520 |
| Summa övrigt totalresultat | - | - | - | - |
| **Summa totalresultat för perioden** | **-163 417** | **-26 573** | **-194 495** | **-49 520** |

## Moderbolagets balansräkning

| I sammandrag, tkr | 31 dec 2017 | 31 dec 2016 |
|---|---|---|
| Immateriella anläggningstillgångar | 16 306 | 16 140 |
| Materiella anläggningstillgångar | 102 672 | 214 771 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 1 769 516 | 1 171 795 |
| Immateriella omsättningstillgångar | - | 522 |
| Kortfristiga fordringar | 26 002 | 17 550 |
| Kassa och bank | 4 612 | 10 100 |
| **Summa tillgångar** | **1 919 108** | **1 430 878** |
| Bundet eget kapital | 800 543 | 761 064 |
| Pågående nyemission | - | - |
| Fritt eget kapital | 441 869 | 393 099 |
| Obeskattade reserver | - | 500 |
| Långfristiga skulder | 210 723 | 217 316 |
| Kortfristiga skulder | 465 973 | 58 772 |
| **Summa eget kapital och skulder** | **1 919 108** | **1 430 878** |

## Noter till de finansiella rapporterna i sammandrag

### Not 1 Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för 2017 har, i likhet med årsbokslutet för 2016, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har godkänts av Europeiska kommissionen för tillämpning inom EU, och Årsredovisningslagen.

Delårsrapporten för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Vidare har tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen tillämpats. Samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder har tillämpats som i den senaste årsredovisningen.

Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och i enlighet med bestämmelserna i RFR 2 Redovisning för juridisk person.

### Not 2 Personalkostnader och övriga externa kostnader

Bolaget aktiverar samtliga utgifter för projekteringspersonal. Utgifter för ledning/administration (overheadutgifter) aktiveras med skälig andel för projekt i byggfas och resterande andel blir resultatpåverkande. Utgifterna omfattar både personalutgifter och övriga externa utgifter.

| Koncernen tkr | **Q4 2017** | Q4 2016 | **Q1-4 2017** | Q1-4 2016 |
|---|---|---|---|---|
| Personalkostnader | | | | |
| Personalkostnader | -8 398 | -5 205 | -29 197 | -22 437 |
| Aktiverad projekteringspersonal | 471 | 792 | 1 490 | 3 324 |
| Aktiverad personal inom ledning och adm. | - | 128 | - | 1 184 |
| **Summa** | **-7 927** | **-4 285** | **-27 707** | **-17 929** |

| Koncernen tkr | **Q4 2017** | **Q4 2016** | **Q1-4 2017** | **Q1-4 2016** |
|---|---|---|---|---|
| Övriga externa kostnader | | | | |
| Övriga externa kostnader | -22 603 | -23 818 | -94 117 | -95 371 |
| Kostnader som vidarefaktureras | -360 | 412 | -1 045 | -700 |
| Aktiverade övriga externa kostnader | 118 | 362 | 389 | 2 325 |
| **Summa** | **-22 845** | **-23 044** | **-94 773** | **-93 746** |

### Not 3 Avskrivningar

Under perioden har koncernen ändrat sin bedömning av vindkraftverkets komponenter till en nyttjandeperiod om 13-30 år med ett snitt om 25 år. Förändringen initierades utifrån en harmonisering av principerna inom den ovan liggande koncernen med Manor Investment S.A som moderbolag. Komponenterna har tidigare bedömts ha en nyttjandeperiod om 25 år. Effekten av förändringen har fördelats ut på komponenternas kvarvarande nyttjandeperiod. Under räkenskapsåret har avskrivningarna ökat med 23 MSEK .

**Underskrifter/avgivande av rapporten**

Rabbalshede den 28 februari 2018

Bertil Villard
*Styrelseordförande*

Matthieu Baumgartner
*Ledamot*

Jean Baptiste Oldenhove
*Ledamot*

Annika Ahl Åkesson
*Ledamot*

Jeff Mouland
*Ledamot*

Stine Rolstad Brenna
*Ledamot*

Mads Miltersen
*Verkställande direktör*

**Granskning**

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av Bolagets revisorer.

