

Rabbalshede Kraft Årsredovisning 2017



VINDEN GER OSS
ALLTID KRAFT

INNEHÅLL

Om Rabbalshede Kraft 3

Vision, affärsidé, mål	3
2017 i korthet	4
Årets resultat	5
VD har ordet	6
Verksamheten 2017	8
Fokus tillväxt och försäljning	9
Historik	10
Vindparker under förvaltning och utveckling	12
Fyra frågor till våra tre största ägare	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

Kort om Rabbalshede Kraft

Rabbalshede Kraft gör skillnad.

I en hållbar utveckling är det viktigt att samhället ökar andelen elenergi från förnybara energikällor, så som vind. Rabbalshede Kraft är en ledande aktör inom vindkraft i Sverige och har sedan bolaget grundades år 2005 fram till december 2017 investerat närmare 2,6 miljarder i vindkraft. Bolagets styrka är att utveckla och driva vindparker. Rabbalshede Kraft säkerställer en god kontroll av hela värdekedjan, från projektering och etablering av vindparker, till produktion och försäljning av elenergi.

Produktion och försäljning av förnybar elenergi från egna vindparker är Rabbalshede Krafts största intäktskälla, ett område som växer ytterligare i takt med att bolaget investerar i nya vindparker. Elenergin säljs på den öppna elmarknaden Nord Pool. Investeringar sker i bolagets projektportfölj för att leverera vinstgivande nyckelfärdiga vindkraftsprojekt, för försäljning till partners eller för driftsättning i egen ägo.

Rabbalshede Kraft erbjuder servicetjänster inom operativ förvaltning. Att driva vindparker innefattar en lång rad åtaganden utöver det självklara att producera elenergi.

Rabbalshede Kraft erbjuder investerare och vindkraftsägare en helhetslösning inom operativ förvaltning. En professionell drift- och underhållsorganisation i nära samarbete med verksleverantörerna bidrar till en hög driftsäkerhet. Att äga vindkraftverk utan en egen organisation är vad Rabbalshede Kraft erbjuder. Detta ger investerare en långsiktig trygg avkastning och en låg operativ risk. Rabbalshede Kraft har förvaltningsuppdrag om närmare 1200 GWh, varav 750 GWh är egen eller samägd.

Ägarna utgörs av industriföretaget Manor Group som är majoritetsägare, den kanadensiska kapitalförvaltaren Greystone Infrastructure, fastighetsbolaget Ernst Rosén, Stiftelsen Chalmers Tekniska Högskola, Nordea Investment Funds samt ytterligare cirka 1 100 företag och privata aktieägare.

Rabbalshede Kraft är certifierade enligt ISO 9001 och ISO 14001.

Förvaltar vindparker
med produktion om
1200 GWh
varav
750 GWh
egen eller samägd

VISION, AFFÄRSIDÉ OCH MÅL

Vision

Rabbalshede Kraft skall vara Nordens ledande oberoende utvecklare och operatör av förnybar energi år 2025.

Affärsidé

Rabbalshede Kraft projekterar och etablerar landbase-
rade 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 bygg-
nation av vindparker.

Rabbalshede Kraft utvärderar även övriga möjligheter
inom förnybar energi i Norden.

Mål

Rabbalshede Kraft ska äga och driva en egen plattform av
vindkraftsparker.

- Utveckla plattformen för att växa 2-3 gånger

Rabbalshede kraft ska driftsätta nya vindkraftsparker med
marknadens bästa teknik och produktion

- Vi ska driftsätta nya parker varje år
- Vår serviceverksamhet ska växa med 10 gånger
- Vi ska öka värdet i alla parker vi förvaltar genom att optimera produktionen och vara bästa val för kostnad per turbin

2017 I KORTHET

Kvartal 1

Rabbalshede Kraft höll extra bolagsstämma den 31 januari 2017 där det bland annat beslutades om en riktad emission till Sweden Holdco RK AB ("Greystone"). Emissionen på 283 Mkr genomfördes den 1 feb 2017. Greystone är efter investeringen bolagets andra största aktieägare varav Manor Gro-up kvarstår som 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.



Kvartal 2

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.

Vindpark Åndberg i Härjedalens kommun vann laga kraft om 57 vindkraftverk.

Kvartal 3

I augusti ingick bolaget ett treårigt förvaltningsavtal med Vindpark Väner. Avtalet innebär att Rabbalshede svarar för förvaltning, övervakning, service och underhåll för sju av Vindpark Väners 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 som 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

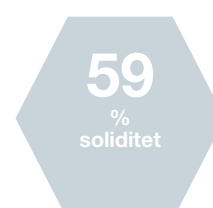


Kvartal 4

Den 1 oktober invigdes Vindpark Lyrestad utanför Mariefors. Närmare 400 besökare kom och träffade Rabbalshede Kraft och Ardian samt lyssnade på Lise Nordin, Riksdagsledamot och energipolitisk talesperson för Miljöpartiet och Lars Fröding, Samhällsdirektör vid Länsstyrelsen Västra Götalands län som invigde parken.

Den 22 december var provdrift och konstruktion klar och Lyrestad Vind tog över det legala ansvaret.

ÅRETS RESULTAT



Nyckeltal

För bolaget egenägda parker, exklusive Lyrestad

	Helår 2017	Helår 2016	Helår 2015	Helår 2014	Helår 2013
Installerad effekt vid periodens slut, MW	190	190	190	190	89
Elproduktion, MWh	509 535	500 628	576 412	314 665	189 431
Nettoomsättning, tkr	234 163	235 628	264 204	146 161	104 694
EBITDA, tkr	132 618	143 299	169 655	81 270	77 821
Rörelseresultat (EBIT), tkr	3 081	44 263	-110 669	14 325	38 027
Soliditet på koncernnivå, %	59	46	45	37	58
Periodens kassaflöde, tkr	-16 146	-182 811	105 738	-14 134	46 218

ÅRETS PRODUKTION I GRAFER

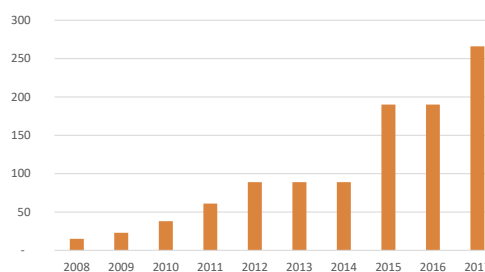
Graferna Produktion och Installerad effekt visar utvecklingen från 2008 när Rabbalshede Krafts första vindpark tas i drift, Hud i Tanums kommun, fram till 2017 när vindpark Lyrestad i Mariestad och Törbodakommun tas i drift.

Sedan 2008 har bolaget installerat 93 vindkraftverk som drivs i egen eller samägd regi. Den sammanlagda effekten 266 megawatt (MW) är ett mått på kapaciteten i bolagets vindkraftverk. Tillsammans kan de producera drygt 0,75 terawattimme (TWh) elenergi under ett normalt vindår.

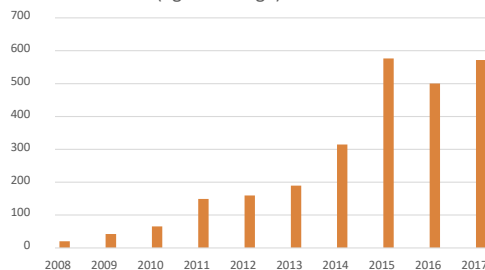
År 2017 producerade Rabbalshede Krafts egna och samägda parker 571,7 GWh. Det motsvarar den total elförbrukning för närmare 30 000 normalstora villor, med direktverkande el, per år.

Tillgängligheten visar hur bolagets vindkraftverk producerar när det finns förutsättningar för produktion.

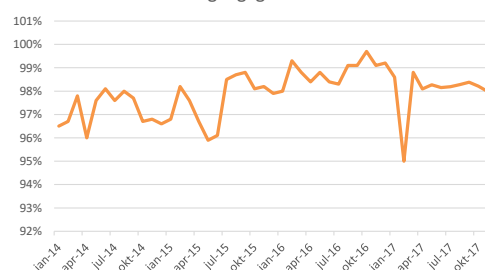
Installerad effekt, MW



Produktion GWh (egen+samägd)



Produktionsbaserad tillgänglighet %



VD har ordet

2017 har varit ett omställningsår. Det började med oro och fallande certifikatpriser och avslutades med en stark 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 2017 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 engångs-kraktär som belastar årets resultat. Långsiktigt sänker refinansieringen våra finansiella kostnader.



Den 1 juni kom jag in som ny vd och har under hösten tillsammans med personalen arbetat med bolagets utveckling. Detta arbete har lett fram till en uppdaterad strategi som sträcker sig fram till 2025 med en spännande och ambitiös tillväxtplan.

Vi har identifierat tre huvudprocesser inom bolaget.

- Affärsutveckling där vi utvecklar nya vindkraftparker till kunder och egen portfölj samt tittar på möjligheter att växa genom förvärv och samarbeten.
- Service där vi erbjuder tekniska, ekonomiska och kommersiella tjänster, vi har idag total 170 vindkraftverk i vår serviceportfölj.
- RKAB Assets, Rabbalshede Krafts egna tillgångar, idag har vi 93 turbiner i egen eller samägd regi.

För oss som bolag är det viktigt att äga verk själva, det gör att vi förstår vikten av att alltid ligga på topp gällande den tekniska utvecklingen för att kunna ge oss själva och våra partners mer värde från vinden.

Vi har tillsammans med våra ägare satt ambitiösa tillväxtmål som innebär att vi ska växa vår egen portfölj av tillgångar samt vår serviceverksamhet.

Under 2017 tecknade vi nya serviceavtal med bland annat Vindpark Vänern, som innebär att vi sköter service och underhåll för sju av deras turbiner. I februari 2018 ingick vi ett avtal om ekonomisk förvaltning med Kalix Wind som omfattar sju turbiner i Kalix.

Under 2017 färdigställdes Vindparken i Lyrestad utanför Mariestad och idag producerar de 22 turbinerna el för Google. Den första oktober invigdes parken och 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. Den 22 december var provdrift och konstruktion klart och Lyrestad Vind tog över det legala ansvaret.

Vi ser att trenden mot större och effektivare turbiner fortsätter vilket resulterar i att det finns väldigt många projekt i marknaden som skulle må bra av att förnya sina tillstånd så högre turbiner kan byggas. I och med den snabba teknikutvecklingen kan vi idag med färre turbiner uppnå en högre produktion vilket även ger en effekt på prislappen. Ska detta bli möjligt krävs dock att vi får en smidig process när vi söker ändring av tillstånd för redan tillståndsgivna parker.

Bolaget kommer framöver arbeta mer aktivt med att stötta samhällets transformering mot 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, vd

2017 Invigdes

VINDPARK LYRESTAD

Ett samarbete mellan Ardian Infrastructure och Rabbalshede Kraft

- 22 vindkraftverk (76 MW)
- Modell Vestas V126-3,45 MW
- Totalhöjd 200 meter
- Rotordiameter 126 meter
- Tornhöjd 137 meter
- Årlig produktion 234 GWh elenergi
- Google köper all produktion genom ett långsiktigt elhandelsavtal



Verksamheten 2017

Rabbalshede Kraft grundades 2005 och har idag närmare 30 anställda. Strategin är att vara den ledande oberoende aktören inom utveckling och service av förnybar energi i Norden.

Bolaget arbetar med hela värdekedjan från projektering, upphandling och byggnation av landbase-rade vindkraftverk till produktion och försäljning av elenergi. Bolaget erbjuder även förvaltning och service av vindkraftverk åt andra aktörer på marknaden. Vid årskiftet 2017 förvaltnade Rabbalshede Kraft vindparker med en kapacitet på 1,2 TWh. Höga krav ställs på driften, både vad gäller bolagets egna vindparker och för de vindkraftverk som förvaltas åt partners. Rabbalshede Krafts drift- och underhållsorganisation har ingående kunskaper och utvecklat processer som är certifierade enligt ISO 9001 och ISO 14001.

Rabbalshede kraft har en stark ägarstruktur genom Manor Group, Greystone Infrastructure och Ernst Rosén, läs mer om våra ägare på sida 16 och 17.

Rabbalshede krafts verksamhet kan delas upp i tre affärsområden, Produktion, Service och Affärsutveckling

RABBALSHED E KRAFT AB

Affärsutveckling

Utvecklar nya vindparker till kunder och egen portfölj

Service

Teknisk och ekonomisk förvaltning av egna, samägda och kunders vindparker

RKAB Assets/Produktion

Egen portfölj av vindparker

Affärsutveckling

Affärsutveckling arbetar med att förvalta och utveckla projektportföljen. Fokus ligger på att hitta möjligheter i marknaden för förnybar energi, förfina dem och ta dem till investerare. Möjligheter kan hittas i de mest konkurrenskraftiga projekten på marknaden, egna projekt, operativa vindkraftverk och andra tillgångar. Inte bara i Sverige, andra marknader och tillgångsslag är också av intresse.

Projektering är en del av Rabbalshede Krafts fundament sedan start. Fokus i projektverksamheten ligger på att leverera effektiva och vinstgivande nyckelfärdiga projekt, för försäljning till partners eller för driftsättning i egen ägo. Prisutvecklingen på elpriset ställer höga krav på samtliga elproducenter i Norden.

Service

Att äga vindkraftverk utan en egen organisation är vad Rabbalshede Kraft erbjuder ett växande antal partners. Rabbalshede Kraft är ett oberoende vindkraftsbolag som erbjuder servicetjänster såsom teknisk-, kommersiell- och ekonomisk-förvaltning för driftsatta vindparker. Detta ger investerare en långsiktig trygg avkastning och en låg operativ risk.

Rabbalshede Kraft skapar mervärde för sina kunder genom en effektiv förvaltning som ger en hög tillgänglighet och produktion. Detta möjliggörs genom våra medarbetare som har en hög och bred kompetens och kunskap om många olika turbiner i varierande förhållanden, samt nära samarbete med forskning och utveckling för att alltid ligga längst fram i uppföljning och analys.

Produktion

Verksamheten Produktion omfattar bolagets egna vindparker i drift och försäljning av elenergi från dessa. Rabbalshede Krafts vindparker i egen ägo per sista december 2017 har en kapacitet på 190 MW med en årlig produktion på drygt en halv terawattimme. Vindparkerna ligger i Västra Götaland och Värmland, platser med jämna och stabila vindresurser och därmed lämpade för vindkraft. Bolaget har under 2017 haft en hög tillgänglighet om drygt 98 procent, vilket visar att Rabbalshede Krafts vindparker producerat el i stort sett hela tiden som det blåser. Rabbalshede Kraft har fokus på kostnadseffektiv produktion och strukturerad försäljning av elenergin.

Fokus tillväxt och försäljning

Under 2017 har flera större förändringar skett i bolagets organisation, Rabbalshede Kraft har stärkt både ekonomiavdelningen samt serviceavdelningen med nya resurser. Under året, i samband med att en ny strategi tagit form, har även två nya avdelningar vuxit fram, affärsutveckling och försäljning. För att leda dessa avdelningar har bolaget rekryterat Wenche Gullaksen och Martin Pettersen.

Wenche

Wenche har levt större delen av sitt vuxna liv utomlands tillsammans med sin familj där hon bland annat varit aktiv i uppstart av olika organisationer som SVEA och Handelskammaren. Väl tillbaka i Sverige så har Wenche varit aktiv inom energibranschen hos ledande aktörer som Danske Commodities och Energi Försäljning Sverige AB.

Under de senaste åtta åren har Wenche framgångsrikt arbetat med kunder inom såväl produktion som konsumtion samt energibolag av olika storlekar. Arbetet har gått ut på att hjälpa elproducenter att öka sitt produktionsvärde av förnybar elenergi och samtidigt ta kontroll över sin riskexponering.

Wenches ansvarsområde är försäljning linjärt över alla affärsområden där Rabbalshede idag är aktiv. Rabbalshedes unika bredd i verksamheten gör att det finns möjlighet för försäljning i alla led,

- Det finns ett stort intresse från marknaden för nya aktörer som kan skapa mervärde inom förnybar elproduktion. Vi ser strategiskt attraktiva lösningar där vi kan koppla samman vår egen vindkraftsproduktion med större slutanvändare som delar vårt miljöengagemang.

Rabbalshede har lång erfarenhet och en hög kompetens inom bolaget, vilket för kunderna innebär hög produktionsförmåga till en låg kostnad. Bolagets breda produktportfölj gör att vi kan erbjuda en bredd av kundanpassade lösningar oavsett behov.

-Vi ser flera fördelar att ingå partnerskap med rätt aktörer på marknaden

-Utmaningarna som branschen står inför är den snabba teknikutvecklingen som gör att vi ständigt möts av mer effektiva verk. Det gör att de som investerade tidigt får svårt att konkurrera och ofta dras med höga kostnader. Det i sin tur skapar en möjlighet för oss som oberoende aktör att gå in och hjälpa till med att reducera service och förvaltningskostnaden.

Martin

Martin började arbeta med vindkraft under 2008, då vindkraftbranschen fortfarande var ganska ny och outvecklad i Sverige. Martins inriktning har främst varit de faser och uppgifter som uppkommer innan spaden sätts i marken och bygget av en vindpark börjar. Genom åren har det visat sig att detta arbete kan ta allt mellan tre till tolv år beroende på projekt.

Under de senaste tre åren har Martin genom sitt egna bolag Mpiro Windpower arbetat med rådgivning och konsulttjänster åt olika aktörer i branschen. Det har varit allt från större statliga energibolag till mindre privata aktörer som sökt hjälp vid såväl förvärv som försäljning av vindkraftprojekt och vindkraftparker.

- En styrka har varit att jag haft en bred kompetens som gjort det möjligt att snabbt värdera och bedöma en vindpark. Utveckling och etablering av vindparker är relativt komplex och

påverkas av en rad faktorer och förutsättningar såväl lokalt som nationellt.

- Vid en etablering av en vindpark är det många discipliner som ska samlas och samverka, tekniker, miljö-naturvetare, jurister, ekonomer, energiingenjörer, entreprenörer m.fl. Det känns extra roligt att arbeta hos Rabbalshede Kraft då samtliga dessa kompetenser finns samlade under samma tak. Det är också en viktig anledning till att jag starkt tror på en potential och lönsam tillväxt för bolaget.

Martin ansvarar för att säkerställa att Rabbalshede Krafts projektportfölj för etablering under de kommande åren håller en hög kvalitativ nivå samt är konkurrenskraftig. Just nu tittar Martin på förvärv av såväl projekt som inte är byggda till driftsatta vindparker där de befintliga ägarna är i behov av att avyttra.

- Det är idag inte så svårt att hitta förvärvsobjekt, det kräver dock mer av köparen för att välja rätt förvärvsobjekt.



HISTORIK

2005

Entreprenörerna Ingemar Ung och Bertil Jönsson bildar Rabbalshede Kraft.

2008

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

2009

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

2010

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

Kvalitetscertifikatet ISO 9001 och miljöcertifikatet ISO 14001 erhålls för rutiner och processer kring projektering, inköp, drift och underhåll av vindparker samt försäljning av el.

2011

Vindpark Töftedalsfjället om 21 vindkraftverk (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 vindkraftverken i vindpark, Dingle-Skogen i Munkedals kommun tas i drift. Vindparkens 14 verk driftsätts successivt under 2012–13.

2013

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

2014

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

Serviceavtal tecknas med Tanums kommun om att förvalta ett vindkraftverk i Tanum.

2015

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

Tillstånd erhålls för vindpark Lillhärda Åndberg om 57 vindkraftverk (197 MW) i Lillhärda, Härjedalens kommun.

2016

Rabbalshede Kraft och investmentbolaget Ardian Infrastruktur investerar närmare 1 miljard kronor i vindpark Lyrestad i Mariestad och Töreboda kommuner med 22 vindkraftverk (76 MW).

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

Förvaltningsavtal tecknas med Gnosjö Energi.

2017

Förvaltningsavtal tecknas med Vindpark Väner.

Tillståndet för Vetteberget säljs till Waros Holding AB.

Vindpark Lyrestad om 22 vindkraftverk (76 MW) i Mariestad och Töreboda kommun driftsätts. Produktionen kommer att köpas av Google i ett långsiktigt avtal. 75% ägs av Ardian Infrastruktur och 25% av Rabbalshede Kraft. Rabbalshede Kraft förvaltar hela vindparken.

ORGANISATION

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

Vid utgången av 2017 hade Rabbalshede kraft 29 anställda med kompetens inom alla nyckelområden som krävs vid etablering och drift av vindkraftsparker, så som miljö och kvalitet, miljöutredningar, tillståndsprövningar, meteorologi,

lantmäteri, ljud- och skuggberäkningar, inköp, byggnation, teknik, el, högspänning, redovisning, finansiering och Investor relations. Vid behov tas extern expertis in.

Vid utgången av 2017 var medelåldern bland de anställda 45 år (49). Fördelningen var 36 (36) procent kvinnor och 64 (64) procent män.



**PRECIS
SOM NI,
VI LEVER
FÖR VIND!**

*Vi bryr oss om dina vind-
kraftverk lika mycket som
våra egna*

*Vi utvecklar för att få dig att
tjäna mer från vinden*

*Ni kan vara säkra på att så
länge som det blåser kom-
mer vi finnas här*

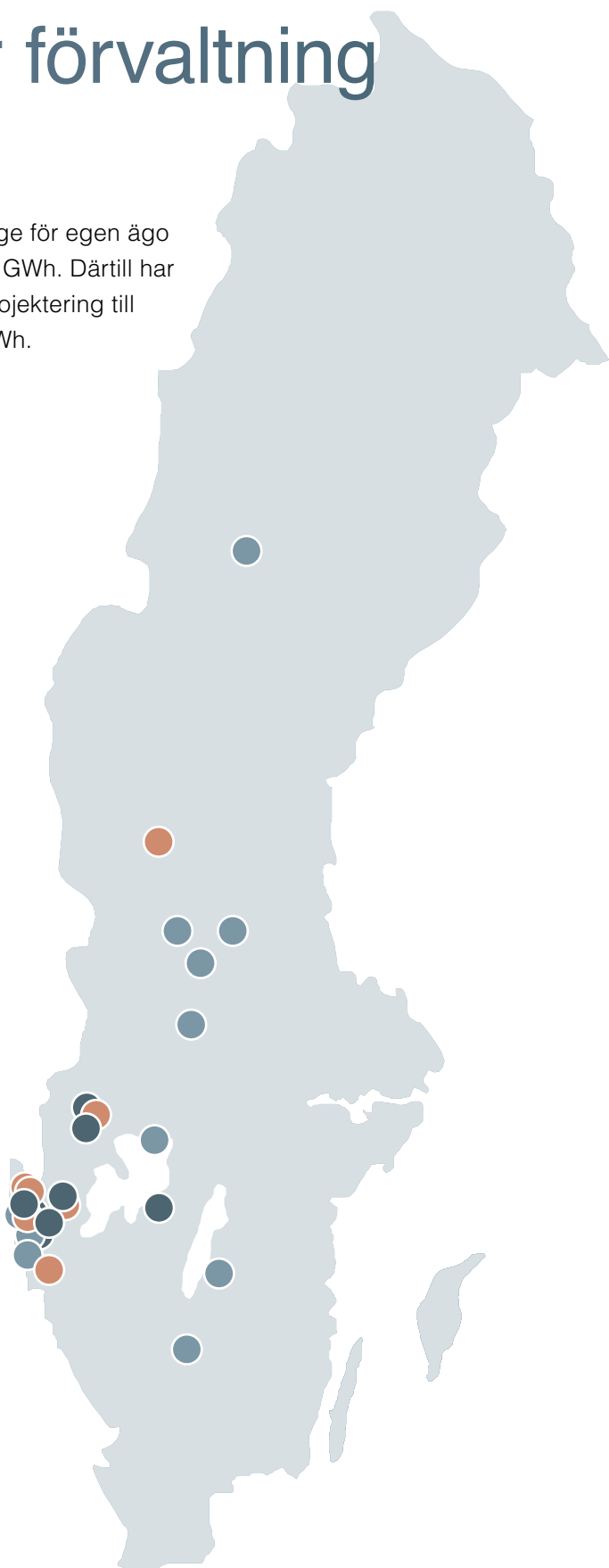
Vindparker under förvaltning och utveckling

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 eller samägd ägo (266 MW)
- Vindparker/vindkraftverk som förvaltas åt partners (129 MW)
- Tillståndsgivna vindparker (339 MW)

Vindparker under projektering och ansökan (152 MW)
De projekt som är 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 de projekt som finns under projektering och de projekt som bolaget ansökt tillstånd om. Projekt som inte beviljas tillstånd flyttas ner i projekteringsfas för revidering alternativt avslutas.

VINDPARKER UNDER FÖRVALTNING ÅT PARTNERS			
Vindparker	Kapacitet (verk)	Produktion (GWh)	Ägare
Bleikevare	36 MW (18)	84	Power Wind Partners, Kvarkenvindens, Dorotea kommun
Braehus	11,5 MW (5)	32	Power Wind Partners
Granberg	10 MW (5)	27	Power Wind Partners
Säliträddberget	16 MW (8)	44	Power Wind Partners
Rödborgsfjället	16 MW (8)	47	Power Wind Partners
Hedbodberget	10 MW (5)	28	Power Wind Partners
Töftedalsfjället	25,3 MW (11)	73	Göteborg Energi, Västan Vind, Privat Markägare
Dingle-Skogen	4,6 MW (2)	10	Göteborg Stift
Lyse	6 MW (2)	17	Leva i Lysekil
Tyft	3,3 MW (1)	8	Tanums kommun
Hällevadsholm	2 MW (1)	6	Möndal Energi
Kulltorp	10 MW (4)	23	Gnosjö Energi
Vindpark Vänern	21 MW (7)	56	Vinpark Vänern Kraft AB, Kyrkvinden EF, Vindkraft Gässlinge EF



VINDPARKER I EGEN ÄGO

Hud

Kommun	Tanum
Driftstart	2008
Fabrikat	Nordex
Kapacitet (antal verk)	15 MW (6)
Beräknad årsproduktion ¹⁾	36 GWh
Produktion 2017	36 GWh



Kil

Kommun	Tanum
Driftstart	2009
Fabrikat	Enercon
Kapacitet (antal verk)	8 MW (4)
Beräknad årsproduktion ¹⁾	20 GWh
Produktion 2017	19 GWh



Brattön

Kommun	Munkedal
Driftstart	2010
Fabrikat	Nordex
Kapacitet (antal verk)	15 MW (6)
Beräknad årsproduktion ¹⁾	35 GWh
Produktion 2017	37 GWh



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

Töftedalsfjället

Kommun	Dals-Ed
Driftstart	2011
Fabrikat	Siemens
Kapacitet (antal verk)	23 MW (10)
Beräknad årsproduktion ¹⁾	61 GWh
Produktion 2017	69 GWh



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

Dingle-Skogen

Kommun	Munkedal
Driftstart	2012-13
Fabrikat	Enercon
Kapacitet (antal verk)	32 MW (12)
Beräknad årsproduktion ¹⁾	68 GWh
Produktion 2017	72 GWh



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

Årjäng Sydvest

Kommun	Årjäng
Driftstart	2014
Fabrikat	Vestas
Kapacitet (antal verk)	40 MW (13)
Beräknad årsproduktion ¹⁾	113 GWh
Produktion 2017	111 GWh



Årjäng Nordvest

Kommun	Årjäng
Driftstart	2014
Fabrikat	Vestas
Kapacitet (antal verk)	27 MW (13)
Beräknad årsproduktion ¹⁾	79 GWh
Produktion 2017	76 GWh



Skaveröd/Gurseröd

Kommun	Tanum
Driftstart	2014
Fabrikat	Vestas
Kapacitet (antal verk)	33 MW (11)
Beräknad årsproduktion ¹⁾	94 GWh
Produktion 2017	90 GWh



Lyrestad

Kommun	Mariestad/ Töreboda
Driftstart	2017
Fabrikat	Vestas
Kapacitet (antal verk)	76 MW (22)
Beräknad årsproduktion ¹⁾	234 GWh
Produktion 2017	62 GWh



Fyra frågor till våra tre största ägare

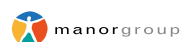
I februari 2017 kom The Greystone Infrastructure Fund (Global Master) LP (Greystone) in som näst största ägare i bolaget. Tillsammans med Manor Group och Ernst Rosén har de tre huvudägarna 76 % procent av innehavet i Rabbalshede Kraft. Hur ser de på bolaget idag och framöver? Vi har ställt fyra frågor som de alla fått svara på.



Jeff Moulard (JM)
Head of infrastructure Greystone
Greystone investerade i
Rabbalshede Kraft 2017



Annika Ahl Åkesson (AA)
CFO Ernst Rosén
Ernst Rosén investerade i
Rabbalshede Kraft 2007



Jean Baptiste Oldenhove (JBO)
CEO Manor Group
Manor investerade i
Rabbalshede Kraft 2013

Varför investerade ni i Rabbalshede Kraft?

JM - Rabbalshede Kraft ger ett utmärkt tillfälle att expandera vår förnybara portfölj in på en attraktiv ny marknad. Från ett portföljkonstruktion och kreditperspektiv stöds vårt intresse för Rabbalshede Kraft av ett flertal investeringskriterier, bland annat ett starkt operativt och ekonomiskt resultat, skalbarhet baserad på attraktiva förvärvs möjligheter, en professionell ledningsgrupp, ägare som delar våra värderingar och slutligen det starka politiska stödet till förnybara energikällor i hela Europa och särskilt inom Skandinavien. Investeringen i Rabbalshede Kraft kompletterar fondens befintliga portfölj och vårt strategiska fokus mycket väl.

AA - I början av 2007 tog Ernst Rosén beslut om att gå in som tidig delägare i Rabbalshede Kraft AB och därigenom bidra till företagets uppbyggnad. Ernst Roséns investering grundade sig på ett intresse för utvecklingen av alternativa energikällor för en minskad miljöpåverkan och en stark tro på Rabbalshede Kraft ABs möjligheter som aktör på vindkraftsmarknaden. Via ägandet kan man även konstatera att Ernst Roséns andel i Rabbalshede Kraft gott och väl motsvarar behovet av hushållsel i Ernst Roséns fastighetsbestånd.

JBO - 2013 investerade Manor i Rabbalshede Kraft då vi identifierade företaget som en stark aktör på en attraktiv marknad. Manor hade redan då byggt en framgångsrik portfölj inom förnybar energi i Europa med en vindinvestering i Frankrike och ett bolag som producerar biomassa i Österrike. Genom att utnyttja vår erfarenhet ville vi utveckla en position på den nordiska marknaden eftersom den växlar snabbt mot förnybara energikällor. Vi identifierade Rabbalshede Kraft som en stabil och ledande oberoende aktör med en stark ledningsgrupp och attraktiva utvecklings- och förvärvsmöjligheter.

Vilka investeringar har ni utöver Rabbalshede Kraft?

JM - Greystone Infrastructure Fund är verksam i hela Nordamerika och Europa, med fokus på ett antal infrastruktursektorer, inklusive förnybara energikällor. Några av våra kompletterande investeringar till Rabbalshede Kraft inkluderar Silicon Ranch Corporation, en amerikansk utvecklare och ägare av solenergi med anläggningar över hela kontinenten och en driftsportfölj på 253 MW och Ballycadden, en irländsk vindkraftspark med en driftportfölj på 24 MW. Förutom att öka vår befintliga förnyelsebara plattform är vi för närvarande aktiva i att förvärva ytterligare tillgångar som kommer att bidra positivt till vår övergripande portfölj 2018.

AA - Ernst Roséns kärnverksamhet är att äga, förvalta och utveckla fastigheter med hyresgästen i fokus och med hög kvalitet i Göteborgsregionen. I Kungsbacka bedrivs verksamheten via hälftenägda Aranäs AB. I fastighetsbeståndet ingår även Nääs Fabriker, en anrik textilfabrik som omvandlats till ett omtalat företagscenter med en av Sveriges bästa hotell- och konferensanläggningar. Ernst Rosén-koncernen består även av ett flertal engagemang i olika verksamheter. Tillsammans med ett antal medarbetare ägs bland annat byggbolaget Flodén Byggnads AB som utför både entreprenader och stöttar fastighetsägare i hela Storgöteborg med utveckling och underhåll. Ernst Rosén utvecklar även mark och fastigheter för byggnation via dotterbolaget Ernst Rosén Projektutveckling AB. Ernst Rosén är därutöver delägare i SafetyRespect AB som utvecklar, tillverkar och tillhandahåller fallskyddslösningar till byggbranschen. Anläggningen Vallda Golf & Country Club ingår också i koncernen.

JBO - Manor har en global verksamhet med en energiportfölj i Europa som består av Atalantes Energies med 90 MW vindkraftverk i Frankrike och CycleEnergy med 9 MW elektrisk- och 23 MW termisk-energi från Biomassa i Österrike. Alla våra energibolag skapar värde genom utveckling, aktivt ägande och drift. Förutom förnybar energi är Manor ledande aktieägare i Agrinos och Ecoalf. Agrinos är världsledande inom biologiska gödningsmedel och biostimulanter som erbjuder ett hållbart alternativ till kemiskt jordbruk.

Ecoalf är vår hörnstensinvestering inom hållbar konsumtion. De utvecklar och kommersialiserar textilvävnader och klädprodukter helt och hållet tillverkat av återvunnet material med samma kvalitet, design och tekniska egenskaper som de bästa icke-återanvända produkterna.

Hur viktigt är hållbarhetsfrågor i er investeringsbeslutsprocess

JM- Greystone har undertecknat FN:s principer för hållbara investeringar. Införandet av principerna i vår investeringsstrategi är av stor vikt för att uppnå stabil och långsiktig avkastning för investerare samtidigt som en stark hållbarhetsprofil upprätthålls. Vi stöder det skandinaviska fokuset mot ökat beroende av förnybara energikällor och tror på många sätt att regionen ligger i framkant av denna alltmer globala trend. Vi är glada över att vara en del av den resan tillsammans Rabbalshede Kraft.

AA – Ernst Rosén ser långsiktighet som en förutsättning för en hållbar utveckling. Det handlar om stort och smått, att i varje del av arbetet ta hänsyn till hur naturen påverkas. När vi bygger för kommande generationer, när vi skapar förutsättningar för energieffektiva lösningar, minskat restavfall och grönare transporter. Det handlar i mångt och mycket om att Ernst Rosén har ett ansvar att lyfta frågan, att ta egna initiativ, att göra hyresgästerna, samarbetspartners och omgivningen medvetna om hur man med enkla medel kan göra miljösmapta val.

JBO – ESG är kärnan i vår investeringsfilosofi. Vi investerar endast i företag med positiv miljömässig och social inverkan som överensstämmer med Manor:s värderingar. Hållbarhet & Arv, vi främjar en långsiktig hållbar ekonomisk modell och uppmuntrar bevarandet av naturresurser för framtida generationer. Vi uppmuntrar samarbete och kunskapsöverföring mellan våra portföljbolag. Frihet och ansvar, vi strävar efter att vara ansvariga och etiska aktörer och bidra till utvecklingen av hållbara initiativ och lösningar. Tillit och överbäggande, vi vill skapa och upprätthålla relationer av förtroende och lojalitet. Vi strävar efter att vara respektfulla och respekterad partner. Vi uppmuntrar en miljö med ömsesidigt ansvarstagande så att alla kan prestera sitt bästa, personligen och professionellt.

År 2018 har Manor lanserat ett rapporteringsinitiativ för att översätta sitt hållbarhetsarbete (ESG) till konkreta, icke-finansiella prestationskriterier som ytterligare kommer att stärka Manor:s starka engagemang för delat värdeskapande.

Som en av tre huvudägare i bolaget, vilka är era långsiktiga mål och hur definiera ni en framgångsrik investering?

JM- Som en öppen infrastrukturfond fokuserar vi på att leverera värde och tillväxt över lång sikt. Vi tror att den nuvarande marknadsmiljön ger Rabbalshede Kraft attraktiva möjligheter att växa sin plattform inom vindkraft och andra förnybara energikällor i hela Norden både genom nyetableringar men också genom förvärv.

Några av de grundläggande målen för vårt partnerskap i Rabbalshede Kraft är att uppnå stark och konsekvent avkastning på investeringen, "toppklassig" drift och förvaltning och en skalbar och konkurrenskraftig marknadsposition som ger möjligheter till ytterligare kapitalutnyttjande. Utöver tillväxtmål och ekonomiska framgångar, lägger vi som ägare stort fokus på att säkerställa att Rabbalshede Kraft fortsätter att leverera och ständigt förbättra sina arbets-, säkerhets- och miljöstandarder.

AA – Det långsiktiga målet är ett bolag som utvecklas över tid och därmed skapar värde till aktieägarna. Den plattform som Rabbalshede Kraft har byggt upp med verksamhet inom ägande och drift av vindparker, servicetjänster och projektutveckling skapar goda förutsättningar för framtida utveckling, värdetillväxt och avkastning.

JBO – Framgång för oss innebär att Rabbalshede Kraft tar rollen som ledande energiplattform med marknadens bästa ekonomiska avkastning inom egen förvaltning och serviceverksamhet, samt att de tar tillvara på de tillväxtmöjligheter som marknaden erbjuder. Detta är ett långsiktigt spel och våra tillgångar är investerade för att genomgå flera cykler. Denna vision kräver ledarskap och engagemang från ledning och ägare. Det här är plattformen vi har idag och från vilken vi kan fortsätta vår resa.

Läs mer om våra huvudägare på:

www.greystone.ca
www.ernstrosen.se
www.manor-group.com

Greystone grundades 1988 och är en privatägd kanadensisk institutionell kapitalförvaltare, med 33,6 miljarder dollar i förvaltat kapital (per den 31 december 2017). Greystone Infrastructure Fund (Global Master) LP ("Greystone Infrastructure Fund") investerar globalt i medelstora företag med attraktiv riskjusterad avkastning.

Ernst Rosén är ett av de större privatägda fastighetsbolagen i Göteborgsregionen. Bolaget grundades 1952 av byggmästaren Ernst Rosén och idag är fjärde generationen verksam i bolaget och bygger för framtiden.

Manor Group är en familjeägd långsiktig investerare med fokus på effektivisering av naturresurser. Manor:s uppdrag är att investera i företag, team och personer som är drivkrafterna bakom förändringen för en mer hållbar användning av dessa resurser.

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 övervakning i korthet, utifrån att Rabbalshede Kraft skall vara en ledande aktör inom förnybar elenergiproduktion i Norden.

Ett strukturerat 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.

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. Övervägande del av projekteringsarbetet idag innebär att ansöka om ändring av befintligt tillstånd med låg totalhöjd till högre totalhöjd eller för kort igångsättningstid till förlängd igångsättningstid för att förnya möjligheterna till att vindparkerna blir uppförda. Medelvinden på högre höjd ökar generellt, vilket ger ökad elproduktion och bättre kalkyler. Högre elproduktion på samma areal gör att ianspråktaget områden utnyttjas bättre. Helt nya områden utgör en liten andel av projekteringen idag. Förvärv av projekt med påbörjad projektering i olika stadier ökar. Delutförande inom projektering är också aktuellt framöver.

1. PROJEKTERING

Under projekteringen studeras förutsättningarna för en ny vindkraftsetablering. Markförhållanden, vind, elanslutning, motstående intressen med mera undersöks. Arrendeavtal tecknas med markägare varpå samråd inleds med myndigheter, närboende och eventuella intresseorganisationer. Biologer, arkeologer och andra experter anlitas för närmare studier. För att optimera elproduktion och anpassa nya vindkraftsparker till vindkraftverkens teknikutveckling utförs vidareutveckling av tillståndsgivna projekt.

Vindkraftverk påverkar landskapsbilden lokalt, till exempel genom att de avger ljud och skuggor. En god placering av vindkraftverken är därför 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. Om förutsättningarna är de rätta inleds vindmätningar som kan pågå upp till två år.

2. ANSÖKAN

En 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 krävs ett kommunalt godkännande enligt miljöbalken och bygglov. Om ingen överklagan inkommit vinner beslutet laga kraft efter tre veckor. Överklaganden går till mark- och miljödomstol och eventuellt vidare till mark- och miljööverdomstol.



3. UPPHANDLING

När tillstånd eller bygglov är beviljade och vunnit laga kraft utförs ytterligare beräkningar kring produktion, ljud och skugga, därefter upphandlas vindkraftverk, el- och entreprenadarbeten, övrig teknik men också finansiering avgörs.

Teknikutvecklingen inom vind går snabbt. Högre, större och effektivare verk kan göra det möjligt att etablera vindparker med lönsamhet till allt lägre elpriser. Den landbase-rade vindkraften är allt mer konkurrenskraftig och är idag ett självklart alternativ för investerare på elmarknaden. I upphandling med leverantörer och entreprenörer gör bolaget en leverantörsbedömning som omfattar mänskliga rättigheter, miljö, kvalitet och ekonomiska analyser. Vindparker etableras med vindkraftverk från etablerade tillverkare.

4. BYGGE

Vägar och uppställningsplatser för vindkraftverk byggs av entreprenörer, gärna så långt som det är möjligt med lokal/regional förankring då det ger arbetstillfällen i bygden. I vindparken byggs ett internt elnät. Anslutning till riksnätet utförs av de elbolag som har koncession i området. Turbinleverantörerna står för montage av vindkraftverk och provdrift. För Rabbalshedes Kraft är det viktigt att påverkan på den lokala naturmiljön blir så liten som möjligt när vindkraftverk och vägar tar mark i anspråk. Vindparkernas storlek och avgränsning bestäms av faktorer som vindförhållanden, ljud, naturvärden och kulturvärden. De villkor som gäller för etablering av vindparker formuleras i tillståndet. När byggfasen inleds i en blivande vindpark upprättas en kontrollplan som ska se till att villkoren i tillståndet följs.

5. DRIFT

Rabbalshede Krafts bidrag till ett långsiktigt hållbart samhälle är att andelen förnybar och koldioxidfri elenergi ökar i Sverige, men även i våra omgivande länder när svenskt elöverskott går på export. Konsumenter kan 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.

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 tillstånden följs. Pengar avsätts för framtida nedmontering av vindkraftverken, enligt de krav som myndigheter ställer på verksamheten. Varje vindkraftverk följer en noggrann service- och underhållsplan. Vi deltar i förbättringsprojekt för att optimera produktionen. 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.

Det tar cirka 6–8 månader för ett vindkraftverk att generera elenergi som motsvarar den energimängd som gått åt för tillverkning, transporter och montering av vindkraftverket (fotnot: www.vindlov.se)



Marknaden

VINDKRAFT

2017 slog svensk vindkraft ett nytt produktionsrekord med 17,6 TWh. Från 2018 väntas utbyggnaden öka snabbt efter tre års tillbakagång. 2021 kan vindkraften leverera 60 procent mer förnybar el än idag. Prognosen utgår från de stora investeringsbeslut som fattats det gångna året. Det politiska målet att elproduktionen ska vara helt förnybar 2040 gör denna utveckling möjlig.

På drygt ett decennium har vindkraften vuxit till ett betydande kraftslag i det svenska elsystemet. Vind är idag det "fjärde benet" i den svenska elförsörjningen vid sidan om vattenkraft, kärnkraft och bioenergi. 2017 producerade 3 437 vindkraftverk 17,6 terawattimmar (TWh), en ökning med 14 procent jämfört med året innan. Så sent som 2005 uppgick den sammanlagda produktionen till knappt 1 TWh.

En snabb teknik- och kostnadsutveckling i förening med en stark politisk viljeinriktning styr den fortsatta utvecklingen. Den så kallade energiöverenskommelsen i riksdagen 2016 lade grunden för flera konkreta politiska beslut. Fem riksdagspartier enades då om att elproduktionen ska vara helt förnybar 2040. I juni 2017 togs sedan det viktigaste steget när riksdagen beslutade att elcertifikatsystemet utökas med 18 TWh förnybar el mellan 2022 och 2030. (sv.wikipedia.org/wiki/Energiöverenskommelsen)

Detta lägger enligt branschföreningen Svensk Vindenergi grunden för en snabb och omfattande utbyggnad de närmaste åren. Under 2017 fattades rekordstora investe-

ringsbeslut omfattande drygt 2 000 MW. Enligt branschföreningen kan utbyggnads målet 18 TWh därför komma att uppnås redan innan 2020. (svenskvindenergi.org, *Pressmeddelanden och Statistik*)

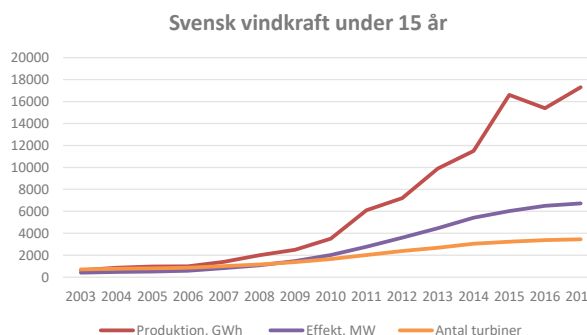
Riksdagen har fastställt en planeringsram för el från vindkraft till 2020 på 20 TWh på land och 10 TWh till havs. Det är inte ett mål men berörda myndigheter ska underlätta för denna utbyggnad. Mål för förnybar elproduktion är satta i elcertifikatsystemet och omfattar alla godkända förnybara elproduktionsslag.

Potential för svensk vindkraft

Vindkraft är den teknik som anses ha störst potential när det gäller framtida förnybar elproduktion enligt Energi-myndigheten. Vattenkraftsutbyggnaden bromsade in för decennier sedan. Biobränslebaserad elproduktion i företrädesvis kommunala kraftvärmepannor växer främst genom utbyggnad av befintliga anläggningar.

Enligt Energimyndigheten är den teoretiskt möjliga vindkraftspotentialen i Sverige cirka 100 TWh, alltså drygt sex gånger mer än fjolårets produktion. Sverige är i ett EU-perspektiv ett glesbebyggt land med goda vindförhållanden på många håll.

313 områden i Sverige är utmärkta som riksintressen för vindbruk vilket regleras i miljöbalken. 29 av dessa områden finns till havs och i insjöar. Det omfattar totalt 7 887 km² vilket är drygt 1,5 procent av Sveriges yta. (*mer info om riksintressen finns på Energimyndighetens hemsida*)



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

Kostnadsutveckling

Kostnaderna för att producera el med vindkraft har minskat kraftigt. Verken blir allt större, allt effektivare och pålitligare samtidigt som kunskapen inom projektering och drift av vindparker också utvecklats.

Energimyndighetens senaste kostnadsrapport från 2016 bedömer att cirka 50 TWh vindkraft kan byggas till en kostnad av 40 - 50 öre/kWh. Cirka 40 TWh för 50 - 60 öre/kWh. Myndigheten konstaterar samtidigt att utvecklingen går snabbt. I år publiceras en uppdaterad rapport som antas redovisa lägre kostnader. (*Produktionskostnader för vindkraft i Sverige, ER 2016:17*)

Den positiva kostnadsutvecklingen fortsätter enligt Bloomberg New Energy Finance senaste prognos om den globala energimarknaden. Till 2040 kan produktionskostnaden för ny landbaserad vindkraft ha sjunkit med hela 47 procent. (*bnf.com, New Energy Outlook 2017*)

Aktörer på marknaden

När elcertifikatsystemet introducerades 2003 väntades merparten av vindkraftsutbyggnaden ske i de traditionella energibolagens regi. Statliga Vattenfall är visserligen störst inom vindkraft men en rad nya aktörer dominerar tillsammans marknaden.



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

	m/s	W/m ²
Purple	>6.0	>250
Red	5.0-6.0	150-250
Orange	4.5-5.0	100-150
Green	3.5-4.5	50-100
Blue	<3.5	<50

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

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

Långsiktiga investerare och finansiella aktörer som pensionsfonder, investmentbolag och banker tar snabbt en allt större ägarandel i svensk vindkraft. Dessa svarade för den absoluta merparten av investeringarna 2017. Till denna kategori hör Rabbalshede Krafts ägare Manor Group och Greystone med flera.

Global utblick

Fram till 2040 väntas elförbrukningen i världen öka med 58 procent enligt Bloombergs årsrapport ovan. Det motsvarar en årlig tillväxt på 2 procent. Hela 72 procent av alla nyinvesteringar i elproduktion väntas gå till förnybara kraftslag under dessa år. Vind är det snabbast växande kraftslaget i rapporten med en väntad genomsnittlig tillväxt på 3,4 procent per år.

Globalt installerades vindkraftverk med den sammanlagda effekten 52 600 MW under fjolåret, enligt Global Wind Energy Council. Det är en minskning för andra året i rad vilket främst hänger samman med en inbromsning i Kina, världens största vindkraftsmarknad. Landet har under några år svarat för över en tredjedel av alla nyinvesteringar i vindkraft i världen och stod i slutet av 2017 för 35 procent av all installerad kapacitet i världen. (*gwec.net, Global Wind Statistics 2017*)

Europa. Vindinvesteringarna i Europa låg i fjol kvar på rekordnivå med ett tillskott på 16 800 MW varav en femtedel till havs, enligt branschorganet Wind Europe. Av detta svarade EU-länderna för över 90 procent. Inom Europa är vind det näst största kraftslaget räknat i installerad kapacitet. Bara naturgas är större kapacitetsmässigt. Tyskland behåller positionen som landet med mest vindkraft, följt av Spanien, Storbritannien och Frankrike. (*windeurope.org, Wind in power 2017*)

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

För andra året i rad har priserna på den nordiska elbörsen stigit. Det genomsnittliga elpriset 2017 i Rabbalshede Krafts elområde uppgick till 301 kr/MWh (30 öre/kWh). Det är närmare 50 procent högre än 2015. Ett långsiktigt politiskt arbete om framtidens svenska elmarknad har inletts vilket väntas få stor betydelse för landets vindkraftsproducenter.

Elprisets utveckling och bakomliggande drivkrafter

De nordiska elpriserna fortsatte försiktigt uppåt under det gångna året. En drivkraft är ökade kolpriser på världsmarknaden. Sverige påverkas av kolpriset genom elförbindelser med Tyskland, Danmark och de baltiska länderna där kolkraft än så länge har en betydande andel av elproduktionen. Nätutbyggnaden mellan länder möjliggör export och import av el vilket också bidrar till en prisutjämning.

Elpriset 2018. Under inledningen av året har elpriset varierat med vädret. Efter några veckor med goda och varmare vindar än normalt ökade priserna i början på februari när temperaturen sjönk rejält. När det börjar töa väntas vinterns stora snömängder ge betydande tillskott till vattenkraften vilket leder till prispres.

Elpriset närmaste åren väntas även påverkas av utvecklingen inom nordisk kärnkraft. I fjol stängdes den svenska reaktorn Oskarshamn 1. Utvecklingen fortsätter under 2019 och 2020 med de betydligt större reaktorerna Ringhals 2 och Ringhals 1. Flera bedömare som elhandelsbolaget Bixia räknar med ett högre elpris från 2019 på grund av bortfallet av de två reaktorerna.

Ringhals ligger i samma elområde (SE3) som de flesta av Rabbalshede Krafts vindparker. Det kan betyda en extra prispåverkan i detta elområde. Samtidigt kan nordiska elpriser komma att pressas något från 2019 när den finska reaktorn Olkiluoto 3 planeras att tas i drift efter många års förseningar.

Den svenska elmarknaden avreglerades 1996 och därefter har de nordiska elpriserna svängt kraftigt. Så kan det fortsätta, bland annat beroende på ovanstående faktorer. Därför går det inte att bedöma elmarknaden enbart utifrån några få år.

På kort sikt är vädret en viktig prissättare. Under det varma, regniga och blåsiga året 2015 fylldes vattenmagasinen, vindkraften slog produktionsrekord och elförbrukningen minskade. Spotpriset i elområde 3 sjönk på årsbasis till 205 kr/MWh (21 öre/kWh).

2016 blev det globalt varmaste året hittills men det omfattade inte Sverige. Mindre nederbörd och svagare vindar bidrog till att priset ökade till 277 kr/MWh (28 öre/kWh).

2017 ökade det genomsnittliga spotpriset marginellt inom elområdet till 301 kr/MWh (30 öre/kWh).

På medellång sikt med en tidshorisont på cirka fem år påverkas elpriset även av världskonjunkturen. Dels genom ökad eller minskad elförbrukning inom industrin, dels genom att konjunkturen även påverkar priset på fossila bränslen för elproduktion; kol och naturgas. Uppfattningarna om konjunkturläget de närmaste åren är bland många bedömare försiktigt positivt men här råder en betydande oenighet.

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 teknikskifte sker i takt med att tre kärnreaktorer stängs enligt ovan. En dag måste även de återstående sex avvecklas.

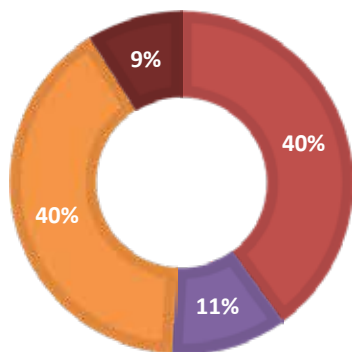
Politik - fortsatt elmarknadsreform

Under 2018 fortsätter arbetet med sikte mot framtidens energimarknad. En utgångspunkt är energiöverenskomsten mellan fem riksdagspartier i juni 2016 som nämns ovan.

Ett hinder på vägen mot 100 procent förnybar elproduktion är osäkerheter kring elprisets utveckling. Frågan är komplex då omvandlingen av det svenska produktionssystemet även bidrar till prissvängningarna. Vind och sol är kraftslag som producerar mest el när det blåser och solen skiner vilket tidvis pressar elpriset.

Andelen intermittent (varierande) elproduktion från främst vind måste ändå öka för att nå förnybarhetsmålet. Med

SVENSK ELPRODUKTION 2017



■ Vattenkraft, 61,2 TWh ■ Vindkraft, 17,3 TWh
 ■ Kärnkraft, 60,5 TWh ■ Värme- och solkraft, 14,3 TWh

Sveriges och Norges mycket höga andel vattenkraft är intermittensen ännu ett hanterbart problem. Kraftslagen griper in i varandra och samverkar smidigt. Utmaningarna väntas dock öka i takt med en fortsatt utbyggnad av vind och sol i förening med en fortsatt avveckling av svensk kärnkraft och fossilkraft i grannländer.

Samverkan mellan länder, nätooperatörer och elbörser är en del av lösningen. Ett produktionsöverskott av el i en region kan därmed exporteras till en region med risk för underskott. EU stöder hundratalet projekt som stärker förbindelserna. (*European Commission, Projects of Common Interest*) I juni 2018 tas ytterligare ett steg med samarbetsorganet Xbid. Nätooperatörer i 11 länder och fyra elbörser kommer att svara för en fortlöpande elhandel under dygnet som snabbare utjämnar elbalansen mellan områden och länder. (*nordpoolspot.com, Cross-Border Intraday: Questions & Answers*)

En annan typ av samarbete är Powering Past Coal som lanserades vid klimatmötet i Bonn i november av Storbritannien och Kanada. Det är en global allians för att fasa ut kol. Sverige och 20-talet andra länder har gått med.

Utvecklat regelverk. En helt förnybar elproduktion 2040 förutsätter att elmarknadens regelverk fortsätter anpassas till förändrade förutsättningar. Översynen av systemen för elcertifikat och utsläppsrätter är ett led i detta. Ett krav från bland annat branschorganet Svensk Vindenergi är att en så kallad stoppregel införs i elcertifikatsystemet som beskrivs i nästa avsnitt.

Fler utmaningar återstår att lösa. Det konstateras i en rapport från branschorganet Energiforsk sommaren 2017. Rapporten kan ses som en svensk utgångspunkt i den fortsatta utvecklingen av elmarknadens regelverk. Där presenteras förslag till en rad reformer kring elmarknadens funktion på kort och lång sikt. Liknande frågor diskuteras och utreds inom hela EU. (*Time for a second electricity market reform, Energiforsk Report 2017:402*)

Sverige i topp inom EU

Bland EU:s medlemsländer har Sverige störst andel förnybart av den totala energiförbrukningen som omfattar el, värme och transporter. (*Renewable Energy in the EU. Eurostat newsrelease 25 January 2018*) Sveriges andel var 53,8 procent både 2015 och 2016. Vi har därmed med råge uppfyllt vårt lands 2020-mål som fastställts till 49 procent. (*EU-direktiv 2009:28*).

Alla länder inom EU har individuella förnybarhetsmål för 2020. Från Maltas 10 procent till Sveriges 49 procent. 11 länder nådde de uppsatta målen redan 2016. Förutom Sverige klarade både Danmark och Finland de uppsatta målen på 30 respektive 38 procent. Danmark har en väl utbyggd vindkraft och Finland en hög andel bioenergi.

När det gäller elkonsumtion ser bilden likadan ut. Sverige i topp med 64,9 procent av elanvändningen från förnybara

källor 2016. Norge finns också med i redovisningen med 104,7 procent förnybar el. Luxemburg ligger sist inom EU med endast 5,6 procent förnybar el. För hela EU uppgick andelen förnybart av total elförbrukning till 29,6 procent.

EU:s utsläppsrätter - indirekt stöd till förnybart

Utsläppsrätter (EU ETS) är ett redskap för att uppnå unionens energi- och klimatmål. Det inrättades som ett resultat av Kyotoprotokollet och trädde i kraft 2005. Målet för nuvarande handelsperiod är att klimatpåverkande utsläpp från berörda företag inom EU ska minska med 21 procent till år 2020 jämfört med 2005.

Systemet är samtidigt ett indirekt stöd till förnybar elproduktion. Dels för att det belastar fossil elproduktion med en kostnad för utsläpp av växthusgaser. Dels för att handeln i utsläppsrätter påverkar elpriset. (*naturvardsverket.se, sidan Utsläppshandel uppdateras löpande*) (*energiforetagen.se, sidan EU:s utsläppshandel*) Enligt branschorganisationen Svensk Energi senast publicerade analys medför ett pris på 10 EUR/ton att elpriset på elbörsen Nord Pool stiger med 5 - 7 öre/kWh. (*Svensk Energi, rapporten Styrmedel i elsektorn*)

Priset per utsläppsrätt varierade stort under 2017. Fram till september låg priset runt 4,5-5,5 EUR/ton för att i februari 2018 stiga mot 10 EUR/ton (dec 18-kontrakt). Sedan introduktionen har priset varierat mellan cirka 3 - 30 EUR/ton.

Så här fungerar det: En utsläppsrätt är rätten att släppa ut ett ton koldioxid och andra växthusgaser. Systemet omfattar cirka 13 000 anläggningar inom elproduktion, industri, transport. Cirka 770 av dessa finns i Sverige. Sedan 2012 ingår även flygoperatörer. På EU-nivå tas en rad initiativ för att utveckla utsläppshandeln till fler länder, samhällssektorer och växthusgaser. Idag omfattas endast 40 procent av de totala koldioxidutsläppen inom unionen.

För varje ton koldioxidekvivalenter som släpps ut måste en utsläppsrätt annulleras. Företag som släpper ut mer än förväntat har i praktiken två alternativ; köpa fler rätter eller investera i åtgärder som minskar utsläppen. Det tredje alternativet är en straffavgift.

Åtstramning till 2030. Årligen minskar tilldelningen.

Avsikten är att det ska bli successivt mer lönsamt att åtgärda utsläppen än att betala för utsläppsrätter. För att undvika framtida överskott införs en så kallad stabilitetsreserv 2019 som innebär en automatisk reglering av antalet utsläppsrätter. I vår beslutas också om ett reformerat EU-direktiv för nästa handelsperiod 2021 - 2030. Exempelvis ställs krav på att utsläppen ska minska med 43 procent inom den så kallade handlande sektorn (energiproduktion och industrier).



ELCERTIFIKAT

På energimarknaden finns olika stöd till utbyggnaden av förnybar elproduktion. Sverige använder elcertifikat i ett samarbete med Norge. En snabb utbyggnad av förnybart har bidragit till ett överskott på certifikat som sänkt priset på detta stöd. Under inledningen av 2018 har priserna ökat som en följd av beslutade justeringar i systemet. För att säkra den framtida utbyggnaden krävs fler justeringar.

Inom EU använder medlemsländerna olika stödsystem för att styra utbyggnaden av förnybar elproduktion. Sverige införde 2003 elcertifikat som betalas via elräkningen till vindkraft, bioenergi och andra förnybara produktionslag. Sedan 2012 drivs systemet i samarbete med Norge.

Prisutveckling. Elcertifikat tilldelas godkända producenter av förnybar el under 15 år. De prissätts enligt principen utbud och efterfrågan. En kraftfull utbyggnad av förnybar elproduktion har lett till ett snabbt ökat utbud av elcertifikat. Men elförbrukningen har inte hållit jämna steg med utbudet. Det har det lett till ett överskott som medfört lägre certifikatpriser och därmed ett sjunkande stöd till godkända elproducenter.

Spotpriset var som högst i augusti 2008, cirka 372 kr/MWh (37 öre/kWh). Därefter sjönk det fram till sommaren 2017 för att stiga svagt till 62 kr/MWh (6 öre/kWh) i december 2017. Prisutvecklingen har inneburit växande lönsamhetsproblem för många aktörer inom förnybar elproduktion.

Under 2018 har utvecklingen vänt uppåt mot 100 kr/MWh (10 öre/kWh). Främst som ett resultat av justeringar i elcertifikatsystemet. Riksdagen beslutade 2015 bland annat om nya mål fram till 2020 som innebär att Sverige och Norge tillsammans bidrar till utbyggnaden av 28,4 TWh årlig förnybar elproduktion. 2017 beslutade riksdagen om ytterligare 18 TWh till 2030 och att systemet förlängs till 2045. (*energimyndigheten.se, Om elcertifikatsystemet*) Norge beslutade i fjol att dra sig ur elcertifikatsystemet men är under lång tid bundet av ingångna avtal.

Ny översyn 2019. Branschföreningen Svensk Vindenergi förordar en översyn av systemet med bland annat införandet av en stoppregel. Avsikten är förhindra det prisfall

på elcertifikat och även el som en stark utbyggnad av ny elproduktion kan bidra till. Förslaget är ett volymrelaterat mål som exempelvis innebär att när utbyggnaden av ny vindkraft i Sverige och Norge anses nå målet om 28,4 TWh vindel stoppas tilldelningen av elcertifikat. Med hänsyn till tagna investeringsbeslut leder det till ett stopp innan 2020. (*svenskvindenergi.se, Slutsatser av Svensk Vindenergis medverkan i Elcertifikatkonferensen, Gardemoen 18/1*)

Redan i höstas inleddes planeringen av nästa översyn benämnd kontrollstation 2019. Det svensk-norska samarbetet väntas bli en central fråga. Likaså frågan om stoppregel. (*regeringen.se/pressmeddelanden/2017/12/tydligare-regler-for-investeringar-i-elcertifikatsystemet*)

Ursprungsgarantier

Ursprungsgarantier infördes i december 2010 och benämns Guarantees of Origin (GoO) inom EU. Elproducenter får en garanti av staten för varje producerad MWh som sedan kan säljas vidare till elförbrukare. Ursprungsgarantin anger vilken typ av energikälla som elen kommer ifrån. Priset sätts mellan köpare och säljare vid varje enskild affär. (*Förordning om ursprungsgarantier, SFS 2010:83*)

Givetvis går det inte att garantera att en viss MWh i elsystemet kommer från vindkraft men för köparna är valet av förnybar el genom ursprungsgarantier dels ett stöd till producenter, dels något som köpare använder i marknadsföringssyfte. Någon offentlig prisstatistik finns inte.

Andel av bolagets intäkter

För Rabbalshede Kraft svarade elcertifikat och ursprungsgarantier för 32 (34) procent av nettoomsättningen 2017.

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 1 april 2014 på Alternativa listan. Denna lista är en marknadsplats för onoterade aktier och står sedan 2003 under Finansinspektionens tillsyn.

Rabbalshede Krafts totala antal aktier uppgick vid slutet av 2017 till 160 108 636 aktier. Aktierna var fördelade på 1 000 000 A aktier och 159 108 636 B-aktier. Varje A-aktie har en röst och varje B-aktie har en tiondels röst. Från februari 2017 tillkom Sweden Holdco RK AB ("Greystone") som en betydande ägare.

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.

Största aktieägarna (per den 31 december 2017)

	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Innehav, %	Röstandel, %
Manor Investment S.A	347 500	72 683 334	45,61	45,04
Sweden HoldCo RK (Greystone)	-	33 264 705	20,78	19,67
Ernst Rosén Invest, Reine Rosén med närstående	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	-	4 680 471	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
Pegroco Venture AB	-	1 305 000	0,82	0,77
Övriga aktieägare	-	5 285 889	6,33	5,90
Totalt	1 000 000	159 108 636	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.

Utveckling av aktiekapitalet (per den 31 december 2017)

Utveckling av aktiekapi- talet	Förändring	Ackumule- rat antal						Ökning aktiekapital	Akkumulerat 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	-		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	Aktieteckning pga. teckningsoptioner	-	482 500	1 000 000	21 687 932	10		4 825 000	226 879 320
2012 juli	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		294 801 530	748 249 300
2015 dec	Företrädesemission	-	52 019 001	1 000 000	125 843 931			312 114 006	1 060 363 306
2015 dec	Nedskrivning aktiekapital	-		1 000 000	125 843 931	6		299 299 722	761 063 584
2017 feb	Riktad nyemission		33 264 705	1 000 000	159 108 636	5		166 323 525	927 387 109
2017 feb	Nedskrivning			1 000 000	159 108 636	5		- 126 843 931	800 543 178

Finansiell 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

Årsstämma

Årsstämma för verksamhetsåret 2017 kommer att hållas kl 16.00 den 26 april 2018 i Göteborg.
Kallelse publiceras i vederbörlig ordning.

Finansiella rapporter

Årsredovisningar, delårsrapporter, pressreleaser med mera kan leddas ned på Rabbalshede Krafts webbplats: www.rabbalshedekraft.se
Rabbalshede Krafts prenumerationstjänster finns på www.rabbalshedekraft.se/Investor-relations/Prenumerationstjanster
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



Jeffrey Moulard

Invald i Rabbalshede Krafts styrelse 2017

Övriga uppdrag/befattningar: 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



Annika Ahl Åkesson

Invald i Rabbalshede Krafts styrelse 2017

Övriga uppdrag/befattningar: CFO Ernst Rosén AB, Ledamot i Nääs Fabriker AB och Flodéns Byggnadspartners AB

Utbildning: Master of Business Administration
Född: 1965



Jean Baptiste Oldenhove

Invald i Rabbalshede Krafts styrelse 2014

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

Utbildning: Master of Science in Engineering, Master of Business Administration
Född: 1976



Stine Rolstad Brenna

Invald i Rabbalshede Krafts styrelse 2017

Övriga uppdrag/befattningar: Styrelseledamot i Lyse AS, Fintech Angels, Fjong Norge AS, BizBot AS, Boligbygg Oslo KF, Oslo Vognselskap AS

Utbildning: Bachelor i Business Administration och Master i Management
Född: 1965



Matthieu Baumgartner

Invald i Rabbalshede Krafts styrelse 2016

Övriga uppdrag/befattningar: Styrelseordförande i Manor Investment S.A. Styrelseledamot i Blue Elemente Pte Ltd, Förvaltare av Pharo Foundation

Utbildning: Master in Business
Född: 1969

Ledande befattningshavare



Mads Miltersen

VD
Anställningsår: 2017
Erfarenhet: CFO och VD på EnergiMidt Holding.
Ekonomichef på Midt Marketing, Redovisningschef på Ericsson
Diax, Revisor vid BDO,
Född: 1969
Antal aktier i RKAB:
5750 B-aktier



Britta Ersman

Finans- och IR-chef
Anställningsår: 2015
Erfarenhet: Chef Private Equity Andra AP-fonden
Född: 1975
Antal aktier i RKAB
9 900 B-aktier



Dick Foberg

Business Controller
Anställningsår: 2018
Erfarenhet: Business Controller Solar Sverige AB, Business Controller Green Carrier AB
Född: 1969
Antal aktier i RKAB -



Fredrik Samuelsson

Ekonomichef
Anställningsår: 2012
Erfarenhet: Redovisningschef på MQ Holding AB,
revisor på Ernst & Young AB
Född: 1972
Antal aktier i RKAB -



Lars Jacobsson

COO
Anställningsår: 2014
Erfarenhet: Driftingenjör processindustri, Internationell konsult drift och underhåll inom gas- och oljebranschen.
Född: 1957
Antal aktier i RKAB -



Martin Pettersen

Ansvarig affärsutveckling
Anställningsår: 2017
Erfarenhet: Mpiro Windpower, Sales Engineer at Omron Electronics
Född: 1982
Antal aktier i RKAB -



Wenche Gullaksen

Ansvarig försäljning
Anställningsår: 2017
Erfarenhet: Danske Commodities och Energiförsäljning Sverige.
Född: 1967
Antal aktier i RKAB -



Peter Bjelkengren

Inköps- och Byggansvarig
Anställningsår: 2010
Erfarenhet: Inköpskonsult, inköpsansvarig Wärtsilä Dieselkraftverksenhet, inköpare SAAB Automobile
Född: 1958
Antal aktier i RKAB -

* Aktieinnehavet omfattar eget, makas/makes/sambo, syskon eller släkt i rakt upp- eller nedstigande led som juridisk person där personen har ett bestämmande inflytande. Ledningens innehav avser uppgifter per 2017-12-31

Revisorer

Vid årsstämman 2017 valdes KPMG till Bolagets revisor, varvid följande person utsetts till ansvarig revisor:
Fredrik Waern, f 1971. Auktoriserad revisor och medlem i FAR, Verksam vid KPMG AB i Göteborg



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 eventualefterpliktelser	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-17	31 dec-16	31 dec-15	31 dec-14	31 dec-13	31 dec-17	31 dec-16	31 dec-15	31 dec-14	31 dec-13
Drift	71	71	71	71	38	190	190	190	190	89
Byggnation	-	22	-	-	33	-	76	-	-	101
Tillståndsgiven	45	47	133	65	49	134	140	424	194	141
Förprojekterings-, projekterings- och ansökningsfas	101	101	114	195	258	324	324	335	578	774
Totalt i drift och under projektering	217	241	318	331	378	529	763	949	962	1105
Sålda vindkraftverk	41,5	41,5	24	24	24	-	111	52	52	52

Produktion

	Helår 2017	Helår 2016	Helår 2015	Helår 2014	Helår 2013
Utfall produktion, MWh	509 535	500 247	576 412	314 665	189 431
Prissäkrad energi, %	90	70	71	71	63

Resultaträkning och Kassaflöde i sammandrag

	Helår 2017	Helår 2016	Helår 2015	Helår 2014	Helår 2013
Nettoomsättning, tkr	234 163	235 628	264 204	146 161	104 694
Rörelseresultat, tkr	3 081	44 263	-110 669	14 325	38 027
Resultat före skatt, tkr	-100 114	-109 334	-196 729	-32 132	210
Årets resultat, tkr	-100 114	-102 360	-171 647	-25 083	117
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital, tkr	41 970	-12 113	92 006	37 075	36 163
Kassaflöde från den löpande verksamheten, tkr	18 052	-38 991	21 138	103 559	-8 627

Balansräkning i sammandrag

	31 dec-17	31 dec-16	31 dec-15	31 dec-14	31 dec-13
Balansomslutning, tkr	2 201 881	2 355 778	2 562 718	2 647 556	1 938 658
Anläggningstillgångar, tkr	2 055 081	2 188 026	2 183 987	2 422 682	1 611 542
Omsättningstillgångar, tkr	146 800	167 752	378 731	224 874	327 116
Eget kapital, tkr	1 295 784	1 074 957	1 145 146	990 369	1 117 952
Räntebärande skulder, tkr (exkl. aktieägarlån)	605 141	709 713	1 231 722	1 385 815	751 933
Övriga skulder, tkr (inkl. aktieägarlån)	300 956	571 108	185 850	271 732	68 773

Nyckeltal

	31 dec-17	31 dec -16	31 dec-15	31 dec-14	31 dec-13
Avkastning på sysselsatt kapital före skatt, %	2,6	2,2	neg	0,7	2,6
Skuldsättningsgrad	0,6	1,0	1,1	1,4	0,7
Nettoskuld, tkr	743 472	1 023 662	914 788	1 210 382	471 261
Soliditet, %	59	46	45	37	58
Antal aktier vid utgången av perioden (tusental)	160 109	126 844	74 825	74 825	74 825
Eget kapital per aktie (kr)	8,09	8,47	15,30	13,24	14,94
Resultat per aktie (kr)	-0,64	-0,81	-2,29	-0,34	0,00
Genomsnittligt antal anställda	28	25	21	21	23

Se ordlista sidan 75 för nyckeltals definitioner

RABBALSHED KRAFT 2017

Styrelsen och verkställande direktören för Rabbalshede Kraft AB (publ), organisationsnummer 556681-4652 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2017-01-01–2017-12-31.

VERKSAMHETEN

Koncernen består av moderbolaget, Rabbalshede Kraft AB (publ) och 18 dotterbolag, varav 10 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 2017 uppgick till 28 (25).

UTVECKLING AV KONCERNENS FÖRSÄLJNINGSENTÄKT OCH RESULTAT

Nettoomsättningen uppgick till 234 163 (235 628) tkr. Genomsnittligt elpris per försold MWh uppgick under januari till december 2017 till 311 (309) kr/MWh. Intäkten för elcertifikat har i snitt varit 139 (154) kr/elcertifikat och för ursprungsgarantier 9 (8) kr/ursprungsgaranti under januari till december 2017. Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 132 618 (143 299) tkr och rörelseresultatet (EBIT) till 3 081 (44 263) tkr. Årets resultat uppgick till -100 114 (-102 360) tkr vilket motsvarar ett resultat per aktie på -0,64 (-0,81) kr. Finansnettot var -103 195 (-153 597) tkr och resultatet före skatt uppgick till -100 114 (-109 334) tkr.

Under året har koncernen refinansierat bolaget och samlat alla lån i vindparkerna hos Swedbank. Detta har minskat belåningen med 11 mkr. I samband med refinansieringen har förtida lösen av räntesäkringsinstrument skett vilket har påverkat resultatet negativt med -32 Mkr, vilket är en av anledningarna till att årets resultat före skatt uppgår till -100 Mkr.

Produktionen för koncernens vindparker uppgick till 509 535 (500 247) MWh. Utbyggnadstakten av vindparker varierar från år till år och därmed också produktionen.

INVESTERINGAR OCH AVSKRIVNINGAR

Investeringarna inklusive betalda förskott uppgick till 8 371 tkr under perioden januari till december 2017. Investeringarna

avser främst pågående projektering. Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 128 580 (99 036) tkr varav planerliga avskrivningar på driftsatta vindparker uppgick till 107 726 (87 990) tkr.

Bolaget har 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 41 970 (-12 113) tkr och kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -25 932 (-80 367) tkr. Periodens kassaflöde uppgick till -16 146 (-182 811) tkr.

FINANSIERING OCH LIKVIDITET

Nettoskulden uppgick i slutet av året till 743 472 (1 023 662) tkr. Likvida medel uppgick till 27 788 (43 933) tkr och spärrade bankmedel uppgick till 40 555 (59 726) tkr. Soliditeten på balansdagen uppgick till 59 (46) procent. Totala banklån per den 31 december 2017 uppgick till 611 581 (728 492) tkr.

Den genomsnittliga låneräntan på upptagna banklån uppgick 6,01 % (5,98%). Räntebindningstiden var den 31 december 2017 i genomsnitt 1,40 (4,71) år och kapitalbindningstiden 3,92 (4,47) år.

Under året har bolaget genomfört en riktad nyemission till Sweden Holdco RK AB ("Greystone"). Merparten av emissionen på 283 Mkr har använts till att betala av aktieägarlån till Manor Investment S.A. ("Manor") på 226 Mkr samt lösa en checkräkningskredit på 20 Mkr.

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 22 644 (23 694) tkr och övriga rörelseintäkter till 18 303 (18 550) tkr. Rörelseresultatet uppgick till -21 714 (-19 653) tkr och resultatet efter skatt till -194 495 (-49 520) tkr.

AKTIEN OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Det registrerade aktiekapitalet uppgick vid räkenskapsårets slut till 160 108 636 aktier (126 843 931), varav A-aktier

1 000 000 (1 000 000) och varav B-aktier 159 108 636 (125 843 931). Varje A-aktie har en röst och varje B-aktie har 1/10 röster. Aktiernas kvotvärde uppgår per 31 december 2017 till 5 kr.

Den 31 december 2017 uppgick antalet aktieägare, enligt den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken, till 1 052. Vid utgången av räkenskapsåret kontrollerade Manor 45,04 procent av bolaget röster, Sweden Holco RK (Greystone) 19,67 procent, Ernst Rosén Invest AB Inklusive Reine Rosén med bolag och närstående 11,52 procent, Anna Lisa Thorén med bolag och närstående 4,97 procent, Stiftelsen Chalmers Tekniska Högskola 2,96 procent, Nordea Investment Fund 2,77 procent. Övriga aktieägare kontrollerar var och en mindre än två procent av bolagets röster. Under 2017 genomfördes en riktad nyemission om 33 264 705 B-aktier á 8,50 kr per aktie som tillförde bolaget 283 Mkr. Emissionen registrerades 1 februari 2017.

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 2017 har 37 493 B-aktier omsatts till en genomsnittlig kurs om 4,50 kr.

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

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

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 miljötilståndet 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.

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

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.

HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har skett efter räkenskapsårets slut.

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. Profilrisken 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 60 kr/MWh. Alltså 30 – 6 öre/kWh. Tendensen har varit fallande under hela 2010-talet och månadsgenomsnittet i december 2017 uppgick till 62 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. 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

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.

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 utrymmet.

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 de extraamorteringar som utförts under de senaste åren samt refinansieringen under 2017 har bolaget idag en skuldsättningsgrad på 0,63 (1,05). Rabbalshede Kraft definierar i finanspolicy sin hantering av ränterisken. För ytterligare beskrivning se not 20 och 24.

Livslängd och driftkostnader

Investeringsbeslut grundas på en bedömd livslängd om 13–25 år beroende på komponent i ett vindkraftverk. 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. Bolaget har sedan 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 bolagets skuldtekningsgrad inte skall understiga 1,25 samt att soliditeten skall vara minst 40%. Totala banklån per den 31 december 2017 uppgick till 612 Mkr (728) och ligger hos Swedbank.

Styrelsens arbete

Styrelsen består av sex ledamöter. Under verksamhetsåret 2017 har styrelsen haft 11 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 eftersträvar att följa svensk kod för bolagsstyrning.

FÖRVÄNTNINGAR AVSEENDE DEN FRAMTIDA UTVECKLINGEN

Styrelsen bedömer att den framtida verksamheten under normala marknadsförhållanden, dvs att el intäkterna uppgår till en historisk genomsnittlig nivå, kommer att generera ett kassaflöde som ger värdetillväxt för aktieägarna. Bolagets projektportfölj från projektering till drift omfattar närmare 450 MW fördelat på ett 10-tal vindparker i goda vindlägen i Sverige, utöver detta har bolaget en pipeline av intressanta projekt i marknaden färdiga för byggnation, bolaget utvärderar förutom möjligheten att bygga från egen projektportfölj möjligheten att förvärva tillstånd i attraktiva lägen från andra aktörer i marknaden.

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 företagshälsövård. 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 frånga 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	473 383 475
Balanserat resultat	162 981 059
Årets resultat	-194 495 097
Summa	441 869 437

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

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

Balanseras i ny räkning	-31 514 038
Överkursfond	473 383 475
Summa	441 869 437

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

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

tkr	Not	2017-01-01– 2017-12-31	2016-01-01– 2016-12-31
Nettoomsättning	2	234 163	235 628
Övriga rörelseintäkter	3	20 935	12 620
Summa intäkter		255 098	248 248
Personalkostnader	4	-27 707	-17 929
Övriga externa kostnader	3, 5	-94 773	-93 759
Övriga rörelsekostnader		-957	-770
Resultat från andelar i koncernföretag	6	-	7 509
Avskrivningar/nedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	7	-128 580	-99 036
Rörelseresultat		3 081	44 263
Finansiella intäkter	8	4 362	2 337
Finansiella kostnader	9	-107 557	-155 934
Resultat före skatt		-100 114	-109 334
Skatt	10	-	6974
Årets resultat		-100 114	-102 360
Varav årets resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande			
Resultat per aktie			
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental		156 554	125 707
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental		156 554	127 015
Resultat per aktie före utspädning (kr)		-0,64	-0,81
Resultat per aktie efter utspädning (kr)		-0,64	-0,81

RAPPORT ÖVER KONCERNENS TOTALRESULTAT

tkr	2017-01-01– 2017-12-31	2016-01-01– 2016-12-31
Årets resultat	-100 114	-102 360
Övrigt totalresultat:		
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen när specifika villkor är uppfyllda:</i>		
Kassaflödessäkringar:		
Förändringar av verkligt värde	-1 980	-53 251
Upplöst mot resultaträkningen	21 520	32 841
Återfört till resultaträkningen	29 431	62 930
Överfört till anskaffningsvärdet på säkrad post	-	-
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	-10 774	-9 354
Summa	38 197	33 166
<i>Poster som inte kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Summa poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen	-	-
Årets totalresultat	-61 917	-69 194
Varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		

KONCERNENS BALANSRÄKNING

tkr	Not	31 dec 2017	31 dec 2016
Tillgångar	24, 26 27		
Immateriella anläggningstillgångar	12	31 282	31 888
Materiella anläggningstillgångar	13	1 867 042	1 988 607
Uppskjuten skattefordran	10	48 516	59 290
Fordringar hos Joint Venture		108 226	108 226
Övriga långfristiga fordringar	14, 30	15	15
Summa anläggningstillgångar		2 055 081	2 188 026
Immateriella omsättningstillgångar	15	9 639	4 897
Kundfordringar		2 837	4 061
Fordringar hos Joint Venture		6 602	2 273
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	51 351	44 608
Övriga fordringar	14, 21	8 028	8 254
Spärrade bankmedel		40 555	59 726
Likvida medel	32	27 788	43 933
Summa omsättningstillgångar		146 800	167 752
Summa tillgångar		2 201 881	2 355 778
Eget kapital	17		
Aktiekapital		800 543	761 063
Övrigt tillskjutet kapital		515 948	399 527
Pågående nyemission		-	-
Säkringsreserv		-23 921	-62 118
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		3 206	-23 523
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 295 776	1 074 949
Innehavare av icke bestämmande inflytande	29	8	8
Summa eget kapital		1 295 784	1 074 957
Skulder	27		
Avsättningar – återställandekostnader vindkraftverk	19	7 365	6 981
Räntebärande skulder	20, 24	532 104	537 771
Derivatinstrument	22	30 858	80 006
Övriga långfristiga skulder	22	206 673	417 608
Summa långfristiga skulder		777 000	1 042 366
Leverantörsskulder	24	12 103	15 525
Räntebärande skulder	20, 24	73 037	171 942
Övriga skulder	21, 22	5 201	6 745
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	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

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 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

Ingående eget kapital 2017-01-01	761 063	399 527	-	-62 118	-23 523	1 074 949
Årets resultat	-	-	-	-	-100 114	-100 114
Övrigt totalresultat	-	-	-	38 197	-	38 197
Årets totalresultat	-	-	-	38 197	-100 114	-61 917
Summa förmögenhetsförändringar exkl. transaktioner med bolagets ägare	761 063	399 527	-	-23 921	-123 637	1 013 032

Transaktioner med koncernens ägare						
Nyemission	166 323	116 427	-	-	-	282 750
Utgifter hänförliga till nyemission	-	- 6	-	-	-	-6
Skatt hänförlig till emissionsutgifter	-	-	-	-	-	-
Nedsättning av aktiekapital	-126 844	-	-	-	126 844	-
Utgående eget kapital 2017-12-31	800 543	515 948	-	-23 921	3 206	1 295 776

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 2016-01-01-2017-12-31.

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

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

tkr	Not	2017-01-01– 2017-12-31	2016-01-01– 2016-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-100 114	-109 334
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	32	142 084	97 221
Betald inkomstskatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		41 970	-12 113
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av immateriella omsättningstillgångar		-4 742	2 840
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-8 510	-39 842
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-10 454	10 124
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital		-23 706	-26 878
Kassaflöde från den löpande verksamheten		18 264	-38 991
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar inkl förskott		-207	-480
Förvärv av materiella anläggningstillgångar inkl förskott		-8 371	-41 275
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		100	27 318
Avyttring dotterbolag, netto av likvida medel	33	-	-49 016
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-8 478	-63 453
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		282 750	-
Emissionsutgifter		-6	-1 278
Upptagna lån		650 037	417 608
Upptagna aktieägarlån		15 203	417 608
Amortering aktieägarlån		-226 138	-
Amortering av lån		-766 949	-547 161
Förändring av spärrmedel		19 171	30 464
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-25 932	-80 367
Periodens kassaflöde		-16 146	-182 811
Likvida medel vid periodens början		43 933	226 744
Likvida medel vid periodens slut		27 787	43 933
Spärrade medel		40 555	59 726
Summa likvida medel och spärrade medel		68 342	103 659

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

tkr	Not	2017-01-01– 2017-12-31	2016-01-01– 2016-12-31
Nettoomsättning	2	22 644	23 694
Övriga rörelseintäkter	3	18 303	18 550
Summa intäkter		40 947	42 244
Personalkostnader	4	-27 594	-18 075
Övriga externa kostnader	5	-25 738	-26 220
Övriga rörelsekostnader		-957	-
Avskrivning/hedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	7	-8 372	-17 602
Rörelseresultat	25	-21 714	-19 653
Resultat från andelar i koncernföretag	6, 29	-159 252	-37
Ränteintäkter och liknande resultatposter	8	4 394	2 354
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	-18 313	-21 934
Resultat före skatt		-194 885	-39 270
Bokslutsdispositioner		500	-
Resultat före skatt		-194 385	-39 270
Skatt	10	-110	-10 250
Årets resultat		-194 495	-49 520

RAPPORT ÖVER MODERBOLAGETS TOTALRESULTAT

tkr	2017-01-01– 2017-12-31	2016-01-01– 2016-12-31
Årets resultat	-194 495	-49 520
Summa övrigt totalresultat	-	-
Årets totalresultat	-194 495	-49 520
Varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	0	0

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

tkr	Not	31 dec 2017	31 dec 2016
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	12	16 306	16 140
Materiella anläggningstillgångar	13	102 672	214 771
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	29	1 661 262	1 056 541
Andelar i Joint Venture	30	13	13
Fordringar hos Joint Venture		108 226	108 226
Andra långfristiga fordringar	14	15	15
Uppskjuten skattefordran	10	6 890	7 000
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 776 406	1 171 795
Summa anläggningstillgångar		1 895 384	1 402 706
Omsättningstillgångar			
Immateriella omsättningstillgångar	15	-	522
Kundfordringar		1 983	3 088
Fordringar på koncernföretag		81	8 000
Övriga fordringar	14	7 828	2 915
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	9 220	3 547
Spärrade bankmedel		300	3 940
Kassa, bank	32	4 312	6 160
Summa omsättningstillgångar		23 724	28 172
Summa tillgångar		1 919 108	1 430 878

fortsättning nästa sida

Forts. moderbolagets balansräkning

tkr	Not	31dec 2017	31 dec 2016
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	17, 18		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		800 543	761 064
Fritt eget kapital			
Överkursfond		473 383	356 961
Balanserat resultat		162 981	85 658
Årets resultat		-194 495	-49 520
Summa eget kapital		1 242 412	1 154 163
Obeskattade reserver	31	-	500
Skulder			
Räntebärande skulder	20	210 723	217 438
Uppskjuten skatteskuld	10	-	-
Summa långfristiga skulder		210 723	217 438
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	20, 24	675	33 697
Leverantörsskulder		4 036	5 894
Övriga skulder	22	461 262	1 236
Summa kortfristiga skulder		465 973	58 772
Summa eget kapital och skulder		1 919 108	1 430 878

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 2016-01-01	748 249	304 665	365 410	-9 378	-204 266	1 204 284
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	-	-	-1 278
Skatt hänförlig till emissionsutgifter		-2 102	2 382	-	-	281
Utgående eget kapital 2016-12-31	761 064	-	356 962	85 657	-49 520	1 154 163
Ingående eget kapital 2017-01-01	761 064	-	356 962	85 657	-49 520	1 154 163
Vinstdisposition	-	-	-	-49 520	49 520	-
Årets totalresultat	-	-	-	-	-194 495	-194 495
Nedsättning aktiekapital	-126 844	-	-	126 844	-	-
Nyemission	166 323	-	116 427	-	-	282 750
Utgifter hänförliga till emission	-	-	-6	-	-	-6
Skatt hänförlig till emissionsutgifter	-	-	-	-	-	-
Utgående eget kapital 2017-12-31	800 543	-	473 383	162 981	-194 495	1 242 412

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

tkr	Not	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt och bokslutsdispositioner		-194 885	-39 270
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	32	168 740	10 002
Betald inkomstskatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-26 145	-29 268
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av immateriella omsättningstillgångar		522	39
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-454	-112 330
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		440 255	-577
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital		440 323	- 111 714
Kassaflöde från den löpande verksamheten		414 178	-140 982
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar inkl förskott		-7 305	-38 863
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar inkl förskott		-207	-480
Försäljning av immateriella tillgångar		109 009	50 329
Lämnade aktieägartillskott		-763 973	-230 850
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-662 476	-219 864
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		282 750	-
Emissionsutgifter		-6	-1 278
Upptagna lån		-	20 000
Förändring aktieägarlån		13 923	192 750
Amortering av lån		-53 857	-48 867
Förändring av spärrmedel		3 640	2 715
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		246 450	165 320
Årets kassaflöde		-1 848	-195 526
Likvida medel vid periodens början		6 160	201 686
Likvida medel vid periodens slut		4 312	6 160
Spärrade likvida medel		300	3 940
Summa likvida medel och spärrade medel		4 612	10 100

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 27 mars 2018. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 2018-04-26.

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 påverkat 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 Pöryrs 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.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den utsträckning det är sannolikt att de kan nyttjas mot framtida genererade vinster. 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.

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 förvärvar 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.

UTLÄNDSK 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. Monetära 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 ursprungs-garantier redovisas i den period leverans av certifikats- 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.

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 rät-

tigheterna 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 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.

Nedskrivning av kundfordringar redovisas som kostnad i resultaträkningen.

DERIVAT OCH SÄKRINGSREDOVISNING

Koncernens derivatinstrument har anskaffats för att ekonomiskt säkra de risker för ränteeponering 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 hänför 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 totalresultat 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. Detta sker så länge som kriterierna för säkringsredovisning är uppfyllda och säkringen bedöms effektiv. Den vinst eller förlust som hänför 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 hänför 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;

- Torn, fundament, vägar 30 år
- Rotorblad 25år
- Växellåda 13år
- Generator 15 år
- Byggnader och markanläggningar 20–25 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

Företaget har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner i verksamheten. 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 ersättning 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.

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 kost-

nad 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 eventalförpliktelse 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 2017 har någon väsentlig inverkan på koncernens 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 finansiella rapporter. Nedan beskrivs de IFRS som kan komma att påverka koncernens finansiella rapporter. Inga av de övriga nya standarder, ändrade standarder eller IFRIC-tolkningar som IASB har publicerat förväntas ha någon väsentlig påverkan på koncernens 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 säkrings-redovisning 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. Standarden för IFRS 9 har inte påverkat Rabbalshede krafts redovisning för 2017.

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. Standarden för IFRS 15 har inte påverkat Rabbalshede Krafts redovisning för 2017.

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	
	2017	2016	2017	2016
Intäkter per väsentligt intäktslag				
Försäljning el	158 602	154 533	9 105	10 441
Intäkt elcertifikat	70 740	76 937	4 280	5 437
Intäkt ursprungsgaranti	4 821	4 158	30	63
Övriga intäkter från koncernföretag	-	-	9 229	7 753
Summa	234 163	235 628	22 644	23 694

Koncernens försäljning av el uppgick under 2017 till 509 535 (500 247) MWh. Övriga intäkter från koncernföretag består av projekteringstjänster, drift och underhållstjänster samt administrationstjänster.

Not 3 Övriga rörelseintäkter

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Teknisk och ekonomisk förvaltning	8 612	5 804	7 262	4 706
Vidarefakturerade kostnader	760	700	285	-
Reavinst vid försäljning av vindkraftverk	-	250	-	7 796
Projekteringstjänster	10 762	5 940	10 762	5 940
Övrigt	801	-74	-6	108
Summa	20 935	12 620	18 303	18 550

Vidarefakturerade kostnader 760 (700) tkr ingår som kostnad bland övriga externa kostnader.

Not 4 Anställda, Personalkostnader och Ersättningar till ledande befattningshavare

Medelantalet anställda

	2017		2016	
	Andel kvinnor/män, %		Andel kvinnor/män, %	
Moderbolaget	28	36/64	25	36/64
Dotterföretag	-	-	-	-
Koncernen totalt	28	36/64	25	36/64

Könsfördelning i företagsledningen	2017		2016	
	Andel kvinnor/män, %		Andel kvinnor/män, %	
Moderbolaget				
Styrelsen		14/86		14/86
Övriga ledande befattningshavare		25/75		20/80
Koncernen totalt				
Styrelsen		14/86		14/86
Övriga ledande befattningshavare		25/75		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	2017			2016		
	Styrelse/ ledande befattnings- havare (15 personer)	Övriga anställda	Summa	Styrelse/ ledande befattnings- havare (12 personer)	Övriga anställda	Summa
Moderbolaget						
Sverige	9 034	9 812	18 846	5 211	9 599	14 810
(varav tantiem o.d.)	-	-	-	-	-	-
Sociala kostnader	4 599	4 736	9 335	2 967	4 200	7 167
varav pensionskostnader	1 822	963	2 785	1 122	842	1 964
Koncernen						
Sverige	9 034	9 812	18 846	5 211	9 599	14 810
(varav tantiem o.d.)	-	-	-	-	-	-
Pensionskostnader	1 822	963	2 785	1 122	842	1 964

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, 2017

tkr	Grundlön/ Styrelsearvode	Övriga ersättningar och förmåner	Pensionskostnad	Summa
Karl-Erling Trogen, Styrelsens Ordförande avgående 2017	59	-	-	59
Bertil Villard, Styrelsens Ordförande	438	-	-	438
Karin Kronstam, Ledamot	118	-	-	118
Reine Rosén, Ledamot	75	-	-	75
Jean Baptiste Oldenhove, Ledamot	62	-	-	62
Jérôme David, Ledamot	62	-	-	62
Mads Miltersen, Verkställande direktör	1 271	38	341	1 650
Thomas Linnard, avgående Verkställande direktör	3 209	-	1 078	4 287
Andra ledande befattningshavare (6 personer)	3 740	175	845	3 371
Summa	9 034	213	2 264	10 122

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

Forts. not 4 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar

Andra ledande befattningshavare (4 personer)	3 332	173	469	3 974
Summa	5 212	234	1 122	6 569

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	
	2017	2016	2017	2016
Kostnader för avgiftsbestämda planer	2 785	1 964	2 785	1 964

Specifikation av personalkostnader

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Personalkostnader				
Personalkostnader	29 197	22 437	29 197	22 437
Aktiverad projekteringspersonal	-1 490	-3 324	-1 490	-3 177
Aktiverad personal inom ledning och adm.	-	-1 184	-	-1 185
Summa	27 707	17 929	27 707	18 075

Bolaget aktiverar samtliga personalkostnader 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	
	2017	2016	2017	2016
Övriga externa kostnader				
Övriga externa kostnader	94 117	95 384	25 839	28 504
Kostnader som vidarefaktureras	1 045	700	285	-
Aktiverade övriga externa kostnader	-389	-2 325	-386	-2 284
Summa	94 773	93 759	25 738	26 220

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	
	2017	2016	2017	2016
KPMG (Ernst & Young)				
Revisionsuppdrag	912	1 001	579	800
Skatterådgivning	110	365	110	365
Övriga tjänster	269	413	269	413
Summa	1 291	1 779	958	1 578

Not 6 Resultat från andelar i koncernföretag

tkr	Koncernen*		Moderbolaget**	
	2017	2016	2017	2016
Realisationsresultat vid försäljning av andelar i koncernföretag	-	7 509	-	-37
Summa	-	7509	-	-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	
	2017	2016	2017	2016
<i>Immateriella anläggningstillgångar:</i>				
Arrendeavtal	723	1 040	-	-
Dataprogram	91	-	41	770
<i>Materiella anläggningstillgångar:</i>				
Vindkraftverk, fundament och elanläggningar	111 605	87 990	6 441	7 026
Byggnader och Markanläggningar	526	530	426	430
Inventarier verktyg och installationer	849	920	687	812
Nedlagda projekt	26 743	15 188	6 897	15 188
Nedskrivning projekt	-	5 810	-	5 810
Återföring av tidigare nedskrivning / Nedskrivning projekt	-11 645	-11 919	-5810	-11 919
Aktiverade avskrivningar	-311	-523	-311	-515
Summa	128 581	99 036	8 371	17 602

Not 8 Finansiella intäkter

tkr	2017	2016
Koncernen		
Ränteintäkter	4 362	2 337
Finansiella intäkter	4 362	2 337
Moderbolaget		
Ränteintäkter	4 329	2 226
Ränteintäkter, koncernföretag	65	128
Finansiella intäkter	4 394	2 354

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

Not 9 Finansiella kostnader

tkr	2017	2016
Koncernen		
Räntekostnader	40 773	58 832
Räntekostnad, aktieägarlån	15 203	17 608
Övriga finansiella kostnader	19 655	16 564
Förtida stängning ränteswap	31 926	62 930
Finansiella kostnader	107 557	155 934

tkr	2017	2016
Moderbolaget		
Räntekostnader	1 784	3 919
Räntekostnad, aktieägarlån	13 923	7 750
Övriga finansiella kostnader	110	7 890
Förtida stängning ränteswap	2 496	2 375
Finansiella kostnader	18 313	21 934

Av koncernens räntekostnader avser 21 748 (25 991) tkr räntor hänförligt till skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. Motsvarande för moderbolaget uppgår till 920 (2 052) tkr. Resterande räntekostnader avser löpande ränta hänförligt till koncernens räntederivat.

Not 10 Skatter

Redovisat i resultaträkningen	Koncernen		Moderbolaget	
tkr	2017	2016	2017	2016
Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt(+)	-	8 318	-110	-8 906
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-	-1 344	-	-1 344
Summa skatter	-	6 974	-110	-10 250

Avstämning av effektiv skatt	Koncernen		Moderbolaget	
tkr	2017	2016	2017	2016
Resultat före skatt	-100 114	-109 334	-194 385	-39 270
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget, 22 %	22 025	24 053	42 765	8 639
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-175	-76	-35 744	-22
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	369	2	23	1
Temporära skillnader	-644	306	-896	170
Återföring av tidigare aktiverat underskott	1 284	-	1 278	-8 616
Övriga avdragsgilla kostnader	644	-326	-	-293
Ej aktiverat skattemässigt underskott	-23 503	-16 985	-8 322	-10 129
Redovisad effektiv skatt	-	6 974	-110	-10 250

REDOVISAT I BALANSRÄKNINGEN

Forts. not 10 Skatter

FÖRÄNDRING AV UPPSKJUTEN SKATT I TEMPORÄRA SKILLNADER OCH UNDERSKOTTSAVDRAG

Uppskjutna skattefordringar och skulder hänför sig till följande:

Koncernen	Balans per 2017-01-01 Uppskjuten skatte- fordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto- balans	Redovisat i årets resultat	Redovisat i Övrigt total- resultat	Balans per 2017-12-31 Uppskjuten skatte- fordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto- balans
tkr								
Immateriella tillgångar	-	-7 148	-7 148	-224	-	-	-6 606	
Valutaderivat	-				-	-		
Räntederivat	17 602		17 602	39	10 774	6 789		
Aktiverad valutakursvinst		-2 606	-2 606	-127	-		-2 479	
Obeskattade reserver		-7 359	-7 359		-		-7 249	
Aktiverad koncernränta	84		84	8	-	76		
Internvinst	933	-	933	71	-	862	-	
Avsättning för återställande	138	-	138	27	-	111	-	
Aktiverat skattemässigt underskott	86 368	-	56 368	-754	-	57 012	-	
Skatt avseende emissionskostnader		-			-	-	-	
Övriga temporära skillnader	1 278	-	1 278	1 278	-		-	
Skattefordringar/-skulder	76 403	-17 113	59 290		10 774	64 850	-16 334	48 516

Koncernen	Balans per 2016-01-01 Uppskjuten skatte- fordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto- balans	Redovisat i årets resultat	Redovisat i Övrigt total- resultat	Balans per 2016-12-31 Uppskjuten skatte- fordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto- balans
tkr								
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

Moderbolaget tkr	2017			2016		
	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Nettobalans	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Nettobalans
Immateriella tillgångar	-	-3 551		-	-3 933	
Aktiverat skattemässigt underskott	10 653	-		9 655	-	
Övriga temporära skillnader	-212	-		1 278	-	
Skattefordringar/-skulder	10 441	-3 551	6 890	10 933	-3 933	7 000

Moderbolagets totala utgående skattemässiga underskott uppgick till 167 421 tkr per 31 dec 2017. Koncernens totala utgående skattemässiga underskott uppgick till 526 846 tkr per 31 dec 2017. Aktiverade underskott motsvarar skatteeffekten av 10 års framtida prognostiserade resultat.

Not 11 Resultat per aktie

Koncernen		
tkr	2017-12-31	2016-12-31
Resultat per aktie har beräknats på följande sätt:		
Årets resultat hänförligt till moderbolagets ägare (tkr)	-100 114	-102 360
Vägt genomsnittligt antal aktier		
Totalt antal stamaktier 1 januari	125 706 904	74 824 930
Effekt av nyemitterade aktier	30 847 421	50 881 974
Vägt genomsnittligt antal före utspädning	156 554 325	125 706 904
Effekt av ej inlösta köpoptioner	--	1 308 414
Vägt genomsnittligt antal efter utspädning	156 554 325	127 015 318
Resultat per aktie före utspädning	-0,64	-0,81
Resultat per aktie efter utspädning	-0,64	-0,81

Not 12 Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen	Arrendeavtal/dataprogram	
tkr	2017	2016
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	41 613	42 400
Nyanskaffningar	207	480
Försäljningar/utrangeringar	-561	-770
Årets nedskrivningar/återföring nedskrivningar	497	-497
Utgående balans	41 756	41 613
Akkumulerade av- och nedskrivningar		
Ingående balans	-9 725	-8 649
Årets avskrivning	-813	-1 076
Försäljningar/utrangeringar	64	-
Utgående balans	-10 474	-9 725
Redovisat värde	31 282	31 888

Moderbolaget	Arrendeavtal/dataprogram	
tkr	2017	2016
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	19 117	19 904
Nyanskaffningar	207	-
Försäljningar/Utrangeringar	-561	-290
Årets nedskrivningar/återföring nedskrivningar	497	-497
Utgående balans	19 260	19 117
Akkumulerade av- och nedskrivningar		
Ingående balans	-2 977	-2 977
Årets avskrivning	-41	-
Försäljningar/Utrangeringar	64	-
Utgående balans	2 954	-2 977
Redovisat värde	16 306	16 140

Not 13 Materiella anläggningstillgångar

Koncernen tkr	Byggnader och mark		Driftsatta vindparker		Inventarier, verktyg och installationer		Vindparker i byggfas och pågående projektering		Totalt	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Anskaffningsvärden										
Ingående 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
Omklassificering	-	-	58	157	-58	-157	-	-	-	-
Nyanskaffningar	-	-	-	-	607	128	8 075	40 169	8 682	40 297
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-	-3 608	-5 049	-28 417	-57 722	-32 025	-62 771
Utgående balans	24 915	24 915	2 424 480	2 424 422	14 407	17 466	88 324	108 666	2 552 126	2 575 469
Avskrivningar										
Ingående balans	-5 227	-5227	-544 689	-466 707	-15 268	-19 421	-11 148	-17 754	-586 862	-509 109
Årets avskrivningar*	-526	-530	-111 553	-87 982	-899	-896	-	-	-112 978	-89 408
Årets nedskrivningar/ återföring nedskrivningar	-	-	-	-	-	-	11 148	6 606	11 148	6 606
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-	3 608	5 049	-	-	3 608	5 049
Utgående balans	-6 283	-5 757	-666 242	-544 689	-12 599	-15 268	0	-11 148	-685 088	-586 862
Redovisat värde	18 632	19 158	1 758 238	1 869 733	1 848	2 198	88 324	97 518	1 867 042	1 988 607

* Av årets avskrivningar har 311 (523) tkr aktiverats i materiella anläggningstillgångar med avseende på vindmätningstrustning.

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

Moderbolaget tkr	Byggnader och mark		Driftsatta vindparker		Inventarier, verktyg och installationer		Vindparker i byggfas och pågående projektering		Totalt	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Anskaffningsvärden										
Ingående balans	21 116	21 116	186 127	185 972	16 869	21 948	87 187	105 655	311 299	334 691
Omklassificering	-	-	-78	155	78	-155	-	-	-	-
Nyanskaffningar	-	-	-	-	87	125	7 531	39 254	7 617	39 379
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-186 049	-	-3 608	-5 049	-8 567	-57 722	-198 224	-62 771
Utgående balans	21 116	21 116	0	186 127	13 426	16 869	86 150	87 187	120 692	311 299
Avskrivningar										
Ingående balans	-5 549	-5 119	-70 752	-63 700	-14 914	-19 177	-5 312	-11 918	-96 527	-99 914
Årets avskrivningar*	-426	-430	-6 389	-7 052	-739	-786	-	-	-7 554	-8 268
Årets nedskrivningar/ återföring nedskrivningar	-	-	-	-	-	-	5 312	6 606	5 312	6 606
Försäljningar/utrangeringar	-	-	77 141	-	3 608	5 049	-	-	80 749	5 049
Utgående balans	-5 975	-5 549	0	-70 752	-12 045	-14 914	0	-5 312	-18 020	-96 527
Redovisat restvärde	15 140	15 566	0	115 375	1 381	1 955	86 150	81 875	102 672	214 771

*Av årets avskrivningar har 311 (515) tkr aktiverats i materiella anläggningstillgångar.

De driftsatta vindparkerna utgörs av vindpark Hud vilken har sålts över till det helägda dotterbolaget Rabbalshede Vind 3 AB i december 2017. Vindparker i byggfas omklassificeras till driftsatta vindparker när vindkraftverket tas i drift. Obeskattade reserver som utgörs av överavskrivningar på driftsatta vindparker uppgår till 0 (500) tkr.

Not 14 Långfristiga fordringar och övriga fordringar

Koncernen

tkr	2017-12-31	2016-12-31
Långfristiga fordringar som är anläggningstillgångar:		
Övrigt	15	15
Summa	15	15
Övriga fordringar som är omsättningstillgångar:		
Fordringar mervärdesskatt	34	975
Fordringar skattekonto	296	27
Preliminärskatt	7 661	7 217
Övrigt	37	35
Summa	8 028	8 254

Moderbolaget

tkr	2017-12-31	2016-12-31
Långfristiga fordringar:		
Övrigt	15	15
Summa	15	15
Övriga fordringar (kortfristiga):		
Fordringar skattekonto	266	2
Preliminärskatt	923	605
Fordringar hos Joint Venture	6 602	2 273
Övrigt	37	35
Summa	7 828	2 915

Not 15 Immateriella omsättningstillgångar

Koncernen

tkr	2017-12-31	2016-12-31
Elcertifikat	9 622	4 850
Ursprungsgaranti (GoO)	17	47
Summa	9 639	4 897

Moderbolaget

tkr	2017-12-31	2016-12-31
Elcertifikat	-	487
Ursprungsgaranti (GoO)	-	35
Summa	-	522

Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Upplupen elförsäljning	21 751	21 390	-	1 323
Upplupna elcertifikat	6 992	10 228	-	646
Upplupen ursprungsgaranti (GoO)	559	480	-	7
Förutbetalda försäkringskostnader	1 863	1 874	11	207
Förutbetalda servicekontrakt	7 236	6 637	-	308
Förskottsbetalning reservdelslager	3 507	2 757	-	-
Konstruktionsersättning projekt Lyrestad	9 000	-	9 000	-
Övrigt	443	1 242	209	1 056
Summa	51 351	44 608	9 220	3 547

Not 17 Eget kapital

Aktiekapitalet i Rabbalshede Kraft uppgick till 800 543 180 kr den 31 december 2017. Aktiekapitalet är fördelat på 160 108 636 aktier, varav A-aktier 1 000 000 och varav B-aktier 159 108 636. Varje A-aktie har en röst och varje B-aktie har 1/10 röster. Aktiernas kvotvärde uppgår till 5 kr.

Bolaget har under året skrivit ned aktiekapitalet med 126 843 931kr vilket har återställts med en riktad nyemission om 282 750 tkr till Sweden Holdco RK AB ("Greystone"). Aktiens kvotvärde har därmed sjunkit från 6 kr till 5 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.

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	2017	2016
Ingående balans	-62 118	-95 284
Förändring av verkligt värde	-1 980	-53 251
Upplöst mot resultaträkningen; Finansiella kostnader	19 024	32 841
Återfört till resultaträkningen; Finansiella kostnader	31 927	62 930
Upplöst mot balansräkningen; Materiella anläggningstillgångar	-	-
Skatt	-10 774	-9 354
Utgående balans	-23 921	-62 118

MODERBOLAG

Bundna fonder

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

Moderbolaget

antal aktier	2017	2016
Ingående antal	126 843 931	74 824 930
Nyemission	33 264 705	52 019 001
Utgående antal	160 108 636	126 843 931

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	473 383 475
Balanserat resultat	162 981 059
Årets resultat	-194 495 097
Summa	441 869 437

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

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

Balanseras i ny räkning	-31 514 038
Överkursfond	473 383 475
Summa	441 869 437

Not 19 Avsättningar

tkr	Koncernen	
	2017-12-31	2016-12-31
Ingående värde	6 981	6 617
Ränta	384	364
Utgående värde	7 365	6 981

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	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Räntebärande skulder				
Banklån (inkl kortfristig del)	611 581	728 492	4 725	58 581
Avgifter periodiserade över lånets löptid	-6 440	-18 780	-	-
Summa	605 141	709 712	4 725	58 581

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.

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Låneavtalens förfallostruktur				
0–1 år	73 037	96 859	675	25 780
2–5 år	537 194	336 879	2 700	30 776
6–10 år	1 350	294 753	1 350	2 025
11–15 år		-	-	-
Summa	611 581	728 492	4 725	58 581

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Ränteförfallostruktur				
0–1 år	486 557	50 640	4 725	13 616
2–5 år	125 024	409 365	-	44 965
6–10 år	-	268 486	-	-
11–15 år	-	-	-	-
Summa	611 581	728 492	4 725	58 581

Not 21 Finansiella tillgångar och skulder

Koncernen 2017

tkr	Derivat där säkringsredovisning tillämpas	Kund- och lånefordringar	Övriga fordringar och skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Likvida medel och spärrade medel	-	68 342	-	68 342	68 342
Kundfordringar	-	2 837	-	2 837	2 837
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	-	-
Summa		71 179	-	71 179	71 179
Derivatinstrument	30 858	-	-	30 858	30 858
Övriga långfristiga skulder	-	-	206 673	206 673	206 673
Räntebärande skulder	-	-	605 141	605 141	605 141
Leverantörsskulder	-	-	12 103	12 103	12 103
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	-	-
Summa	30 858	-	823 917	854 775	854 775

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

Koncernen 2016

tkr	Derivat där säkrings- redovisning 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.

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 kontraktperioden. 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.

Forts. not 21 Finansiella tillgångar och skulder

Då andra värderingsmodeller har använts är indata baserad på balansdagen.

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	2017-12-31	2016-12-31
Övriga långfristiga skulder		
Räntederivat	30 858	80 006
Aktieägarlån, räntebärande	206 673	417 608
Summa långfristiga skulder	237 531	497 614
Övriga kortfristiga skulder		
Mervärdesskatt	5 049	5 834
Övrigt	152	911
Summa övriga kortfristiga skulder	5 201	6 745

Moderbolaget		
tkr	2017-12-31	2016-12-31
Övriga kortfristiga skulder		
Mervärdesskatt	496	324
Övrigt	1 238	912
Summa	1 734	1236

Not 23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Upplupna semesterlöner	5 086	4 037	5 086	4 037
Upplupna sociala avgifter	554	421	554	421
Upplupna utgiftsräntor	212	269	-	41
Upplupna arrendeersättningar	10 986	11 046	1 859	3 056
Upplupen servicekostnad	900	566		-
Upplupen fastighetsskatt	14 328	15 976	741	476
Upplupna projekteringskostnader	-	1 878	-	-
Övrigt	6 690	10 050	4 726	9 918
Summa	38 756	44 243	12 966	17 949

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 prISRISKE. 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 pris-säkringsprodukter 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 fram-

tida 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 2017 till 509 535 (500 247) 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 1,126 (2 992) 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 fördelats på följande valutor:

Koncernen, tEUR	2017	2016
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.

KÄNSLIGHETSANALYS

En förändring om +/- 5 % av den svenska kronan gentemot euro per 31 december 2017 skulle innebära en förändring på anskaffningsvärdet med 0 (0) tkr. Känslighetsanalysen grun-

Forts. not 24 Finansiella risker och finanspolicies

dar 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 ränteexponering sköts av koncernens ekonomifunktion, som ansvarar för att identifiera och hantera denna exponering. Per balansdagen hade koncernen 611 581 (728 492) tkr i utestående låneskulder.

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 6,01 % (5,98 %). 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 2017 uppgick den genomsnittliga räntebindningstiden till 3,03 (4,71) år och den genomsnittliga kapitalbindningstiden för skuldportföljen 3,92 (4,47) år. Per balansdagen fanns räntederivat med ett nominellt värde på 424 799 (701 413) tkr.

Det verkliga värdet på utestående räntederivat per balansdagen uppgick netto till -30 858 (-79 639) 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 1 420 (13) 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 2017 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 823 917 (1 142 844) tkr. Förfallostrukturen, se not 20.

Forts. not 24 Finansiella risker och finanspolicies

Finansiella skulder löptidsanalys per 2017-12-31

tkr	Nominellt värde	Totalt	< 1 månad	1–3 mån	3 mån–1 år	1–5år	>5år
Swedbank	606 856	669 819	-	-	89 806	580 013	-
Sparbanken Tanum	4 725	5 042	-	191	572	4 279	0
Aktieägarlån	206 673	237 443	-	-	-	237 443	0
Derivatinstrument	30 858	30 858	0		3 680	27 178	0
Finansiell leasing	-	-	-	-	-	-	-
Leverantörsskulder	12 103	12 103	12 103	-	-	-	-
Summa	861 215	955 265	12 103	191	94 057	848 914	0

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	-	14 330	171 440	497 780	-
Sparbanken Tanum	5 400	5 792	-	194	582	5 015	-
DNB	104 815	111 908	-	-	25 131	86 777	-
Aktieägarlån	417 608	502 335	-	224 700	-	277 635	-
Derivatinstrument	80 006	80 006	-	2 740	8 220	69 045	
Finansiell leasing	-	-	-	-	-	-	-
Leverantörsskulder	15 525	15 525	15 525	-	-	-	-
Summa	1 241 630	1 399 115	15 525	241 964	205 373	936 252	-

KREDITRISK

Kreditrisk 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 investerar, 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 systerföretagets 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	
	2017	2016	2017	2016
Operationell leasing				
Inom ett år	10 003	9 926	1 303	1 826
Mellan ett år och fem år	35 340	35 900	540	3 500
Längre än fem år	133 221	141 915	0	6 848
Summa	178 564	187 741	1 843	12 174

Kostnaden 2017 för operationell leasing uppgick till 10 358 (10 120) tkr. Den operationella leasingen består främst av arrende till markägare. Löptiden korrelerar med vindkraftverkens livslängd. Leasingavtalen innehåller inga variabla avgifter.

Not 26 Investeringsåtaganden

Investeringarna inklusive betalda förskott uppgick till 8 578 tkr under perioden januari till december 2017. Investeringarna avser i allt väsentligt pågående projektering samt byggnation.

Not 27 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Ställda säkerheter				
I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar				
Säkerhetsöverlåtna beställda vindkraftverk samt arrende	1 752 832	1 864 162	-	115 350
Pantbrev i fastighet	14 400	14 400	13 500	13 500
Företagsinteckning	5 000	5 000	5 000	5 000
Spärrade bankmedel	40 555	59 726	300	3 940
Pant i aktier i Rabbalshede vind 6 AB	1 264 902	653 752	1 211 579	653 766
Summa ställda säkerheter				
	1 8412 787	2 597 040	1 283 702	791 556
Eventalförpliktelser				
	312 235	248 355	312 235	318 348

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. Säkerhetsöverlåtelsen sker endast för att banken ska erhålla säkerhet för kredittagarens förbindelser med banken genom att efterianspråktagande av säkerheten kunna försälja den överlåtna egendomen till ett marknadspris och tillgodogöra sig betalning ur köpeskillingen. Säkerhetsöverlåtelsen 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. Överlåtare har också kvar alla sina förpliktelser mot tredje man såsom en ägare och/eller nyttjanderättshavare av egendomen. Något pris sätts ej på säkerhetsöverlåtelsen, och ej heller uppkommer några skattekonsekvenser eller registerförändringar som vid omsättningsöverlåtelse. När krediterna återbetalts ska banken utan ersättning överlåta egendomen tillbaka till överlåtare.

Eventalförpliktelser

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 förskottsbetalning 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 65,99 Mkr per bokslutsdagens kurs.

Moderbolagsgaranti

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 0 (256 000) 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.

Dotterbolaget Skaveröd Gurseröd Vind AB har ingått ett samarbetsavtal med Tanum Vindkraft AB avseende reglering av vissa eventuella förpliktelser kopplade till det ackumulerade ljudet för de två angränsande vindparkerna gemensamt. Rabbalshede Kraft har ställt ut en moderbolagsgaranti till tryggnad av dotterbolagets förpliktelser. Garantin är inte begränsad till belopp.

Rabbalshede Krafts majoritetsaktieägare Manor Investment SA ("Manor") har ställt ut en moderbolagsgaranti till förmån för Tuike Finland Oy (Google) med anledning av det mångåriga Power Purchase Agreement som Lyrestad Vind AB har tecknat avseende försäljning av el i vindpark Lyrestad. Rabbalshede Kraft har åtagit sig att ersätta Manor om Manor moderbolagsgaranti måste infrias. Garantin är begränsad till 25 miljoner euro, motsvarar 246 243 tkr per bokslutsdagens kurs.

Not 28 Närstående

NÄRSTÅENDERELATIONER OCH TRANSAKTIONER MED NYCKELPERSONER I LEDANDE STÄLLNING

För ersättning till ledande befattningshavare se not 4.

Manor Investment S.A. orgnr. B 137 678 är majoritetsägare till Rabbalshede Kraft AB och innehar 45,04 % av rösterna. Manor har under året utfört konsultinsatser för Rabbalshede Krafts räkning till ett belopp av 1 940 tkr. Vidare har Rabbalshede Kraft nedamorterat aktieägarlån med 226 138 tkr samt betalt ränta på 1 280 tkr. På kvarvarande aktieägarlån har en ränta bokats upp på 13 923 tkr varav 13 920 har kapitaliserats så att aktieägarlånets utgående balans per 2017-12-31 är 206 633 tkr. Avgående styrelseordförande Karl-Erling Trogen har under året utfört konsultinsatser uppgående till 62 tkr. Under 2016 sålde Rabbalshede Kraft AB 75% av aktierna i dotterbolaget Lyrestad Holding AB. Rabbalshede Kraft AB lånade då ut 108 226 tkr till Joint Venture Lyrestad Holding AB där man innehar 25% av kapitalet. Årets ränteintäkt uppgår till 4 329 (2 226 tkr). Rabbalshede Kraft har även fakturerat 10 626 (5 595) tkr till Lyrestad Holding koncernen för byggtjänster.

Not 29 Koncernföretag

Moderbolaget

tkr	2017-12-31	2016-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	1 056 541	825 741
Inköp	-	50
Försäljning	-173 579	-87
Omklassificering till joint venture*	-	-13
Aktieägartillskott	937 552	230 850
Nedskrivningar	-159 252	-
Redovisat värde	1 661 262	1 056 541

* 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 %	2017-12-31 Redovisat värde	2016-12-31 Redovisat värde
Töftedal Vind AB	556753-8599	Rabbalshede	100	-	165 529
Rabbalshede Förvaltning 1 AB	556775-1358	Rabbalshede	100	446 562	218 424
Rabbalshede Vind 6 AB	556872-2879	Rabbalshede	100	1 211 579	653 766
Sögårdsfjället Vind AB	556794-0340	Rabbalshede	100	96	8 831
Lygnern Vind AB	556792-4039	Rabbalshede	92	171	7 592
Rabbalshede Elnät AB	556865-6069	Rabbalshede	100	2 614	2 050
Lursång Vind AB	556855-9008	Rabbalshede	100	40	100
Rabbalshede Vind 2 AB	556872-2838	Rabbalshede	100	50	50
Rabbalshede Vind 3 AB	556872-2820	Rabbalshede	100	-	50
Rabbalshede Vind 4 AB	556872-2853	Rabbalshede	100	50	50
Rabbalshede Värdepapper AB	556732-7852	Rabbalshede	100	100	100
Summa				1 661 262	1 056 541

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 %	2017-12-31 Redovisat värde	2016-12-31 Redovisat värde
Rabbalshede Vind 3 AB	556872-2820	Rabbalshede	100	78 011	-
Töftedal Vind AB	556753-8599	Rabbalshede	100	160 005	-
Kil Vind AB,	556782-8305	Rabbalshede	100	33 016	8 666
Brattön Vind AB	556753-8870	Rabbalshede	100	112 217	67 743
Dingleskogen Vind AB	556840-0864	Rabbalshede	100	244 819	94 721
Skaveröd Gurseröd Vind AB	556809-3453	Rabbalshede	100	217 023	235 096
Årjäng Nordväst Vind AB	556812-2666	Rabbalshede	100	140 997	158 043
Årjäng Sydväst Vind AB	556872-2804	Rabbalshede	100	218 298	242 595

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. Nedan presenteras information kring innehavet per 2017-12-31.

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	2017-12-31	2016-12-31
Sammanfattad balansräkning och resultaträkning för Lyrestad Holding koncernen:		
Anläggningstillgångar, inkl varulager	938 523	316 158
Kort fristiga fordringar	36 494	16 270
Likvida medel	16 575	125 931
Avsättning uppskjuten skatt	3 180	578
Långfristiga skulder	931 663	429 858
Kortfristiga skulder	77 982	30 624
Eget kapital	-21 233	-2 701
Koncernens andel av eget kapital	-5 308	-675
Redovisat värde*	0	0
Nettoomsättning	7 084	0
Övriga externa kostnader	-5 966	-113
Finansiella kostnader	-17 710	-424
Skatt	-1 940	-2212
Årets resultat	-18 532	-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	2017	2016
Ingående balans	13	0
Omklassifiering	-	13
Utgående balans	13	13

Not 31 Obeskattade reserver

Moderbolaget tkr	Driftsatta vindparker	
	2017	2016
Akkumulerade avskrivningar över plan:		
Ingående balans	500	500
Årets avskrivningar utöver plan	-500	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-
Utgående balans	-	500

Not 32 Kassaflödesanalys

Likvida medel – koncernen			Likvida medel – moderbolaget		
tkr	2017-12-31	2016-12-31	tkr	2017-12-31	2016-12-31
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:			Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och banktillgodohavanden	27 788	43 933	Kassa och banktillgodohavanden	4 612	10 100
Likvidreglerade räntor					
tkr	Koncernen		Moderbolaget		
	2017	2016	2017	2016	
Erhållen ränta	4 362	2 337	4 394	2 354	
Erlagd ränta	-72 699	-121 879	-4 280	-6 278	
Summa	-68 337	-119 542	114	-3 924	
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet					
tkr	Koncernen		Moderbolaget		
	2017	2016	2017	2016	
Av- och nedskrivningar	113 481	99 036	7 285	16 832	
Nedskrivning andelar i dotterföretag	-	-	159 252	-	
Övrigt	-	13	-	-	
Reavinst vid försäljning aktier i koncernbolag	-	-7 795	-	-7 795	
Reaförlust vid försäljning aktier/projekt	957	-	957	37	
Ineffektiv räntesäkring	-177	-318	-	-	
Kapitaliserade finansieringskostnader	12 340	5 151	159	158	
Återställandeutgifter	384	364	-	-	
Utrangering av immateriella anläggningstillgångar	-	770	-	770	
Utrangering av materiella anläggningstillgångar	15 099	-	1 087	-	
Summa	142 084	97 221	168 740	10 002	

Not 33 Avyttring dotterbolag

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

Not 34 Händelser efter balansdagen

Inga väsentligt händelser har ägt rum efter räkenskaps-årets utgång.

Not 35 Uppgifter om moderbolaget

Rabbalshede Kraft AB (publ.) är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte i Rabbalshede. Adressen till huvudkontoret är Marknadsvägen 1, 457 55 Rabbalshede. Koncernredovisningen för år 2017 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen samt intressebolaget Lyrestad Holding AB.

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 27 mars 2018. Moderbolagets och koncernens balans- och resultaträkningar blir föremål för fastställande vid årsstämman den 26 april 2018.

Rabbalshede den 27 mars 2018

Bertil Villard
Styrelseordförande

Annika Ahl Åkesson
Ledamot

Stine Rolstad Brenna
Ledamot

Jeffrey Mouland
Ledamot

Jean Baptiste Oldenhove
Ledamot

Matthieu Baumgartner
Ledamot

Mads Miltersen
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avlämnats den 3 april 2018
KPMG AB

Fredrik Waern
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 2017. Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dessas finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar. Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för 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.

Övriga upplysningar

Revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för år 2016 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad den 6 april 2017 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen.

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. 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 och koncernens 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 huruvida 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. Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i

årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktor eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

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 för Rabbalshede Kraft AB (publ) för år 2017 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 betryggande sätt. 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 betryggande sätt.

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, eller
- 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.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, viktiga åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

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 elräkningen 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 miljard 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, Nordbloms trycksaker & Rabbalshede Kraft
Foto: www.töcksfors.se, Ottossonphoto, Jörgen Karlsson & Rabbalshede Kraft