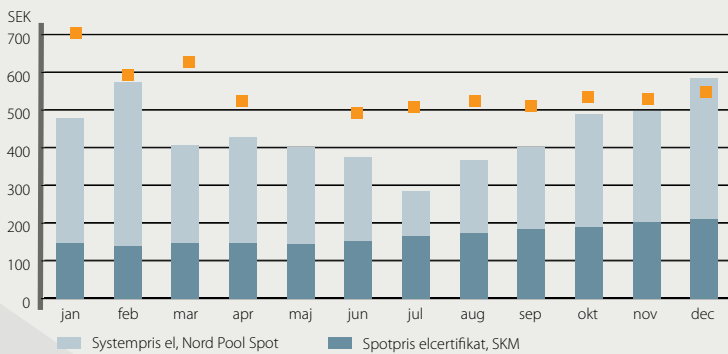


Årsredovisning 2012





Elpris och Elcertifikat kr/MWh 2012

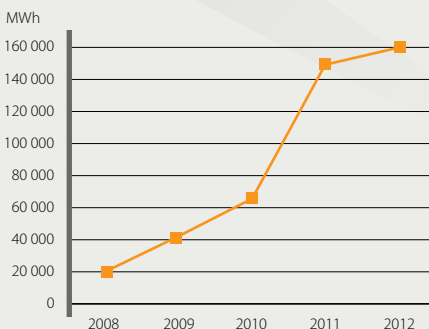


Ingen försäljning av elcertifikat har skett under maj.

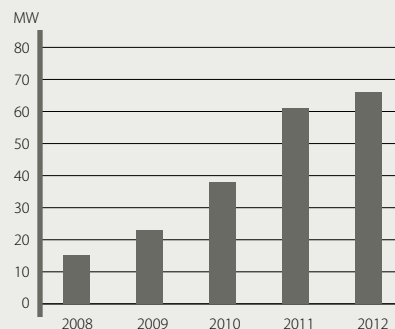
Innehåll

Året i korthet	3
VD har ordet	4
Detta är Rabbalshede Kraft	6
Verksamhetens utveckling	8
Historik	9
Så arbetar Rabbalshede Kraft	10
En femte vindpark under etablering	12
Vindkraftsmarknaden	14
Elmarknaden	17
Aktien	20
Flerårsöversikt	22
Projektportfölj per 31 december 2012	23
Förvaltningsberättelse	25
Koncernens resultaträkning	30
Rapport över koncernens totalresultat	30
Koncernens balansräkning	31
Sammandrag avseende förändringar i koncernens eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare	32
Koncernens kassaflödesanalys	33
Moderbolagets resultaträkning	34
Rapport över moderbolagets totalresultat	34
Moderbolagets balansräkning	35
Moderbolagets ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	36
Förändringar i moderbolagets eget kapital	37
Moderbolagets kassaflödesanalys	38
Noter till de finansiella rapporterna	39
Revisionsberättelse	64
Styrelse	65
Ledande befattningshavare och revisorer	66
Ordlista	67

Produktion



Installerad effekt



Kalender

Årsstämma för verksamhetsåret 2012	25 april 2013
Delårsrapport januari–mars 2013	25 april 2013
Delårsrapport januari–juni 2013	15 augusti 2013
Delårsrapport januari–september 2013	24 oktober 2013
Bokslutskommuniké för 2013	27 februari 2014

Årsstämma

Årsstämma för verksamhetsåret 2012 kommer att hållas kl. 16.00 den 25 april 2013 i lokal RunAn, Chalmers Conference Centre, Chalmersplatsen 1, Göteborg. Kallelse till årsstämma har publicerats i vederbörig ordning

Finansiella rapporter

Årsredovisningar, delårsrapporter, pressreaser med mera kan hämtas på Rabbalshede Krafts webbplats www.rabbalshedekraft.se. Dessa finns även tillgängliga på huvudkontoret i Rabbalshede. En tryckt årsredovisning kan beställas via e-post; info@rabbalshedekraft.se

43 Mkr
i rörelseresultat
före avskrivningar

160 GWh
produktion
under 2012

Medverkat till
driftsättningen
av **48** verk

14 verk
under
byggnation

Året i korthet

Produktion och ekonomi

- Bolagets fyra vindparker producerade 159 785 (149 203) MWh el.
- Nettoomsättningen uppgick till 85 269 (91 207) tkr.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 43 215 (71 617) tkr och rörelseresultatet (EBIT) till -7 619 (33 318) tkr. Avskrivningarna uppgick till 50 834 (38 299) tkr.
- Årets resultat uppgick till -30 200 (3 895) tkr vilket motsvarar ett resultat per aktie på -1,10 (0,17) kr.
- Det genomsnittliga priset för el och elcertifikat uppgick till 534 (611) kr/MWh, varav elpriset utgjorde 364 (411) kr/MWh och elcertifikatpriset 167 (199) kr/MWh.
- Under 2012 uppgick den energibaserade tillgängligheten till 98 procent. Det är ett resultat av kvalitetssäkrade processer i alla led.

Projektportföljen

- I januari 2012 tecknade Rabbalshede Kraft avtal med DNB avseende bankfinansiering som säkerställde utbyggnaden av vindpark Dingle-Skogen Vind samt en refinansiering av de befintliga vindparkerna Brattön och Kil. Vindpark

Dingle-Skogen Vind är Bolagets hittills största investering och blir den femte vindparken i drift. De två första vindkraftverken av totalt 14 driftsattes under 2012. Vindparken kommer att vara i full produktion hösten 2013.

- Fem vindparker har beviljats miljötillstånd under året varav vindparkerna Årjäng NV och Årjäng SV har vunnit laga kraft. Lillhärdal Ändberg med upp till 101 vindkraftverk har tillstyrkts av Härjedalens kommun vilket är en förutsättning för att Länsstyrelsen ska kunna ge tillstånd enligt miljöbalken. Under året har tillståndsansökan för ytterligare två vindparker lämnats in. Totalt är 14 parker under ansökan med en sammanlagd effekt om 579 MW.

Övriga väsentliga händelser

- I maj 2012 tecknades avtal med Göteborgs stift om att sälja två av vindkraftverken i vindpark Dingle-Skogen Vind och ett förskott om 30 miljoner kronor erhöles.
- I juni 2012 genomfördes en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare vilken tillförde Bolaget 83,6 miljoner kronor före emissionskostnader.
- Under fjärde kvartalet genomfördes en refinansiering av vindparkerna Hud och Töftedalsfjället.
- Fredrik Samuelsson, Ekonomichef, påbörjade sin anställning under juli 2012 och ingår i Bolagets ledning. Stefan Söderling, Finans och Business Controller, ingår från och med maj 2012 i Bolagets ledning.

Nyckeltal

	Helår 2012 Jan 12–dec 12 Räkenskapsår	Helår 2011 Jan 11–dec 11 Räkenskapsår	Helår 2010 Jan 10–dec 10 Räkenskapsår	Halvår 2009 Jul 09–dec 09 Räkenskapsår	Helår 2008/09 Jul 08–Jun 09 Räkenskapsår
Nettoomsättning, tkr	85 269	91 207	47 347	21 258	26 928
EBITDA, tkr	43 215	71 617	48 477	12 690	11 678
EBIT, tkr	-7 619	33 318	26 135	4 241	179
Elproduktion, MWh	159 785	149 203	65 653	27 051	33 148
Installerad effekt vid periodens slut, MW	66	61	38	23	15
Soliditet, %	45	48	56	69	67
Periodens kassaflöde, tkr	54 352	-8 287	-93 186	-6 005	41 470



PRIORITERINGAR UNDER 2013

Under 2013 har arbetet med att erhålla tillstånd för vindparker i ansökningsfas hög prioritet. Ansökningsprocessen är mycket resurs- och personalkrävande utan att generera intäkter. Att erhålla tillstånd för fler vindparker lägger grunden för den fortsatta utbyggnaden.

Sedan årsskiftet har priset på elcertifikat fortsatt stiga från en mycket låg nivå sommaren 2012. Det kan ses som en första positiv signal till alla producenter av förnybar el efter fjolårets låga priser på både el och elcertifikat.

Ännu är dock elpriset, den viktigaste intäktskällan, på en låg nivå och idag är det vanskligt att förutspå när en stabilt högre prisnivå kan etableras. Elpriset drivs av många faktorer som vi beskriver i elmarknadsavsnittet och det som nu främst indikerar stigande elpriser framöver är underskott i vattenmagasinen i kombination med prognoser om kallare och torrare väder än normalt.

Under det gångna året har vi sett god tillgänglighet i den svenska kärnkraften men skulle det åter ske störningar så kan det direkt få stor påverkan på elpriset. Vi ser också att priset på utsläppsrätter och kol ligger på låga nivåer, så det finns potential på uppsidan. Inom EU väntas beslut under våren som kan höja priset på utsläppsrätter. Priset på kol styrs främst av det allmänna konjunkturläget och den ekonomiska utvecklingen i världen, framför allt i Kina.

Vi förväntar oss ett högre elpris på lång sikt men inte samma höga prisnivåer som under rekordåret 2010. Stränga vintrar i förening med låga vattennivåer i vattenmagasinen och många kärnkraftverk ur drift drev då tillfälligt upp systempriset till ett årsgenomsnitt på 506 kr/MWh. Det är i det närmaste dubbelt så mycket som under 2012, ett varmt år med ovanligt stora vattenmängder och ökad produktion i kärnkraftverken i förening med rekordproduktion i den svenska vindkraften om 7,1 TWh.

För Rabbalshede Krafts del innebär dagens situation att vi ser över alla processer i verksamheten och prioriterar de som tillför mest värde. Organisationen är slimmad och alla medarbetare arbetar hårt och hängivet med att skapa förutsättningar för en fortsatt positiv utveckling.

Fokus i år ligger på att utveckla projektportföljen och optimera tillgängligheten och driften av befintliga vindparker. Vi har redan kommit långt med vårt tillgänglighetsarbete och intensifierar nu arbetet att förbättra produktionen för varje enskilt verk.

Den viktigaste satsningen under de närmaste åren handlar om att driva så många tillståndsansökningar som möjligt fram till att kommunernas och länsstyrelsernas godkän-

nande vinner laga kraft. Rabbalshede Kraft har en omfattande projektportfölj varav hela 14 parker med sammanlagt närmare 200 vindkraftverk är i ansökningsfasen. En ansökan om att bygga en vindpark kan ta flera år och kräver oftast både stora ekonomiska och personella resurser.

Därutöver har vi 20-talet parker med över 100 vindkraftverk i de första faserna förprojektering och projektering. Här prioriterar vi de parker som ligger närmast ansökan. Främst för att ansökningstiderna tenderar att bli allt längre och vi vill prioritera de vindparker som ligger närmast till kommersiell drift. Vi är också öppna för att förvärva parker med byggtillstånd som vunnit laga kraft och med medelvindar, nätanslutning och övriga förhållanden som uppfyller våra krav.

Att få tillstånd att bygga en större vindpark kräver tillstyrkan från berörd kommun och beslut från länsstyrelse enligt miljöbalken. Vi har respekt för den demokratiska processen och att det kan ta tid. Det är den verklighet som vindkraftbranschen får acceptera och göra det bästa av.

Våra kalkyler för framtida vindparker visar att det inte krävs särskilt mycket högre nivåer på elpris och/eller certifikatspris än idag för att nå våra avkastningskrav. En fortlopande teknikutveckling, prispress på vindkraftverk och valutakursfördelar bidrar till detta.

Vi följer med tillfredsställelse utbyggnaden av Dingle-Skogen Vind i Munkedals kommun. När årsredovisningen publiceras är två av 14 verk i drift och montage pågår av ytterligare fyra. De första resultaten är lovande. Till hösten är hela parken i kommersiell drift.



Thomas Linnard, VD Rabbalshede Kraft AB

DETTA ÄR RABBALSHED KRAFT

Rabbalshede Kraft projekterar och etablerar landbaserade vindparker i Sverige. Det övergripande målet är att skapa värdetillväxt för Bolagets aktieägare genom att i egen regi, i samarbete med andra aktörer och genom avyttring bidra till driftsättningen av 250 verk till och med år 2015. En omfattande projektportfölj utgör grunden för tillväxt.

Strategi för tillväxt

Rabbalshede Kraft är ett tillväxtbolag som sedan start år 2005 medverkat till driftsättningen av 48 vindkraftverk varav 26 inom fyra vindparker förvaltas i egen regi. Bolaget har ytterligare en vindpark som omfattar 14 vindkraftverk under byggnation.

Bolaget har sitt säte i Rabbalshede i Tanums kommun, Bohuslän som är en naturlig utgångspunkt för att etablera vindparker i Västra Götaland. Regionen kännetecknas av goda vindförhållanden på det flesta håll, vilket är den enskilt viktigaste förutsättningen för långsiktig lönsamhet. Den genomsnittliga årsmedelvinden i projektportföljen uppgår till 6,9 m/s på 100 meters höjd, vilket anses gott.

Utbyggnaden av vindparker sker i ett nära samarbete med berörda kommuner, boende, markägare, entreprenörer och andra näringsidkare samt olika intressegrupper med flera.

En omfattande projektportfölj utgör grunden för tillväxt. Bolaget förvaltar en projektportfölj som omfattar 45 vindparker med en effekt omkring 1 200 MW.

För att säkerställa vidareutvecklingen av existerande vindparksprojekt och exploateringen av nya krävs en stabil finansiell bas fram till en börsnotering, när det ekonomiska klima-

tet så tillåter. Detta underlättas genom samarbeten med andra aktörer vilket även innefattar försäljning av tillståndsgivna projekt, hela vindparker och enskilda verk.

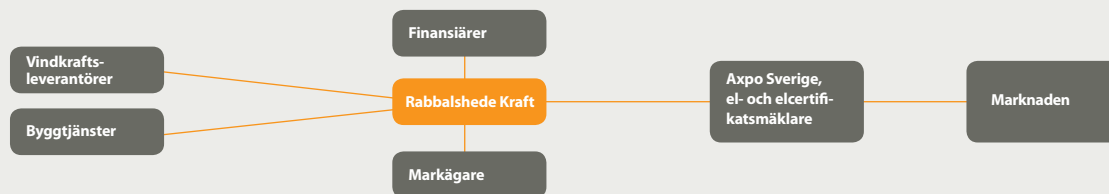
Industriella och kvalitetssäkrade processer har införts i alla led, inte minst i drift och underhåll vilket lett till goda produktionsutfall och en hög måluppfyllelse jämfört med budget för ett normalt vindår.

Det industriella synsättet utvecklas kontinuerligt. Likaså kommer den idag omfattande och öppna redovisningen, operativt och finansiellt, att fortsätta utvecklas. Dessa faktorer bidrar till att Rabbalshede Kraft blir en intressant partner med hög trovärdighet i den fortsatta utbyggnaden.

Finansiering och lönsamhetskalkyler

Ett vindkraftverk skrivs av på 20 år men den ekonomiska livslängden bedöms uppgå till mer än 20 år bland annat beroende på typ av verk och placering. Inom branschen finns det bolag som tagit steget och omvärderat den ekonomiska livslängden från 20 år till 25 år. Vindparkerna ägs genom separata bolag med enskilda finansieringsupplägg. Det gör det möjligt att erhålla lån för varje projekt.

Affärsrelationer



En industriellt etablerad inköpsprocess garanterar bästa möjliga totalekonomi över vindparkernas livslängd. Rabbalshede Kraft leder projektering, inköp, byggnation samt drift och underhåll. I övrigt köps tjänster in och personal kontrakteras eller hyrs. Hittills har vindkraftverk köpts från Nordex, Enercon och Siemens. Leverantörer av elanslutning är ägarna av de regionala elnäten.

Upp till 75 procent av den totala investeringen i en vindpark finansieras via banklån.

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

Försäljningen av el och elcertifikat sker från årsskiftet 2011–12 i ett samarbete med Axpo Sverige AB. Axpo verkar i 25 europeiska länder och är en ledande aktör i Norden kring handel med el, elcertifikat och ursprungsgarantier. Se förklaringssidorna 17–19 i avsnittet om elcertifikat. Avtalet med Axpo omfattar portföljförvaltning och riskhantering för koncernen kombinerat med avtal för prissäkring för varje enskild vindpark. I samarbetet ingår utveckling av riskpolicy, tillgång till marknadsanalyser, rådgivning och handel. Därmed har Rabbalshede Kraft möjlighet till bättre kontroll över risker och intäkter vilket ger förutsättningar för ökad lönsamhet och tillväxt.

Följande finansiella mål gäller för varje enskilt projekt.

Den externa finansieringen ska uppgå till maximalt 75 procent.

Skuldtjänstknoten (definierad som EBITDA genom summan av låneräntor och amorteringar) ska överstiga 1,25. Ramen för investeringsbeslut är en avkastning på totalt investerat kapital före skatt om minst 10 procent (mätt som IRR).

För att erhålla lån till nya vindparker krävs ett tillgängligt eget kapital som 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 kan fortsätta sälja hela eller delar av befintliga och blivande vindparker. Behovet av kapital för att finansiera en utbyggnad av vindparker är också bakgrunden till att Bolaget sedan flera år förberett en notering vid NASDAQ OMX Stockholm som kommer att genomföras när börsklimatet så tillåter.

Certifierade processer ökar lönsamheten

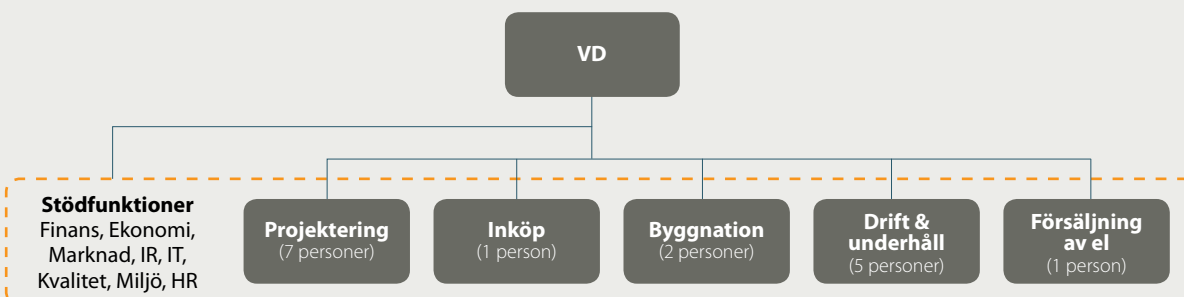
Industriellt tänkande och industriella processer är implementerade i verksamhetens alla led från förprojektering till drift och underhåll av vindparker. Rabbalshede Kraft erhöll 2010 som första svenska vindkraftsbolag både ISO 9001 kvalitets-

certifikat och ISO 14001 miljöcertifikat. Certifikaten omfattar projektering, inköp, byggnation, drift och underhåll samt försäljning av el. Avsikten med att optimera och kvalitetssäkra processer är att lägga grunden för en lönsam vindproduktion på både kort och lång sikt. Att dubbla eller flerdubbla antalet vindkraftverk i drift kräver få nyanställningar vilket innebär att overheadkostnaderna per producerad MWh kan minskas kraftigt. Under de kommande åren bedömer Bolaget att drift- och underhållsorganisationen kommer att växa och utvecklas mest i takt med att fler vindparker tas i drift.

En egen driftsorganisation i nära samarbete med turbinleverantörernas har bidragit till att tillgängligheten successivt ökat i de driftsatta vindparkerna. Under 2012 uppgick den energibaserade tillgängligheten till drygt 98 procent. De löpande kostnaderna är visserligen relativt begränsade under ett vindkraftverks ekonomiska livslängd, men varje procentenhet som tillgängligheten ökar bidrar till lönsamheten. Bolaget har under året fortsatt att utveckla och effektivisera driften av befintliga vindparker för att maximera produktionen. Under 2013 intensifieras arbetet med förbättring av produktionen för varje enskilt verk.

Organisationen är uppdelad på fem områden: projektering, inköp, byggnation, drift och underhåll samt försäljning el. Under 2011 bildades dotterbolaget Rabbalshede Elnät AB med syfte att svara för byggnation av egna koncessionspliktiga elnät för anslutning av vindparker. Per den 31 december 2012 uppgår antalet anställda i Rabbalshede Kraft AB till 24 (24) personer. Fredrik Samuelsson, Ekonomichef,

påbörjade sin anställning under juli 2012 och ingår i samband med det i Bolagets ledning. Stefan Söderling, Finans och Business Controller, ingår från och med maj 2012 i Bolagets ledning. Medellåldern i Bolaget var vid utgången av året 42 (42) år. Fördelningen av de anställda är 43 procent kvinnor och 57 procent män.



VERKSAMHETENS UTVECKLING

En växande portfölj

Sedan Rabbalshede Kraft bildades har ett omfattande arbete gjorts med att projektera och utveckla en bred portfölj bestående av ett flertal vindparker av varierande storlek. Sammantaget arbetar Bolaget med 45 vindparker med en effekt om cirka 1 200 MW och potential att årligen producera cirka 3 TWh per år under ett normalt vindår. Bolaget har tills idag medverkat till driftsättningen av 48 vindkraftverk varav 26 förvaltas inom fyra vindparker i egen regi.

I januari 2012 tecknades avtal med DNB avseende bankfinansiering vilket säkerställde utbyggnaden av vindpark Dingle-Skogen Vind samt även en refinansiering av de befintliga vindparkerna Brattön och Kil. Dingle-Skogen Vind är Bolagets femte vindpark och hittills största investering. Den ska drivas i egen regi och omfattar 14 vindkraftverk med en effekt om 2,3 MW vardera. De två första vindkraftverken driftsattes under fjärde kvartalet 2012 och vindparken kommer att vara i full produktion hösten 2013. Under 2012 tecknades avtal om att avyttra två av vindkraftverken till Göteborgs stift.

Under året har miljötillstånd beviljats för fem vindparker varav Årjäng NV och Årjäng SV vann laga kraft årsskiftet 2012-13. Bolaget har sedan tidigare ytterligare två vindparker med laga kraft, 14 i ansökningsfas samt 19 parker under projektering och i förprojektering. Projektportföljen är under ständig utveckling i takt med att platser med goda vindlägen identifieras där en anslutning till elnätet kan genomföras till rimliga kostnader eller avyttras. Projekt läggs ner när exempelvis mätningar visar att vindförhållandena är ogynnsamma. Det är centralt att i tidig förprojektering analysera förutsättningarna för vindkraft för att minska osäkerheterna och handläggningstiderna. Sedan 2012 prioriteras arbetet med att erhålla laga kraftvunna byggtillstånd för de projekt som är under ansökan.

Produktion och försäljning

Under året producerade Bolagets vindparker 159 785 (149 203) MWh. Det gav en nettoomsättning om 85 269 (91 207) tkr. Det genomsnittliga pris för el, elcertifikat och ursprungsgarantier uppgick till 534 (611) kr/MWh, varav elpriset utgjorde 364 (411) kr/MWh och elcertifikatpriset 167 (198) kr/MWh.

Årets prisnivåer på el beror främst på den mycket höga svenska elproduktionen i kombination med konjunkturutvecklingen som beskrivs närmare på sidorna 17-19. Försäljningen av el sker i ett samarbete med Axpo Sverige AB. Säkring sker genom försäljning av el på kontrakt för leverans vid

ett senare tillfälle vilket utjämnar resultatet över tiden. Från och med andra kvartalet 2012 prissäkrar Bolaget en förutbestämd andel av produktionsvolymen uttryckt i procent vilket innebär att volym- och profilrisk elimineras. Under 2012 har 61 procent av elproduktionen sålts på termin.

Vindarna och variationen i vindenergi över månaderna har följt Bolagets beräknade produktion för ett normalår väl. Vädret under 2012 har kännetecknats av ett ostadigt, blött och lågtrycksbetonat väder. En relativt mild vinter gav ett första kvartal med produktionsutfall som var strax över den beräknade. Under sommarmånaderna minskade vindenergin och produktionen från Bolagets vindparker likaså, produktionsutfallet var fortsatt i storlek med det beräknade, bortsett från augusti då vindstyrkorna och vindenergin i luften var lägre än normalt. I september återtog lågtrycken sin bana över södra Sverige och förde med sig friska vindar över Västkusten. Vindenergin under september var uppemot 150 procent av en normal septembermånad. Även under november var medelvinden hög, utan att uppnå stormstyrkor. Dessa två månader bidrog till ett vindenergiinnehåll och produktionsutfall under 2012 som var något över det normala.

Säsongsvariationer och årsvariationer

Bolaget redogör kvartalsvis för produktionen ned på parknivå för att skapa förståelse för hur vindstyrkan kan variera jämfört med ett genomsnittligt vindår, s.k. normalår, vilket baseras på uppmätt vindhastighet över minst 10 år. Hur det blåser under ett kvartal eller år är alltså viktig kunskap för att korrekt bedöma ett vindkraftsbolags resultat. Avvikelser från normalåret kan under vissa perioder vara mycket stora vilket påverkar intäkter och resultat ett enskilt kvartal eller år. Produktionsutfall och därmed resultat bör därför bedömas över en betydligt längre tid.

Vindkraftproduktionen varierar under året med en normalt högre elproduktion under vinterhalvåret. Vinterhalvåret, alltså perioden oktober-mars, står för 61 procent av en normal årsproduktion i Bolagets parker vilket är representativt för hela Sverige med ett genomsnitt vintertid på cirka 60 procent. Vindkraftverk genererar mindre energi på sommaren än på vintern vid samma vindstyrka beroende på att luften är varmare och därmed har en lägre densitet. En kall vinterdag kan vindens energiinnehåll vara uppåt 40 procent högre än en varm sommardag.

Historik

2005/06

- Entreprenörerna Ingemar Ung och Bertil Jönsson bildade Rabbalshede Kraft AB.

2006/07

- Tre nyemissioner genomfördes som totalt inbringade 96 Mkr för finansiering av de tio första vindkraftverken och projektering av nya vindparker.

2007/08

- Rabbalshede Vindenergi AB förvärvades. Därmed övertogs åtskilliga vindkraftsprojekt.
- Ytterligare nyemissioner om sammanlagt 252 Mkr genomfördes.
- Vindpark Hud i Tanums kommun driftsattes.

2008/09

- Kreditramar tecknades med Swedbank och DNB.

Juli–december 2009

- Bolagets andra vindpark, Kil, driftsattes i augusti.
- Rätten att uppföra 10 av 21 verk i vindpark Töftedalsfjället i Dals-Eds kommun avyttrades till Göteborg Energi.
- Genom en nyemission i december tillfördes Bolaget 138 Mkr och hade därefter 1 052 aktieägare.

2010

- Kvalitetscertifikatet ISO 9001 och miljöcertifikatet ISO 14001 erhöles för rutiner och processer kring projektering, inköp, drift och underhåll av vindparker samt försäljning av el.
- Den tredje vindparken driftsattes i juni, Brattön i Munkedals kommun.

- Ansökan skickades in till regeringen om att bygga vindpark Lillhärda Åndberg i Härjedalens kommun med upp till 101 verk med en samlad effekt på 303 MW.

- Som ett led i ett incitamentsprogram tecknades aktier som tillförde ett eget kapital på 9,65 Mkr.

2011

- Den fjärde vindparken driftsattes, Töftedalsfjället i Dals-Eds kommun. Ett vindkraftverk i vindparken avyttrades till en privat markägare.
- I slutet av året påbörjades bygget av den femte vindparken, Dingle-Skogen Vind i Munkedals kommun, med en effekt på 32 MW. Denna vindpark är Rabbalshede Krafts hittills största.
- I avvaktan på en officiell börsnotering vid NASDAQ OMX Stockholm beslutade styrelsen att låta Alternativa aktiemarknaden svara för mäklning av Bolagets aktie.
- Avtal tecknades med AXPO om samarbete kring försäljning av el, elcertifikat och ursprungsgarantier.

2012

- Avtal tecknades under januari med DNB avseende bankfinansiering vilket säkerställde utbyggnadsplanen av vindpark Dingle-Skogen Vind samt en refinansiering av de befintliga vindparkerna Brattön och Kil. Vindpark Dingle-Skogen Vind omfattar 14 vindkraftverk varav de två första vindkraftverken driftsattes under december 2012. Hela vindparken kommer att vara i full produktion under hösten 2013.
- I maj tecknades avtal med Göteborgs stift om att sälja två vindkraftverk i vindpark Dingle-Skogen.
- I juni genomfördes en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare vilken tillförde 83,6 miljoner kronor före emissionskostnader.
- I december genomfördes en refinansiering av vindparkerna Hud och Töftedalsfjället med Swedbank.

Vision, affärsidé och mål

Vision

Rabbalshede Kraft ska vara en ledande aktör inom långsiktigt hållbar energiproduktion i Sverige.

Affärsidé

Rabbalshede Kraft projekterar och etablerar landbase-rade vindparker i Sverige för att driva i egen regi eller för vidareförsäljning till andra aktörer.

Mål

Rabbalshede Krafts övergripande mål är att skapa värdetillväxt för bolagets aktieägare genom att i egen regi, i samarbete med andra aktörer och genom avyttring bidra till driftsättningen av 250 verk till och med år 2015.

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

Finansiella mål

Att avkastningen på sysselsatt kapital före skatt årligen ska uppgå till lägst 10 procent. Soliditeten på koncernnivå ska uppgå till minst 25 procent eller den nivå som gör att skuldtjänstkvoten inte understigs.

Skuldtjänstkvoten (definierad som EBITDA genom summan av låneräntor och amorteringar) ska överstiga 1,25.

SÅ ARBETAR RABBALSHED KRAFT

En omfattande projektportfölj med bra vindlägen och en erfaren organisation utgör grunden för tillväxt. Sammantaget förvaltar Bolaget 45 vindparker i olika stadier med en potential att producera 3 TWh el. Vindparkerna finns i Västra Götaland, Värmland, Halland, Gävleborg och Jämtland.

Från inledande förstudie fram till driftsättning är en lång process och kan ta fyra till sju år. Det är därför centralt att i tidig förprojektering analysera förutsättningarna för vindkraft. Erfarenheterna från de vindparker som tagits i drift och vindparker som är under byggnation och i ansökningsfas lägger en stark grund för pågående och kommande projekteringar.

Rabbalshede Kraft projekterar och bygger vindparker i ett nära samarbete med berörda kommuner, markägare, entreprenörer och andra näringsidkare samt olika intressegrupper med flera. Nedan beskrivs faserna från förprojektering fram till driftsättning.

1. Förprojektering

Antal parker: ~9
Antal verk: ~ 41
Kapacitet: ~ 123 MW

0,5 år

De flesta av landets kommuner har fastställt vindbruksplaner som anger var det kan vara lämpligt att etablera vindkraft. Eftersom kommunerna har ett de facto-veto när det gäller etablering av vindkraft är vindbruksplanerna ett viktigt instrument under förprojekteringen.

Arrendeavtal tecknas med markägare eftersom samtliga vindparker uppförs på arrenderad mark. Årlig arrendeersättning till markägare utbetalas normalt som en andel av elproduktionen. Intresset för att arrendera ut mark till vindparker är stort och Rabbalshede Kraft får löpande förfrågningar från intresserade markägare.

De grundläggande förutsättningarna analyseras utifrån arkiv- och kartstudier, som vindläge, motstående intressen och möjligheter för elanslutning. Det finns inget bestämt minsta avstånd mellan vindkraftverk och bostäder, istället anges i ett tillstånd för en vindpark max ljud och max rörlig skugga som får förekomma hos närboende. Arkiv- och kartstudier sammanfattas i en samrådshandling som ligger till grund för samrådet. Av konkurrensskäl kommuniceras inte var potentiella vindparker är belägna förrän det är dags för samråd.

2. Projekteringsfas

Antal parker: ~ 10
Antal verk: ~ 66
Kapacitet: ~ 198 MW

0,5–1,5 år

Samråd inleds med myndigheter, intresseorganisationer samt närboende och innebär att projektören informerar om den planerade vindparken samt tar emot synpunkter och frågor. Vid samrådet framkommer och avgränsas behovet av utredningar.

I denna fas utreds verksplatser och planerade vägsträckningar noggrant. Biolog och arkeolog anlitas för fältbesök och resultatet dokumenteras och medföljer tillståndsansökan. Natur- och kulturhänsyn liksom byggtkniska aspekter leder ofta fram till justeringar av verksplatser och vägsträckningar.

Projektkostnader och framtida investeringar följs upp kontinuerligt.

Vindmätning med sodar och/eller vindmättningsmast pågår under cirka ett till två års tid. Goda vindförhållanden är det viktigaste för att uppnå lönsamhet då elproduktionen ökar exponentiellt med vindstyrkan. En medelvind om minst 6,5 m/s mätt i vindkraftverkets navhöjd, i kombination med minimal turbulens, är ett minimum för god avkastning vid nuvarande prisnivåer på el och elcertifikat.

3. Projekt i ansökningsfas

Antal parker: 14
Antal verk: ~ 197
Kapacitet: ~ 579 MW

1–2 år

En tillståndsansökan inlämnas som innefattar samrådsredogörelse, miljökonsekvensbeskrivning, arkeologisk undersökning, naturvärdesbedömning samt andra eventuellt utförda utredningar.

Större landbaserade vindparker prövas enligt Miljöbalken, ansökningshandlingar skickas till länsstyrelsen där miljöskyddsenheten utformar ett förslag till beslut för verksamheten. Länsstyrelsens miljöprövningsdelegation fattar därefter beslut. För att länsstyrelsen skall pröva ett ärende och kunna fatta ett tillståndsbeslut måste kommunen ha tillstyrkt projektet. Om kommunen avstyrker etableringen så avbryts tillståndprocessen innan länsstyrelsen tagit beslut och därmed går möjligheten till överklagan förlorad då det inte finns något beslut att överklaga. Medelstora vindparker som består av upp till sex vindkraftverk med en totalhöjd om maximalt 150 meter och som inte anses ha en betydande miljöpåverkan prövas enligt plan- och bygglagen, ansökningshandlingar skickas in till berörd kommun för prövning. Det finns också en möjlighet att söka frivilligt tillstånd hos länsstyrelsen för denna verksamhet. Som beskrivs i avsnittet om vindkraftsmarknaden på sidan 14 har regelverket som trädde i kraft 2009 om att avskaffa detaljplans- och bygglovskravet och istället införa vad som betecknas som ett veto för kommuner istället bidragit till förlängda ansökningstider.



4. Projekt i tillståndsgiven fas¹

Antal parker: 7
Antal verk: 82
Kapacitet: ~234 MW

cirka 1 år

När alla tillstånd är beviljade och vunnit laga kraft upphandlas vindkraftverk, övrig teknik, el- och entreprenad-arbeten samt även finansiering. Vindmätningarna analyseras grundligt vilket ger underlag för investerings- och lönsamhetskalkyler.

Upphandlingen genomförs enligt en beprövad industriell process som säkerställer bästa möjliga totalekonomi över vindkraftsverkens livslängd. Endast de leverantörer som bedöms uppfylla Bolagets krav ombeds lämna offert som förutom ekonomiska villkor och tekniska parametrar skall innefatta rutiner för verifiering av kritiska egenskaper, garantier, tillgänglighet, service med mera.

Avtal upprättas också med nätbolag. En regelförenkling har möjliggjort för Bolaget att i egen regi bygga ledningsnätet mellan vindkraftverken och fram till en punkt där nätägare övertar ansvaret för elnätet.

Avveckling

När ett vindkraftverk tjänat ut och inte längre är lönsamt monteras det ned och säljs på en andrahandsmarknad eller skrotas. 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.

5. Projekt i bygghet

Antal parker: 1
Antal verk: 14
Kapacitet: ~32 MW

1–2 år

Byggprocessen inleds med att entreprenörer anlitas som anlägger vägar som ska tåla skrymmande laster upp till 225 ton och genomför markarbeten på de platser vindkraftverken ska resas. Turbinleverantörerna står för resning av vindkraftverken och har det fulla ansvaret fram till att provdriften avslutas. Elanslutning utförs av elbolag som innehar koncession i området och bekostas av Rabbalshede Kraft. Så långt det är möjligt anlitas lokala entreprenörer och underleverantörer i denna och i nästa fas.

Under 2012 inleddes bygget av Bolagets hittills största vindpark, Dingle-Skogen Vind i Munkedals kommun. Den består av 14 verk och är en investering på cirka 490 Mkr. De två första vindkraftverken driftsattes under december 2012 och resterande 12 vindkraftverken kommer successivt att driftsättas under andra halvåret 2013.

6. Vindparker i drift

Antal parker: 4
Antal verk: 26
Kapacitet: 61 MW

20–25 år

Fyra vindparker är i kommersiell drift; Brattön i Munkedals kommun, Hud och Kil i Tanums kommun samt Töftedalsfjället i Dals-Eds kommun.

Varje verk följer en service- och underhållsplan och övervakning av driften sker på distans av både leverantören och Rabbalshede Kraft. Leverantörerna erbjuder en garanti under verkens första två till fem år i kombination med serviceavtal. Efter garantiperiodens utgång erbjuds förlängda serviceavtal som kan utökas till så kallade "all inclusive avtal" där inte bara planerat underhåll ingår utan även felavhjälpande aktiviteter och reservdelar.

Bolagets egen drift- och underhållsorganisation är en strategisk kärnkompetens som arbetar enligt processer som är certifierade enligt ISO 9001 och ISO 14001. Syftet är att uppnå en högre driftsäkerhet och tillgänglighet än vad turbintillverkarna kan erbjuda i serviceavtalen. Under 2012 uppgick den energibaserade tillgängligheten för driftsatta verk till 98 procent. Driftsorganisationen tar tillsammans med leverantörerna även ansvar för de verk där Rabbalshede Kraft och partners förvaltar vindparker tillsammans. Töftedalsfjället är det första exemplet på detta.

¹ Varav 3 vindparker om 31 verk är tillstånd som överklagats och ännu inte vunnit laga kraft

EN FEMTE VINDPARK UNDER ETABLERING

Under 2012 inleddes bygget av Rabbalshede Kraft femte vindpark, Dingle-Skogen Vind i Munkedals kommun. Vindparken som är Bolagets hittills största investering tas i drift hösten 2013 och omfattar 14 verk.

DRIFTFAS

Hud

Kommun	Tanum
Driftstart	jun 2008
Beräknad årsproduktion ¹	36 000 MWh
Produktion 2012	37 361 MWh
Kapacitet	15 MW
Vindkraftverk	6 st
Fabrikat	Nordex (N90)



Kil

Kommun	Tanum
Driftstart	aug 2009
Beräknad årsproduktion	20 000 MWh
Produktion 2012	19 943 MWh
Kapacitet	8 MW
Vindkraftverk	4 st
Fabrikat	Enercon E82-98



Brattön I

Kommun	Munkedal
Driftstart	jun 2010
Beräknad årsproduktion	34 000 MWh
Produktion 2012	35 167 MWh
Kapacitet	15 MW
Vindkraftverk	6 st
Fabrikat	Nordex (N90)



Töftedalsfjället

Kommun	Dals-Ed
Driftstart	maj 2011
Beräknad årsproduktion	61 400 MWh
Produktion 2012	65 437 MWh
Kapacitet	23 MW
Vindkraftverk	10 st
Fabrikat	Siemens 2.3



BYGGFAS

Dingle-Skogen Vind

Kommun	Munkedal
Beräknad driftstart	2013
Beräknad årsproduktion	86 500 MWh
Produktion, två verk december 2012	1 877 MWh
Kapacitet	32 MW
Vindkraftverk	14 st
Fabrikat	Enercon E82-108



Dingle-Skogen Vind i Munkedals kommun har tidigare redovisats som tre vindparker, Dingle-Skogen, Hällevadsholm Väster och Ås. Vindparken omfattar totalt 14 vindkraftverk varav två verk har driftsatts under 2012. Hela vindparken beräknas vara fullt produktionsklar under andra halvåret 2013. En anledning till den utsträckta byggtiden är restriktioner i miljötillståndet på grund av häckande fåglar som inte får störas under långa perioder.

Avtal har tecknats under 2012 om att sälja två av vindkraftverken vid driftsättning 2013 till Göteborgs stift.

¹ Beräknad årsproduktion för alla vindparker motsvarar den beräknade produktionen under ett normalår

TILLSTÅNDSGIVNA

Årjäng NV

Kommun	Årjäng
Beräknad driftstart	2014-15
Beräknad årsproduktion	~78 700 MWh
Kapacitet	~27 MW
Vindkraftverk	9 st



Miljötilståndet för vindpark Årjäng NV med totalhöjden 180 m vann laga kraft under juni 2012.

Årjäng SV

Kommun	Årjäng
Beräknad driftstart	2014-15
Beräknad årsproduktion	~116 500 MWh
Kapacitet	~40 MW
Vindkraftverk	13 st



Miljötilståndet för vindpark Årjäng SV med totalhöjden 180 m vann laga kraft under december 2012.

Skaveröd/Gurseröd

Kommun	Tanum
Beräknad driftstart	2014-15
Beräknad årsproduktion	~94 200 MWh
Kapacitet	~33 MW
Vindkraftverk	11 st



Miljötilståndet för vindpark Skaveröd/Gurseröd i Tanums kommun vann laga kraft i november 2011.

Sögårdsfjället

Kommun	Tanum
Beräknad driftstart	2015
Beräknad årsproduktion	~75 000 MWh
Kapacitet	~35 MW
Vindkraftverk	14 st



Miljötilståndet för vindpark Sögårdsfjället i Tanums kommun vann laga kraft under augusti 2011.

Brattön II



Vindpark Brattön som driftsattes 2010 innefattar tillstånd för tio vindkraftverk, men på grund av begränsningar i elnätet kunde endast sex verk byggas. Under tiden har en ansökan om högre totalhöjd om upp till 180 meter för de resterande fyra vindkraftverken och ytterligare tio verk under namnet vindpark Brattön Sälelund lämnats in till länsstyrelsen, se mer information om vindparken till höger.

Tillstånd har erhållits för följande tre vindparker som ännu ej vunnit laga kraft

Femstenaberg

Kommun	Strömstad
Antal verk	16
Kapacitet	~48 MW



Länsstyrelsen i Västra Götalands län har beviljat tillstånd för 16 vindkraftverk, vindparken har därefter överklagats till miljödomstolen.

Lursäng

Kommun	Tanum
Antal verk	5
Kapacitet	~10 MW



Länsstyrelsen i Västra Götalands län har beviljat tillstånd för fem vindkraftverk, vindparken har därefter överklagats till miljödomstolen.

Brattön Sälelund

Kommun	Munkedal
Antal verk	14
Kapacitet	~42 MW



Länsstyrelsen i Västra Götalands län har beviljat tillstånd för 14 vindkraftverk med en totalhöjd om 180 m, vindparken har därefter överklagats till miljödomstolen. Bolaget har sedan tidigare tillstånd enligt plan- och bygglagen för fyra utav vindkraftverken med en totalhöjd om 150 m.

ANSÖKNINGSFAS

Lillhärdal Åndberg

Kommun	Härjedalen
Antal verk	101
Kapacitet	~303 MW
Uppskattad produktion	~900 000 MWh



Härjedalens kommun har i augusti 2012 tillstyrkt vindpark Lillhärdal Åndberg vilket är en förutsättning för att Länsstyrelsen skall kunna ta beslut.

Bolaget har ytterligare 13 vindparker under ansökan, se projekttabellen på sidan 23.

VINDKRAFTSMARKNADEN

Under 2012 fortsatte den snabba utbyggnaden av vindkraft i Sverige. Totalt producerades 7,1 TWh el vilket är ett nytt rekord. Ändå ligger Sverige långt efter en rad EU-länder när det gäller vindkraftens andel av den totala elproduktionen. Sverige är glest befolkat, vindförhållandena är goda och utbyggnaden ännu förhållandevis låg. Det anses ge förutsättningar för en fortsatt utbyggnad även efter 2020.

Vindkraftens roll i energipolitiken

Vindkraft är det förnybara energislag som ökar mest i världen och har också en viktig roll i omställningen av EU:s energisystem. Svensk energi- och klimatpolitik styrs i ett samarbete inom EU där medlemsstaterna kommer överens om både gemensamma och nationella mål. 2009 beslöt Sveriges riksdag att andelen förnybar energi år 2020 ska uppgå till minst 50 procent av den totala användningen. Redan 2010 uppgick andelen till 47,8 procent och enligt flera bedömningar kan målet 50 procent uppnås 2013. Det är ett mått på den snabba utvecklingen av biobränsleeldad energiproduktion under decenniets första hälft och vindkraft under senare år.

Utbyggnaden av vindkraft fortsätter inom ramen för det svensk-norska elcertifikatssystemet (sid 16-17). Andra förnybara energislag som främst vattenkraft, men även biobränsleeldning, har nått en mognadsfas. Från 2013 väntas därför vindkraft svara för merparten av all nyttillkommen förnybar elproduktion.

EU-mål och svensk potential för vindkraft

Dagens stödsystem till förnybar energi inom EU siktar i första hand mot att uppfylla unionens energi- och klimatmål till 2020.¹ Sedan några år arbetar EU-kommissionen tillsammans med medlemsstaterna med att utforma en långsiktig energipolitik fram till 2050.² Två övergripande mål är att minska utsläppen av klimatgaser med upp mot 80–95 procent och radikalt minska unionens beroende av fossilbränslen. I det perspektivet har vindkraft vid sidan av förnybara bränslen getts en framträdande roll inom EU.

Potentialen för vindkraft i Sverige är teoretiskt större än i många andra EU-länder som exempelvis Tyskland. Sverige är glest befolkat, vindförhållandena är goda och utbyggnaden ännu förhållandevis låg. Det anses ge förutsättningar för en fortsatt utbyggnad även efter 2020.

Energimyndigheten har angivit områden till lands på knappt 10 000 km² som riksintressen för vindbruk, vilket utgör 2,2 procent av Sveriges yta. Vindkraft byggs nästan uteslutande i dessa områden men endast en mindre del av denna areal behöver utnyttjas inom det nuvarande elcertifikatssystemet fram till 2035. Områden angivna som riksintressen revideras med jämna mellanrum.

Tillståndprocessen en flaskhals

För att underlätta utbyggnaden av vindkraft trädde ett nytt regelverk för tillståndprocessen i kraft den 1 augusti 2009. I korthet går det ut på att de flesta vindkraftsprojekt endast behöver prövas enligt miljöbalken. Det nya regelverket har därför medfört förenklingar i ansökningsförfarandet.

Dock infördes i miljöbalkens 16 kapitel en paragraf som tolkats som en kommunal vetorätt. För att länsstyrelsen ska pröva ett ärende enligt miljöbalken måste kommunen ha tillstyrkt projektet. Ansökningar kan dra ut på tiden och i vissa fall har ansökningar bordlagts på obestämd tid. Det saknas riktlinjer för hur paragrafen ska tillämpas och kommunernas beslut kan inte överklagas. De analyser som gjorts av bland andra Energimyndigheten visar att lagstiftningen i flera fall tillämpats så att prövningen av vindkraft försvårats.³

Rabbalshede Kraft driver projektarbetet, från den första analysen av en möjlig vindpark fram till byggstart, med fokus på att inte komma i konflikt med andra riksintressen och att etableringen ska genomföras i bästa samförstånd med både kommun och markägare.

Tillståndprocessen berörs även av Försvarsmaktens riktlinjer kring vindkraftverk nära militära flygplatser, skjutfält och radaranläggningar. Försvaret hotar att stoppa vissa planerade och påbörjade projekt och har även synpunkter på befintliga vindparker. Det kan även komma att påverka Rabbalshede Krafts utbyggnadsplaner.

Sjunkande kostnader - högre energiutbyte

Den globala marknaden för vindkraftverk har under 2000-talet expanderat snabbt med flera nya turbinleverantörer från främst Kina. Det har ökat konkurrensen och bidragit till en prispress som hittills varit gynnsam för elproducenter. Prisfallet har i Sverige förstärkts av en stark krona eftersom vindturbiner främst handlas i euro.

Trenden går mot allt större vindkraftverk vilket normalt ger ett högre energiutbyte per investerad krona. Tornen blir högre, bladen längre och generatorer på 3 MW blir allt vanligare. Den tekniska utvecklingen innebär också att vindkraftverken blir allt driftsäkrare och effektivare. Nya verk kan både utnyttja svagare vindar och klara hårdare vindar, vilket kan göra det lönsamt att etablera verk i sämre vindlägen.

En rad analyser förutspår ett fortsatt prisfall. Bloomberg hävdar att de reala kostnaderna för vindkraft till lands mellan

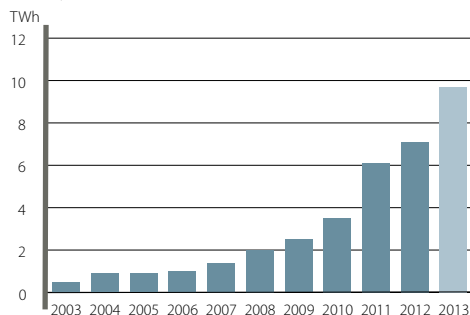
1 www.regeringen.se/sb/d/8857

2 Energy Roadmap 2050

3 16 kap. 4§ Miljöbalken - vad hände sen?

4 New Energy Finance Onshore Wind Energy to Reach Parity with Fossil-fuel Electricity by 2016

Så mycket el producerar vindkraften i Sverige



2013 är Svensk Vindenergis prognos.

år 1984 och 2011 sjunkit från 200 €/MWh ned till 52 €/MWh.⁴ I det ingår drifts- och underhållskostnader som sjunkit från 50 till 11 €/MWh. Fortsatt prispress väntas enligt denna analys leda till att vindkraft år 2016 kan konkurrera med naturgasdriven elproduktion på många håll i världen. OECD:s internationella energiråd, IEA, antar att vindkraft inom EU kan konkurrera utan stöd år 2020.¹ Fler analyser med liknande slutsatser som dessa två har presenterats.

Aktörer på vindkraftsmarknaden

Den svenska vindkraftsmarknaden är fragmenterad. Branschföreningen Svensk Vindenergi räknar i januari 2012 till 24 aktörer i Sverige som har eller bygger parker med en effekt som överstiger 10 MW. Många fler projekterar och driver mindre parker och enstaka verk.

Större aktörer på marknaden kan delas in i tre grupper: vindkraftsbolag, energibolag och bolag i andra branscher.

Vindkraftsbolag är aktörer utan ägarkoppling till de traditionella energibolagen. Tillsammans har dessa flest vindkraftverk i drift och under byggnation. Hit räknas Rabbalshede Kraft, Eolus Vind, Arise Windpower, O2, Swevind, Nordisk Vindkraft med flera.

Traditionella energibolag är i de flesta fall involverade i vindkraftsprojekt. Störst bland dessa är Vattenfall med utveckling och drift av vindparker i Sverige, Danmark, Tyskland, Nederländerna och i Storbritannien samt med projektplaner i fler länder. Finska Fortum samarbetar med Skellefteå Kraft i den svenska fjällvärlden. Tyska E.ON satsar stort på vindkraft i Norden med bland annat fyra vindparker under byggnation i Sverige.

Bolag i andra branscher. Här återfinns skogsbolag, fastighetsbolag med flera som oftast driver projekt i samarbete med vindkraftsbolag och traditionella energibolag. Wallenstam och IKEA är två exempel. Statkraft SCA Vind ägs av skogsbolaget SCA och norska Statkraft och hade i februari 2013 en projektportfölj med sju vindparker varav fyra under

uppförande. En betydande aktör är Vindin, basindustrins vindkraftsbolag med tio delägare. Vindin har ett antal parker och projekt i Sverige men satsar från 2013 i främst Finland.

En förklaring till att många företag utan tidigare energiproduktion, och även myndigheter, satsar är möjligheten att undgå energiskatt på egenproducerad el från vindkraft. Energiskatten varierar mellan kommuner men i de flesta fall innebär det en besparing på 29,3 öre/kWh som om omsättnings-skatten räknas in uppgår till 36,6 öre/kWh.

MARKNADSUTVECKLING

Snabb tillväxt 2012 och prognos 2013

Trots en snabb tillväxt i Sverige under senare år ligger Sverige fortfarande efter en rad europeiska länder när det gäller vindkraftens andel av elproduktionen. Den satsning på svensk vindkraft som inleddes under 1970-talet lades i praktiken ned när det stod klart att 12 kärnreaktorer skulle tas i drift. Kärnkraft bidrog till ett överskott på el och låga elpriser under många år. En bred satsning på biobränsleeldad kraftproduktion från 1990-talet kan också ha försenat utvecklingen. Först i samband med att elcertifikatsystemet infördes 2003 tog utbyggnaden av vindkraft fart.

Under 2012 producerade svensk vindkraft 7,1 TWh. Det är en ökning med 17 procent jämfört med 2011 och drygt 100 procent mer än 2010. Vindkraftens andel av den totala elproduktionen uppgick till 4,4 procent under 2012.

Under 2012 installerades 366 vindkraftverk med en sammanlagd effekt på 846 MW. Det motsvarar en årsproduktion på drygt 2 TWh under ett normalt vindår. Att tillskottet endast blev 1 TWh beror på att merparten av dessa verk endast var i produktion en del av året. Vid årsskiftet fanns 2 403 verk i drift med en total effekt på 3 744 MW.

En fortsatt stark utveckling 2013 kan väntas enligt branschföreningen Svensk Vindenergi utifrån rapporter från medlemsföretagen som visar att investeringsbeslut fattats om 345 nya vindkraftverk med en samlad effekt på 825 MW och med beräknad driftstart innevarande år. Därutöver finns ett stort antal projekt med tillstånd klara eller under prövning. Prognosen är 9,7 TWh vindel i år.

Sverige långt efter Danmark och Tyskland

Sverige har goda förutsättningar för en betydligt högre andel vindkraft tack vare stora landområden med goda vindförhållanden och med en låg befolkningstäthet. I förhållande till landarealen är det glest mellan vindkraftverken i Sverige jämfört med flera länder, inte minst Danmark och Tyskland som 2011 hade cirka 14 respektive 12 gånger mer installerad vindkraft per kvadratkilometer.

Danmark är EU:s ledande vindkraftsland. Vindkraften kan där svara för 27,1 procent av landets totala bruttoförbrukning av el under ett normalår, alltså ett genomsnittligt vindår. Beräk-

¹World Energy Outlook 2012

ningen har gjorts av branschorganisationen European Wind Energy Association, EWEA. Därefter kommer Portugal (16,8 procent), Spanien (16,3 procent), Irland (12,7 procent) och Tyskland (10,8 procent). Genomsnittet för EU uppgick till 7 procent.¹

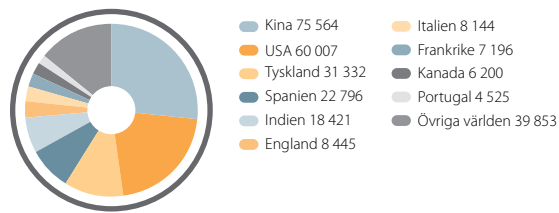
Sverige ligger på elfte plats med vindkraft som under ett normalår kan svara för fem procent av landets bruttoförbrukning av el. Alltså under EU-snittet och knappt en femtedel av vindkraftens andel i Danmark. EWEA:s beräkningar är teoretiska och utgår från att alla verk som togs i drift någon gång under 2012 räknas som om de producerat el under hela året. Det ger ändå viktiga jämförelsetal.

Kina och USA störst i världen

På global nivå växte vindkraften med nästan 19 procent 2012 till en sammanlagd effekt om 282 482 MW enligt Global Wind Energy Council, GWEC. Tillväxten om 44 711 MW motsvarar drygt 19 000 nya vindkraftverk om 2,3 MW.

EU svarade för en fjärdedel av all ny vindkraft i världen. Här installerades under fjolåret vindkraftverk med den sammanlagda effekten 11 566 MW enligt EWEA. Det innebär en tillväxt på årsbasis om 11 procent och motsvarar drygt 5 000 nya vindkraftverk om vardera 2,3 MW. I slutet av året uppgick den installerade kapaciteten inom EU till 105 696 MW, alltså

Installerad vindkraft i världen 2012, MW



Total installerad effekt 282 482 MW.

knappt hälften av all vindkraft i världen. Sverige svarar för 3,5 procent av EU:s vindkraft räknat i effekt.

Kina behåller positionen som världens främsta vindkraftsland mätt i effekt med 75 564 MW men tillväxten bromsade in något. Däremot installerades fler vindkraftverk än någonsin i USA. Där ökade den sammanlagda effekten till 60 007 MW, plus 28 procent under 2012. Den snabba tillväxten förklaras bland annat med en skatterabatt som gällde året ut. Japan, som i fjol stängde alla landets kärnkraftverk efter Fukushima-katastrofen, installerade endast 88 MW under 2012 och ökade den totala kapaciteten till 2 614 MW, vilket är betydligt mindre vindkraft än vad som finns i Sverige.

¹ Wind in Power 2012 European Statistics

Elcertifikat

Medlemsländerna inom EU använder olika stödsystem för utbyggnaden av förnybar energiproduktion. Majoriteten av länderna använder olika varianter av inmatningstariffer (feed-in-tariffs) som ger producenter ett förutbestämt pris för varje försäld MWh.

Elcertifikat är däremot ett marknadsbaserat system som betalas av elförbrukarna. Priset styrs av utbud och efterfrågan. Avsikten är att styra utbyggnaden av förnybar el till de kraftslag som är ekonomiskt mest fördelaktiga. I Sverige infördes systemet 2003. Producenter av el från förnybar energi får elcertifikat under de första 15 åren som en godkänd anläggning är i drift. Energimyndigheten och Svenska Kraftnät är ansvariga för systemet.¹

Historiskt har de flesta elcertifikat gått till biokraftanläggningar. På grund av att många äldre bio- och vattenkraftsanläggningar fasas ut i år, samtidigt som utbyggnaden av biokraft väntas bli måttlig och vattenkraftsutbyggnaden utebli, väntas vindkraft dominera elcertifikatsystemet till 2020.

För Rabbalshede Kraft svarade certifikaten för 31 (33) procent av nettoomsättningen 2012.

Så här fungerar systemet

Elcertifikaten tilldelas producenter av förnybar el. Köpare är elleverantörer (elsäljare) och vissa företag med egen elhandel. De är tvingade att köpa en andel (kvot) elcertifikat som står i proportion till den egna elförsäljningen eller förbrukningen. Kvoten under 2012 uppgick till 17,9 procent. 2013 minskas kvoten kraftigt till 13,5 procent i samband med att ett stort antal äldre certifikatsberättigade anläggningar fasas ut ur systemet. Sedan stiger kvoten till en högsta nivå 2020 för att därefter minska fram till 2035 när systemet upphör.

En hög kvot innebär en ökad efterfrågan på certifikat som antas leda till prisnivåer som stimulerar marknaden att fortsätta investera i förnybar el. Om utbyggnaden överstiger de årliga kvotnivåerna ackumuleras ett överskott på certifikat som pressar priset. Marknadsprissättningen är tänkt som ett starkt incitament för producenter av förnybar el att ständigt utveckla verksamheten med lönsamhet i fokus.

Alla elanvändare i Sverige, med undantag för elintensiv industri, är med och betalar stödet genom att en elcertifikatavgift per kWh läggs på elräkningen. För konsumenten betydde det ett litet påslag per förbrukad kWh på cirka 4 öre plus moms under 2011. En knapp tredjededel av detta gick till vindkraft, vilket blir cirka 50 kr plus moms för en lägenhet som förbrukar 4 000 kWh per år. För 2012 är kostnaden lägre.

¹ www.energimyndigheten.se/elcertifikat

ELMARKNADEN

Under de senaste åren har elpriset svängt mycket kraftigt från en topp 2010 till en betydligt lägre nivå 2012. Elpriset styrs på kort sikt främst av tillgången på vatten i de nordiska kraftverksdammarna och temperaturen under vinterhalvåret. På längre sikt tillkommer andra prispåverkande faktorer som konjunkturläget, priset på kol och utsläppsrätter samt utbyggnaden av elproduktion och elnät inom EU.

Nya rekord elåret 2012

Aldrig har så mycket el producerats i Sverige som under 2012, 161,6 TWh. Produktionen ökade med 10 procent jämfört med föregående år samtidigt som förbrukningen inom landet bara ökade marginellt. Det medförde att den höga elproduktionen också bidrog till ett nytt svenskt rekord för elexport. Hela 19,6 TWh av produktionen gick till våra grannländer vilket är i det närmaste en fördubbling mot tidigare exportrekord.

Det är främst vattenkraft som bidragit till den höga elproduktionen. De svenska älvarna bidrog med 77,7 TWh, den tredje högsta årliga produktionen genom tiderna. Under vintern 2012-13 har ett överskott i vattenkraften vänt till ett underskott som kan komma att bidra till ett högre elpris 2013.

Vindkraft slog ett nytt rekord med 7,1 TWh, plus 17 procent jämfört med året innan. En fortsatt snabb utbyggnad av vindparker är förklaringen till den höga produktionen. Vind-

mässigt blev fjolåret ett normalår i motsats till det mycket blåsiga 2011 när vindkraftsproduktionen ökade med hela 75 procent till 6,1 TWh.

De gångna åren 2010-2012 ger tydliga exempel på vad som driver elpriset uppåt och nedåt vilket förklaras närmare i detta avsnitt.

Elprisets utveckling under 2000-talet

Under 2000-talet har elpriset på den nordiska elbörsen Nord Pool Spot stigit kraftigt för att falla tillbaka 2012. Systempriset (ett sammanvägt spotpris för Norden) uppgick till 108 kr/MWh år 2000, vilket även efter inflationsjustering är det hittills lägsta priset sedan elmarknaden avreglerades 1996.

2010 uppnåddes det högsta årsmedelpriset, 506 kr/MWh. Bidragande till detta är två stränga vintrar i kombination med låga vattennivåer i de nordiska kraftverksdammarna och att flera kärnkraftverk periodvis stod stilla.

Samarbete Sverige-Norge från 2012

Från 1 januari 2012 har Sverige och Norge en gemensam elcertifikatsmarknad. Det gemensamma målet är att förnybar elproduktion ska öka med 26,4 TWh till och med 2020. Motivet för en gränsoverskridande handel är att en större marknad bidrar till en högre likviditet som ökar stabiliteten i systemet. Utbyggnaden väntas ske där förutsättningarna är bäst och med den mest kostnadseffektiva tekniken. Det är alltså inte möjligt att exakt ange hur stor andel som vindkraften kommer att ha i det svenska eller norska elsystemet 2020. Det bestäms av marknaden.

I slutet av det första gemensamma året hade norska anläggningar motsvarande endast 0,2 TWh årlig produktion godkänts för tilldelning av certifikat, trots att målet för utbyggnaden under 2012 var drygt 2,2 TWh. Den tröga utbyggnaden i Norge innebär att norska certifikatpliktiga elhandlare och företag tvingas köpa av det svenska certifikatsöverskottet vilket bidragit till en prisökning under hösten 2012. Om inte utbyggnaden av norsk förnybar elproduktion tar fart kan norska kvotpliktiga under de närmaste åren tvingas fortsätta köpa svenska elcertifikat

Prisutveckling

Sedan systemet infördes har spotpriset pendlat mellan cirka 150–400 kr/MWh med en vikande tendens från hösten 2009 fram till sommaren 2012. Orsaken är en stor tilldelning av elcer-

tifikat under de senaste åren som lett till ett överskott och därmed prispress. Under det senaste halvåret har certifikatspriserna stigit med en kraftig uppgång sedan årsskiftet. Terminspriserna i februari 2013 uppgick till 236–253 kr/MWh för olika tidsperioder enligt Svensk Kraftmäklare.

Priset på elcertifikat väntas i år ligga på en högre nivå än under 2012. Den norska efterfrågan på elcertifikat från svenska producenter som beskrivs ovan är en orsak. En annan prispåverkande faktor är osäkerhet om utbyggnaden av förnybar el de närmaste åren. Om tillväxten bromsar in minskar utbudet av elcertifikat med ett ökat pris som följd och tvärtom. Ytterligare faktorer är kvotförändringen som beskrivs ovan samt förändrade villkor för finansiering. Så här är elcertifikatet tänkt att fungera. Det ger en dynamisk och väl fungerande marknad.

Ursprungsgarantier

Svenska elförbrukare kan välja att köpa enbart förnybar el, vindkraftel eller någon annan elkraftsmix. Det bygger på ett EU-direktiv som i Sverige omsatts i så kallade ursprungsgarantier. Elproducenter kan välja om den egna produktionen ska ursprungsmärkas eller inte. För varje producerad MWh el som godkänts i detta system utfärdas en garanti av Svenska Kraftnät som visar vilken typ av energikälla som elen kommer ifrån. Producenten kan sälja dessa ursprungsgarantier till elleverantörer som i sin tur säljer dessa vidare till elförbrukare.

Därefter föll systempriset och för 2012 uppgick årsmedelpriset till 272 kr/MWh. Förklaringen är främst den höga elproduktionen under detta år som beskrivs ovan. Detta gäller även terminskontrakt som har fallit sedan 2010.

Drivkrafter på kort sikt

Priselasticiteten för el är på kort sikt näst intill noll. Ett minskat utbud eller ökad efterfrågan kan därför leda till kraftiga svängningar i spotpriset. Under främst kalla vardagar vintertid, när elförbrukningen är som högst, stiger spotpriset om vattentillgången i de nordiska vattenkraftverken är låg. Om flera kärnkraftverk samtidigt är avställda når elpriset som regel ännu högre nivåer. Dessa faktorer sätter även priset i terminshandeln på kort sikt.

Vattenkraft spelar en avgörande roll på grund av de mycket stora energimängder som lagras i de svenska och norska vattenmagasinen. Under 2000-talet har de svenska magasinerna varierat stort kring årsmedelvärdet 66 TWh räknat på 52 veckors rullande tillrinning av vatten. En topp nåddes 2001–02 när energimängden under långa perioder steg över 90 TWh. En botten nåddes senvåren 2003 när energimängden en mycket kort period understeg 45 MWh. Om det regnar i Sverige regnar det som regel också i Norge vilket i det närmaste kan tredubbla vattentillgången i Norden.

Även driftsproblem i kärnkraften har bidragit till de höga prisnivåerna under de senaste åren. Successivt har tillgängligheten ökat och under den gångna vinterns kalla månader november, december och januari producerade svensk kärnkraft 25 procent mer än under samma period föregående vinter. I takt med att vindkraften växer kommer den på samma sätt också att påverka elpriset.

Under vissa timmar kan spotpriset nå extrema prisnivåer. Exempelvis steg spotpriset i hela Norden en kvällstimme den 8:e februari 2012 till 1 852 kr/MWh. För de flesta elproducenter, även Rabbalshede Kraft, har sådana pristopp mycket liten påverkan på resultatet då det oftast rör sig om korta tidsperioder samtidigt som merparten av elproduktionen säljs på termin.

Elpriset på tyska elbörsen EEX påverkar också elpriserna i Norden på kort sikt grund av elhandeln med vårt sydliga

grannland. De tyska elpriserna har periodvis varit lägre än de nordiska vilket därmed också bidragit till prispressen. Mer om elsamarbetet inom EU nedan.

Drivkrafter på medellång sikt

Med en tidshorisont på upp till fem år spelar konjunkturen en avgörande roll som prissättare av elterminer och bilaterala avtal. I detta tidsperspektiv samverkar ett antal faktorer där följande tre är de mest betydande.

Elförbrukning. Under lågkonjunkturer minskar elförbrukningen i främst industrin och precis som på andra marknader leder en minskad efterfrågan vanligen till lägre priser.

Priset på kol och naturgas. Kol och naturgas är de viktigaste råvarorna för elproduktion i världen. Världsmarknadspriset på fossila energiråvaror sjunker i lågkonjunktur och stiger i högkonjunktur. Norden har en liten andel fossilbaserad elproduktion men de nordiska elnäten är förbundna med kontinenten där kol- och gasbaserad elproduktion dominerar vilket därmed påverkar det svenska elpriset på marginalen.

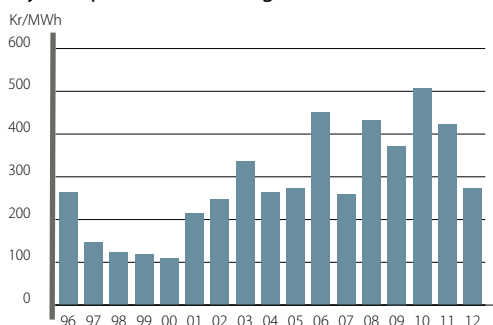
Priset på utsläppsrätter. Elpriset påverkas indirekt av de utsläppsrätter som belastar kol, naturgas och olja. De har tillkommit för att bromsa utsläppen av klimatpåverkande gaser genom att sätta ett pris på varje ton koldioxid som släpps ut i atmosfären. Cirka 80 procent av EU:s utsläpp av växthusgaser kommer från fossila bränslen. EU:s system för utsläppsrätter (EU ETS) är det största i världen men på grund av ett växande överskott har priset kollapsat och under inledningen av 2013 fallit till runt 5 € per ton CO₂ från en tidigare prisnivå som varierat mellan cirka 7 och över 30 € per ton. EU väntas dock komma överens om hur överskottet ska hanteras vilket i så fall leder till en prisuppgång som i sin tur påverkar elpriset.

Drivkrafter på längre sikt

På längre sikt tillkommer andra faktorer som styr prisbildningen. Inte minst hur stor utbyggnaden av ny kraftproduktion blir i förhållande till efterfrågan och med vilka kraftslag som det sker. Alltså om det då råder över- eller underskott på el och vad det då kostar att producera denna el.

Efterfrågan i Norden väntas däremot inte påverka det långsiktiga priset annat än marginellt. Enligt Energimyndig-

Systemprisets utveckling i Norden 1996–2012



Svensk elproduktion 2012



Sveriges elproduktion 2012 är den högsta någonsin, 161,6 TWh. Förändring mot föregående år i procent.
Källa: Energimyndigheten.

hetens långtidsprognos¹ stiger elförbrukningen i Sverige med knappt tre procent mellan 2007 och 2030. Situationen är likartad i grannländerna. En utbyggnad av den nordiska elproduktionen väntas därför leda till elöverskott. Ny vindkraft, ny norsk vattenkraft, uppgradering av svenska kärnkraftverk, en eller två nya finska kärnreaktorer, bidrar sammantaget till en ökad produktion. Enbart Sverige beräknas kunna exportera 24 TWh år 2020 enligt Energimyndigheten.

En ökad elexport till främst kontinenten anses därför ha stor betydelse för den långsiktiga prisbildningen. Det kräver såväl förstärkta nationella elnät som nya överföringsförbindelser mot kontinenten. Historiskt har elpriserna på årsbasis legat högre i Tyskland än i Norden men kan under korta perioder även ligga under.

Stora investeringar i ny europeisk elproduktion och i förstärkta transmissions- och distributionsnät antas leda till höjda elpriser som alltså även påverkar priset i Norden. En månad före den japanska katastrofen beräknade EU-kommisionen investeringsbehoven i ny energiproduktion inom unionen till 1 000 miljarder euro fram till 2020. Om ett antal länder avvecklar kärnkraften blir den totala investeringskostnaden sannolikt väsentligt högre.

Den nordiska elmarknaden

Den svenska elmarknaden avreglerades 1996 och samma år öppnades Nord Pool ASA, världens första internationella elbörs. Från början omfattade handelsplatsen Norge och Sverige. Därefter har Finland, Danmark, Estland, Litauen och under 2012 även Lettland gått in som delägare.

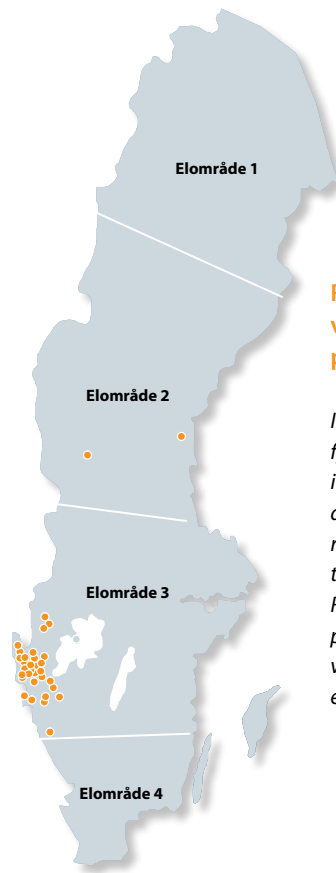
En betydande förändring skedde 2002 när Nord Pool Spot etablerades för att i första hand svara för handeln av el för leverans nästkommande dag i ett auktionsförfarande, alltså vad som benämns spotmarknaden. Handelsplatsen ägs av stamnätsoperatörerna i de deltagande länderna ovan.

Nästa viktiga steg togs 2008 när den finansiella delen av elbörsen såldes till NASDAQ OMX. Idag hanteras terminshandeln av NASDAQ OMX Commodities. Terminshandel innebär att elproduktionen levereras upp till fem år efter det att kontrakt har tecknats. Merparten av all el som handlas i Norden prissätts i terminskontrakt.

Idag är det nordiska samarbetet utvidgat med en koppling mellan Nord Pool Spot och den tyska elbörsen EEX. Detta samarbete omfattar elva länder.² Dessutom har NASDAQ OMX Commodities och Nord Pool Spot tillsammans startat verksamhet i Storbritannien under varumärket N2EX.

Ökad integration ett EU-krav

EU driver på för att de 27 medlemsstaterna ska bilda en gemensam el- och gasmarknad från 2014.³ Norden är ett



Rabbalshede Krafts vindparker under projektering och i drift

I november 2011 delades Sverige in i fyra elområden som förklaras här intill. Avsikten är att styra utbyggnaden av elproduktionen till södra Sverige genom att priset periodvis väntas bli högre i söder än i norr. Rabbalshede Kraft har merparten av projekten i elområde 3 med ett förväntat högre elpris än i de nordliga elområdena 1 och 2.

föredöme genom det nära samarbetet mellan de nordiska stamnätsoperatörerna och bildandet av elbörsen Nord Pool. Visionen är att liknande samarbeten inleds nästa år som successivt engagerar alla medlemsländerna.

Fortfarande är beslut om produktion, energiskatter och val av stödsystem till bland annat förnybar energiproduktion nationella angelägenheter. Det största hindret mot en integration är dock begränsningar i överföringen mellan länderna och även inom många länder.

Sådana begränsningar vill EU successivt bygga bort och ett redskap är införandet av elområden (kallas också anmälningsområden). När det uppstår flaskhalsar i elöverföringen mellan områden leder det till prisskillnader. Elområdena ska tydliggöra var det finns behov av att bygga ut elproduktion och elnät. Förhoppningen är att marknadens aktörer ska lockas till att investera i kraftproduktion i områden med elbrist och högre elpriser och i nät där överföringskapaciteten är en flaskhals.

Med denna som bakgrund införde Sverige den 1 november 2011 en indelning av landet i fyra elområden som visas på kartan här ovan. I söder råder på årsbasis ett elunderskott efter nedläggningen av kärnkraftverket Barsebäck. I norr råder istället överskott. Det har lett till periodvis högre elpriser i söder än i norr. Rabbalshede Kraft har merparten av produktionen i det södra elområde 3 där priset periodvis är högre än i de två nordliga elområdena.

¹ Långtidsprognos 2012, ER 2013:03

² European Market Coupling Company www.marketcoupling.com

³ ec.europa.eu/energy/gas_electricity/internal_market_en.htm

AKTIEN

Rabbalshede Krafts aktiekapital uppgår till cirka 310 miljoner kronor. Det totala antalet aktier uppgår till 31 miljoner fördelat på 1 miljoner A-aktier och 30 miljoner B-aktier. Varje A-aktie har 1 röst och varje B-aktie har 1/10 röst.

Bolaget och dess aktier är anslutna till det elektroniska värdepapperssystemet, VP-systemet, med Euroclear Sweden AB som central värdepappersförvaltare (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm). Aktierna är registrerade på person och denominerade i svenska kronor, SEK.

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

(tusental)	Aktier	Röster	Röster, %
A-aktier	1 000	1 000	25%
B-aktier	30 045	3 005	75%
Totalt	31 045	4 005	100%

Utveckling av aktiekapitalet

År	Händelse	Förändring		Ackumulerat antal		Kvotvärde	Ökning aktiekapital	Ackumulerat aktiekapital
		A-aktier	B-aktier	A-aktier	B-aktier			
2005 juni	Bolagsbildning	1 000	0	1 000	0	100	100 000	100 000
2006 juli	Ändrat kvotvärde	99 000	0	100 000	0	1	0	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	0	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	0	8 000 000	9 700 000	14 300 000	1	8 000 000	24 000 000
2007 dec	Fondemission 3:1	0	72 000 000	9 700 000	86 300 000	1	72 000 000	96 000 000
2008 jan	Företrädesemission	0	24 000 000	9 700 000	110 300 000	1	24 000 000	120 000 000
2008 maj	Företrädesemission	0	39 029 000	9 700 000	149 329 000	1	39 029 000	159 029 000
2008 maj	Riktad emission	0	16 671 000	9 700 000	166 000 000	1	16 671 000	175 700 000
2008 juni	Företrädesemission	300 000	0	10 000 000	166 000 000	1	300 000	176 000 000
2009 dec	Nyemission	0	46 054 314	10 000 000	212 054 314	1	46 054 314	222 054 314
2010 maj	Omvänd split 1:10	0	0	1 000 000	21 205 432	10	0	222 054 320
2010 dec	Aktieteckning pga. teckningsoptioner	0	482 500	1 000 000	21 687 932	10	4 825 000	226 879 320
2012 jun	Företrädesemission	0	8 356 845	1 000 000	30 044 777	10	83 568 450	310 447 770

Största aktieägarna (per den 31 december 2012)

	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Innehav (%)	Röstandel, %
Ernst Rosén Invest AB inkl. Reine Rosén med familj	410 000	8 842 745	29,80%	32,32%
Thorén-Jönsson, Anna-Lisa med familj och bolag	410 000	5 019 100	17,49%	22,77%
Ung, Ingemar med familj	180 000	1 525 500	5,49%	8,30%
Nordea Investment Funds	0	2 716 650	8,75%	6,78%
Källö Sweden AB inkl. Lars Berndtsson med familj	0	1 763 600	5,68%	4,40%
Tibia Konsult AB	0	1 410 000	4,54%	3,52%
Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ)	0	1 035 000	3,33%	2,58%
Fam. Kullendorff med bolag	0	744 800	2,40%	1,86%
KL Ventures AB	0	725 000	2,34%	1,81%
Göteborgs stifts prästlönetillgångar	0	450 000	1,45%	1,12%
Bertil Falck & Co AB inkl. Bertil Falck med familj	0	384 990	1,24%	0,96%
Askengren Förvaltnings AB inkl. Lars-Erik Askengren med familj och bolag	0	327 000	1,05%	0,82%
Trogen, Karl-Erling med familj och bolag	0	315 500	1,02%	0,79%
Almgren, Gerhard med familj	0	265 000	0,85%	0,66%
Specialkarosser AB inkl. Tomas Andersson	0	177 100	0,57%	0,44%
Knutsson Holdings AB	0	150 000	0,48%	0,37%
Svensson, Kaj med familj	0	150 000	0,48%	0,37%
Sisal Konsult AB inkl. Svenning Alehem	0	150 000	0,48%	0,37%
Stomberg, Jan-Olof med familj	0	143 500	0,46%	0,36%
Vind i Väst AB	0	120 000	0,39%	0,30%
Övriga aktieägare	0	3 629 292	11,69%	9,06%
Totalt	1 000 000	30 044 777	100%	100%

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



Besiktning av blad

FLERÅRSÖVERSIKT

Projektportfölj

Fas	Antal verk				Total effekt			
	31 dec-12	31 dec-11	31 dec-10	31 dec-09	31 dec-12	31 dec-11	31 dec-10	31 dec-09
Drift	26	26	16	10	61	61	38	23
Byggnation	14	14	11	6	32	32	25	15
Upphandling	51	38	38	36	146	94	95	87
Projekterings- och ansökningsfas	294	307	343	332	865	827	940	876
Förprojektering	41	49	91	103	123	120	244	258
Totalt i drift och under projektering	426	434	499	487	1 227	1 134	1 342	1 259

Resultaträkning i sammandrag

	Helår 2012 jan 12 - dec 12	Helår 2011 jan 11 - dec 11	Helår 2010 jan 10 - dec 10	Halvår 2009 juli 09 - dec 09	Helår 2008/2009 juli 08 - juni 09
Nettoomsättning, tkr	85 269	91 207	47 347	21 258	26 928
Rörelseresultat, tkr	-7 619	33 318	26 135	4 241	179
Resultat före skatt, tkr	-41 055	5 325	9 356	754	1 410
Årets resultat, tkr	-30 200	3 895	6 845	534	1 799
Kassaflöde från den löpande verksamheten, tkr	58 317	82 555	8 108	-25 561	18 037
Resultat per aktie (kr)	-1,10	0,17	0,31	0,00	0,01

Balansräkning i sammandrag

	31 dec-12	31 dec-11	31 dec-10	31 dec-09	30 jun-09
Balansomslutning, tkr	1 277 824	1 139 710	947 304	786 877	647 077
Anläggningstillgångar, tkr	1 095 576	1 015 455	807 280	537 536	408 804
Omsättningstillgångar, tkr	182 248	124 255	140 024	249 341	238 273
Eget kapital, tkr	573 058	550 948	535 217	544 686	432 764
Räntebärande skulder, tkr	562 969	522 823	366 153	181 338	153 500
Övriga skulder, tkr	141 797	65 939	45 934	60 853	60 813

Produktion

	Helår 2012 jan 12 - dec 12	Helår 2011 jan 11 - dec 11	Helår 2010 jan 10 - dec 10	Halvår 2009 juli 09 - dec 09	Helår 2008/2009 juli 08 - juni 09
Utfall produktion, MWh	159 785	149 203	65 653	27 051	33 148
Prissäkrad energi, %	61	44	70	42	71

Nyckeltal

	31 dec-12	31 dec-11	31 dec-10	31 dec-09	30 jun-09
Balansomslutning, tkr	1 277 824	1 139 710	947 304	786 877	647 077
Eget kapital, tkr	573 058	550 948	535 217	544 686	432 764
Nettoskuld, tkr	416 715	430 921	265 964	-12 037	-45 880
Soliditet, %	45	48	56	69	67
Antal aktier vid utgången av perioden (tusental)*	31 045	22 688	22 205	222 054	176 000
Eget kapital per aktie (kr)	18,46	24,48	24,10*	2,45	2,46
Genomsnittligt antal anställda	24	24	21	17	9

* Vid årsstämman i april 2010 beslutades om att Bolagets aktier ska sammanläggas vilket innebär att tio (10) aktier av serie A respektive serie B sammanläggs till en (1) ny aktie av serie A respektive serie B (s.k. omvänd split). Verkställighetsdag för sammanläggningen hos Euroclear Sweden AB var tisdag den 4 maj 2010. Med anledning av den omvända spliten ger 10 teckningsoptioner rätt att teckna en B-aktie i Bolaget.

PROJEKTPORTFÖLJ PER 31 DEC 2012

Fas	Projektnamn	Kommun	Antal verk	Effekt (MW)
Drift	Hud	Tanum	6	15
	Kil	Tanum	4	8
	Brattön	Munkedal	6	15
	Töftedalsfjället	Dals-Eds	10	23
Byggnation	Dingle-Skogen Vind ¹⁾	Munkedal	14	32
Tillståndsgivna	Årjäng NV	Årjäng	9	28
	Årjäng SV	Årjäng	13	40
	Sögårdsfjället	Tanum	14	35
	Skaveröd/Gurseröd	Tanum	11	33
	Brattön II	Munkedal	4	10
Tillståndsgivna	Lursäng	Tanum	5	10
Ännu ej laga kraft	Femstenaberg	Strömstad	16	48
	Brattön Sälelund	Munkedal	10	30
Ansökan*	Årjäng NO	Årjäng	26	78
	Kyrkeröd	Orust	2	6
	Forshälla ²⁾	Uddevalla	13	39
	Korpekullen ²⁾	Färgelanda	7	14
	Hällevadsholm Väster	Tanum	1	2,3
	Ulvås	Kungsbacka	7	17
	Lillhärda Åndberg ³⁾	Härjedalen	101	303
	Månsemyr	Orust	4	12
	Lyrestad	Mariestad	8	24
	Västra Berg	Kungälv	5	15
	Ljungkile Norra ²⁾	Uddevalla	5	15
	Ljungkile Hoven ²⁾	Uddevalla	4	12
	Stenshult ²⁾	Uddevalla	6	18
	Ulvberget	Nordanstig	8	24
Projektering⁴			66	198
Förprojektering			41	123
Totalt			426	1 227

* De projekt som är under ansökan är föremål för prövning hos kommun och/eller länsstyrelse. Det kan därmed finnas en osäkerhet i huruvida Bolaget får tillstånd för det som man ansökt om.

1) De två första vindkraftverken driftsattes under 2012. Hela vindparken kommer att vara i full produktion hösten 2013 och övergår då till driftfasen. Rabbalsheda Kraft har i maj 2012 tecknat avtal med Göteborgs stift om att sälja två av de 14 vindkraftverken i vindparken.

2) Försvarsmakten har i oktober 2010 fattat beslut om nya riktlinjer för bedömning av vindkraft i närheten av militära flygplatser. Delar av projekten i Uddevalla kommun samt Korpekullen i Färgelanda kommun ligger inom så kallat stoppområde för Sätenäs flygplats. Projektet har tidigare fått ett positivt remissvar från försvarsmakten. Det är osäkert huruvida de nya riktlinjerna kommer att medföra begränsningar i utbyggnadsmöjligheterna.

3) Härjedalens kommun har i augusti 2012 tillstyrkt projektet. Kommunens tillstyrkande är en förutsättning för att Länsstyrelsen ska kunna ge tillstånd enligt miljöbalken.

4) Strömstads kommun har använt sitt kommunala veto för projekt Vetteberget. Projektet har under 2012 flyttat till projekteringsfas för ny utredning. I januari 2013 har en ansökan om bygglov skickats in till Strömstads kommun.

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	25
Koncernens resultaträkning	30
Rapport över koncernens totalresultat	30
Koncernens balansräkning	31
Förändringar i koncernens eget kapital	32
Koncernens kassaflödesanalys	33
Moderbolagets resultaträkning	34
Rapport över moderbolagets totalresultat	34
Moderbolagets balansräkning	35
Moderbolagets ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	36
Förändringar i moderbolagets eget kapital	37
Moderbolagets kassaflödesanalys	38

Noter till de finansiella rapporterna

Not 1 – Väsentliga redovisningsprinciper	39
Not 2 – Nettoomsättning	45
Not 3 – Övriga rörelseintäkter	45
Not 4 – Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar	46
Not 5 – Arvode och kostnadsersättning till revisorer	48
Not 6 – Avskrivning och nedskrivning materiella och immateriella anläggningstillgångar	48
Not 7 – Finansiella intäkter	48
Not 8 – Finansiella kostnader	49
Not 9 – Bokslutsdispositioner	49
Not 10 – Skatter	49
Not 11 – Immateriella anläggningstillgångar	51
Not 12 – Materiella anläggningstillgångar	51
Not 13 – Långfristiga fordringar och övriga fordringar	53
Not 14 – Immateriella omsättningstillgångar	53
Not 15 – Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	54
Not 16 – Eget kapital	54
Not 17 – Räntebärande skulder	55
Not 18 – Övriga skulder	56
Not 19 – Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	56
Not 20 – Finansiella tillgångar och skulder	56
Not 21 – Finansiella risker och finanspolicies	58
Not 22 – Leasing	59
Not 23 – Investeringsåtaganden	60
Not 24 – Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	60
Not 25 – Närstående	61
Not 26 – Koncernföretag	61
Not 27 – Obeskattade reserver	62
Not 28 – Kassaflödesanalys	62
Not 29 – Händelser efter balansdagen	63
Not 30 – Uppgifter om moderbolaget	63
Revisionsberättelse	64



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Rabbalshede Kraft AB (publ.), organisationsnummer 556681-4652 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2012-01-01–2012-12-31.

Verksamheten

Koncernen består av moderbolaget, Rabbalshede Kraft AB (publ.) och de helägda dotterbolagen Rabbalshede Värdepapper AB, Töftedal Vind AB, Sögårdsfjället Vind AB, Lygnern Vind AB (ägs till 91,65%), Årjäng Nordväst Vind AB, Årjäng Sydväst Vind AB, Lursång Vind AB, Skaveröd Gurseröd Vind AB, Rabbalshede Elnät AB, Rabbalshede Förvaltning 1 AB samt tre dotterbolag till Rabbalshede Förvaltning 1 AB; Kil Vind AB, Brattön Vind AB och Dingleskogen Vind AB. Dessutom finns fem helägda lagerbolag avsedda för kommande tillståndsgivna projekt. Moderbolaget påbörjade sin verksamhet 2005 och koncernen bildades i november 2007. Vid benämning Rabbalshede Kraft avses koncernen.

Rabbalshede Kraft är en snabbväxande aktör inom vindkraft som projekterar och uppför landbaserade vindparker i Sverige för att driva i egen regi eller i samarbete med andra aktörer eller för vidare försäljning till andra aktörer. Verksamheten är uppdelad i projektering som innefattar fyra faser, byggnation samt 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. Antalet anställda under 2012 uppgår till 24 (23).

Utveckling av koncernens försäljningsintäkt och resultat

Produktionen för koncernens vindparker uppgick till 159 785 (149 203) MWh. Utbyggnadstakten av vindparker varierar från år till år och därmed också produktionsökningen.

Under 2012 producerade svensk kraftindustri 161 TWh, vilket är ett rekord. Den höga svenska elproduktionen har lett till låga elpriser under året vilket kraftindustrins alla aktörer fått känna av. Under det gångna året och under 2013 prioriterar vi arbetet med att erhålla laga kraftvunna tillstånd för Bolagets 14 parker som nu är i ansökningsfas.

Nettoomsättningen uppgick till 85 269 (91 207) tkr.

Genomsnittligt elpris per försold MWh uppgick under januari–december 2012 till 364 (411) kr/MWh. Intäkten för elcertifikat har i snitt varit 167 (199) kr/elcertifikat under januari–december 2012.

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 43 215 (71 617) tkr och rörelseresultatet (EBIT) till –7 619 (33 318) tkr. Resultatet för 2011 innehåller dock engångsposter för försäljning av vindkraftverk. Försäljningar och samarbeten är en

del av Bolagets strategi men under 2012 har Bolaget inte genomfört några sådana affärer eftersom prisnivån på marknaden är låg. Avskrivningarna uppgick till –50 834 (–38 299) tkr. Periodens resultat uppgick till –30 200 (3 895) tkr vilket motsvarar ett resultat per aktie på –1,10 (0,17) kr.

Finansnettot var –33 436 (–27 993) tkr och resultatet före skatt uppgick till –41 055 (5 325) tkr. I de finansiella kostnaderna ingår 0 (3 425) tkr för arbete med kapitalanskaffning.

Investeringar och avskrivningar

Investeringarna inklusive betalda förskott uppgick till 126 236 tkr under perioden januari till december 2012. Investeringarna avser i allt väsentligt vindparken Dingle-Skogen Vind samt pågående projektering.

Avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 50 834 (38 299) tkr varav avskrivningar på driftsatta vindparker uppgick till 43 376 (36 639) tkr.

Kassaflöde

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 13 506 (47 978) tkr och kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 122 022 (156 670) tkr. Periodens kassaflöde uppgick till 54 352 (–8 287) tkr.

Finansiering och likviditet

Nettoskulden uppgick i slutet av året till 416 715 (430 921) tkr. Likvida medel uppgick till 146 254 (91 902) tkr. Soliditeten på balansdagen uppgick till 45 (48) procent.

Under 2011 förhandlades ett ramavtal med DNB kring refinansiering av två befintliga vindparker, Kil och Brattön, samt finansiering av en tredje som är under byggnation, Dingle-Skogen Vind. Under första kvartalet 2012 har refinansieringen av vindparkerna Kil och Brattön skett varvid lånebeloppet har ökat med 37 299 tkr. Lånebeloppet för Dingle-Skogen Vind uppgår till 375 157 tkr och vid utgången av 2012 har 55 000 tkr nyttjats.

Totala banklån per den 31 december 2012 uppgick till 576 258 (532 372) tkr.

Den genomsnittliga låneräntan för skuldportföljen uppgick till 5,88 procent den 31 december 2012. Räntebindningstiden var den 30 december 2012 i genomsnitt 3,87 år och kapitalbindningstiden 4,85 år. Koncernen Rabbalshede Kraft har under 2012 haft covenantbrott som beskrivs under avsnittet Väsentliga händelser under räkenskapsåret.

Under fjärde kvartalet genomfördes en refinansiering av vindparkerna Hud och Töftedalsfjället.

Moderbolaget

Moderbolaget Rabbalshede Kraft AB (publ.) är främst inriktat på ledning, samordning, driften av vindparken Hud samt utveckling av koncernen. Försäljningen av el sker från moderbolaget.

Moderbolaget ansvarar för frågor gentemot aktiemarknaden såsom koncernrapportering och aktiemarknadsinformation samt kreditmarknaden med upplåning och finansiell riskhantering.

Försäljningsintäkten uppgick till 20 713 (23 894) tkr och övriga rörelseintäkter till 10 967 (11 986) tkr varav försäljning av vindkraftsprojekt uppgick till 0 (0) tkr. Rörelseresultatet uppgick till -15 459 (-958) tkr och resultatet efter skatt till -16 051 (-229) tkr.

Aktien och ägarförhållanden

Vid ingången av år 2012 omfattade det registrerade aktiekapitalet 22 687 932 aktier (22 205 432), varav A-aktier 1 000 000 (1 000 000) och varav B-aktier 21 687 932 (21 205 432).

Rabbalshede Kraft offentliggjorde den 22 maj 2012 ett erbjudande om nyemission av B-aktier, med företrädesrätt för befintliga aktieägare, med stöd av det bemyndigande som gavs vid årsstämman den 3 maj 2012. Då teckning endast var möjligt med hjälp av Teckningsrätter, tecknades samtliga aktier med primär företrädesrätt. Marknadens efterfrågan på Teckningsrätter översteg utbudet per sista handelsdag. Nyemission med företräde för befintliga aktieägare tillförde Bolaget cirka 83,6 Mkr före emissionskostnader. Emissionslikviden kom Bolaget tillhanda den 5 juli 2012. De aktier som tecknats i emissionen har registrerats hos Bolagsverket.

Efter emissionen uppgår aktiekapitalet i Rabbalshede Kraft till 310 447 770 SEK fördelat på 31 044 777 aktier. Varje A-aktie har en röst och varje B-aktie har 1/10 röster. Aktiernas kvotvärde uppgår till 10 SEK.

Den 31 december 2012 uppgick antalet aktieägare, enligt den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken till 1 072 (1 061) st. Vid utgången av räkenskapsåret kontrollerade Reine Rosén med bolag och familj 32,32 procent, Anna-Lisa Thorén Jönsson med bolag och familj 22,77 procent, Ingemar Ung med familj 8,30 procent, samt Nordea Fonder 6,78 procent. Övriga aktieägare kontrollerar var och en mindre än 5 procent av Bolagets röster.

Rabbalshede Kraft AB:s aktier är inte noterad vid någon börs eller marknadsplats. Däremot beslutade styrelsen den 14 juni 2011 att låta Alternativa aktiemarknaden ansvara för mäklari av Bolagets aktier i avvaktan på en ansökan om officiell notering på NASDAQ OMX Stockholm. Aktien mäklas via Mäklarlistan hos Alternativa.

Hembudsklausul, det vill säga hinder för att överlåta aktier i bolaget, saknas i bolagsordningen. Det finns inte heller några speciella klausuler angående entledigande av styrelseledamöter.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Rabbalshede Kraft AB ingick 2008 leverantörsavtal avseende förvärv av sammanlagt 29 vindkraftverk. Av dessa har Bolaget i februari 2012 avropat 14 vindkraftverk till vindpark Dingle-Skogen Vind enligt nedan. Den förskottsbetalning i EUR som tidigare har erlagts för de 29 verken, motsvarande 39 921 tkr (kurs 9,23), utnyttjas som delbetalning för 14 verk. Två vindkraftverk

har driftsatts, driftsättning av de återstående tolv vindkraftverken beräknas ske under 2013. 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 57,7 Mkr per bokslutsdagens kurs. Posten redovisas som en eventalförpliktelse.

Avtal tecknades i januari 2012 med Enercon om leverans av 14 vindkraftverk á 2,3 MW till vindpark Dingle-Skogen Vind i Munkedals kommun. I maj 2012 tecknades avtal med Göteborgs stift om att sälja två av dessa vindkraftverk och ett förskott om 30 Mkr erhöles, vilket påverkar kassaflödet positivt. De två första vindkraftverken driftsattes under december 2012. Hela vindparken beräknas vara produktionsklar under andra halvåret 2013 och då producera cirka 86 500 MWh per år varav Rabbalshede Krafts del i parken motsvarar 74 000 MWh per år.

Låneavtalen för koncernens vindparker innehåller villkor s.k. covenantar. Covenanterna är bland annat kopplade till kassaflödet som ska överstiga vissa nyckeltal. Om dessa covenantar underskrids uppstår ett covenantbrott. Låga el- och elcertifikatpriser är främsta orsaken till covenantbrott i rapporteringen för Töftedal Vind AB (äger vindpark Töftedalsfjället) samt för moderbolaget (äger vindpark Hud) som ägde rum per 2012-06-30. Avtalsenliga räntor och amorteringar har betalats. Efter diskussion med banken beslutades det att Bolagen därutöver ska amortera 23 Mkr, vilket skedde under oktober 2012. I slutet av december 2012 slöts avtal med banken om en anpassning av framtida amorteringsnivåer samt att amortera ytterligare 15 Mkr under kommande räkenskapsår. Avtalet medför att det blir lättare för bolagen att uppnå bankens covenantar. Prognoser för covenantar år 2013 har upprättats utifrån prisnivån på el och elcertifikat i slutet av december 2012. Prognoserna indikerar att bolagen kommer klara covenantkraven för 2013.

Länsstyrelsen i Värmlands län har under året beviljat miljötillstånd för vindparkerna Årjäng NV om nio vindkraftverk och Årjäng SV om 13 vindkraftverk. Tillstånden har vunnit laga kraft. I båda tillstånden finns möjlighet att etablera vindkraftverk med totalhöjden 180 meter.

Härjedalens kommun har i augusti 2012 tillstyrkt projekt Lillhärda Åndberg om 101 vindkraftverk. Det är en förutsättning för att Länsstyrelsen ska kunna ge tillstånd enligt miljöbalken. Tillståndsansökan har lämnats in till Länsstyrelsen för projekt Ljungskile Hoven om fyra verk samt projekt Stenshult om sex verk i Uddevalla kommun.

Årsstämma för verksamhetsåret 2011 hölls den 3 maj 2012 i Göteborg.

Fredrik Samuelsson, Ekonomichef, påbörjade sin anställning under juli 2012 och ingår i Bolagets ledning. Stefan Söderling, Finans och Business Controller, ingår från och med maj 2012 i Bolagets ledning.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Bolaget har genomfört amorteringen på 15 Mkr i enlighet med beskrivningen ovan.

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 behovet av 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 förutbestämmande andel av produktionsvolymen med Axpos produkter vilket innebär att volym- och profilrisk elimineras.

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. I syfte att förenkla och förkorta ansökningsprocessen för vindkraftverk har riksdagen antagit lagändringar som trädde i kraft från 1 augusti 2009, vilket i flera fall bidragit till kortare ansökningstider och därmed lägre projekteringskostnader. Samtidigt har kommunerna fått vetorätt över vindkraftsprojekt vilket möjligen kan påverka utvecklingen negativt.

Från 1 januari 2012 är Sverige och Norge sammanlänkat i ett gemensamt elcertifikatsystem. I och med att producenter av förnybar el kan få elcertifikat oavsett om elproduktionen sker i Norge eller Sverige kommer investeringar att ske där förhållandena och lönsamheten är bäst. Det tar tid att etablera ny förnybar elproduktion vilket väntas leda till ett underskott på elcertifikat i Norge de första åren samtidigt som Sverige har ett överskott. Norska kvotpliktiga tvingas i så fall köpa svenska elcertifikat. Därigenom kan det svenska överskottet komma att minskas vilket också kan påverka priset i positiv riktning. Samtidigt finns risk för att osäkerheten ökar, särskilt på kort sikt, och dessutom har det uttryckts farhågor för att norsk vattenkraft byggs istället för vindkraft. Det kan heller inte uteslutas att det i framtiden antas nya EU-direktiv och nationella lagar som försämrar stödsystem och andra förutsättningar på Bolagets marknad.

Elpris och elcertifikat

Det allmänna konjunkturläget påverkar efterfrågan på el och elcertifikat. Utvecklingen av priset på el och elcertifikat utgör en av de viktigaste omvärldsrelaterade riskerna och koncernens intäkter påverkas negativt vid en långsiktigt svag konjunkturutveckling. De senaste åren har priset på elcertifikat påverkats negativt av ett växande överskott efter en stor utbyggnad av förnybar energi under de senaste åren. Sedan sommaren 2012 har certifikatspriserna åter stigit. För att motverka variationer i marknaden säkrar Rabbalshede Kraft försäljningen via terminskontrakt.

Konkurrens

Under de senare åren har intresset för vindkraft ökat och kon-

kurrensen om områden med goda vindförhållanden har intensifierats. Genom den omfattande projektportföljen har Rabbalshede Kraft redan en god positionering på den svenska vindkraftsmarknaden. Rabbalshede Kraft är öppet för samarbeten med andra aktörer i enskilda projekt vilket också kan möjliggöra etablering av fler och större vindparker än vad den egna finansieringen tillåter. I framtiden är det dock möjligt att konkurrensen om goda vindlägen menligt kan påverka Bolagets möjligheter att etablera lönsamma vindparker.

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. 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 70 procent av investeringskostnaden för en vindpark och förändrade marknadsräntor har därmed en stark påverkan på resultatet. Rabbalshede Kraft har en finanspolicy för att hantera ränterisken. För ytterligare beskrivning se not 17 och 21.

Livslängd och driftkostnader

Investeringsbeslut grundas på en bedömd livslängd om 20 år för vindkraftverken. Om den verkliga livslängden skulle understiga den bedömda har detta en negativ inverkan på koncernens lönsamhet. Med så lång investeringshorisont kan även framtida driftskostnader komma att avvika från de uppskattade och påverka resultatutvecklingen. För att kunna öka tillgängligheten på verken har koncernen sedan år 2010 inrättat en egen organisation för drift och underhåll. Inom branschen finns det vindkraftsbolag som har omvärderat den ekonomiska livslängden från 20 till 25 år för deras vindkraftverk vilket medför att risken för att en ekonomisk livslängd om 20 år felaktig är mindre sannolik.

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 förnyelsebar 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 vindkraftparker 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.

Framtida kapitalbehov

Styrelsen bedömer att den framtida finansiella ställningen är god och att verksamheten under normala marknadsförhållanden kommer att generera ett starkt kassaflöde. Bolagets nuvarande beslutade investeringar har en tryggad finansiering. Om utvecklingen följer den förutsedda expansionsplanen kommer det i framtiden uppstå ett naturligt behov av nytt kapital. För att erhålla lån till nya vindparker krävs ett tillgängligt eget kapital, vilket innebär 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.

Finansiella instrument och riskhantering

För ytterligare beskrivning av koncernens finansiella instrument och riskhantering se not 21.

Miljöinformation

Vindkraft är en ren och förnyelsebar energikälla med liten 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. Som första vindkraftbolag i Sverige erhöll Rabbalshede Kraft under år 2010 kvalitetscertifiering enligt ISO 9001 och miljöcertifiering enligt ISO 14001.

Finansiering

Rabbalshede Kraft har som mål att lånefinansiera upp till 75 procent av nya investeringar och att soliditeten ska vara minst 25 procent. Totala banklån per den 31 december 2012 uppgick till 576 258 (532 372) tkr delade mellan Swedbank och DNB. Diskussioner pågår även med andra banker avseende finansiering av

kommande vindparker.

Styrelsens arbete

Styrelsen består av fem ledamöter. Under verksamhetsåret 2012 har styrelsen haft åtta ordinarie samt sex extra styrelsemöten. Styrelsen har en skriftlig arbetsordning samt en instruktion för arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. Styrelsens sammanträden och arbetet i samband därmed följer en föredragningsplan i syfte att säkerställa styrelsens behov av information och kontroll av verksamheten och koncernens organisation.

Bolagsstyrningsrapport

Rabbalshede Kraft följer svensk kod för bolagsstyrning. Bolagsstyrningsrapporten presenteras på Bolagets hemsida, www.rabbalshedekraft.se.

I bolagsstyrningsrapporten finns upplysningar om de viktiga inslagen i koncernens system för intern kontroll och riskhantering.

Förväntningar avseende den framtida utvecklingen

En stor projektportfölj har byggts upp omfattande närmare 430 vindkraftverk, fördelade på ett 45-tal vindparker i goda vindlägen över hela Sverige. Bolagets övergripande mål är att skapa värdetillväxt för bolagets aktieägare genom att i egen regi, i samarbete med andra aktörer och genom avyttring bidra till driftsättning av 250 verk till och med år 2015. Värdetillväxt skapas genom försäljning av den egna elproduktionen samt genom avyttring då vinsten på det investerade kapitalet realiserar.

I januari 2012 tecknade Rabbalshede Kraft avtal med DNB avseende bankfinansiering vilket säkerställde företagets utbyggnadsplaner av vindpark Dingle-Skogen Vind i Munkedals kommun samt en refinansiering av de befintliga vindparkerna Brattön och Kil. Avtal tecknades under samma period med Enercon om leverans av 14 st 2,3 MW turbiner till vindparken.

I maj 2012 tecknades avtal med Göteborgs stift om att sälja två av dessa vindkraftverk och ett förskott om 30 Mkr erhöles, vilket påverkar kassaflödet positivt. De två första vindkraftverken i vindparken driftsattes under december 2012. Hela vindparken beräknas vara produktionsklar under andra halvåret 2013 och då producera cirka 86 500 MWh per år varav Rabbalshede Krafts del i parken motsvarar 74 000 MWh per år. Byggtiden är anpassad så att stor hänsyn tas till häckande fåglar.

För att långsiktigt säkerställa det kapitalbehov som den planerade utbyggnaden kräver, har Rabbalshede Kraft sedan verksamhetsåret 2008/2009 noggrant förberett för en ansökan om notering på NASDAQ OMX Stockholm. På grund av det osäkra börsklimatet till följd av de senaste årens utdragna finanskris har Bolagets noteringsplaner ännu inte kunnat förverkligas. När en börsnotering kan ske är fortsatt ovisst.

Förslag till riktlinjer för ersättning till

ledande befattningshavare

Med ledande befattningshavare avses den personkrets för vilka Bolaget ska särredovisa löner och andra ersättningar enligt 5 kap. 20 § första och tredje styckena i årsredovisningslagen

(1995:554), dvs. styrelseledamöter, verkställande direktör och samtliga personer i Bolagets ledning. Med bolagsledningen avses samma personkrets exklusive styrelseledamöter.

Ersättning till styrelsen

Ersättning till styrelsen beslutas av årsstämman efter förslag från valberedningen.

Ersättning till bolagsledningen

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

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

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

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

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

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

Avvikelse i enskilt fall: Styrelsen ska ha rätt att 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	290 742 864
Balanserat resultat	18 837 096
Årets resultat	-16 051 371
Summa	293 528 589

Förslag till vinstdisposition

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

Balanseras i ny räkning	2 785 725
Överkursfond	290 742 864
Summa	293 528 589

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

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

tkr	Not	2012-01-01– 2012-12-31	2011-01-01– 2011-12-31
Nettoomsättning	2	85 269	91 207
Övriga rörelseintäkter	3	3 955	26 490
Summa intäkter		89 224	117 697
Personalkostnader	4	–14 113	–11 804
Övriga externa kostnader	3, 5	–31 896	–34 276
Avskrivningar/nedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	6	–50 834	–38 299
Rörelseresultat		–7 619	33 318
Finansiella intäkter	7	1 798	2 570
Finansiella kostnader	8	–35 234	–30 563
Resultat före skatt		–41 055	5 325
Skatt	10	10 855	–1 430
Årets resultat		–30 200	3 895
Resultat per aktie			
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental		26 786	22 688
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental		27 336	22 688
Resultat per aktie före utspädning (kr)		–1,13	0,17
Resultat per aktie efter utspädning (kr)		–1,10	0,17
Varav årets resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		0	0

RAPPORT ÖVER KONCERNENS TOTALRESULTAT

tkr	2012-01-01– 2012-12-31	2011-01-01– 2011-12-31
Årets resultat	–30 200	3 895
Övrigt totalresultat:		
Kassaflödessäkringar:		
Förändringar av verkligt värde	–41 356	–6 419
Upplöst mot resultaträkningen	2 292	2 118
Överfört till anskaffningsvärdet på säkrad post	1 190	20 359
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	7 377	–4 223
Årets totalresultat	–60 697	15 730

KONCERNENS BALANSRÄKNING

tkr	Not	31 dec 2012	31 dec 2011
Tillgångar	23, 24		
Immateriella anläggningstillgångar	11	37 041	37 833
Materiella anläggningstillgångar	12, 22	1 046 602	974 470
Uppskjuten skattefordran	10	9 950	–
Långfristiga fordringar	13	1 983	3 152
Summa anläggningstillgångar		1 095 576	1 015 455
Immateriella omsättningstillgångar	14	2 001	6 047
Kundfordringar		1 975	911
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	14 750	17 851
Övriga fordringar	13	17 268	7 544
Likvida medel	28	146 254	91 902
Summa omsättningstillgångar		182 248	124 255
Summa tillgångar		1 277 824	1 139 710
Eget kapital	16		
Aktiekapital		310 448	226 879
Övrigt tillskjutet kapital		324 860	326 179
Reserver		–46 852	–16 355
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		–15 406	14 237
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		573 050	550 940
Innehavare av icke bestämmande inflytande		8	8
Summa eget kapital		573 058	550 948
Skulder	24		
Uppskjutna skatteskulder	10	–	9 211
Räntebärande skulder	17	525 718	498 578
Övriga långfristiga skulder	18	52 514	29 313
Summa långfristiga skulder		578 232	537 102
Leverantörsskulder		26 366	11 107
Aktuell skatteskuld		–	88
Räntebärande skulder	17	37 251	24 245
Övriga skulder	18	20 774	5 549
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	42 143	10 671
Summa kortfristiga skulder		126 534	51 660
Summa skulder		704 766	588 762
Summa eget kapital och skulder		1 277 824	1 139 710

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 24.

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL, HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE

tkr	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Pågående nyemission	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa Eget kapital
Ingående eget kapital 2011-01-01		222 054	321 354	9 650	-28 189	10 340	535 209
Årets resultat		-	-	-	-	3 897	3 897
Övrigt totalresultat		-	-	-	11 834	-	11 835
Årets totalresultat		-	-	-	11 834	3 897	15 731
Summa förmögenhetsförändringar exkl. transaktioner med bolagets ägare		222 054	321 354	9 650	-16 355	14 237	550 940
Transaktioner med koncernens ägare							
Omklassificering		4 825	4 825	-9 650	-	-	-
Utgående eget kapital 2011-12-31		226 879	326 179	-	-16 355	14 237	550 940
Ingående eget kapital 2012-01-01		226 879	326 179	-	-16 355	14 237	550 940
Årets resultat		-	-	-	-	-30 200	-30 200
Övrigt totalresultat		-	-	-	-30 497	-	-30 497
Årets totalresultat		-	-	-	-30 497	-30 200	-60 697
Summa förmögenhetsförändringar exkl. transaktioner med bolagets ägare		226 879	326 179	-	-46 852	-15 963	490 243
Förändrad skattesats, obeskattade reservdel i eget kapital		-	-	-	-	557	557
Transaktioner med koncernens ägare							
Nyemission		83 569	-	-	-	-	83 569
Utgifter hänförliga till nyemission		-	-1 319	-	-	-	-1 319
Utgående eget kapital 2012-12-31		310 448	324 860	-	-46 852	-15 406	573 050

Innehavare av icke bestämmande inflytande innehar endast 8 tkr varvid enbart sammandrag avseende förändringar i koncernens eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare redovisas.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

tkr	Not	2012-01-01– 2012-12-31	2011-01-01– 2011-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		–41 055	5 325
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	28	54 649	42 653
Betald inkomstskatt		–88	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		13 506	47 978
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Ökning (–)/Minskning (+) av immateriella tillgångar		4 046	5 462
Ökning (–)/Minskning (+) av rörelsefordringar		–7 438	5 775
Ökning (+)/Minskning (–) av rörelseskulder		48 203	23 340
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital		44 811	34 577
Kassaflöde från den löpande verksamheten		58 317	82 555
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		–	–7
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar		–	921
Förvärv av materiella anläggningstillgångar inkl förskott		–126 236	–299 847
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		249	51 421
Kassaflöde från investeringsverksamheten		–125 987	–247 512
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		83 568	–
Emissionsutgifter		–1 692	–
Upptagna lån		245 309	204 348
Amortering av lån		–205 163	–47 678
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		122 022	156 670
Periodens kassaflöde		54 352	–8 287
Likvida medel vid periodens början		91 902	100 189
Likvida medel vid periodens slut		146 254	91 902

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

tkr	Not	2012-01-01– 2012-12-31	2011-01-01– 2011-12-31
Nettoomsättning	2	20 713	23 894
Övriga rörelseintäkter	3	10 967	11 986
Summa intäkter		31 680	35 880
Personalkostnader	4	–15 766	–14 086
Övriga externa kostnader	5	–15 458	–10 896
Avskrivning/nedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	6	–15 951	–11 856
Rörelseresultat	22	–15 495	–958
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7	1 715	12 218
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	–7 777	–11 537
Resultat före skatt och bokslutsdispositioner		–21 557	–277
Bokslutsdispositioner	9	34	–
Resultat före skatt		–21 523	–277
Skatt	10	5 472	48
Årets resultat		–16 051	–229

RAPPORT ÖVER MODERBOLAGETS TOTALRESULTAT

tkr	2012-01-01– 2012-12-31	2011-01-01– 2011-12-31
Årets resultat	–16 051	–229
Summa övrigt totalresultat	–	–
Årets totalresultat	–16 051	–229

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

tkr	Not	31 dec 2012	31 dec 2011
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	11	19 601	19 769
Materiella anläggningstillgångar	12	234 095	274 949
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	26	382 914	294 682
Andra långfristiga fordringar	13	15	15
Uppskjuten skattefordran	10	827	–
Summa finansiella anläggningstillgångar		383 756	294 697
Summa anläggningstillgångar		637 452	589 415
Omsättningstillgångar			
Immateriella omsättningstillgångar	14	1 030	2 071
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		45	19
Fordringar på koncernföretag		33 117	65 195
Övriga fordringar	13	808	904
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	4 258	5 221
Summa kortfristiga fordringar		38 228	71 339
Kassa och bank	28	65 836	35 228
Summa omsättningstillgångar		105 094	108 638
Summa tillgångar		742 546	698 053

fortsättning nästa sida ►

Forts. moderbolagets balansräkning

tkr	Not	31 dec 2012	31 dec 2011
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	16		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		310 448	226 879
Fritt eget kapital			
Överkursfond		290 743	292 061
Balanserat resultat		18 837	19 067
Årets resultat		-16 051	-229
Summa eget kapital		603 977	537 778
Obeskattade reserver	27	500	500
Skulder			
Räntebärande skulder	17	110 650	130 817
Uppskjuten skatteskuld	10	-	5 067
Summa långfristiga skulder		110 650	135 884
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	17	13 590	9 350
Leverantörsskulder		2 217	1 840
Skulder till koncernföretag		-	3 531
Skatteskuld aktuell skatt	10	-	88
Övriga skulder	18	4 295	4 270
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	7 317	4 812
Summa kortfristiga skulder		27 419	23 891
Summa eget kapital och skulder		742 546	698 053

Moderbolagets ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

tkr	Not	31 dec 2012	31 dec 2011
Ställda säkerheter	24	175 128	177 311
Ansvarsförbindelser	24	57 731	117 216

FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

tkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Pågående nyemission	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2011-01-01	222 054	4 825	292 061	2 580	6 222	527 742
Omklassificering	4 825	-4 825	-	-	-	-
Vinstdisposition	-	-	-	6 222	-6 222	-
Årets totalresultat	-	-	-	-	-229	-229
Fusionsdifferens	-	-	-	10 265		10 265
Utgående eget kapital 2011-12-31	226 879	-	292 061	19 067	-229	537 778
Ingående eget kapital 2012-01-01	226 879	-	292 061	19 067	-229	537 778
Vinstdisposition	-	-	-	-229	229	-
Årets totalresultat	-	-	-	-	-16 051	-16 051
Nyemission	83 568	-	-	-	-	83 568
Utgifter hänförliga till emission	-	-	-1 318	-	-	-1 318
Utgående eget kapital 2012-12-31	310 447	-	290 743	18 838	-16 051	603 977

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

tkr	Not	2012-01-01– 2012-12-31	2011-01-01– 2011-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt och bokslutsdispositioner		-21 557	-277
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	28	19 252	14 671
Betald inkomstskatt		-88	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-2 393	14 394
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av immateriella tillgångar		1 041	3 747
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		33 063	-11 613
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-623	-1 626
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital		33 481	-9 492
Kassaflöde från den löpande verksamheten		31 088	4 902
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-	-7
Förvärv av materiella anläggningstillgångar inkl förskott		-19 425	-17 764
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		41 195	9 447
Förvärv av finansiella tillgångar		-	-8 040
Försäljning av finansiella tillgångar		-	50
Förändring av finansiella tillgångar		-	-3 933
Nyemission/lämnade aktieägartillskott		-88 233	-10 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-66 463	-30 247
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		83 568	-
Emissionsutgifter		-1 692	-
Upptagna lån		57	-
Amortering av lån		-15 984	-9 350
Koncernbidrag		34	-
Utdelning		-	37 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		65 983	27 650
Årets kassaflöde		30 608	2 305
Likvida medel övertagna vid fusion		-	1 204
Likvida medel vid periodens början		35 228	31 719
Likvida medel vid periodens slut		65 836	35 228

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). Vidare har RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats från Rådet för finansiell rapportering. Koncernen nybildades november 2007. Koncernen har tillämpat IFRS sedan den nybildades.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

Koncernen har frivilligt valt att tillämpa IFRS i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) 7 kap 33§. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 2013-04-03. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 2013-04-25.

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 i enlighet med IFRS 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.

Vid imparimenttest av koncernens anläggningstillgångar används priskurvor från en extern part som täcker en framtida period om 25 år. En priskurva innehåller uppgifter om el- och certifikatprisets utveckling angivet i kronor per MWh. Om tex världsekonomin förändras väsentligt negativt efter rapporteringsperioden så kan detta leda till ett nedskrivningsbehov som inte återfinns i årsredovisningen.

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 m m

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.

Segmentrapportering

Ett rörelsesegment är en redovisningsmässigt identifierbar del av koncernen som antingen tillhandahåller varor eller tjänster eller 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 direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. För att bedöma om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras.

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 egetkapitalinstrument 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.

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

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. Ickemonetära tillgångar och skulder som redovisas till sina historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakursen som förelåg vid transaktionstillfället. I de fall säkringsredovisning tillämpas hänvisas till avsnittet derivat och säkringsredovisning.

Intäkter

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

Försäljningsintäkten omfattar primärt försäljning av producerad el samt försäljning av elcertifikat. Övriga rörelseintäkter består främst av ersättning vid försäljning av vindkraftsprojekt och vidarefakturerade byggkostnader.

Intäkter avseende försäljning av producerad el redovisas i den period leverans skett.

Intäkter avseende upparbetade elcertifikat redovisas i den period leverans av certifikatsgrundande el har skett. Elcertifikaten 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. Intäkter från vidarefakturerering av byggkostnader eller servicekostnader redovisas i takt med att kostnaden har uppstått.

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 leasetagaren, 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 samt valutakursvinster. Ränteintäkter på finansiella instrument redovisas enligt effektivräntemetoden. Utdelningsintäkter redovisas när rätten till att erhålla utdelning fastställts. Resultatet från avyttring av ett finansiellt instrument redovisas då de risker och fördelar som är förknippade med ägandet av instrumentet överförts till köparen och koncernen inte längre har kontroll över instrumentet.

Finansiella kostnader består främst av räntekostnader på lån och övriga finansiella kostnader. Lånekostnader redovisas i resultatet med tillämpning av effektivräntemetoden utom till den del de ingår i en tillgångs 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 skattepliktig resultat. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar justeras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Eventuellt tillkommande inkomstskatt som uppkommer vid utdelning redovisas vid samma tidpunkt som när utdelningen redovisas som en skuld.

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

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

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

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

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

Klassificering och värdering

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

Derivatinstrument redovisas initialt till sina verkliga värden. Detta innebär att transaktionskostnader belastar årets resultat. Huvudregeln är att dessa finansiella instrument löpande redovisas till sina verkliga värden över resultaträkningen om inte sänkingsredovisning tillämpas och företaget uppfyller kraven för

denna redovisning. 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 verkligt 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.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av två undergrupper: finansiella tillgångar som innehas för handel och 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. Baserat på syftet med kontraktet redovisas värdeförändringar antingen i rörelseresultatet eller 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.

Nedskrivningar av lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes.

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

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 skall beställas kan vara att räntor eller löpande kommunikation från låntagaren inte har erhållits.

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

Derivat och säkringsredovisning

Koncernens derivatinstrument har anskaffats för att ekonomiskt säkra de risker för ränteexponering 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. Vinst och förluster avseende säkringar redovisas i resultaträkningen vid samma tidpunkt som vinst 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 framtida ränteflöden avseende lån upptagna till rörlig ränta används ränteswapar. Ränteswaparna värderas till verkligt värde i balansräkningen. I resultaträkningen redovisas i räntekupongdelen löpande som ränteintäkt och räntekostnad. Annan värdeförändring på ränteswapen redovisas som övrigt totalresultat tills dess att den säkrade posten påverkar resultaträkningen och så länge som kriterierna för säkringsredovisning är uppfyllda och säkringen bedöms effektiv. Den vinst eller förlust som hänförs till en eventuell ineffektiv del redovisas i resultaträkningen. För de derivat, elterminer, som används för säkring av framtida elförsäljning tillämpas kassaflödessäkring. Samtliga elterminer kontantregleras. Detta innebär att de redovisas som finansiella derivat i enlighet med IAS 39. PPA och EPA kontrakt

som också används för att säkra elpriset kontantregleras inte varför dessa kontrakt inte ingår i säkringsredovisningen. 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. Detta sker så länge som kriterierna för säkringsredovisning är uppfyllda och säkringen bedöms effektiv. Den vinst eller förlust som hänförs 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 träffar resultaträkningen, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar överförs till materiella anläggningstillgångar. Detta sker så länge som kriterierna för säkringsredovisning är uppfyllda och säkringen bedöms effektiv. Den vinst eller förlust som hänförs till ineffektiva delar av pågående säkringar, där säkringsredovisning tillämpas, redovisas i resultaträkningen.

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

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.

Materiella anläggningstillgångar**Ägda tillgångar**

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset 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 tillgångens 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 20 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 operativa. 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.

Lånekostnader

Lånekostnader 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 lånekostnader sker under förutsättningen att det är troligt att de kommer att leda till framtida ekonomiska fördelar och kostnaderna kan mätas på ett tillförlitligt sätt.

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 sammanfalla varför någon ytterligare uppdelning ej skett.

De tillämpade nyttjandeperioderna är;

– Byggnader och markanläggningar	20–25 år
– Vindkraftverk, fundament och elanläggningar	20 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. Nedlagda utgifter för internt genererad goodwill och internt genererade varumärken redovisas i resultaträkningen när kostnaden uppkommer.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar består av förvärvade dataprogram och erhållna elcertifikat. I syfte att främja användningen av förnyelsebara energikällor för elproduktion finns certifikatssystem. 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 enligt balansdagens spotpris vid varje tilldelningstillfälle. I koncernen redovisas intäkt och omvärdering som övrig intäkt. Nedskrivning sker om verkligt värde understiger anskaffningsvärdet.

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	20 år
– Datorprogram	5 år

Lager

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

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 i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av 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. Gjorda nedskrivningar av goodwill återförs under inga omständigheter.

Eget kapital

Utdelningar redovisas som skuld efter det att årsstämman godkänt utdelningen.

Ersättningar till anställda**Avgiftsbestämda pensionsplaner**

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

Ersättningar vid uppsägning

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

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och 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 förplikelsen kan beräknas tillförlitligt.

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när det finns en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förplikelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida

kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

Avtal finns om återställande av mark efter att arrendetiden utgått och vindkraftanläggningar upphört med produktion. Avtalet innebär en skyldighet att montera ned och bortforsla samtliga anläggningar, byggnader och ledningar. I de avtal som kräver försäkring har Bolaget tecknat en försäkring som täcker samtliga dessa åtaganden, därmed har ingen avsättning för detta gjorts.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas (se ovan).

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 akutgruppsutalanden utgivna av Rådet för finansiell rapportering tillämpas. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall 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 skall 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 anskaffningsvärdeprincipen. 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 värdeets 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

Nya och omarbetade befintliga standarder, vilka godkänts av EU.

Förändringar befintliga standarder

Ett antal mindre förändringar och förtydliganden har gjorts av befintliga standarder som trädde ikraft 2012. Rabbalshede Kraft koncernen berörs inte av något av dessa förändringar eller förtydliganden.

Förändringar i svenska regelverk

Aktieägartillskott och koncernbidrag för juridiska personer

Enligt RFR 2 IAS 27 p.2 ska ett bolag välja mellan att redovisa i enlighet med huvudregeln eller alternativregeln. Den valda regeln ska tillämpas konsekvent på samtliga koncernbidrag.

Huvudregel

Erhållna koncernbidrag från dotterföretag redovisas som finansiell intäkt. Lämnade koncernbidrag från moderföretag till dotterföretag redovisas som ökning av andelar i koncernföretag. Koncernbidrag som dotterföretag erhåller från moderföretag redovisas i dotterföretaget i eget kapital. Koncernbidrag som dotterföretag lämnar till moderföretag redovisas i eget kapital.

Koncernbidrag som erhålls från systerföretag redovisas i eget kapital. Koncernbidrag som lämnas till systerföretag redovisas också i eget kapital.

Alternativregel

Ett företag som tillämpar alternativregeln redovisar såväl erhållna som lämnade koncernbidrag som bokslutsdisposition. Rabbalshede Kraft AB har valt att redovisa koncernbidragen i enlighet med alternativregeln.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har antagits

Flera nya standarder, tillägg till standarder och tolkningar har ännu inte trätt i kraft för det räkenskapsår som slutade 31 december 2012 och har därför inte beaktats vid upprättande av koncernredovisningen. Det är bolagets uppfattning att nyheterna inte väsentligen kommer att påverka koncernens finansiella rapporter i nuläget eller när de träder i kraft.

Förändringen av IFRS 1 kommer att påverka bolagets rapport över totalresultatet genom att de poster i totalresultatet som aldrig kommer att träffa resultatet ska specificeras. Per 2012-12-31 har Bolaget inte några sådana poster.

Not 2 Nettoomsättning

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Intäkter per väsentligt intäktsslag				
Försäljning el	58 173	61 267	13 492	16 216
Intäkt elcertifikat	26 718	29 640	7 044	7 523
Intäkt ursprungsgaranti	378	300	177	155
Summa	85 269	91 207	20 713	23 894

Koncernens försäljning av el uppgick under 2012 till 159 785 MWh (149 203).

Not 3 Övriga rörelseintäkter

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Försäljning av vindkraftsprojekt	–	12 644	–	–
Vidarefakturerade byggkostnader	2 247	12 166	–	–
Övriga intäkter från koncernföretag	–	–	10 709	11 850
Övrigt	1 708	1 680	258	136
Summa	3 955	26 490	10 967	11 986

Vidarefakturerade byggkostnader 2 247 tkr (12 166) ingår som kostnad bland övriga externa kostnader.

Not 4 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar

Medelantalet anställda

	2012	Andel kvinnor/män, %	2011	Andel kvinnor/män, %
Moderbolaget	24	43/57	23	40/60
Dotterföretag	–	–	–	–
Koncernen totalt	24	43/57	23	40/60

Könsfördelning i företagsledningen

	2012 Andel kvinnor/män, %	2011 Andel kvinnor/män, %
Moderbolaget		
Styrelsen	20/80	20/80
Övriga ledande befattningshavare	29/71	33/67
Koncernen totalt		
Styrelsen	20/80	20/80
Övriga ledande befattningshavare	29/71	33/67

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

tkr	2012			2011		
	Styrelse/ ledande befattnings- havare (11 personer)	Övriga anställda	Summa	Styrelse/ ledande befattnings- havare (11 personer)	Övriga anställda	Summa
Moderbolaget						
Sverige	6 356	7 345	13 701	5 603	6 980	12 583
(varav tantiem o.d.)	–	–	–	–	–	–
Sociala kostnader	3 100	3 169	6 269	2 969	2 964	5 933
varav pensionskostnader	945	587	1 532	973	561	1 534
Koncernen totalt	6 356	7 345	13 701	5 603	6 980	12 583
(varav tantiem o.d.)	–	–	–	–	–	–
Pensionskostnader	945	587	1 532	973	561	1 534

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.

Forts. not 4 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar

Ersättningar och övriga förmåner, moderbolaget, 2012

tkr	Grundlön/ Styrelsearvode	Övriga ersättningar och förmåner	Pensionskostnad	Summa
Karl-Erling Trogen, Styrelsens Ordförande	180	–	–	180
Karin Kronstam, Ledamot	130	–	–	130
Reine Rosén, Ledamot	90	–	–	90
Fredrik Bergh Thorén, Ledamot	110	–	–	110
Anders Strålman, Ledamot	135	–	–	135
Thomas Linnard, Verkställande direktör	1 662	120	363	2 145
Andra ledande befattningshavare (5 personer)	4 049	156	582	4 787
Summa	6 356	276	945	7 577

Ersättningar och övriga förmåner, moderbolaget, 2011

tkr	Grundlön/ styrelsearvode	Övriga ersättningar och förmåner	Pensionskostnad	Summa
Karl-Erling Trogen, Styrelsens Ordförande	180	–	–	180
Karin Kronstam, Ledamot	130	–	–	130
Reine Rosén, Ledamot	90	–	–	90
Fredrik Bergh Thorén, Ledamot	110	–	–	110
Anders Strålman, Ledamot	–	–	–	–
Håkan Hellström	–	–	–	–
Thomas Linnard, Verkställande direktör	1 463	87	363	1 914
Andra ledande befattningshavare (5 personer)	3 629	128	609	4 366
Summa	5 602	215	973	6 790

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.

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	
	2012	2011	2012	2011
Kostnader för avgiftsbestämda planer	1 532	1 534	1 532	1 534

Not 5 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Ernst & Young				
Revisionsuppdrag	569	600	434	463
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	479	407	479	407
Skatterådgivning	116	117	116	116
Övriga tjänster	–	–	–	–
Summa	1 164	1 124	1 029	986

Not 6 Avskrivning och nedskrivning materiella och immateriella anläggningstillgångar

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Immateriella anläggningstillgångar:				
Arrendeavtal	624	642	–	–
Dataprogram	168	331	168	331
Materiella anläggningstillgångar:				
Vindkraftverk, fundament och elanläggningar	44 072	36 639	9 299	9 299
Byggnader och Mark	779	779	779	779
Inventarier verktyg och installationer	3 590	4 262	3 590	4 262
Nedlagda projekt	908	–	908	–
Nedskrivning projekt	4 508	–	4 508	–
Aktiverade avskrivningar	–3 815	–4 354	–3 301	–2 815
Summa	50 834	38 299	15 951	11 856

Not 7 Finansiella intäkter

tkr	2012	2011
Koncernen		
Ränteintäkter	1 684	1 487
Valutakursvinster	114	1 083
Finansiella intäkter	1 798	2 570
Moderbolaget		
Ränteintäkter, koncernföretag	857	965
Ränteintäkter	801	474
Erhållna koncernbidrag, dotterbolag	–	10 676
Valutakursvinst	57	103
Finansiella intäkter	1 715	12 218

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

Not 8 Finansiella kostnader

tkr	2012	2011
Koncernen		
Räntekostnader	33 376	26 672
Övriga finansiella kostnader	1 836	432
Resultatförda kapitalanskaffningskostnader	–	3 425
Valutakursförluster	22	34
Finansiella kostnader	35 234	30 563

Av koncernens räntekostnader avser 28 571 tkr räntor hänförligt till skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. Motsvarande för moderbolaget uppgår till 5 936 tkr. Resterande räntekostnader avser löpande ränta hänförligt till koncernens räntederivat.

tkr	2012	2011
Moderbolaget		
Räntekostnader	6 780	8 055
Övriga finansiella kostnader	298	57
Resultatförda kapitalanskaffningskostnader	–	3 425
Valutakursförlust	699	–
Finansiella kostnader	7 777	11 537

Not 9 Bokslutsdispositioner

tkr	2012	2011
Moderbolaget		
Koncernbidrag	34	–
Summa	34	–

Not 10 Skatter

Redovisat i resultaträkningen tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Aktuell skattekostnad (–)/skatteintäkt(+)	7 829	–2 511	3 261	48
Justering av skatt hänförlig till tidigare perioder	–41	–	–49	–
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	1 432	1 081	1 432	–
Omvärdering av uppskjuten skatt	1 635	–	828	–
Summa skatter	10 855	–1 430	5 472	48

Forts. not 10 Skatter

Avstämning av effektiv skatt

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Resultat före skatt	-41 055	5 325	-21 523	-277
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget (26,3%)	-10 797	1 400	-5 660	-73
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	50	28	50	24
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-2	-1	-1	-1
Skattemässig temporär skillnad	-	2	-	2
Omvärdering av uppskjuten skatt	-141	2	97	-
Ändring av tidigare taxering	35	-	42	-
Redovisad effektiv skatt	-10 855	1 430	-5 472	-48

Redovisat i balansräkningen**Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag**

Uppskjutna skattefordringar och -skulder hänför sig till följande:

tkr	Balans per 2012-01-01		Netto-balans	Redovisat i årets resultat	Redovisat i Övrigt totalresultat	Balans per 2012-12-31		Netto-balans
	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld				Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	
Immateriella tillgångar	9 817	-		-1 742	-	8 075	-	
Valutaderivat	-	-		-	-2 094	-	-2 094	
Elderivat	1 873	-		-	-1 873	-	-	
Räntederivat	-	-7 709		-	-3 411	-	-11 120	
Aktiverad valutakursvinst	3 743	-		-620	-	3 123	-	
Obeskattade reserver	3 384	-		-	-419	2 965	-	
Aktiverad koncernränta	-	-148		32	-	-	-116	
Internvinst	-	-1 215		199	-	-	-1 016	
Outnyttjat underskottsavdrag	-	-534		-	-9 233	-	-9 767	
Skattefordringar/-skulder	18 817	-9 606	9 211	-2 131	17 030	14 163	-24 113	-9 950

tkr	Balans per 2011-01-01		Netto-balans	Redovisat i årets resultat	Redovisat i Övrigt totalresultat	Balans per 2011-12-31		Netto-balans
	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld				Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	
Immateriella tillgångar	10 197	-		-380	-	9 817	-	
Valutaderivat	-	-1 713		-	1 713	-	-	
Elderivat	-	-2 925		-	4 798	1 873	-	
Räntederivat	-	-1781		-	-5 928	-	-7 709	
Aktiverad valutakursvinst	-	-1 999		-	5 742	3 743	-	
Obeskattade reserver	3 150	-		-	234	3 384	-	
Aktiverad koncernränta	-	-154		-	6	-	-148	
Internvinst	-	-1 215		-	-	-	-1 215	
Outnyttjat underskottsavdrag	-	-		-	-534	-	-534	
Skattefordringar /-skulder	13 347	-9 787	3 560	-380	6 031	18 817	-9 606	9 211

Forts. not 10 Skatter

Moderbolaget tkr	2012			2011		
	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Nettobalans	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Nettobalans
Immateriella tillgångar	827	–		–	5 067	
Skattefordringar/-skulder	827	–	827	–	5 067	5 067

Den svenska Riksdagen har i december 2012 fattat beslut om att sänka den svenska bolagsskattesatsen från 26,3% till 22% med effekt från 1 januari 2013.

Not 11 Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen tkr	Arrendeavtal/dataprogram	
	2012	2011
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	43 673	44 587
Nyanskaffningar	–	7
Försäljningar/utrangeringar	–	–921
Utgående balans	43 673	43 673
Ackumulerade av- och nedskrivningar		
Ingående balans	–5 840	–5 152
Årets avskrivning	–792	–812
Försäljningar/utrangeringar	–	124
Utgående balans	–6 632	–5 840
Redovisat värde	37 041	37 833

Moderbolaget tkr	Arrendeavtal/dataprogram	
	2012	2011
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	22 580	828
Fusion av dotterbolag	–	21 745
Nyanskaffningar	–	7
Utgående balans	22 580	22 580
Ackumulerade av- och nedskrivningar		
Ingående balans	–2 812	–163
Fusion av dotterbolag	–	–2 479
Årets avskrivning	–167	–169
Utgående balans	–2 979	–2 811
Redovisat värde	19 601	19 769

Not 12 Materiella anläggningstillgångar

Koncernen tkr	Byggnader och mark		Driftsatta vindparker		Inventarier, verktyg och installationer		Vindparker i byggfas och pågående projektering		Totalt	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Anskaffningsvärden										
Ingående balans	22 190	21 962	906 604	520 621	20 857	20 332	108 254	246 564	1 057 905	809 479
Omklassificering	–	–	–	146 655	–	–	–	–146 655	–	–
Nyanskaffningar	64	228	221	273 006	60	1 401	125 891	25 212	126 236	299 847
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–370	–33 678	–1 737	–876	699	–16 867	–1 408	–51 421
Utgående balans	22 254	22 190	906 455	906 604	19 180	20 857	234 844	108 254	1 182 733	1 057 905

Forts. not 12 Materiella anläggningstillgångar

Avskrivningar

Ingående balans	-2 004	-1 226	-71 136	-34 497	-10 295	-5 926	-	-	-83 435	-41 649
Årets avskrivningar	-779	-778	-44 072	-36 639	-3 590	-4 513	-	-	-48 441*	-41 930
Årets nedskrivningar	-	-	-	-	-	-	-5 415	-	-5 415	-
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-	1 160	144	-	-	1 160	144
Utgående balans	-2 783	-2 004	-115 208	-71 136	-12 725	-10 295	-5 415	-	-136 131	-83 435
Redovisat värde	19 471	20 186	791 247	835 468	6 455	10 562	229 429	108 254	1 046 602	974 470

De driftsatta vindparkerna utgörs av vindpark Hud, Kil, Brattön och Töftedalsfjället.

Årets aktiverade ränteutgifter under byggnation uppgick till 219 tkr (2 751).

Årets räntesats för aktiverad ränta uppgick till 3,93%.

Vindparker i byggfas omklassificeras till driftsatta vindparker när vindkraftverket tas i drift.

* Av årets avskrivningar har 3 815 (4 354) tkr aktiverats i materiella anläggningstillgångar.

Prövning av nedskrivningsbehov

Nedskrivningsprövning har skett på koncernnivå, vilket bedöms utgöra den enda kassagenererande enheten. Koncernen har betydande redovisade värden avseende materiella anläggningstillgångar. Bedömning av värdet av koncernens parker och projekt sker utifrån den kassagenererande enhetens nyttjandevärde. Beräkning av nyttjandevärde utgår från uppskattade

framtida kassaflöden som baseras på fastställda finansiella prognoser för två år och därefter en kombination av indexjusterade kostnader och en priskurva från extern part. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdeberäknats med en diskonteringsränta om 5,8 procent före skatt, 7,4 procent efter skatt.

Återvinningsvärdet för koncernen överstiger det redovisade värdet och någon nedskrivning har därför inte skett. De viktiga antagandena och de metoder som använts för att skatta värden är följande:

Inflationsjusteringen av kostnaderna har satts till två procentenheter trots att det inte motsvarar den nuvarande inflationen men eftersom den ekonomiska livslängden är 20 år anser vi att den motsvarar periodens snitt.

Priskurva för 20 år används för perioden efter det att bolagets säkringar har löpt ut. I och med att säkringspositioner tecknas löpande så kommer inte svängningarna i priskurvorna påverka bolaget fullt ut, men någon kompensation för detta har inte beaktats.

Moderbolaget tkr	Byggnader och mark		Driftsatta vindparker		Inventarier, verktyg och installationer		Vindparker i byggfas och pågående projektering		Totalt	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Anskaffningsvärden										
Ingående balans	22 190	21 962	185 972	185 972	20 587	20 062	91 674	65 569	320 423	293 565
Fusion av dotterbolag	-	-	-	-	-	-	-	18 541	-	18 541
Nyanskaffningar	64	228	-	-	60	1 401	19 302	16 135	19 426	17 764
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-	-1 737	-876	-40 620	-8 571	-42 357	-9 447
Utgående balans	22 254	22 190	185 972	185 972	18 910	20 587	70 356	91 674	297 492	320 423

Avskrivningar

Ingående balans	-2 004	-1 226	-33 311	-24 012	-10 159	-5 790	-	-	-45 474	-31 028
Årets avskrivningar	-779	-778	-9 299	-9 299	-3 590	-4 513	-	-	-13 668*	-14 590
Årets nedskrivningar	-	-	-	-	-	-	-5 415	-	-5 415	-
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-	1 160	144	-	-	1 160	144
Utgående balans	-2 783	-2 004	-42 610	-33 311	-12 589	-10 159	-5 415	-	-63 397	-45 474
Redovisat restvärde	19 471	20 186	143 362	152 661	6 321	10 428	64 941	91 674	234 095	274 949

De driftsatta vindparkerna utgörs av vindpark Hud.

Vindparker i byggfas omklassificeras till driftsatta vindparker när vindkraftverket tas i drift.

Obeskattade reserver som utgörs av överavskrivningar på driftsatta vindparker uppgår till 500 tkr (500).

*Av årets avskrivningar har 3 301 (2 815) tkr aktiverats i materiella anläggningstillgångar.

Not 13 Långfristiga fordringar och övriga fordringar

Koncernen

tkr	2012-12-31	2011-12-31
Långfristiga fordringar som är anläggningstillgångar:		
Elderivat som innehas för säkring	1 968	3 137
Övrigt	15	15
Summa	1 983	3 152
Övriga fordringar som är omsättningstillgångar:		
Elderivat som innehas för säkring	4 233	3 985
Fordringar mervärdesskatt	12 209	1 418
Övrigt	826	2 141
Summa	17 268	7 544

Moderbolaget

tkr	2012-12-31	2011-12-31
Långfristiga fordringar:		
Övrigt	15	15
Summa	15	15
Övriga fordringar (kortfristiga):		
Fordringar mervärdesskatt	–	26
Övrigt	808	878
Summa	808	904

Not 14 Immateriella omsättningstillgångar

Koncernen

tkr	2012-12-31	2011-12-31
Elcertifikat	2 001	6 047
Summa	2 001	6 047

Moderbolaget

tkr	2012-12-31	2011-12-31
Elcertifikat	1 030	2 071
Summa	1 030	2 071

Not 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2012-12-31	2011-12-31	2012-12-31	2011-12-31
Upplupen elförsäljning	6 909	6 852	1 520	1 733
Upplupna elcertifikat	2 581	4 649	803	1 244
Upplupen försäkringsersättning	–	1 460	–	–
Förutbetalda försäkringskostnader	1 152	–	813	–
Förutbetalda servicekontrakt	1 430	–	923	–
Övrigt	2 678	4 890	199	2 244
Summa	14 750	17 851	4 258	5 221

Not 16 Eget kapital

Aktiekapitalet var per den 31 december 2011 fördelat på 22 687 932 registrerade aktier (22 205 432), varav A-aktier 1 000 000 (1 000 000) och varav B-aktier 21 687 932 (21 205 432). Alla aktier har lika rätt till utdelning. Varje A-aktie har en röst och varje B-aktie har 1/10 röster. Aktiernas kvotvärde uppgår till 10 SEK.

Rabbalshede Kraft offentliggjorde den 22 maj 2012 ett erbjudande om nyemission av B-aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare med stöd av det bemyndigande som gavs vid årsstämman den 3 maj 2012. Efter emissionen uppgår aktiekapitalet i Rabbalshede Kraft till 310 447 770 SEK fördelat på 31 044 777 aktier. Varje A-aktie har en röst och varje B-aktie har 1/10 röster. Aktiernas kvotvärde uppgår till 10 SEK.

Koncernen

Övrigt tillskjutet kapital

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

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

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

Reserver

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.

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

Koncernen

tkr	2012	2011
Ingående balans	–16 355	–28 189
Redovisat övrigt totalresultat	–41 356	–6 419
Upplöst mot resultaträkningen; Nettoomsättning	2 292	2 118
Upplöst mot balansräkningen; Materiella anläggningstillgångar	1 190	20 359
Skatt	7 377	–4 223
Utgående balans	–46 852	–16 355

Moderbolag

Bundna fonder

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

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 17 Räntebärande skulder

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2012-12-31	2011-12-31	2012-12-31	2011-12-31
Räntebärande skulder				
Banklån (inkl kortfristig del)	576 258	532 372	124 316	140 300
Avgifter periodiserade över lånets löptid	-13 289	-9 549	-76	-133
Summa	562 969	522 823	124 240	140 167

Säkerhet för banklånen är utställda med sk säkerhetsöverlåtelser där tillgångar är överlåtna samt pantbrev i fastighet och företagsinteckning se not 24.

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2012-12-31	2011-12-31	2012-12-31	2011-12-31
Låneavtalens förfallostruktur				
0–1 år	37 251	27 741	13 590	9 350
2–5 år	336 166	398 981	108 026	126 900
6–10 år	202 841	76 050	2 700	4 050
11–15 år	–	29 600	–	–
Summa	576 258	532 372	124 316	140 300

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2012-12-31	2011-12-31	2012-12-31	2011-12-31
Ränteförfallostruktur				
0–1 år	148 210	161 892	19 316	35 300
2–5 år	320 469	201 480	105 000	65 000
6–10 år	41 012	135 600	–	40 000
11–15 år	66 567	33 400	–	–
Summa	576 258	532 372	124 316	140 300

Låneavtalen för koncernens vindparker innehåller villkor s.k. covenant. Covenanterna är bland annat kopplade till kassaflödet som skall överstiga vissa nyckeltal. Om dessa covenant underskrids uppstår ett covenantbrott. Låga el- och elcertifikatpriser är främsta orsaken till covenantbrott i rapporteringen för Töftedal Vind AB (äger vindpark Töftedalsfjället) samt för moderbolaget (äger vindpark Hud) som ägde rum per 2012-06-30. Avtalsenliga räntor och amorteringar har betalats. Efter diskussion med banken beslutades det att Bolagen därutöver skall amortera 23 Mkr, vilket skedde under oktober 2012. I slutet av december 2012 slöts avtal med banken om en anpassning av framtida amorteringsnivåer samt att amortera ytterligare 15 Mkr. Avtalet medför att det blir lättare för bolagen att uppnå bankens covenant. Prognoser för covenant år 2013 har upprättats utifrån prisnivån på el och elcertifikat i slutet av december 2012. Prognoserna indikerar att bolagen kommer klara covenantkraven för 2013.

Finansiella skulder löptidsanalys per 2012-12-31

tkr	Nominellt värde	Totalt	< 1 månad	1–3 mån	3 mån–1 år	1–5år	>5år
Swedbank, SEK	320 736	389 426	-14 696	-2 962	-25 984	-345 784	-1
Sparbanken Tanum, SEK	9 450	10 905			-1 736	-6 350	-2 819
DNB, SEK	243 906	323 652			-72 725	-89 856	-161 071
Finansiell leasing, SEK	2 166	2 256	-112	-336	-613	-1 193	1
Leverantörsskulder, SEK	26 366	26 366	-26 366				
		752 605	-41 174	-3 298	-101 058	-443 184	-163 890

Finansiella skulder löptidsanalys per 2011-12-31

tkr	Nominellt värde	Totalt	< 1 månad	1–3 mån	3 mån–1 år	1–5år	>5år
Swedbank, SEK	359 472	491 396		-5 246	-39 441	-176 995	-269 714
Sparbanken Tanum, SEK	10 800	13 565			-1 998	-7 128	-4 439
DNB, SEK	158 600	240 274			-23 265	-84 214	-132 795
Finansiell leasing, SEK	3 500	3 753	-112	-336	-1 022	-2 282	0
Leverantörsskulder, SEK	11 107	11 107	-11 107				
		760 095	-11 219	-5 582	-65 726	-270 619	-406 949

Not 18 Övriga skulder

Koncernen

tkr	2012-12-31	2011-12-31
Övriga långfristiga skulder		
Elderivat	1 968	–
Räntederivat	50 546	29 313
Övrigt	–	–
Summa långfristiga skulder	52 514	29 313
Övriga kortfristiga skulder		
Elderivat	4 233	–
Räntederivat	–	–
Valutaderivat	9 520	–
Mervärdesskatt	3 368	1 503
Övrigt	3 653	4 046
Summa övriga kortfristiga skulder	20 774	5 549

Moderbolaget

tkr	2012-12-31	2011-12-31
Övriga kortfristiga skulder		
Mervärdesskatt	647	231
Övrigt	3 648	4 039
Summa	4 295	4 270

Not 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2012-12-31	2011-12-31	2012-12-31	2011-12-31
Upplupna semesterlöner	2 254	2 449	2 254	2 449
Upplupna sociala avgifter	378	389	378	389
Upplupna utgiftsräntor	2 507	2 952	1 007	121
Upplupna arrendeersättningar	2 764	2 678	687	782
Förutbetald intäkt, försäljning vindkraftverk	30 000	–	–	–
Uppsägningskostnad	2 000	–	2 000	–
Övrigt	2 240	2 203	991	1 071
Summa	42 143	10 671	7 317	4 812

Not 20 Finansiella tillgångar och skulder

Koncernen 2012

tkr	Derivat där säkringsredovisning tillämpas	Kund- och lånefordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Likvida medel	–	–	–	146 254	146 254
Kundfordringar	–	1 975	–	1 975	1 975
Övriga kortfristiga fordringar	4 233	–	–	4 233	4 233
Summa	4 233	1 975	–	152 462	152 462
Övriga långfristiga skulder	52 514	–	–	52 514	52 514
Räntebärande skulder	–	–	562 969	562 969	562 969
Leverantörsskulder	–	–	26 366	26 366	26 366
Övriga kortfristiga skulder	13 753	–	–	13 753	13 753
Summa	66 267	–	589 335	655 602	655 602

Forts. not 20 Finansiella tillgångar och skulder

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

Koncernen 2011

tkr	Derivat där säkringsredovisning tillämpas	Kund- och lånefordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Likvida medel	–	–	–	91 902	91 902
Kundfordringar	–	911	–	911	911
Summa		911		92 813	92 813
Övriga långfristiga skulder	29 313	–	–	29 313	29 313
Räntebärande skulder	–	–	522 823	522 823	522 823
Leverantörsskulder	–	–	11 107	11 107	11 107
Summa	29 313	–	533 930	563 243	563 243

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 utgångspunkter från priser satta på extern handelsplats.

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

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

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 7 skall 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 1.

Not 21 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 skall påverka koncernens resultat och ställning marginellt. På längre sikt kommer emellertid varaktiga förändringar i valutakurser, räntor och elpris 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 en av de ledande aktörerna på Nordpool, Axpo Sverige AB. Axpo bistår med rådgivning kring marknaderna för el och elcertifikat och fungerar som stöd i Rabbalshede Krafts riskhantering samt erbjuder prissäkringsprodukter som ger Rabbalshede Kraft bättre möjlighet att balansera risker och möjligheter. Samarbetet syftar till att säkra framtida produktionsintäkter, uppnå långsiktig lönsamhet, minska risken att svängningar i marknadspriset negativt påverkar bolagets intäkter, realisera goda resultat i prissäkringar samt hantera behovet av balanskraft på ett kostnadseffektivt sätt. Tillsammans med Axpo har Rabbalshede Kraft utarbetat en elhandelspolicy samt elhandelsmandat, vilka syftar till att identifiera risker samt fastställa ramar och limiter för Rabbalshede Krafts risktagande.

Med prisrisk avses förändringen i priset på el och elcertifikat och dess påverkan på resultatet. För att minska denna exponering används derivatinstrument för att säkra den framtida försäljningen. Koncernen prissäkrar sin försäljning av el med hjälp

av terminskontrakt som finns på marknaden. 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 2012 till 159 785 (149 203) MWh.

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

Säkrad andel	2012	2013	2014	2015
El	66%	49%	45%	37%

Det verkliga värdet på utestående terminskontrakt, avseende framtida försäljning av el uppgick på balansdagen netto till 0 (7 122) tkr.

Känslighetsanalys

En 10 % förändring av elpriset medför en förändring av resultatet efter skatt med 2 076 (3 607) 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 skall Rabbalshede Kraft tidigt i processen minska osäkerheten genom att säkra hela eller delar av valutaexponeringen vid beställning för att därmed trygga resultat och kalkyler. Denna risk benämns transaktionsexponering.

Valutarisker säkras därmed om de är hänförliga till inköp av framtida investeringar i vindkraftverk där tillstånd erhållits. Säkringsredovisning tillämpas i koncernen, se not 1.

Koncernens transaktionsexponering, per balansdagen, har fördelat sig på följande valutor:

Koncernen, tEUR	2012	2011
Beställda vindkraftverk*	32 931	0
Varav säkrat	100%	0%

* 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 terminskontrakten på balansdagen uppgick netto till -11 395 (0) tkr.

Känslighetsanalys

En förändring om +/- 5 % av den svenska kronan gentemot euro per 31 december 2012 skulle innebära en förändring på anskaffningsvärdet med 0 (0) tkr. Känslighetsanalysen grundar

sig på att alla andra faktorer (t ex räntan) förblir oförändrade samt att säkringsredovisning inte tillämpas.

Ränterisker

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

Hantering av koncernens ränteeponering sköts av koncernens ekonomifunktion, som ansvarar för att identifiera och hantera denna exponering. Per balansdagen hade koncernen 576 258 (532 372) tkr i utestående låneskulder.

Då den långsiktiga policyn är att finansiera investeringar i vindkraftverk med en låneandel om 75 % kommer koncernens finansiella skulder att avsevärt öka framledes, vilket innebär en ökad ränterisk. För att kontrollera koncernens ränterisk kan derivatinstrument som till exempel ränteswapar användas. Enligt finanspolicyn har normrisken fastställt 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 lån uppgått till 5,88 % (5,66 %). Ränteförfallostruktur, se not 17.

Ränteswapar används för byte mellan rörlig och fast ränta, detta i syfte att anpassa ränta och räntebindningstid. Per den 31 december 2012 uppgick den genomsnittliga räntebindningstiden till 3,87 (3,57) år och den genomsnittliga kapitalbindningstiden för skuldportföljen 4,85 (3,74) år. Per balansdagen fanns räntederivat med ett nominellt värde på 700 924 (379 600) tkr. Det verkliga värdet på utestående räntederivat per balansdagen uppgick netto till -50 546 (-29 313) 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 2 007 (1 528) 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 skall 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. Dessutom har förfallen på de

finansiella skulderna spridits över tiden för att begränsa likviditetsrisken.

Koncernens finansiella skulder uppgick vid årsskiftet till 525 718 (522 823) tkr. Förfallostrukturen, se not 18.

Kreditrisk/Motpartsrisk

Kreditrisk i kundfordringar och derivatinstrument

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 till elbörsen Nord Pool via etablerade elhandlare föreligger låg kreditrisk avseende försäljningsintäkter. I och med den finansiella oron inom euroområdet försöker bolaget utvärdera motpartsrisken även bland de etablerade aktörerna. Risken för att de inte skall kunna fullfölja de derivatkontrakt, som bolaget har tecknat med dem, får anses som låg.

Kapitalhantering

Koncernens finansiella målsättning att ha en god kapitalstruktur samt finansiell stabilitet för att därigenom bibehålla investerare, kreditgivare, marknadens förtroende, utgör en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten. Kapital definieras som totalt eget kapital exklusive säkringsreserven 619 902 tkr (567 294 tkr). Målet för skuldsättningsgraden är 75 % och anpassningen till detta mål utgör en del av den strategiska planeringen.

Styrelsens ambition är att bibehålla en balans mellan hög avkastning som kan möjliggöras genom en högre belåning och fördelarna och tryggheten som en sund kapitalstruktur erbjuder. Koncernens mål är att uppnå en avkastning på sysselsatt kapital före skatt på lägst 10 %. Om kapitalmålen inte uppfylls så är det företagsledningens uppgift att avgöra om målen kan uppnås genom intäktsökningar, kostnadsreduktioner, realisationer alternativt emission.

Not 22 Leasing

Tillgångar som koncernen hyr genom finansiell leasing och som redovisas som materiella anläggningstillgångar utgörs av:

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Maskiner/Inventarier				
Anskaffningsvärde	5 562	6 181	5 562	6 181
Akkumulerade avskrivningar enligt plan	-3 351	-2 610	-3 351	-2 610
Planenligt restvärde	2 211	3 571	2 211	3 571

Forts. not 22 Leasing

Leasingavtal där företaget är leasetagare

Icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Finansiell leasing				
Inom ett år	1 072	1 152	1 072	1 801
Mellan ett år och fem år	1 252	2 881	1 252	3 251
Längre än fem år	–	–	–	–
Summa	2 324	4 033	2 324	5 052

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Operationell leasing				
Inom ett år	565	649	565	649
Mellan ett år och fem år	434	370	434	370
Längre än fem år	–	–	–	–
Summa	999	1 019	999	1 019

Kostnaden 2012 för leasing uppgick till 2 282 (2 105) tkr.

Not 23 Investeringsåtaganden

Under räkenskapsåret har koncernen, genom dotterbolaget Dingleskogen Vind AB ingått investeringsavtal med Enercon om

leverens av 14 vindkraftverk á 2,3 MW . Per bokslutsdatum har 2 av de 14 verken uppförts.

Not 24 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Ställda säkerheter				
<i>I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i>				
Säkerhetsöverlåtna beställda vindkraftverk samt arrende	921 792	788 913	143 362	152 661
Pantbrev i fastighet	13 500	13 500	13 500	13 500
Företagsinteckning	5 000	5 000	5 000	5 000
Spärrade bankmedel	57 332	25 017	13 266	6 150
Pantsatta elkraft	–	3 715	–	–
Summa ställda säkerheter	997 624	836 145	175 128	177 311
Eventalförpliktelser / Ansvarförbindelser	57 731	117 216	57 731	117 216

Säkerhetsöverlåtna beställda vindkraftverk samt arrenden innebär att Bolaget gentemot banken har överlåtit dels nyttjanderätten till arrenderat område för vindkraftverk dels övriga rättigheter/tillstånd/avtal m.m. som finns eller kommer att finnas för att kunna uppföra vindkraftverken och därefter producera, distribuera och försälja el, och dels äganderätten till samtliga byggnader, anläggningar m.m. som finns eller kommer att uppföras på det arrenderade området. Säkerhetsöverlåtelserna sker endast för att banken skall erhålla säkerhet för kredittagarens förbindelser med banken genom att efter ianspråktagande av säkerheten kunna försälja den överlåtna egendomen till ett marknadspris och tillgodogöra sig betalning ur köpeskillingen. Säkerhetsöverlåtelserna faller bl a under 3 kap 37§ avtalslagen. Även om det således är fråga om en formell överlåtelse av egendomen så är det typiska för säkerhetsöverlåtelse – till skillnad från verklig omsättningsöverlåtelse – att den överlåtna egendomen blir kvar i överlåtarens besittning och får utnyttjas av denne under tiden säkerheten består och kreditförpliktelserna fullgörs avtalsenligt. Överlåtarens har också kvar alla sina förplik-

telter mot tredje man såsom en ägare och/eller nyttjanderätts-havare av egendomen. Något pris sätts ej på säkerhetsöverlåtelserna, och ej heller uppkommer några skattekonsekvenser eller registerförändringar som vid omsättningsöverlåtelse. När krediterna återbetalts skall banken utan ersättning överlåta egendomen tillbaka till överlåtarens.

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 Vind. Den förskottsbetalning i EUR som tidigare har erlagts för de 29 verken, motsvarande 39 921 tkr (kurs 9,23), utnyttjas som delbetalning för 14 verk. Två vindkraftverk har driftsatts, driftsättning av de återstående tolv vindkraftverken beräknas ske under 2013. 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 57,7 Mkr per bokslutsdagens kurs.

Not 25 Närstående

Närståenderelationer och transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

För ersättning till ledande befattningshavare se not 4.

Företagets styrelseledamöter och dess nära familjemedlemmar kontrollerar 56 % av rösterna i företaget.

1 500 000 teckningsoptioner emitterades på årsstämman den 21 oktober 2008. Ersättningen som erlades vid sådana överlåtelser beräknades enligt värderingsmodellen Black & Scholes. Rabbalshede Värdepapper AB överlät teckningsoptioner till tre stycken ledande befattningshavare, sju övriga anställda samt en konsult. Anmälan om teckning fick äga rum under tiden från och med den 1 juli 2011 till och med den 31 december 2011. Inga av teckningsoptionerna påkallades. Istället kompenserades innehavarna, som var anställda i Bolaget, för en viss del av den optionspremie som hade betalats för optionerna. För ytterligare information hänvisas till emissionsprospektet juni 2012 som finns på www.rabbalshedekraft.se

Forts. not 26 Koncernföretag

Not 26 Koncernföretag

Moderbolaget

tkr	2012-12-31	2011-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	294 682	321 692
Inköp	–	8 040
Försäljning	–	–50
Nyemission och aktieägartillskott	88 232	10 000
Fusion Rabbalshede Vindenergi AB	–	–8 000
Nedskrivningar	–	–37 000
Redovisat värde	382 914	294 682

Specifikation av moderbolagets direkta innehav av andelar i dotterföretag

Dotterföretag	Org. nummer	Säte	Röstandel %	2012-12-31 Redovisat värde	2011-12-31 Redovisat värde
Rabbalshede Värdepapper AB	556732-7852	Rabbalshede	100	100	100
Töftedal Vind AB	556753-8599	Rabbalshede	100	132 200	111 700
Rabbalshede Förvaltning 1 AB	556775-1358	Rabbalshede	100	224 232	162 500
Sögårdsfjället Vind AB	556794-0340	Rabbalshede	100	10 690	7 690
Lygnern Vind AB	556792-4039	Rabbalshede	91,65	5 092	2 092
Skaveröd Gurseröd Vind AB	556809-3453	Rabbalshede	100	100	100
Årjäng Nordväst Vind AB	556812-2666	Rabbalshede	100	10 100	10 100
Lursäng Vind AB	556855-9008	Rabbalshede	100	50	50
Rabbalshede Elnät AB	556865-6069	Rabbalshede	100	50	50
Årjäng Sydväst Vind AB	556872-2804	Rabbalshede	100	50	50
Rabbalshede Vind 2 AB	556872-2838	Rabbalshede	100	50	50
Rabbalshede Vind 3 AB	556872-2820	Rabbalshede	100	50	50
Rabbalshede Vind 4 AB	556872-2853	Rabbalshede	100	50	50
Rabbalshede Vind 5 AB	556872-2846	Rabbalshede	100	50	50
Rabbalshede Vind 6 AB	556872-2879	Rabbalshede	100	50	50
Summa				382 914	294 682

Aktieinnehav ägda av andra koncernföretag än moderbolaget

Företag	Org. nummer	Säte	Röst andel %	2012-12-31 Redovisat värde	2011-12-31 Redovisat värde
Kil Vind AB	556782-8305	Rabbalshede	100	34 515	55 900
Brattön Vind AB	556753-8870	Rabbalshede	100	94 557	106 700
Dingleskogen Vind AB	556840-0864	Rabbalshede	100	111 219	50

Not 27 Obeskattade reserver

Moderbolaget tkr	Driftsatta vindparker	
	2012	2011
Akkumulerade avskrivningar över plan:		
Ingående balans	500	500
Årets avskrivningar utöver plan	–	–
Avyttringar och utrangeringar	–	–
Utgående balans	500	500

Not 28 Kassaflödesanalys

Likvida medel – koncernen

tkr	2012-12-31	2011-12-31
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och banktillgodohavanden	146 254	91 902

Likvida medel – moderbolaget

tkr	2012-12-31	2011-12-31
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och banktillgodohavanden	65 836	35 228

Likvidreglerade räntor

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Erhållen ränta	1 200	813	799	434
Erlagd ränta	33 481	30 838	5 389	7 773
Summa	34 681	31 651	6 188	8 207

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Avskrivningar	54 649	42 653	19 252	14 671
Summa	54 649	42 653	19 252	14 671

Not 29 Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Not 30 Uppgifter om moderbolaget

Rabbalshede Kraft AB (publ.) är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Rabbalshede. Adressen till huvudkontoret är Marknadsvägen 1, 457 55 Rabbalshede. Koncernredovisningen för år 2012 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de av EU antagna International Financial Reporting Standards (IFRS) och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 3 april 2013. Moderbolagets och koncernens balans- och resultaträkningar blir föremål för fastställande vid årsstämman den 25 april 2013.

Rabbalshede den 3 april 2013

Karl-Erling Trogen
Styrelseordförande

Reine Rosén
Ledamot

Karin Kronstam
Ledamot

Fredrik Bergh Thorén
Ledamot

Anders Strålman
Ledamot

Thomas Linnard
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avlämnats den 3 april 2013.
Ernst & Young AB

Stefan Kylebäck
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Rabbalshede Kraft AB (publ.), org.nr 556681–4562

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Rabbalshede Kraft AB (publ.) för år 2012. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 25–63.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflö-

den för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Rabbalshede Kraft AB (publ.) för år 2012.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Uttalanden

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

Göteborg den 3 april 2013

Ernst & Young AB

Stefan Kylebäck
Auktoriserad revisor

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGS- HAVARE OCH REVISORER

Styrelse

Karl-Erling Trogen, f 1946. Invald i Rabbalshede Krafts styrelse 2009, styrelseordförande sedan 2011.

Övriga uppdrag/befattningar: Styrelseordförande National Electric Vehicle Sweden AB, NBE Sweden AB och Elne Consulting AB. Styrelseledamot State Power Group, Ltd.

Utbildning: Civilingenjör.

Antal aktier i Rabbalshede Kraft: 315 500 B-aktier med familj. Köpoptioner utfärdade av aktieägare motsvarande 500 000 B-aktier.

Anders Strålman, f 1953. Invald i Rabbalshede Krafts styrelse 2011.

Övriga uppdrag/befattningar: VD och koncernchef Axfood AB. Ordförande Svensk Dagligvaruhandel. Styrelseledamot Bergendahls El Holding AB, Svensk Handel AB och Returpack Svenska AB.

Utbildning: Civilekonom.

Antal aktier i Rabbalshede Kraft: -

Karin Kronstam, f 1950. Invald i Rabbalshede Krafts styrelse 2007.

Övriga uppdrag/befattningar: Styrelseordförande och VD Kamarilla AB. Styrelseledamot Fouriertransform AB, MPT Intressenter AB och Praktikertjänst AB. Adjungerad styrelseledamot Volvoresultat Försäkringsförening.

Utbildning: Socionom, Master of Business Administration.

Antal aktier i Rabbalshede Kraft: 35 250 B-aktier.

Reine Rosén, f 1951. Invald i Rabbalshede Krafts styrelse 2007.

Övriga uppdrag/befattningar: Styrelseordförande Ernst Rosén AB med dotterbolag däri Ernst Rosén Invest AB, Ernst Rosén Fastighets AB, Nääs Fabriker AB. Styrelseledamot Aranäs AB.

Utbildning: Byggnadsingenjör.

Antal aktier i Rabbalshede Kraft: 410 000 A-aktier och 8 842 745 B-aktier med familj och bolag.

Fredrik Bergh Thorén, f 1976. Invald i Rabbalshede Krafts styrelse 2007.

Övriga uppdrag/befattningar: Forskare vid Sahlgrenska akademien vid Göteborgs universitet.

Utbildning: fil. mag. farmaceutisk biovetenskap, leg. apotekare, med. doktor.

Antal aktier i Rabbalshede Kraft: 410 000 A-aktier och 5 020 000 B-aktier med familj och bolag.

Innehav avser uppgifter per 2012-12-31.

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



Karl-Erling Trogen



Anders Strålman



Karin Kronstam



Reine Rosén



Fredrik Bergh Thorén

Ledande befattningshavare

Thomas Linnard, f 1973

Verkställande direktör sedan 2008

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Svensk Vindenergi.

Erfarenhet: VD Mjuk Biltvätt Sverige AB 2003–2008.

Utbildning: Byggnadsingenjör samt ekonom med inriktning mot marknadsföring.

Antal aktier i Rabbalshede Kraft: 12 850 B-aktier med familj.

Fredrik Samuelsson, f 1972

Ekonomichef, anställd sedan juli 2012

Erfarenhet: Redovisningschef på MQ Holding AB 2008–2012, revisor på Ernst & Young AB 1998–2008

Utbildning: Ekonomie magisterexamen.

Antal aktier i Rabbalshede Kraft: -

Stefan Söderling, f 1973

Finance & Business controller, anställd sedan 2010

Erfarenhet: Ekonomichef på Cargotec AB (MacGregor RoRo) 2009–2012, ekonomichef och konsult för bolag till sjätte AP-fonden AB 2006–2009, controller på AB Volvo 2003–2006, konsult på PwC AB 2000–2003.

Utbildning: Ekonomie magisterexamen.

Antal aktier i Rabbalshede Kraft: -

Peter Bjelkengren, f 1958

Inköps-, Drift- & Underhållsansvarig, anställd sedan 2010

Erfarenhet: Inköpskonsult 1997–2010, inköpsansvarig Wärtsilä Dieselkraftverkenhet 1992–1997, inköpare SAAB Automobile 1987–1992.

Utbildning: Gymnasial utbildning maskinteknik.

Antal aktier i Rabbalshede Kraft: -

Hans Svensson, f 1964

Bygg- & Anläggningsansvarig, anställd sedan 2008.

Erfarenhet: Anställd på Skanska 1982–2009, produktionschef, arbetsledare på Skanska 2000–2009.

Utbildning: Gymnasial utbildning bygg

Antal aktier i Rabbalshede Kraft: 3 000 B-aktier.

Karolina Aronsson Tisell, f 1979

Projekteringsansvarig, anställd i bolaget sedan 2007

Erfarenhet: Miljö- och kvalitetskonsult 2005–2007

Utbildning: Fil. kand med huvudämnet miljövetenskap, inriktning mot kvalitet, hälsa och säkerhet.

Antal aktier i Rabbalshede Kraft: 3 000 B-aktier.

Föräldraledig september 2012–september 2013. Martin Pettersen är t.f. projekteringsansvarig från och med november 2012

Ulrika Edh-Spranger, f 1969

HR-, Kvalitets- och Miljöansvarig, anställd sedan 2009.

Erfarenhet: Personal- och platschef på Plastal AB 2001–2009, personalansvarig/områdeschef på Volvo personvagnar (VCU) 1997–2001

Utbildning: Gymnasial utbildning, vård och omsorg.

Antal aktier i Rabbalshede Kraft: 2 400 B-aktier.

Innehav avser uppgifter per 2012-12-31.

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



Fredrik Samuelsson, Peter Bjelkengren, Karolina Aronsson Tisell, Thomas Linnard, Ulrika Edh-Spranger, Stefan Söderling och Hans Svensson.

Revisor

Vid årsstämman 3 maj 2012 omvaldes Ernst & Young AB till Bolagets revisor, varvid följande person utsetts till ansvarig revisor:

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

ORDLISTA

Elcertifikat

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

Fullasttimmar

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

IKN

Icke Koncessionspliktigt Nät (parknätet). Det aktuella ledningsnätet omfattas inte av undantaget från kravet på nätkoncession enligt ellagen.

Installerad effekt

Prestanda enligt konstruktionsdata. Mäts vanligen i megawatt, MW. De flesta vindkraftverk som reses i Sverige överstiger 2 MW.

Normalår

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

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.

Termensmarknad/terminspris

Marknad där köpare och säljare kommer överens 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 utsläppsrätt ger rätt att släppa ut en bestämd mängd koldioxid. Kan säljas och köpas över bl.a. Nasdaq OMX Commodities.

Definitioner av nyckeltal

Balansomslutning

Totala tillgångar

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar

EBITDA marginal

EBITDA i procent av nettoomsättningen

EBIT

Rörelseresultat före finansiella poster och skatt

EBIT marginal

EBIT i procent av nettoomsättningen

Vindpark

Samling vindkraftverk placerade i grupp inom ett avgränsat område.

Projektportföljen

I drift

Vindkraftverk som är driftsatta och producerar el.

Byggnation

Finansiering och upphandling är klart. Mark- och vägarbeten, elanslutning, samt resning av vindkraftverk.

Tillståndsgivna

Alla tillstånd är beviljade. Upphandling av verk och övriga produkter sker, parallellt med finansieringen för byggnation.

Ansökningsfas

Ansökan är inlämnad till berörda myndigheter och där tillstånd inväntas.

Projektering

Identifiering av bra lägen. Vindmätning, analys av natur- och kulturvärden, samråd mm.

Förprojektering

Utvärdering av vindförhållanden och diskussioner om avtal med markägare pågår.

Enheter

Energi anges i kilowattimmar (kWh) när det gäller förbrukning i hushåll. I produktionsledet används megawattimmar (MWh), gigawattimmar (GWh) och terawattimmar (TWh).

1 MWh = 1 000 kWh

1 GWh = 1 000 000 kWh

1 TWh = 1 000 000 000 kWh

Effekt anges i watt

1 MW = 1 000 000 W

1 GW = 1 000 000 000 W

IRR

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

Nettoskuld

Räntebärande skulder minus kassa- och banktillgodohavande samt kortfristiga placeringar

Soliditet

Eget kapital som andel av balansomslutningen

Eget kapital per aktie (kr)

Eget kapital dividerat med antal aktier

Resultat per aktie (kr)

Resultatet efter skatt dividerat med antal aktier

Rabbalshede Kraft AB (publ)
Marknadsvägen 1
457 55 Rabbalshede

Växel: 0525-197 00
Fax: 0525-197 99

www.rabbalshedekraft.se

Produktion: UB Adviser Grafisk form: Sjö&Berg Foto: Ottossonphoto www.perpixel.se Jessika Ung