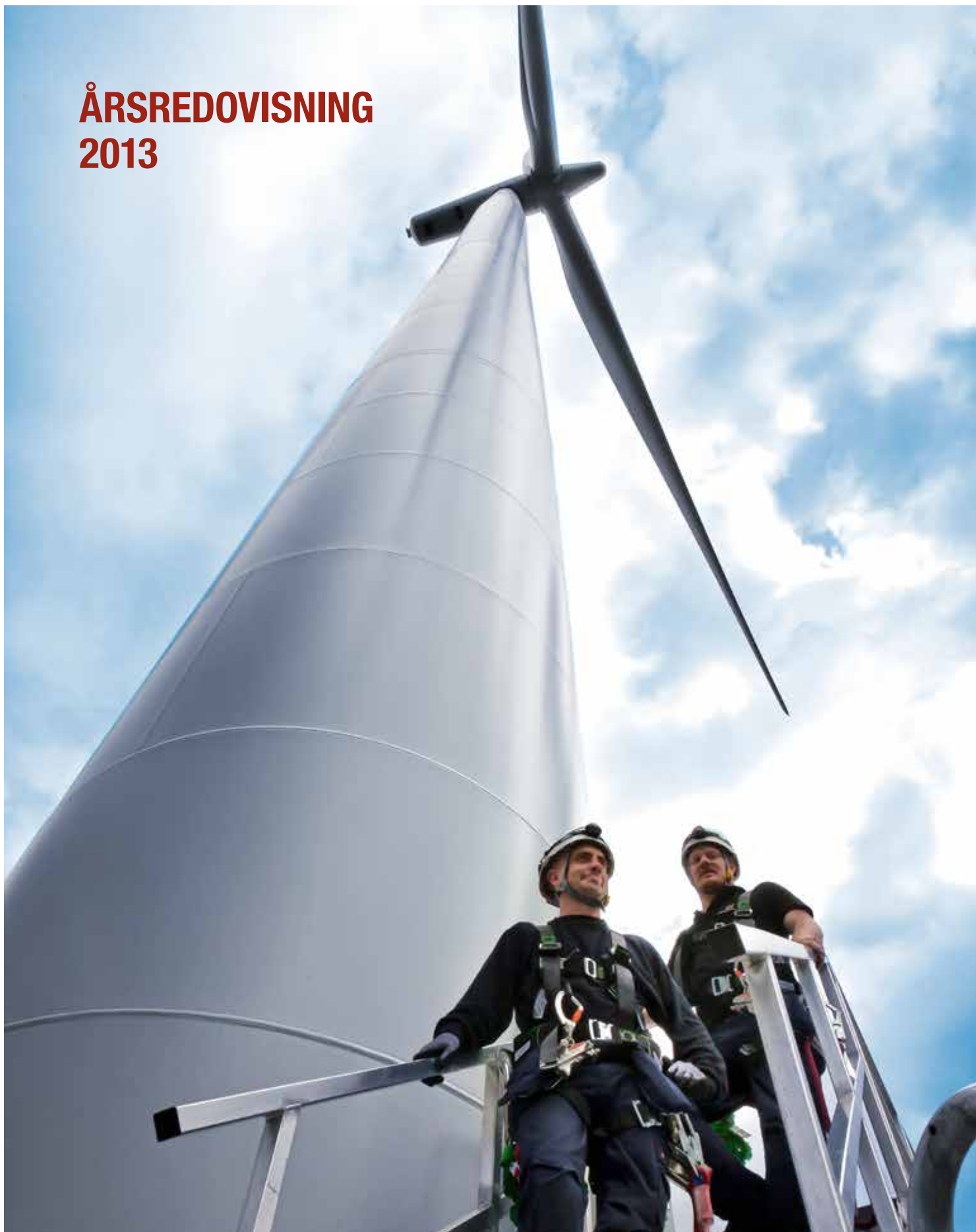


ÅRSREDOVISNING 2013



INNEHÅLL

Detta är Rabbalshede Kraft	2	Koncernens balansräkning	33
Viktiga händelser under året	3	Sammandrag avseende förändringar i koncernens eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare	34
Årets resultat	4	Koncernens kassaflödesanalys	35
VD har ordet	5	Moderbolagets resultaträkning	36
Detta är Rabbalshede Kraft	6	Rapport över moderbolagets totalresultat	36
Historik	9	Moderbolagets balansräkning	37
Verksamheten	10	Moderbolagets ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	38
Projektportfölj per 31 december 2013	15	Förändringar i moderbolagets eget kapital	39
Vindkraftsmarknaden	16	Moderbolagets kassaflödesanalys	40
Elcertifikat	18	Noter till de finansiella rapporterna	41
Elmarknaden	19	Revisionsberättelse	68
Aktien	22	Styrelse	69
Flerårsöversikt	24	Ledande befattningshavare och revisorer	70
Förvaltningsberättelse	27	Ordlista	71
Koncernens resultaträkning	32		
Rapport över koncernens totalresultat	32		

Omslag: Robert Eklund och Magnus Bryntesson, Drift- och Underhållstekniker Rabbalshede Kraft

DETTA ÄR RABBALSHED KRAFT

- Rabbalshede Kraft projekterar och etablerar landbaserade vindparker i Sverige för att driva i egen regi, i samarbete med andra aktörer eller för vidare försäljning.
- Förvaltar en projektportfölj om 1100 MW i olika faser med potential att producera 3 TWh el per år.
- Hittills har 1,3 miljarder kronor investerats i driftsatta vindparker. Pågående investering omfattar 1,2 miljarder kronor. Vid utgången av 2014 har bolaget medverkat till att 240 MW vindkraft driftsatts.
- Erhöll 2010 som första vindkraftsbolag i Sverige kvalitetscertifiering enligt ISO 9001 samt miljöcertifiering enligt ISO 14001.

Kalender

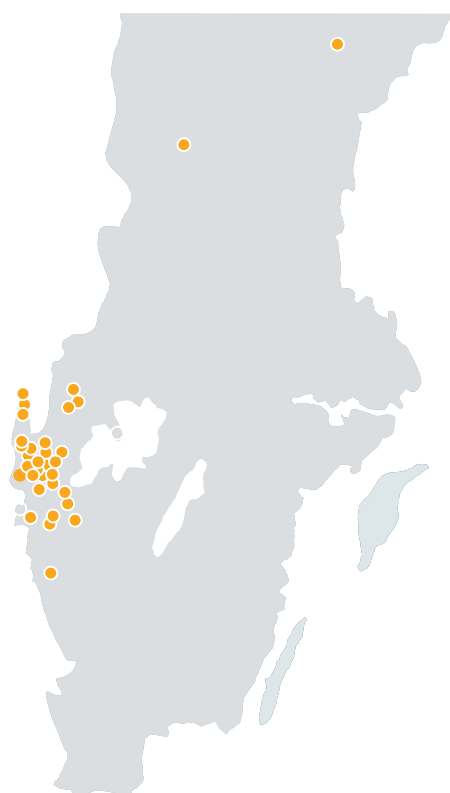
Årsstämma för verksamhetsåret 2014	25 april 2014
Delårsrapport januari–mars 2014	25 april 2014
Delårsrapport januari–juni 2014	21 augusti 2014
Delårsrapport januari–september 2014	6 november 2014
Bokslutskommuniké för 2014	26 februari 2015

Årsstämma

Årsstämma för verksamhetsåret 2013 kommer att hållas kl. 12.00 den 25 april 2014 i Göteborg. Kallelse till årsstämma har publicerats i vederbörig ordning.

Finansiella rapporter

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



Merparten av Rabbalshede Krafts vindparker är belägna i Västverige, ett område av landet med mestadels goda vindförhållanden vilket är en av de viktigaste förutsättningarna för långsiktig lönsamhet.

78 Mkr i rörelseresultat
före avskrivningar

+80%

+18%

189 GWh produktion
under 2013

71 helägda vindkraft-
verk i drift och under
byggnation

+78%

+240%

Närmare 500 GWh
produktionskapacitet för
vindparker i egen drift och
under byggnation

VIKTIGA HÄNDELSEER UNDER ÅRET

Manor Investment S.A. investerar i juni 2013 171,6 Mkr i Rabbalshede Kraft via en riktad emission där Manor Investment erhåller 14 300 000 nya B-aktier till en kurs om 12 kr.

Miljötillståndet för vindpark Femstena-
berg om 15 vindkraftverk (45 MW)
vinner laga kraft.

I juli genomförs en företrädesemission
som tillför bolaget 353,7 Mkr före
emissionskostnader.

Vindpark Dingle-Skogen om 14 vindkraft-
verk färdigställs under året och övergår i
kommersiell drift under november 2013.
Avtal tecknades 2012 med Göteborgs stift
om att sälja två av de 14 vindkraftverken i
vindparken vilka överläts under oktober
månad 2013.

JAN FEB MAR APR MAJ JUN JUL AUG SEP OKT NOV DEC

Miljötillstånden för vindpark Brattön
Sälelund om 14 vindkraftverk
(42 MW) och vindpark Lursäng om
5 vindkraftverk (10 MW) vinner laga
kraft.

I juli 2013 påbörjas byggnationen av
vindparkerna Årjäng NV, Årjäng SV
samt Skaveröd/Gurseröd om totalt 33
vindkraftverk. Etableringen motsvarar
en investering om 1 200 Mkr och
vindkraftverken beräknas producera
289 GWh per år. Driftsättning sker
under hösten 2014.

Avtal tecknas med Swedbank och SEB
avseende bankfinansiering vilket säker-
ställer utbyggnaden av vindparkerna
Årjäng NV och Årjäng SV i Årjängs kom-
mun samt vindpark Skaveröd/Gurseröd i
Tanums kommun.

Tillståndsansökningar för fyra nya
vindparker om totalt 108 MW lämnas
in under november/december;
Buråsen Ulvberget, Årjäng NV etapp II
samt Sköglunga.



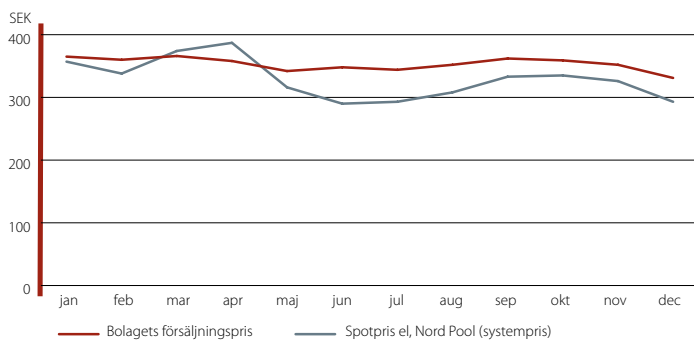
ÅRETS RESULTAT

- Bolagets vindparker producerade 189 431 (159 785) MWh el.
- Nettoomsättningen uppgick till 104 694 (85 269) tkr.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 77 821 (43 215) tkr och rörelseresultatet (EBIT) till 38 027 (–7 619) tkr. Avskrivningarna uppgick till 39 794 (50 834) tkr.
- Årets resultat uppgick till 117 (–30 200) tkr vilket motsvarar ett resultat per aktie på 0,00 (–1,10) kr.
- Genomsnittligt pris för el, elcertifikat och ursprungsgarantier uppgick till 553 (534) kr/MWh, varav elpriset utgjorde 351 (364) kr/MWh och elcertifikatpriset 190 (167) kr/MWh.

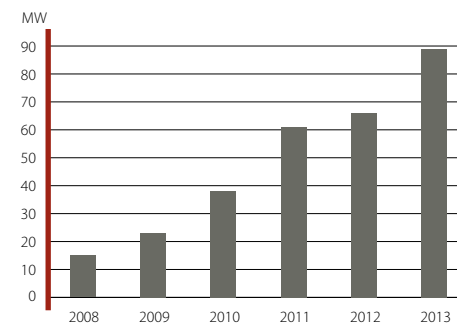
Nyckeltal

	Helår 2013	Helår 2012	Helår 2011	Helår 2010	Halvår 2009
Nettoomsättning, tkr	104 694	85 269	91 207	47 347	21 258
EBITDA, tkr	77 821	43 215	71 617	48 477	12 690
Rörelseresultat (EBIT), tkr	38 027	–7 619	33 318	26 135	4 241
Elproduktion, MWh	189 431	159 785	149 203	65 653	27 051
Installerad effekt vid periodens slut, MW	89	66	61	38	23
Soliditet, %	58	45	48	56	69
Periodens kassaflöde, tkr	46 218	22 037	14 088	–115 153	–6 412

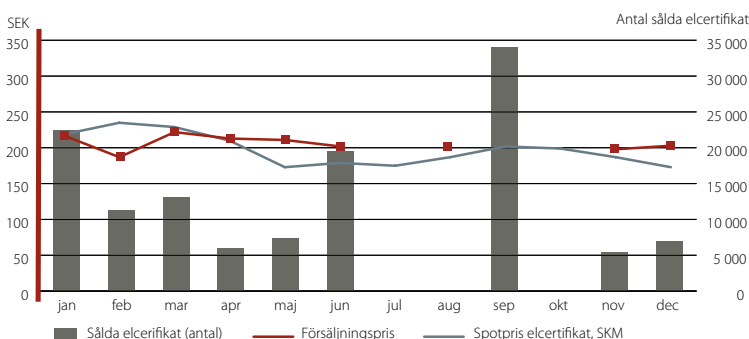
Elpris kr/MWh 2013



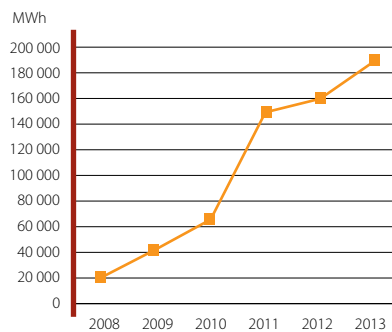
Installerad effekt



Elcertifikat kr/MWh 2013



Produktion



Prioriteringar under 2014

2014 blir ett förändringsår för Rabbalshede Kraft. Vi driftsätter ny kapacitet som kommer att mer än fördubbla vindkraftproduktionen från 2015 och framåt. Under 2013 förstärktes det egna kapitalet som medför att vi på lång sikt kan fortsätta minska andelen externa lån. Det ger en finansiell flexibilitet som är en viktig förutsättning för en fortsatt utveckling av Rabbalshede Krafts kvalitativa projektportfölj.

Vindpark Dingle-Skogen togs i drift som planerat under 2013 med 12 vindkraftverk och en sammanlagd kapacitet om 74 GWh. Bygget av vindparkerna Årjäng SV, Årjäng NV samt Skaveröd/Gurseröd inleddes under 2013 med mål om driftsättning under tredje kvartalet 2014. Infrastrukturen i form av vägar, fundament för vindkraftverk och elnätanslutning ska vara färdigställt under andra kvartalet 2014. Dessa tre parker är vårt hittills största projekt om sammanlagt 33 vindkraftverk, med en kapacitet om 101 MW och en beräknad produktion om 290 GWh.

Under 2013 stärktes Rabbalshede Kraft balansräkning genom en ökning av det egna kapitalet om 525 Mkr före emissionskostnader. Emissionen medförde att bolagets ägarkrets stärktes med en ny majoritetsägare, luxemburgsregistrerade Manor Investment S.A. Det är en industriell investerare med betydande erfarenhet av förnybar energi och med ett uttalat långsiktigt perspektiv. Ökningen av kapitalet visar på ett starkt stöd från befintliga och nya aktieägare i den fortsatta utvecklingen av företaget.

Den svaga prisutvecklingen på el och elcertifikat under de senaste åren har ökat kraven på effektivitet och behovet av en stark balansräkning. Vi fokuserar på att bibehålla en stark balansräkning och samtidigt generera ett långsiktigt resultat till våra ägare. Det innebär att vi fortsätter på den inslagna vägen där optimering av befintliga vindparker och parker under byggnation gör det möjligt att leverera förnybar el till successivt allt lägre kostnader.

På elmarknaden förväntas fortsatt låga elpriser som sannolikt bromsar investeringar i ny produktion i både Norden och i andra delar av EU. Fortsätter den utvecklingen kan det även leda till minskad produktionskapacitet. En motverkande omvärldsfaktor är Energimyndighetens nyligen föreslagna justering av elcertifikatkvoterna från 2016 som förväntas leda till ett högre pris på elcertifikat. Samtidigt bidrar den fortsatta utvecklingen av vindkraftverk till att kostnaden per producerad MWh stadigt sjunker. Det möjliggör att vindparker i optimala lägen kan leverera el med ett positivt resultat trots ett svagt marknadsläge.

Rabbalshede Kraft utvärderar idag på ytterligare expansionsmöjligheter med utgångspunkt från bolagets kvalitativa projektportfölj och den erfarenhet vi byggt upp kring projektering och drift av vindparker. Fokus ligger på att optimera avkastningen. Med dagens förutsättningar



så kommer endast de bästa projekten i den nordiska marknaden att kunna byggas.

För att kunna expandera, tittar vi samtidigt på ett selektivt antal potentiella partners för delar av parker eller försäljning av nya eller befintliga vindparker. Bolaget kommer vidare att erbjuda projektutveckling, byggnation och operativa tjänster som redan idag ges till vissa partner. Det skapar stordriftsfördelar och gör det möjligt för investerare att få tillgång till produktion av förnybar el utan att behöva bygga en egen organisation.

I ett längre tidsperspektiv följer vi även utbyggnaden av ny elproduktion i Norden och utbyggnaden av stamnätsförbindelser med omvärlden. Stärkta förbindelser med grannländer möjliggör ökad export av el från koldioxidfri och förnybar elproduktion. En fortsatt integration av de europeiska elmarknaderna är därför en prioriterad fråga inom EU för att uppnå unionens klimat- och energimål 2020 och 2030. Här har Norden fördelar med mycket goda vindresurser, ett väl utbyggt stamnät och stora möjligheter att balansera vindkraftsproduktion med vattenkraft. Dock krävs att elförbindelserna med övriga EU-länder förstärks.

Med detta vill jag säga ett tack till både vår hårt arbetande personal och till våra aktieägare, nya som gamla, som tillsammans möjliggör en fortsatt utveckling av verksamheten.

Thomas Linnard, VD Rabbalshede Kraft AB

Detta är Rabbalshede Kraft

Rabbalshede Kraft projekterar och etablerar landbaserade vindparker i Sverige. Det övergripande målet är att skapa värdetillväxt för bolagets aktieägare genom utveckling av förnybar elproduktion.

LÅNGSIKTIGHET SKAPAR STABIL OCH LÖNSAM UTVECKLING

Rabbalshede Krafts första vindpark driftsattes under 2008 och idag sex år senare har bolaget fem vindparker i drift och ytterligare tre vindparker i byggfas klara för driftsättning under 2014. Visionen är att vara en ledande elproducent inom vind i Sverige. En förutsättning för tillväxt är Rabbalshede Krafts kvalitativa projektportfölj som omfattar ett 40-tal vindparker med potential att producera 3 TWh el per år.

Genom stabilitet och lönsamhet ska Rabbalshede Kraft etablera landbaserade vindparker i Sverige och skapa värdetillväxt för bolagets aktieägare. För att säkerställa vidareutvecklingen av existerande vindparksprojekt och exploateringen av nya krävs en stabil finansiell bas. Utvecklingen underlättas genom bolagets breda strategi för tillväxt med möjlighet att projektera och etablera landbaserade vindparker för att driva i egen regi eller i samarbete eller för vidare försäljning till andra aktörer. Värdetillväxt skapas genom försäljning av den egna elproduktionen samt genom avyttring då vinsten på det investerade kapitalet realiserar. Den ekonomiska avkastningen står i centrum i hela kedjan. Ramen för investeringsbeslut om nya projekt är en avkastning på totalt

investerat kapital före skatt om minst 10 procent (mätt som IRR).

Tillskottet av nya vindparker stärker kassaflödet och gör det möjligt att fördela overheadkostnader på fler vindparker. Elproduktion är normalt en kapitalintensiv verksamhet men inte personalintensiv när driften väl kommer igång. Att dubbla eller flerdubbla antalet vindkraftverk i drift kräver få nyanställningar vilket innebär att overheadkostnaderna per producerad MWh kan minskas kraftigt. Inom vindkraft finns heller inga kostnader för bränsle- och avfallshantering som för de inom EU dominerande kraftslagen. Tillväxt ger därmed ekonomiska skalfördelar som gynnar både bolaget och dess ägare.

En vindpark om 14 vindkraftverk har under 2013 driftsatts varav 12 förvaltas i egen regi. Bygget har påbörjats av ytterligare tre vindparker om 33 verk för färdigställande under 2014. Med dessa fyra vindparker ökar bolagets produktionskapacitet med 240 procent. Ytterligare fem vindparker har miljötillstånd för vilka upphandling pågår.

Under 2013 har en ny bedömning av avskrivningstiden gjorts på investeringar i vindkraftverk. Den ekonomiska livslängden för en investering i vindkraftverk bedöms

VISION, AFFÄRSIDÉ OCH MÅL

Vision

- Visionen är att vara en ledande elproducent inom vind i Sverige.

Affärsidé

- Rabbalshede Kraft projekterar och etablerar landbaserade vindparker i Sverige för att driva i egen regi, i samarbete med andra aktörer eller för vidare försäljning.

Mål

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

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

Finansiella mål

- Avkastningen på sysselsatt kapital före skatt ska uppgå till lägst 10 procent.
- Ramen för investeringsbeslut om nya projekt är en avkastning på totalt investerat kapital före skatt om minst 10 % (mätt som IRR).
- Soliditeten på koncernnivå ska vara minst 30 %.
- Skuldtjänstknoten ska överstiga 1,25 gånger.



” Cirka 60 procent av elproduktionen
i våra parker genereras
under vinterhalvåret
när elen behövs som bäst

Frank Mattsson,
Drift- och Underhållstekniker Rabbalshede Kraft

uppgå till 25 år istället för 20 år. En ekonomisk livslängd om 25 år för investeringar i vindkraftverk är praxis för såväl svenska som utländska vindkraftsaktörer.

FINANSIERING

Vindparkerna ägs genom separata bolag med enskilda finansieringsupplägg. Det gör det möjligt att erhålla lån för varje projekt. Upp till 70 procent av den totala investeringen i en vindpark finansieras via banklån. För att erhålla lån till nya vindparker krävs ett tillgängligt eget kapital. Behovet av likvida medel kan från tid till annan komma att uppgå till betydande belopp. Detta är bakgrunden till de nyemissioner som genomfördes under 2013 och som tillförde bolaget 525,4 Mkr före emissionskostnader. Emissionerna medförde att Rabbalshede Kraft fick en ny huvudägare, Manor Investment S.A. Det är en industriell huvudägare med betydande erfarenhet av förnybar energi vilket ger stöd i utvecklingen av den stora projektportfölj som metodiskt byggts upp sedan 2005.

Ytterligare emissioner kan 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 Rabbalshede Kraft sedan flera år förberett en notering vid NASDAQ OMX Stockholm som kommer att genomföras när det bedöms gynna bolagets aktieägare.

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.

GODA VINDFÖRHÅLLANDEN – EN VIKTIG FÖRUTSÄTTNING

En av de viktigaste förutsättningarna för långsiktig lönsamhet är vindförhållandena. En stor del av bolagets projektportfölj ligger inom Västra Götalands län, en region som kännetecknas av goda vindförhållanden på de flesta håll. Meteorologiska kartor, historisk vindstatistik samt egna vindmätningar pågår under minst ett – två år för analys innan upphandling.

Vindkraftproduktionen varierar under ett år med en normalt högre elproduktion under vinterhalvåret, perioden oktober till mars. Vinterhalvåret står för cirka 60 procent av en normal årsproduktion i bolagets vindparker vilket är representativt för hela Sverige. 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.

Ett genomsnittligt vindår, s.k. normalår, baseras på uppmätt vindhastighet över minst tio år. Avvikelser från normalåret kan under vissa perioder vara mycket stora, vilket påverkar intäkter och resultat ett enskilt kvartal eller år. Året 2013 dominerades av högtrycksbetonat väder med svagare vindar än normalt. Under fjärde kvartalet drog det dock in ett mer ostadigt väder med starka vindar och flera stormar. Året avslutades med en rekordblåsigt decembermånad. Vindenergin och produktionen för bolagets vindparker under 2013 slutar endast 1–3 procent lägre än ett normalår.

OPTIMERAD DRIFT OCH CERTIFIERADE PROCESSER

Bolaget har under året fortsatt att utveckla och effektivisera driften av befintliga vindparker för att maximera produktionen och optimera den energibaserade tillgängligheten. Detta innebär att verken ska vara i produktion när det blåser och underhåll i möjligaste mån läggs under perioder med svaga vindar. En egen driftsorganisation i nära samarbete med turbinleverantörerna har bidragit till att tillgängligheten successivt ökat i de driftsatta vindparkerna. Varje procentenhet som tillgängligheten ökar bidrar till lönsamhet.

Rabbalshede Kraft erhöll 2010 som första svenska vindkraftsbolag både ISO 9001 kvalitetscertifikat och ISO 14001 miljöcertifikat. Certifikaten omfattar projektering, inköp, byggnation, drift och underhåll samt försäljning av el. Under 2013 genomgick Rabbalshede Kraft en omcer-

tifiering med goda resultat. Industriella och kvalitetssäkrade processer har införts i alla led, från förprojektering till drift och underhåll av vindparker. Avsikten med att optimera och kvalitetssäkra processer är att lägga grunden för en lönsam vindproduktion på både kort och lång sikt.

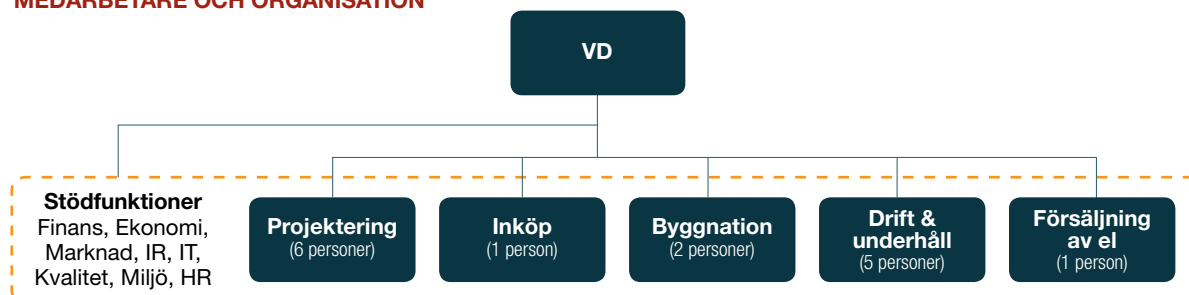
FÖRSÄLJNING AV EL, ELCERTIFIKAT OCH URSPRUNGSGARANTIER

Den elkraft som produceras säljs löpande på elbörsen Nord Pool Spot. Det är möjligt att minska marknadsprisen och skapa jämnare intäkter genom att tillämpa prissäkring. En andel av den framtida elproduktionen prissäkras fortlöpande, vilket innebär att kontrakt tecknas om ett fast pris per MWh för den produktion som uppnås (fast pris och rörlig volym). Det innebär att en andel av produktionen erhåller aktuellt marknadspris medan den övriga andelen erhåller ett i förväg fastställt pris. Detta sätt att prissäkra framtida intäkter gör att volymrisk och profilkostnad kan elimineras i den utsträckning säkring sker. Under 2013 har 63 procent av elkraftsproduktionen varit säkrad. Även elcertifikat prissäkras. Under 2013 har 59 procent av elcertifikatsproduktionen varit säkrad.

Rabbalshede Kraft hanterar produktionsportföljen (elkraft, elcertifikat och ursprungsgarantier) både på spot och på termin via ett samarbete med Axpo Sverige AB. Axpo stödjer med rådgivning, marknadsanalyser, hantering av fysisk leverans, terminsprissäkringar samt uppföljning och styrning av bolagets produktionsportfölj. Bolaget har även möjlighet att teckna bilaterala prissäkringsavtal med kreditvärda motparter.

De processer kring elhandel som bolaget arbetar enligt är utformade på samma sätt som för finansiell handel och finns reglerade i policy och mandat för respektive vindpark. Processen kring elhandel ger bättre kontroll över risker och intäkter vilket ger förutsättningar för ökad lönsamhet och tillväxt. Elmarknaden beskrivs närmare i marknadsavsnitten från sidan 16.

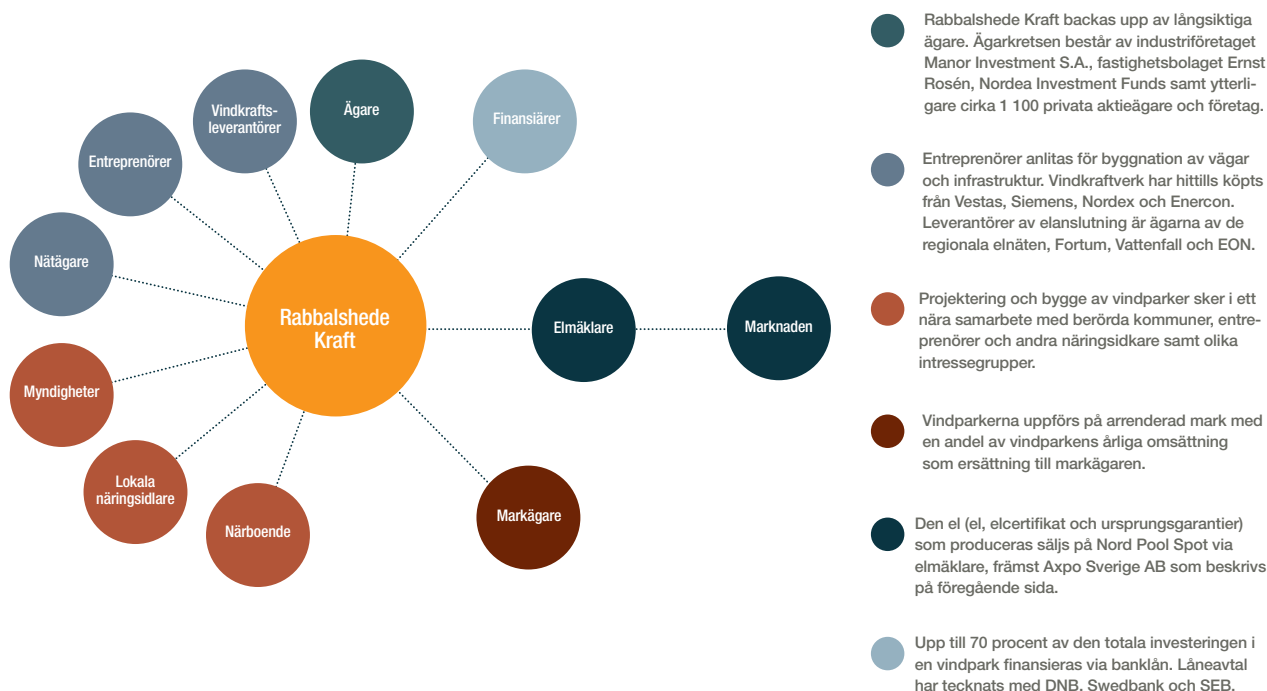
MEDARBETARE OCH ORGANISATION



Rabbalshede Kraft fokuserar på fem strategiskt viktiga kärnomsråden: projektering, upphandling, byggnation, drift och underhåll samt försäljning av el. Per den 31 december 2013 uppgår antalet anställda till 23 (24) personer. Medelåldern var vid

utgången av året 43 (42) år. Fördelningen av de anställda är 39 procent kvinnor och 61 procent män. Bolaget har under 2013 en fortsatt hög frisknärvaro på 99 procent.

RABBALSHED KRAFTS NÄTVERK



HISTORIK

2005

Entreprenörerna Ingemar Ung och Bertil Jönsson bildar Rabbalshede Kraft AB.

2008

Bolagets första vindpark tas i drift, Hud om sex vindkraftverk (15 MW) i Tanums kommun.

2009

Bolagets andra vindpark tas i drift, Kil om fyra vindkraftverk (8 MW) i Tanums kommun.

Avtal tecknas med DNB och Swedbank avseende bankfinansiering för fortsatt utbyggnad.

2010

Bolagets tredje vindpark tas i drift, Brattön om sex vindkraftverk (15 MW) i Munkedals kommun.

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

2011

Bolagets fjärde vindpark tas i drift, Töftedalsfjället om tio vindkraftverk (23 MW) i Dals-Eds kommun. Vindparken omfattar totalt 21 vindkraftverk varav 10 ägs av Göteborg Energi och ytterligare ett av en privat markägare.

I avvaktan på en officiell börsnotering vid NASDAQ OMX Stockholm beslutar styrelsen att låta Alternativa aktiemarknaden svara för mäkling av bolagets aktie.

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

2012

Avtal tecknas med DNB avseende bankfinansiering för fortsatt utbyggnad.

De två första vindkraftverken i bolagets femte vindpark tas i drift, Dingle-Skogen i Munkedals kommun. Vindparken omfattar totalt 14 vindkraftverk som driftsätts successivt under 2012-13.

2013

Vindpark Dingle-Skogen färdigställs under andra halvåret. Två vindkraftverk i vindparken avyttras till Göteborgs stift.

Avtal tecknas med Swedbank och SEB avseende bankfinansiering för fortsatt utbyggnad.

Byggnationen av ytterligare tre vindparker om totalt 33 vindkraftverk (101 MW) påbörjas för färdigställande under 2014, Årjäng NV och Årjäng SV i Årjängs kommun samt Skaveröd/Gurseröd i Tanums kommun.

Att etablera en vindpark

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

1. Förprojekterings- och Projekteringsfas

Antal parker: ~7

Antal verk: ~ 42

Kapacitet: ~ 126 MW

0,5–1,5 år

De flesta av landets kommuner har fastställda vindbruksplaner som anger var det kan vara lämpligt att etablera vindkraft. Arrendeavtal tecknas med markägare eftersom samtliga vindparker uppförs på arrenderad mark. Årlig arrendeersättning till markägare utbetalas normalt som en andel av omsättningen. De grundläggande förutsättningarna analyseras utifrån arkiv- och kartstudier, som vindläge, motstående intressen och möjligheter för elanslutning.

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 byggtekniska aspekter leder ofta fram till justeringar av verksplatser och vägsträckningar. Projektkostnader och framtida investeringar följs upp kontinuerligt. Vindmätning med sodar och/eller vindmätningmast pågår under cirka ett till två års tid.

2. Projekt i ansökningsfas

Antal parker: 16

Antal verk: ~ 203

Kapacitet: ~ 609 MW

1–2 år

En tillståndsansökan inlämnas som innefattar samrådsredogörelse, miljökonsekvensbeskrivning, arkeologisk undersökning, naturvärdesbedömning samt andra eventuella utredningar. Större landbaserade vindparker prövas enligt Miljöbalken. Ansökningshandlingar skickas till länsstyrelsen där miljöprövningsdelegationen fattar beslut. För att länsstyrelsen ska pröva ett ärende och kunna fatta ett tillståndsbeslut måste kommunen ha tillstyrkt projektet. Om kommunen avstyrker ansökan så måste länsstyrelsen avslå ansökan, detta brukar benämnas som den kommunala vetorätten. 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.

3. Projekt i tillståndsgiven fas¹

Antal parker: 7
 Antal verk: 62
 Kapacitet: ~180 MW

cirka 1 år

När alla tillstånd är beviljade och vunnit laga kraft upphandlas vindkraftverk, el- och entreprenadarbeten, övrig teknik 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 ska 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 nätagare övertar ansvaret för elnätet.

¹ En vindpark om åtta vindkraftverk vann laga kraft i januari 2014, en vindpark om fem vindkraftverk är tillståndsgiven men har ännu inte vunnit laga kraft.

4. Projekt i byggfas

Antal parker: 3
 Antal verk: 33
 Kapacitet: 101 MW

1–2 år

Byggprocessen inleds med att entreprenörer anlitas för byggnation av vägar och infrastruktur inklusive interna elledningsdragningar inom vindparken dvs. icke koncessionspliktigt nät (IKN-nät). Vägarna som anläggs ska tåla skrymmande laster upp till 225 ton. Turbinleverantörerna står för resning av vindkraftverken och har det fulla ansvaret fram till att provdriften avslutas. Elanslutning utförs av de elbolag som innehar koncession i området och bekostas av Rabbalshede Kraft. Dotterbolaget Rabbalshede Elnät AB svarar för byggnation av egna koncessionspliktiga elnät för anslutning av vindparker. Så långt det är möjligt anlitas lokala entreprenörer och underleverantörer i denna och i nästa fas.

5. Vindparker i drift

Antal parker: 5
 Antal verk: 38
 Kapacitet: 89 MW

25 år

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

Avveckling

Det tar cirka 7–8 månader för ett vindkraftverk att generera elektricitet som motsvarar den energimängd som gått åt för tillverkning, transporter och montering av vindkraftverket (www.vindlov.se)

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

71 vindkraftverk i drift och i byggnation

Under 2013 driftsattes bolagets femte vindpark, Dingle-Skogen i Munkedals kommun, vidare påbörjades bygget av ytterligare tre vindparker för färdigställande under 2014.

DRIFTFAS

Hud

Kommun	Tanum
Driftstart	jun 2008
Antal verk	6 st
Kapacitet	15 MW
Beräknad årsproduktion ¹	36 GWh
Produktion 2013	36 GWh
Totalhöjd	150 m
Fabrikat	Nordex



Kil

Kommun	Tanum
Driftstart	aug 2009
Antal verk	4 st
Kapacitet	8 MW
Beräknad årsproduktion ¹	20 GWh
Produktion 2013	20 GWh
Totalhöjd	150 m
Fabrikat	Enercon



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

² Vindparken har driftsatts successivt under 2012-13, därmed finns inget fullt produktionsår.

Brattön

Kommun	Munkedal
Driftstart	jun 2010
Antal verk	6 st
Kapacitet	15 MW
Beräknad årsproduktion ¹	34 GWh
Produktion 2013	34 GWh
Totalhöjd	150 m
Fabrikat	Nordex



Töftedalsfjället

Kommun	Dals-Ed
Driftstart	maj 2011
Antal verk	10 st
Kapacitet	23 MW
Beräknad årsproduktion ¹	61 GWh
Produktion 2013	64 GWh
Totalhöjd	150 m
Fabrikat	Siemens



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

Dingle-Skogen

Kommun	Munkedal
Driftstart	2012-13
Antal verk	12 st
Kapacitet	32 MW
Beräknad årsproduktion ¹	74 GWh
Produktion 2013 ²	36 GWh
Totalhöjd	150 m
Fabrikat	Enercon



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

BYGGFAS

Årjäng SV

Kommun	Årjäng
Beräknad driftstart	2014
Antal verk	13 st
Kapacitet	40 MW
Beräknad årsproduktion ¹	117 GWh
Totalhöjd	180 m
Fabrikat	Vestas



Årjäng NV

Kommun	Årjäng
Beräknad driftstart	2014
Antal verk	9 st
Kapacitet	27 MW
Beräknad årsproduktion ¹	79 GWh
Totalhöjd	180 m
Fabrikat	Vestas



Skaveröd/Gurseröd

Kommun	Tanum
Beräknad driftstart	2014
Antal verk	11 st
Kapacitet	33 MW
Beräknad årsproduktion ¹	94 GWh
Totalhöjd	150 m
Fabrikat	Vestas



TILLSTÅNDSGIVNA

Femstenaberg

Kommun	Strömstad
Antal verk	15
Kapacitet	~ 45 MW
Totalhöjd	150 m



Miljötilstånd för vindpark Femstenaberg vann laga kraft under 2013

Brattön Sälelund

Kommun	Munkedal
Antal verk	14
Kapacitet	~ 42 MW
Totalhöjd	180 m



Miljötilstånd för vindpark Brattön Sälelund vann laga kraft under 2013

Lursång

Kommun	Tanum
Antal verk	5
Kapacitet	~ 10 MW
Totalhöjd	150 m



Miljötilstånd för vindpark Lursång vann laga kraft under 2013

Lyrestad

Kommun	Mariestad
Antal verk	8
Kapacitet	~ 25 MW
Totalhöjd	200 m



Miljötilstånd för vindpark Lyrestad vann laga kraft under 2014

Sögårdsfjället

Kommun	Tanum
Kapacitet	~ 35 MW
Vindkraftverk	14
Totalhöjd	150 m



Miljötilståndet för vindpark Sögårdsfjället i Tanums kommun vann laga kraft under augusti 2011. Rabbalshede Kraft har under 2014 lämnat in en ändringsansökan, ändringen avser en parklayout om tolv vindkraftverk med en totalhöjd om 180 meter.

Hällevadsholm Väster

Kommun	Tanum
Antal verk	1
Kapacitet	2,3 MW
Totalhöjd	150 m



Hällevadsholm Väster omfattar tre vindkraftverk varav två i Munkedals kommun och ett tredje i Tanums kommun. Bygglov för de två vindkraftverken i Munkedals kommun vann laga kraft 2010 och verken driftsattes under 2012. Rabbalshede Kraft har i december 2013 erhållit bygglov som ger möjlighet att etablera det tredje verket i Tanums kommun. Hällevadsholm Väster ingår som del i vindpark Dingle-Skogen.

ANSÖKNINGSFAS

Väva Berg

Kommun	Kungälv
Antal verk	5
Kapacitet	~ 15 MW



Vindparken har erhållit tillstånd från Länsstyrelsen, tillståndet har ännu inte vunnit laga kraft.

Lillhärda Åndberg

Kommun	Härjedalen
Antal verk	101
Kapacitet	~ 303 MW



Härjedalens kommun har i oktober 2013 tillstyrkt vindpark Lillhärda Åndberg vilket är en förutsättning för att Länsstyrelsen ska kunna ta beslut.

” Vindpark Dingle-Skogen i Munkedals kommun under uppförande.

Nav och rotorblad

lyfts på plats som en enhet



Projektportfölj per 31 dec 2013

Fas	Projektnamn	Kommun	Antal verk	Effekt (MW)
DRIFT	Hud	Tanum	6	15
	Kil	Tanum	4	8
	Brattön	Munkedal	6	15
	Töftedalsfjället	Dals-Ed	10	23
	Dingle-Skogen	Munkedal	12	28
Summa			38	89
BYGGNATION	Årjäng NV	Årjäng	9	28
	Årjäng SV	Årjäng	13	40
	Skaveröd/Gurseröd	Tanum	11	33
Summa			33	101
TILLSTÅNDSGIVNA	Brattön-Sälelund	Munkedal	14	42
	Femstenaberg	Strömstad	15	45
	Sögårdsfjället	Tanum	14	42
	Lursång	Tanum	5	10
	Hällevadsholm Väster	Tanum	1	2,3
	Lyrestad ¹⁾	Mariestad	8	24
TILLSTÅNDSGIVNA Ännu ej laga kraft	Vävro Berg	Kungälv	5	15
Summa			62	180
ANSÖKAN*	Årjäng NO	Årjäng	12	36
	Kyrkeröd	Orust	2	6
	Forshälla ²⁾	Uddevalla	13	39
	Korpekullen ²⁾	Färgelanda	7	21
	Ulvås	Kungsbacka	7	21
	Lillhärda Åndberg ³⁾	Härjedalen	101	303
	Månsemyr	Orust	4	12
	Stenshult ²⁾	Uddevalla	6	18
	Ljungskile Norra	Uddevalla	5	15
	Ljungskile Hoven	Uddevalla	4	12
	Vetteberget	Strömstad	2	6
	Sköllunga	Stenungsund	9	27
	Årjäng NV etapp II	Årjäng	9	27
	Ulvberget	Nordanstig	6	18
	Buråsen	Dals-Ed	10	30
	Holmevattnet	Dals-Ed	6	18
Summa			203	609
Summa projektering, förprojektering			42	126
Totalt			378	1 105
Sålda projekt			24	52

* 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) Tillståndet för vindpark Lyrestad vann laga kraft i januari 2014

2) Försvarmakten 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. Projekten har tidigare fått ett positivt remissvar från försvarmakten. Det är osäkert huruvida de nya riktlinjerna kommer att medföra begränsningar i utbyggnadsmöjligheterna.

3) Härjedalens kommun tillstyrkte projekt Lillhärda Åndberg i oktober 2013. Kommunens tillstyrkande är en förutsättning för att Länsstyrelsen ska behandla ansökan och kunna ge tillstånd enligt miljöbalken.

Vindkraftsmarknaden

En snabb utbyggnad under de senaste åren resulterade i att vindkraften slog nytt produktionsrekord 2013. Samtidigt fortsätter kostnaderna för vindkraft att sjunka och energiutbytet att öka.

Elproduktionen från svensk vindkraft har under de gångna fem åren fyrdubblats, från 2,5 TWh 2009 till 9,9 TWh i fjol. Vid årets slut fanns 2 681 (+278) verk i drift med den sammanlagda effekten 4 469 MW. Den genomsnittliga effekten på vindkraftverk uppgick 2009 till 1,9 MW. Under senaste åren har verk med effekten 3 MW blivit allt vanligare och väntas dominera 2014. Större vindkraftverk tillsammans med högre torn och längre blad medför ett högre energiutbyte och sänkta kostnader per producerad MWh.

Ett blåsigt sista kvartal bidrog till årets produktion. Kulmen kom i december med stormarna Sven och Ivar som gav ett månadsrekord på drygt 1,55 TWh. På helårsbasis var dock vindens energiinnehåll på samma nivå som under 2012.¹

VINDKRAFTENS ROLL I ENERGIPOLITIKEN

Den svenska energi- och klimatpolitiken styrs i ett samarbete inom EU med både gemensamma och nationella mål. När det gäller andelen förnybar energi är Sveriges åtagande minst 50 procent förnybart av den totala energianvändningen 2020. Det uppnåddes redan 2013. Idag är siktet inställt mot högre mål 2030 och 2050 vilket kräver en fortsatt utbyggnad av förnybar energi, en ökad energieffektivisering och kraftigt sjunkande utsläpp av klimatgaser i unionens alla 28 länder.

Potentialen för vindkraft är teoretiskt större här än i många andra EU-länder på grund av att Sverige är gles

befolkat, vindförhållandena är goda och utbyggnaden ännu låg. Mer om detta nedan. Tillväxten i andra kraftslag anses inte ha samma potential. Det gäller främst vattenkraft som även kan komma att minska om statliga Vattenverksutredningens hittills presenterade förslag genomförs. Utbyggnaden av biobränsleeldad elproduktion väntas stagnera.

EU-MÅL 2020, 2030, 2050

Dagens olika stödsystem för förnybar energi inom EU siktar till att uppfylla energi- och klimatmålen till 2020.² Våren 2014 pågår ett intensivt arbete med att forma mål för 2030 vilka fastställs senast första kvartalet 2015. EU-parlamentet antog i februari ett förslag om att höja andelen förnybar energi från 20 till 30 procent från 2020 till 2030. Årets val till EU-parlamentet och tillsättandet av en ny EU-kommission väntas påverka hur regelverket slutgiltigt utformas. Till 2050 är ambitionen att minska utsläppen av klimatgaser inom unionen med upp mot 80–95 procent.

POTENTIAL FÖR VINDKRAFT I SVERIGE

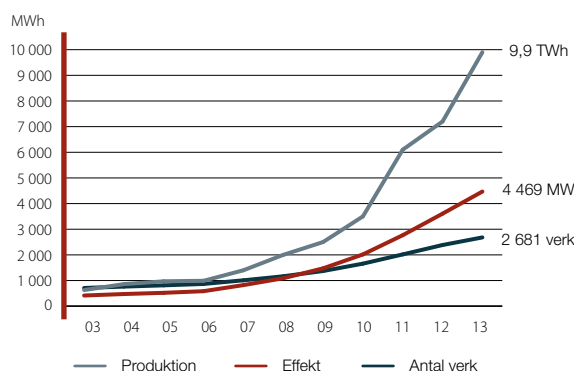
De geografiska förutsättningarna för fortsatt utbyggnad av vindkraft är goda i Sverige. Sedan 2004 finns mark- och vattenområden angivna som riksintresse för vindbruk. Idag är antalet riksintresseområden 310, varav 281 på land och 29 till havs och i insjöar. Det omfattar 7 868 km² vilket utgör 1,5 procent av Sveriges yta inklusive svenskt vatten. Endast en mindre del av denna areal behöver utnyttjas inom det nuvarande elcertifikatsystemet.

I förhållande till landarealen är det gles mellan de svenska vindkraftverken. Sverige har endast 0,01 MW vindkraft per kvadratkilometer. I förhållande till respektive lands yta har Danmark elva gånger mer och Tyskland knappt tio gånger mer vindkraft.

TILLSTÅNDSPROCESSEN BROMSAR TILLVÄXT

För att underlätta utbyggnaden av vindkraft trädde ett nytt regelverk för tillståndprocessen i kraft 2009. I kortet går det ut på att de flesta projekt endast behöver prövas enligt miljöbalken vilket lett till ansökningarna förenklats. Dock infördes i miljöbalkens 16 kapitel en paragraf som tolkats som en kommunal vetorätt. I vissa fall har det lett till att ansökningar bordlagts på obestämd tid.

Svensk vindkraft under 11 år



Svensk vindkraft under de år som elcertifikatsystemet varit i kraft. Utvecklingen tog sent fart i Sverige jämfört med exempelvis Danmark och Tyskland. Källa: Energimyndigheten (2003-2012) och Svensk Vindenergi (2013).

¹ www.vindstat.com/rapporter

² EU:s klimat och energipaket www.regeringen.se/sb/d/8857

Analysen som gjorts av bland andra Energimyndigheten konstaterar att paragrafen i flera fall tillämpats så att prövningen av vindkraft försvårats och rättssäkerheten i processen kan ifrågasättas.³

Rabbalshede Kraft driver vindparksprojekt med fokus på att inte komma i konflikt med övriga riksintressen och att etableringen ska genomföras i bästa samförstånd med kommuner, markägare och andra intressenter.

AKTÖRER PÅ VINDKRAFTSMARKNADEN

Den svenska vindkraftsmarknaden är fragmenterad. Större aktörer kan delas in i tre grupper:

Vindkraftsbolag. Fristående aktörer som projekterar, bygger och driver vindparker i egen regi och även åt andra. Hit räknas Rabbalshede Kraft, Eolus Vind, Arise, O2, Svevind, Nordisk Vindkraft med flera.

Energibolag. Alla större och de flesta mindre energibolag satsar på vindkraft. Vattenfall är en av de stora med vindprojekt i främst Sverige, Danmark, Tyskland, Nederländerna och Storbritannien.

Andra aktörer. Hit räknas skogsbolag, fastighetsbolag med flera som ofta driver vindparker i samarbete med vindkraftsbolag och energibolag. SCA och norska Statkraft är ett exempel. Vindin är ett samarbete mellan tio av Sveriges största industrier.

SJUNKANDE KOSTNADER - ÖKANDE POTENTIAL

En snabb teknikutveckling, ökad konkurrens och allt större vindkraftverk har bidragit till en prispress per producerad MWh som hittills bidragit till markant sjunkande kostnader. Prisfallet har förstärkts i Sverige av en stark krona eftersom vindturbiner främst handlas i euro.

OECD-organet IEA:s senaste vindkraftsanalys⁴ hänvisar till en sammanställning av ett antal rapporter som förutspår en kostnadsreduktion med 20–30 procent till 2030 men hänvisar också till The European Wind Initiative (EWI) som räknar med ännu snabbare prissänkning. Teknikutveckling och prissänkning ökar potentialen för vindkraft i lägen där det tidigare inte varit lönsamt.

Omkring 30 procent av en investering är relaterade till projektering, markarbeten och elarbeten. Även inom dessa områden pågår en snabb teknik- och kunskapsutveckling som Rabbalshede Kraft tar till vara. Dessa kostnader kan dock variera stort mellan länder och platser. Bolaget väljer att endast etablera vindparker i ekonomiskt och vindmässigt gynnsamma lägen samt planerar parkerna för ett maximalt energiutbyte.

VINDKRAFT INOM EU OCH GLOBALT

Inom EU har den årliga utbyggnaden av vindkraft legat runt 10 000 MW sedan 2009 och uppgick till 11 159 MW under 2013. Det är det dubbla mot alla svenska vindkraftverk tillsammans. (Se diagrammet föregående sida.) Till havs ökade utbyggnadstakten med 34 procent medan den minskade med 12 procent till lands. Havsbaserad vindkraft svarar dock endast för fem procent av effekten.

Nästan hälften av alla nyinstallationer skedde i Tyskland och Storbritannien. I ett antal länder som Spanien och Italien bromsade tillväxten. Orsaken är enligt branschorganisationen The European Wind Energy Association, EWEA, ekonomisk kris och osäkerhet om framtida regelverk.

På global basis ökade den installerade kapaciteten med 12,4 procent till 318 000 MW vilket är en minskad tillväxt, främst i USA. Störst tillväxt mätt i effekt svarade Kina för, plus 16 000 till 91 000 MW. Europa svarar fortfarande för den största andelen vindkraft i världen, 38 procent. Asien för 36 procent, Nordamerika för 22 procent och resten av världen för 4 procent.⁵

Under 2014 väntas en ökad tillväxt i världen då utbyggnaden i ibland annat USA tagit fart igen. Inom EU är ännu osäkerheten stor om 2014 mot bakgrund av diskussionerna om stöd till förnybar energi samt vilka klimat- och energimål som slutligen antas till 2030.

Europatoppen inom vindkraft

Land	Kapacitet 2013, MW	Tillväxt 2013, %
Tyskland	33 730	9
Spanien	22 959	1
UK	10 531	22
Italien	8 551	5
Frankrike	8 254	8
Danmark	4 772	15
Portugal	4 724	4
Sverige	4 470	25
Polen	3 390	36
Nederländerna	2 693	13
EU 28	117 289	10

Sverige ligger långt efter Tyskland och Spanien inom vindkraft. Totalt installerades 11 159 MW inom EU under 2013 och den sammanlagda kapaciteten uppgick vid årets slut till 117 289 MW. Sverige svarar för knappt 4 procent av detta. Källa EWEA, 2013 European statistics

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

4 Technology Roadmap Wind Energy 2013 Edition – IEA, International Energy Agency

5 GWEC, Global Wind Energy Council, Global wind statistics 2013

Elcertifikat

Elcertifikat är det stöd till förnybar energi som Sverige och Norge använder. Nyligen föreslogs en förstärkning av systemet från 2016 för att påskynda utbyggnaden av förnybar elproduktion.

Medlemsländerna inom EU använder olika stödsystem för utbyggnaden av förnybar elproduktion. I Sverige infördes 2003 ett system med elcertifikat som går ut på att producenter får ett certifikat för varje producerad MWh i en godkänd anläggning under 15 år. Dessa certifikat säljs sedan vidare på ett liknande sätt som producenterna säljer sin el.

Från 2012 är systemet gemensamt med Norge. Målet är att tillsammans öka den årliga förnybara elproduktionen med 26,4 TWh till 2020 jämfört med 2012.

Under de senaste åren har utbyggnaden av förnybar produktion i Sverige gått snabbt vilket skapat ett stort utbud av elcertifikat. Samtidigt har elförbrukningen sjunkit vilket inneburit att efterfrågan på elcertifikat också sjunkit. Därigenom har successivt ett överskott ackumulerats som lett till att priset på elcertifikat sjunkit kraftigt (se nedan).

Ett lågt certifikatspris i förening med ett förhållandevis lågt elpris har inneburit att lönsamheten urholkats i förnybar elproduktion och väntas bidra till en minskad utbyggnad och att länderna troligen inte uppnår det uppsatta målet på 26,4 TWh. Därför har Energimyndigheten tillsammans med Norges vassdrags och energidirektorat (NVE) föreslagit att systemet reformeras från 1 januari 2016. Beslut kommer dock först 2015.

Det viktigaste i förslaget är en väsentligt högre så kallad kvotkurva i Sverige, att elhandlare och elförbrukare tvingas köpa en betydligt större andel elcertifikat. Det antas minska certifikatsöverskottet och höja priset. Energimyndigheten anger ett spann på 200–400 kr per elcertifikat med den nya kvotkurvan men föreslår också en omprövning 2018 om det inte skulle räcka för att nå det gemensamma målet för förnybar el till 2020.

SÅ FUNGERAR SYSTEMET

Elcertifikat är ett marknadsbaserat system som betalas av elförbrukare och styrs av utbud och efterfrågan. Utbudet bestäms av hur mycket el som produceras i godkända anläggningar som vindkraftverk.

Efterfrågan bestäms i sin tur av hur många elcertifikat som elhandlare och förbrukare måste köpa. Det styrs av en kvot som exempelvis 2014 uppgår till 14,2 i Sverige. För varje 100 MWh el som dessa köper måste de handla 14,2 elcertifikat. Eftersom kvoten är satt i förhållande till elförbrukningen leder det till att en låg efterfrågan på el också minskar efterfrågan på elcertifikat.

Alla elanvändare, med undantag för främst elintensiv industri, är i slutändan med och betalar elcertifikaten. Det innebär under 2013 cirka 2,7 öre per kWh på elräkningen plus säljpåslag och moms. En tredjedel av 2,7 öre per kWh gick till vindkraft. Kvothöjningen förväntas enligt Energimyndigheten innebära ytterligare 1,8–3,5 öre/kWh i elcertifikatsavgift för elanvändarna plus säljpåslag och moms.

PRISUTVECKLING

Sedan 2003 har spotpriset pendlat mellan cirka 140–380 kr/MWh med en vikande tendens från hösten 2009 fram till våren 2012. Därefter har priset pendlat på en låg nivå, delvis på grund av den varma vintern som medfört en lägre elförbrukning än normalt och därmed en lägre efterfrågan på elcertifikat. Ett högre pris på elcertifikat kan väntas när det står klart hur det nya systemet utformas.

För Rabbalshede Kraft svarade elcertifikat och ursprungsgarantier för 34 (31) procent av nettoomsättningen 2013.

URSPRUNGSGARANTIER

Elförbrukare kan välja att köpa enbart el från förnybara energikällor, vindkraftsel eller någon annan produktionsmix. Elproducenter kan välja om den egna produktionen ska ursprungsmärkas vilket Rabbalshede Kraft gjort. Ursprungsgarantier handlas på ett liknande sätt som elcertifikat.

Elmarknaden

På kort sikt har vädret stor betydelse för elpriset. Det visar elåret 2013. På längre sikt är konjunkturen en avgörande faktor. En central fråga på elmarknaden 2014 är samtalen inom EU om den långsiktiga energi- och klimatpolitiken.

Det gångna året och inledningen av 2014 ger tydliga exempel på hur vädret påverkar elpriset. Under 2013 års tre första kvartal ledde låga nederbördsmängder och sjunkande vatten i de nordiska kraftverksdammarna till ett på årsbasis väsentligt högre genomsnittligt elpris än under 2012. Årets fjärde kvartal innebar ett väderomslag med starka vindar som bland annat ledde till ett nytt produktionsrekord för vindkraft. Se avsnittet om vindkraftsmarknaden. Elprisets utveckling under fjärde kvartalet påverkades dock mer av stora regnmängder och för årstiden höga temperaturer.

2013 – STIGANDE ELPRIS

2013 återhämtade sig elpriset från 2012 års låga nivåer. Systempriset, ett sammanvägt spotpris för länderna anslutna till Nord Pool Spot, uppgick till 329 kr/MWh vilket är 21 procent högre än 2012 års systempris på 272 kr/MWh.¹

Som nämns ovan vände utvecklingen under fjärde kvartalet. Vattennivåerna steg i kraftverksdammarna vilket vanligen innebär en press på elpriset. Samtidigt bidrog temperaturer långt över det normala till en för årstiden låg elförbrukning. Tillsammans med en hög tillgänglighet i kärnkraften och starka vindar ledde det till att elpriset (både spot och termin) endast ökade måttligt under fjärde kvartalet och därefter fortsatte ligga långt under det normala för årstiden. Ett sjunkande kolpris slår för tillfället också igenom på elpriset. Se nedan.

Sedan den svenska elmarknaden avreglerades 1996 har elpriset varierat stort. Systempriset har pendlat mellan

108 kr/MWh som lägst år 2000 och 506 kr/MWh under 2010, ett år som präglades av låga vattenmagasin och stora problem i kärnkraften. Sedan 2006 har fyra toppår med prisnivåer långt över genomsnittet förekommit. Dessförinnan var den genomsnittliga prisnivån lägre. Den svenska elmarknaden är sedan november 2011 indelad i fyra elområden med tidvis olika priser. I genomsnitt är elen billigast i norr och dyrast i söder. Spotpriset i elområdena har på årsbasis legat 3–5 procent högre än systempriset men främst kalla vinterdagar kan skillnaderna vara mycket större. En karta på sidan 21 visar elområdesindelningen och var Rabbalshede Krafts vindparker är belägna.

ENERGIMARKNAD UNDER UTVECKLING

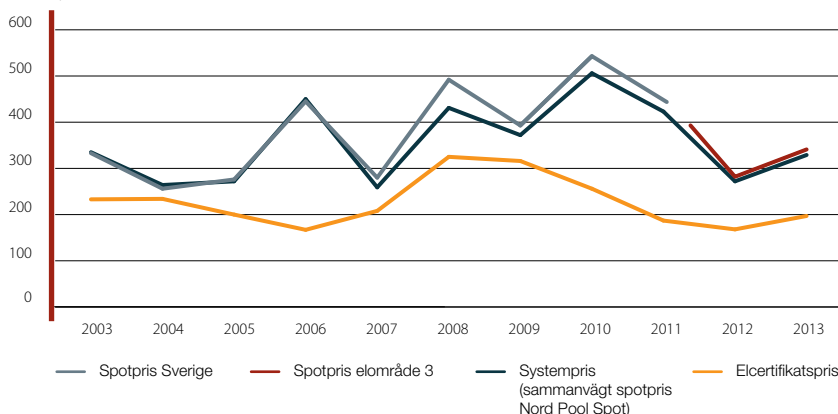
Under 2014 tar energimarknaderna inom EU ytterligare steg mot en ökad integrering. Det är en process som Sverige deltagit i sedan 1990-talet och som bidrog till att Nord Pool bildades 1996, världens första internationella elbörs. Systemoperatörerna i Norden och Estland svarar för den fysiska integrationen som gör gränsöverskridande elhandel möjlig.² En betydande förändring skedde 2002 när Nord Pool Spot etablerades för spothandel i el. Spotbörsen omfattar idag även Lettland och Litauen. Nästa steg togs 2008 när den finansiella delen av elbörsen såldes till Nasdaq OMX Commodities som svarar för terminshandeln, alltså elproduktion för leverans upp till tio år framöver. Under 2009 inleddes samarbete med ytterligare ett antal länder, främst den tyska elbörsen EEX.

1 Här redovisas priser i svenska kronor som beroende på kursförändringar varierar något mot euro som är handelsvaluta på Nord Pool Spot.

2 www.svk.se/Drift-och-marknad/Kraftsystemet/
Aktuell-driftsituation

Pris på el och elcertifikat 2003–2013

kronor per MWh



Priset på el och elcertifikat från certifikatens införande 2003. I november 2011 delades Sverige i fyra elområden vilket innebär att det inte finns en svensk helårssiffra för 2011. Rabbalshede Krafts vindkraftsparker finns i första hand i elområde 3.

Källa: Nord Pool Spot, Energimyndigheten och SKM.

I februari 2014 tog integrationen ett betydande steg när fem elbörser och 13 systemoperatörer genomförde en så kallad priskoppling som omfattar 75 procent av Europas elmarknader. Handeln omfattar el till förbrukning nästkommande dygn.¹ Priskoppling innebär att marknadspriser och handelsvolymen beräknas i en gemensam process. Det väntas leda till en successiv utjämning av spotpriserna mellan länderna.

Samtal pågår inom EU om nästa steg i samarbetet. Det berör bland annat klimat- och energimål till 2030 och hur stöden till förnybar energi ska optimeras för att målen ska uppnås kostnadseffektivt. Valet till EU-parlamentet i maj 2014 och tillsättningen av ny EU-kommission under hösten kan komma att innebära vissa förändringar. Handeln och därmed utvecklingen mot en integrerad elmarknad begränsas främst av flaskhalsar i näten mellan länder och elområden och den fortsatta utbyggnaden av transmissionsnät har därför hög prioritet i EU-samarbetet.

DRIVKRAFTER I MARKNADEN

Elpriset styrs av en rad samverkande faktorer. På kort sikt har vädret ofta en avgörande betydelse. På längre sikt är världskonjunkturen en viktig faktor. Nedan berörs de prispåverkande faktorerna i tre tidsperspektiv. Hur mångfacetterad frågan är visar de pågående samtalen inom EU om hur en ökad andel vind och sol utmanar gamla affärsmodeller i kraftindustrin. Det gäller i ett antal länder med Storbritannien, Tyskland och Spanien i spetsen där volatila elpriser och väsentligt högre avgifter för förnybar energi än i Sverige utmanar långsiktiga investeringar i ny produktion.

Ett exempel är Tyskland där främst vind men ibland även sol periodvis kan svara för en stor del av elbehovet. Det har lett till att den tid som annan kraftproduktion används minskat. Samtidigt behövs andra kraftslag när

solen inte skiner och vinden har mojnät. Utmaningen är att utveckla energisystem där de olika kraftslagen samverkar, inte motverkar varandra.

I Norden är situationen en helt annan. Här kan den norska och svenska vattenkraften användas som ett komplement till vindkraft i främst Sverige och Danmark men också som en reserv för kalla vinterdagar eller om en svensk kärnreaktor måste stoppas. Det innebär att vattenkraft, vindkraft och övriga produktionsenheter i Norden arbetar ihop på ett effektivt sätt som tar till vara varje kraftslags unika fördelar.

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 hög stiger spotpriset snabbt om vattennivåerna i de nordiska kraftverksdammarna är låga och vinden mojnär. Om några svenska kärnkraftverk samtidigt är avstängda kan elpriset nå mycket höga nivåer. Vintertemperaturen och nivån i de nordiska vattenmagasinen har också en central roll för terminshandeln på kort sikt, främst de närmaste månaderna men också upp till ett år framåt.

Fjölårets dyraste svenska timpris noterades tisdagen den 26 november klockan 17–18 då priset var 992 kr/MWh i elområde Malmö. Kallt väder och svaga vindar som ledde till låg vindkraftproduktion i söder bidrog till det höga priset. Lägst timpris inföll söndagen den 23 juni klockan 06–07, då elpriset sjönk till 12 kr/MWh för samtliga elområden. God tillgång på vattenkraft och midsommarstiltje som minimerade förbrukningen bidrog till priset.

PÅ MEDELLÅNG SIKT

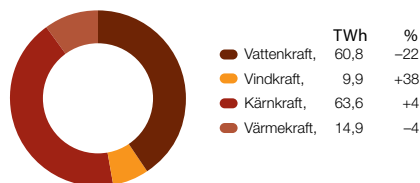
Med en tidshorisont på upp till fem år spelar konjunkturen en viktig roll som prissättare. Främst genom en ökad eller minskad förbrukning. Påverkar gör även priserna på kol och naturgas för elproduktion och priset på EU:s utsläppsrätter. Prissättningen av dessa energibränslen och av utsläppsrätter påverkas i sin tur också av konjunkturen.

Ett aktuellt exempel på kolets betydelse är att USA under senare år producerat mer energikol än vad som förbrukats i landet. Överskottet exporteras till låga priser med EU-länder som stora kunder. Det har bidragit till att elpriset pressats på marginalen när kol ersatt betydligt dyrare rysk naturgas.

EU:s system för utsläppsrätter (EU ETS) är det största i världen och periodvis under 2013 låg priset under 5 € per ton CO₂ jämfört med en topp på över 30 € 2008. En tumregel är att en prisökning med 10 € per utsläppsrätt (ett ton CO₂) ökar priser per MWh el med knappt 80 kr. Det gäller enligt branschorganisationen Svensk Energi även

1 NWE Day-Ahead Price Coupling

Svensk elproduktion 2013



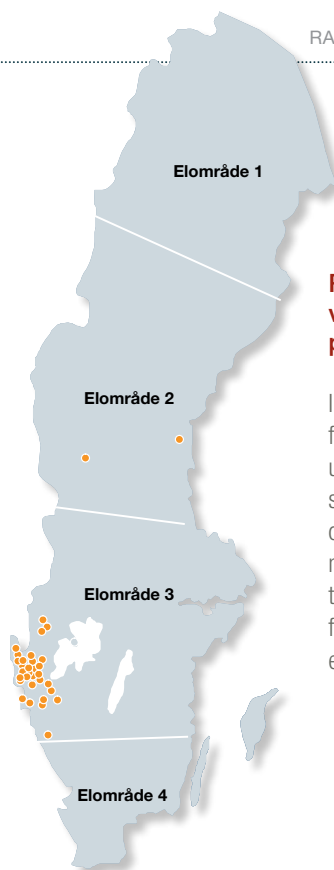
Sammanlagt producerades 149,2 TWh i Sverige under 2013. Nettoexporten uppgick till 10 TWh varav det mesta gick till Finland. Året dessförinnan, 2012, var ett år med hög vattenkraftproduktion och nettoexporten uppgick till 19,6 TWh vilket är ett rekord för Sverige. Procentsatsen i diagrammet visar förändringen mot år 2012.

elpriset i Norden, trots att endast några få procent av all el i Sverige framställs med fossilbränslen. Vid EU-toppmötet i slutet av mars fastslogs att ett reformerat system för utsläppsätter bör spela en central roll för att uppnå unionens energi- och klimatmål till 2030. Senast första kvartalet 2015 preciseras mål och medel för att nå dit.¹

PÅ LÄNGRE SIKT

På längre sikt tillkommer andra faktorer som styr prisbildningen, som hur stor utbyggnaden av ny kraftproduktion blir i förhållande till efterfrågan och med vilken teknik. Likaså långsiktiga förändringar i underliggande faktorer som priset på energikol och naturgas.

Energimyndighetens senaste långtidsprognos² fram till 2030 förutspår en måttlig ökning av elanvändningen men en ökad produktion av både el från förnybara energikällor och el från uppgraderade kärnkraftverk som leder till ökad elexport. Samtidigt betonar myndigheten att rapporten inte är en prognos utan ska ses som en konsekvensanalys av gällande styrmedel. Förändringar i EU:s och Sveriges miljö- och energipolitik kan alltså ge helt andra resultat på det framtida elpriset.



Rabbalshede Krafts vindparker under projektering och i drift

I november 2011 delades Sverige in i fyra elområden. 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.

¹ Rapport från EU-toppmötet 20-21 mars 2014: EUCO 7/1/14

² Långtidsprognos 2012 ER 2013:03

” Erfarenheterna från driftsatta vindparker, pågående byggnationer och ansökningar lägger en stark grund för kommande projekt

Hans Svensson,
Bygg- och Anläggningsansvarig Rabbalshede Kraft



Aktien

Rabbalshede Krafts aktiekapital uppgår till 748,2 Mkr. Det totala antalet aktier uppgår till 74 824 930 fördelat på 1 000 000 A-aktier och 73 824 930 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, kr.

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	1 000 000	1 000 000	12%
B-aktier	73 824 930	7 382 493	88%
Totalt	74 824 930	8 382 493	100%

UTVECKLING AV AKTIEKAPITALET

Utveckling av aktiekapitalet		Förändring		Ackumulerat antal			Ökning aktiekapital	Ackumulerat aktiekapital
År	Händelse	A-aktier	B-aktier	A-aktier	B-aktier	Kvotvärde		
2005 juni	Bolagsbildning	1 000	–	1 000	–	100	100 000	100 000
2006 juli	Ändrat kvotvärde	99 000	–	100 000	–	1	–	100 000
2006 juli	Nyemission	4 000 000	300 000	4 100 000	300 000	1	4 300 000	4 400 000
2006 aug	Nyemission	1 600 000	–	5 700 000	300 000	1	1 600 000	6 000 000
2006 dec	Nyemission	4 000 000	6 000 000	9 700 000	6 300 000	1	10 000 000	16 000 000
2007 nov	Apportemission	–	8 000 000	9 700 000	14 300 000	1	8 000 000	24 000 000
2007 dec	Fondemission 3:1	–	72 000 000	9 700 000	86 300 000	1	72 000 000	96 000 000
2008 jan	Företrädesemission	–	24 000 000	9 700 000	110 300 000	1	24 000 000	120 000 000
2008 maj	Företrädesemission	–	39 029 000	9 700 000	149 329 000	1	39 029 000	159 029 000
2008 maj	Riktad emission	–	16 671 000	9 700 000	166 000 000	1	16 671 000	175 700 000
2008 juni	Företrädesemission	300 000	–	10 000 000	166 000 000	1	300 000	176 000 000
2010 jan	Nyemission	–	46 054 314	10 000 000	212 054 314	1	46 054 314	222 054 314
2010 apr	Riktad emission	–	6	10 000 000	212 054 320	1	6	222 054 320
2010 maj	Omvänd split 1:10	–	–	1 000 000	21 205 432	10	–	222 054 320
2011 jan	Aktieteckning pga. teckningsoptioner	–	482 500	1 000 000	21 687 932		4 825 000	226 879 320
2012 jul	Företrädesemission	–	8 356 845	1 000 000	30 044 777	10	83 568 450	310 447 770
2013 jun	Riktad	–	14 300 000	1 000 000	44 344 777	10	143 000 000	453 447 770
2013 jul	Företrädesemission	–	29 480 153	1 000 000	73 824 930	10	294 801 530	748 249 300

Största aktieägarna (per den 31 december 2013)

	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Innehav (%)	Röstandel, %
Manor Investment S.A.	347 500	39 350 000	53,05	51,09
Ernst Rosén Invest AB, inkl. Reine Rosén med närstående	345 000	8 846 490	12,28	14,67
Thorén-Jönsson familjen	307 500	5 174 100	7,33	9,84
Nordea Investment Funds	-	4 645 471	6,21	5,54
Tibia Konsult AB	-	1 830 000	2,45	2,18
Gamla Livförsäkringsaktiebolaget	-	1 769 850	2,37	2,11
Källö Sweden AB med familjen Berndtsson	-	1 763 600	2,36	2,10
Ung, Ingemar med närstående	-	1 175 500	1,57	1,40
Kullendorff familjen	-	1 020 939	1,36	1,22
Trogen, Karl-Erling med bolag och närstående	-	907 500	1,21	1,08
Övriga aktieägare	-	7 341 480	9,81	8,76
Summa	1 000 000	73 824 930	100,00	100,00

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

” Projektering och bygge
av vindparker sker i ett
nära samarbete
med berörda kommuner,
näringsliv och andra
lokala intressenter

Emma Askengren,
Marknadsföringsansvarig Rabbalshede Kraft

Flerårsöversikt

Projektportfölj

	Antal verk					Total effekt, MW				
	31-dec-13	31-dec-12	31-dec-11	31-dec-10	31-dec-09	31-dec-13	31-dec-12	31-dec-11	31-dec-10	31-dec-09
Drift	38	26	26	16	10	89	61	61	38	23
Byggnation	33	14	14	11	6	101	32	32	25	15
Tillståndsgiven	49	51	38	38	36	141	146	94	95	87
Förprojekterings-, projekterings- och ansökningsfas	258	335	356	434	435	774	988	947	1 184	1 134
Totalt i drift och under projektering	378	426	434	499	487	1 105	1 227	1 134	1 342	1 259
Sålda projekt	24	22	22	11	11	52	47	47	23	23

Siffror i sammandrag

	Helår 2013	Helår 2012	Helår 2011	Helår 2010	Halvår 2009 juli 09–dec 09
Nettoomsättning, tkr	104 694	85 269	91 207	47 347	21 258
Rörelseresultat, tkr	38 027	-7 619	33 318	26 135	4 241
Resultat före skatt, tkr	210	-41 055	5 325	9 356	754
Årets resultat, tkr	117	-30 200	3 895	6 845	534
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital, tkr	36 163	13 506	47 978	15 874	9 196
Kassaflöde från den löpande verksamheten, tkr	-8 627	58 317	82 555	8 108	-25 561
Resultat per aktie (kr)	0,00	-1,13	0,17	0,31	0,00

Balansräkning i sammandrag

	31 dec-13	31 dec-12	31 dec-11	31 dec-10	31 dec-09
Balansomslutning, tkr	1 938 658	1 277 824	1 139 710	947 304	786 877
Anläggningstillgångar, tkr	1 611 542	1 095 576	1 015 455	807 280	537 536
Omsättningstillgångar, tkr	327 116	182 248	124 255	140 024	249 341
Eget kapital, tkr	1 117 952	573 058	550 948	535 217	544 686
Räntebärande skulder, tkr	751 933	562 969	522 823	366 153	181 338
Övriga skulder, tkr	68 773	141 797	65 939	45 934	60 853

Produktion

	Helår 2013	Helår 2012	Helår 2011	Helår 2010	Halvår 2009 juli 09–dec 09
Utfall produktion, MWh	189 431	159 785	149 203	65 653	27 051
Prissäkrad energi, %	63	61	44	70	42

Nyckeltal

	31 dec-13	31 dec-12	31 dec-11	31 dec-10	31 dec-09
Balansomslutning, tkr	1 938 658	1 277 824	1 139 710	947 304	786 877
Eget kapital, tkr	1 117 952	573 058	550 948	535 217	544 686
Nettoskuld, tkr	471 261	416 715	430 921	265 964	-12 037
Soliditet, %	58	45	48	56	69
Antal aktier vid utgången av perioden (tusental)	74 825	31 045	22 688	22 205	222 054
Eget kapital per aktie (kr)	14,94	18,46	24,48	24,10*	2,45
Genomsnittligt antal anställda	23	24	24	21	17

* 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 torsdag den 4 maj 2010.



” Noggranna besiktningar och
övervakning är en förutsättning för
hög tillgänglighet
och ett maximalt energiutbyte

Jörgen Karlsson, Drift- och Underhållstekniker
Rabbalshede Kraft tillsammans med ett bladinspektionsteam.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Förvaltningsberättelse	27
Koncernens resultaträkning	32
Rapport över koncernens totalresultat	32
Koncernens balansräkning	33
Förändringar i koncernens eget kapital	34
Koncernens kassaflödesanalys	35
Moderbolagets resultaträkning	36
Rapport över moderbolagets totalresultat	36
Moderbolagets balansräkning	37
Moderbolagets ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	38
Förändringar i moderbolagets eget kapital	39
Moderbolagets kassaflödesanalys	40

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Not 1 – Väsentliga redovisningsprinciper	41
Not 2 – Nettoomsättning	48
Not 3 – Övriga rörelseintäkter	48
Not 4 – Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar	48
Not 5 – Arvode och kostnadsersättning till revisorer	50
Not 6 – Avskrivning och nedskrivning materiella och immateriella anläggningstillgångar	51
Not 7 – Finansiella intäkter	51
Not 8 – Finansiella kostnader	52
Not 9 – Bokslutsdispositioner	52
Not 10 – Skatter	52
Not 11 – Immateriella anläggningstillgångar	54
Not 12 – Materiella anläggningstillgångar	55
Not 13 – Långfristiga fordringar och övriga fordringar	56
Not 14 – Immateriella omsättningstillgångar	56
Not 15 – Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	57
Not 16 – Eget kapital	57
Not 17 – Räntebärande skulder	58
Not 18 – Övriga skulder	59
Not 19 – Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	59
Not 20 – Finansiella tillgångar och skulder	60
Not 21 – Finansiella risker och finanspolicies	61
Not 22 – Leasing	63
Not 23 – Investeringsåtaganden	64
Not 24 – Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	64
Not 25 – Närstående	65
Not 26 – Koncernföretag	65
Not 27 – Obeskattade reserver	66
Not 28 – Kassaflödesanalys	66
Not 29 – Händelser efter balansdagen	67
Not 30 – Uppgifter om moderbolaget	67
Revisionsberättelse	68



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Rabbalshede Kraft AB (publ.), organisationsnummer 556681-4652 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2013-01-01–2013-12-31.

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%), Lursång Vind AB, Rabbalshede Elnät AB, Rabbalshede Vind 6 AB samt tre dotterbolag till Rabbalshede Vind 6 AB; Årjäng Nordväst Vind AB, Årjäng Sydväst Vind AB och Skaveröd Gurseröd Vind 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 fyra helägda vilande bolag 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 faserna förprojektering, projektering, ansökan, tillståndsgiven, 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 2013 uppgick till 23 (24).

UTVECKLING AV KONCERNENS FÖRSÄLJNINGSENTÄKT OCH RESULTAT

Produktionen för koncernens vindparker uppgick till 189 431 (159 785) MWh. Utbyggnadstakten av vindparker varierar från år till år och därmed också produktionsökningen.

Nettoomsättningen uppgick till 104 694 (85 269) tkr.

Genomsnittligt elpris per försold MWh uppgick under januari till december 2013 till 351 (364) kr/MWh. Intäkten för elcertifikat har i snitt varit 202 (167) kr/elcertifikat under januari till december 2013.

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 77 821 (43 215) tkr och rörelseresultatet (EBIT) till 38 027 (-7 619) tkr. Försäljningar och samarbeten är en del av bolagets strategi, under 2013 har bolaget sålt två verk till Göteborgs Stift men har inte gått in i några samarbeten. Avskrivningarna uppgick till -39 794 (-50 834) tkr. Årets resultat

uppgick till 117 (-30 200) tkr vilket motsvarar ett resultat per aktie på 0,00 (-1,10) kr.

Finansnettot var -37 817 (-33 436) tkr och resultatet före skatt uppgick till 210 (-41 055) tkr.

INVESTERINGAR OCH AVSKRIVNINGAR

Investeringarna inklusive betalda förskott uppgick till 627 362 tkr under perioden januari till december 2013. Investeringarna avser främst vindparkerna Dingle-Skogen, Årjäng NV, Årjäng SV och Skaveröd/Gurseröd samt pågående projektering.

Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 39 794 (50 834) tkr varav avskrivningar på driftsatta vindparker uppgick till 39 372 (43 376) tkr. En ny bedömning av nyttjandeperioden har gjorts under 2013 enligt IAS 16 på investeringar i vindkraftverk. Bolaget bedömer att nyttjandeperioden överensstämmer med vindkraftverkets ekonomiska livslängd. Den ekonomiska livslängden för en investering i vindkraftverk bedöms uppgå till 25 år istället för 20 år. En ekonomisk livslängd om 25 år för investeringar i vindkraftverk är praxis för såväl svenska som utländska vindkraftsaktörer.

KASSAFLÖDE

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 46 218 (22 037) tkr och kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -558 890 (122 022) tkr. Periodens kassaflöde uppgick till 134 418 (54 352) tkr.

FINANSIERING OCH LIKVIDITET

Nettoskulden uppgick i slutet av året till 471 261 (416 715) tkr. Likvida medel uppgick till 280 672 (146 254) tkr varav 145 532 (57 332) är spärrade medel. Soliditeten på balansdagen uppgick till 58 (45) procent.

Under sommaren 2013 har byggnationen av vindparkerna Årjäng NV, Årjäng SV och Skaveröd/Gurseröd påbörjats. Bolaget har beviljats banklån från Swedbank och SEB om sammanlagt 774 120 tkr. Banklånen har ännu inte utnyttjats i projektet.

Totala banklån per den 31 december 2013 uppgick till 681 555 (576 258) tkr.

Den genomsnittliga låneräntan för skuldportföljen uppgick till 5,35 procent den 31 december 2013. Räntebindningstiden var den 31 december 2013 i genomsnitt 7,0 år och kapitalbindningstiden 4,87 år. Under fjärde kvartalet genomfördes en refinansiering av vindparkerna Brattön, Kil och Dingle-Skogen.

MODERBOLAGET

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

Försäljningsintäkten uppgick till 20 743 (20 713) tkr och övriga rörelseintäkter till 19 174 (10 967) tkr. Rörelseresultatet uppgick till 8 667 (-15 459) tkr och resultatet efter skatt till 2 910 (-16 051) tkr.

AKTIEN OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Vid ingången av år 2013 omfattade det registrerade aktiekapitalet 31 044 777 aktier (22 687 932), varav A-aktier 1 000 000 (1 000 000) och varav B-aktier 30 044 777 (21 687 932).

Manor Investment S.A. ("Manor") har i juni 2013 investerat i Rabbalshede Kraft via en riktad emission om 171,6 Mkr där Manor har erhållit 14 300 000 nya B-aktier till en kurs om 12 kr.

Företrädesemissionen som genomfördes 24 juni–8 juli 2013 tillförde bolaget 353,7 Mkr före emissionskostnader. Emissionslikviden kom bolaget tillhanda den 16 juli 2013. De aktier som tecknats i emissionen har registrerats hos Bolagsverket.

Efter emissionen uppgår aktiekapitalet i Rabbalshede Kraft till 748 249 300 kr fördelat på 74 824 930 aktier, varav A-aktier 1 000 000 och varav B-aktier 73 824 930. Varje A-aktie har en röst och varje B-aktie har 1/10 röster. Aktiernas kvotvärde uppgår till 10 kr.

Den 31 december 2013 uppgick antalet aktieägare, enligt den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken, till 1 075 (1 072) st. Vid utgången av räkenskapsåret kontrollerade Manor 51,09 procent av bolagets röster, Reine Rosén med bolag och familj 14,67 procent, Anna-Lisa Thorén Jönsson med bolag och familj 9,84 procent, Nordea Fonder 5,54 procent och Tibia Konsult AB 2,18 procent. Övriga aktieägare kontrollerar var och en mindre än 3 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.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Rabbalshede Kraft investerar närmare 1 200 000 tkr i byggnation av vindparkerna Årjäng NV, Årjäng SV och Skaveröd/Gurseröd om totalt 33 vindkraftverk. Vindkraftverken som kommer att etableras är av modell Vestas V112-3 MW. Svevia svarar för byggnation av vägar och infrastruktur inklusive IKN-nät. Bygget av vindparken påbörjades i juli 2013 för färdigställande under slutet av 2014. Den beräknade produktionen för de tre vindparkerna uppgår till 289 GWh per år.

Samtliga 14 vindkraftverk i vindpark Dingle-Skogen är monterade och driftsatta. Vindparken var i kommersiell drift under november 2013 och övergick då i driftfas.

I maj 2012 tecknade Rabbalshede Kraft avtal med Göteborgs stift om att sälja två av de 14 vindkraftverken i vindpark Dingle-Skogen. Vindkraftverken har överlåtits under oktober månad 2013.

Rabbalshede Kraft har beviljats miljötillstånd för vindpark Femstenaberg om upp till 15 vindkraftverk (45 MW), vindpark Brattön Sälelund om upp till 14 vindkraftverk (42 MW) samt vindpark Lursång om upp till 5 vindkraftverk (10 MW). Tillstånden för vindparkerna har vunnit laga kraft.

Under december månad har Manor lämnat ett aktieägarlån om 101 843 tkr till Rabbalshede Förvaltning 1 AB.

Rabbalshede Kraft har lämnat in tillståndsansökan för projekt Buråsen (30 MW), Ulvberget (24 MW), Årjäng Nordväst etapp II (27 MW) och Sköllunga (27 MW).

Årsstämma för verksamhetsåret 2012 hölls den 25 april 2013 i Göteborg.

HÄNDELSE R EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Rabbalshede Kraft har beviljats miljötillstånd för vindpark Lyrestad om upp till 8 vindkraftverk (25 MW), tillståndet för vindparken har vunnit laga kraft under januari 2014.

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 andel av produktionsvolymen med fastpriskontrakt (PPA och EPA) vilket innebär att volymrisk och profilkostnad elimineras. Volymrisk innebär att produktionsvolymen inte motsvarar säkrad volym.

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. Det kan 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. För att motverka variationer i marknaden säkrar Rabbalshede Kraft försäljningen via terminskontrakt. Under 2014 kommer Energimyndigheten att se över certifikatsystemets kvotvärde. Under februari 2014 har de lämnat ett förslag om att kvotvärdet ska förändras vilket påverkar elcertifikatens värde positivt. Beslut kommer dock först 2015.

Konkurrens

Under de senare åren har intresset för vindkraft ökat och konkurrensen 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 öppen för samarbeten med andra aktörer i enskilda projekt vilket också kan möjliggöra etablering av fler och större vindparker än vad den egna finansieringen tillåter. I framtiden är det dock möjligt att konkurrensen om goda vindlägen med möjlighet till elanslutning 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 60–70 procent av investeringskostnaden för en vindpark och förändrade marknadsräntor har därmed en stark påverkan på resultatet. Rabbalshede Kraft definierar i finanspolicyn sin hantering av ränterisken. För ytterligare beskrivning se not 17 och 21.

Livslängd och driftkostnader

Investeringsbeslut grundas på en bedömd livslängd om 25 år för vindkraftverken. Rabbalshede har tidigare bedömt att nyttjandeperioden uppgår till ca 20 år men i och med teknikutveckling och mer erfarenhet inom en relativt ung bransch så har bolaget ändrat sin tidigare bedömning. Om den verkliga livslängden skulle understiga den bedömda har detta en negativ inverkan på koncernens lönsamhet. Med så lång investeringshorisont kan även framtida driftkostnader komma att avvika från de uppskattade och påverka resultatutvecklingen. För att kunna öka tillgängligheten på verken har koncernen sedan år 2010 inrättat en egen organisation för drift och underhåll.

Beroenden

För att kunna projektera och uppföra vindparker använder bolaget olika leverantörer. Det är Rabbalshede Krafts bedömning att bolaget inte är beroende av någon enskild leverantör av strategiska komponenter som vindturbiner,

varför ett eventuellt leveransavbrott inte behöver innebära långsiktiga konsekvenser för verksamheten. Avgörande för att ta nya verk i drift är att dessa kan anslutas till det svenska elnätet. Här är producenter av förnybar el som Rabbalshede Kraft mycket beroende av nätbolag på lokal, regional och nationell nivå. Svenska Kraftnät ansvarar för det nationella stamnätet och har systemansvaret för den svenska elförsörjningen. Myndigheten har av regeringen fått i uppdrag att förstärka stamnätet för att klara utbyggnaden av 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 expensionsplanen. 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 expensionsplanen kommer det i framtiden uppstå ett naturligt behov av nytt kapital. För att erhålla lån till nya vindparker kräver banken att ytterligare eget kapital tillförs. Detta medför att behovet av likvida medel från tid till annan kan komma att uppgå till betydande belopp. Ytterligare emissioner kan därför komma att genomföras samtidigt som bolaget fortsätter sälja hela eller delar av befintliga och blivande vindparker. Rabbalshede Kraft har hittills fortlöpande säkrat finansieringen av utbyggnaden.

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

Finansiering

Rabbalshede Kraft har som mål att lånefinansiera upp till 70 procent av nya investeringar och att soliditeten ska vara minst 30 procent. Totala banklån per den 31 december 2013 uppgick till 681 555 (576 258) tkr delade främst mellan Swedbank, SEB och DNB.

STYRELSENS ARBETE

Styrelsen består av fem ledamöter. Under verksamhetsåret 2013 har styrelsen haft åtta ordinarie samt nio 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 cirka 400 vindkraftverk, fördelade på ett 40-tal vindparker i goda vindlägen över hela Sverige. Bolaget har en bred strategi för tillväxt med möjlighet att projektera och etablera landbaserade vindparker för att driva i egen regi eller i samarbete med andra aktörer eller för vidare försäljning till andra aktörer. Värde tillväxt skapas genom försäljning av den egna elproduktionen samt genom avyttring då vinsten på det investerade kapitalet realiseras.

Under 2013 monterades och driftsattes samtliga 14 vindkraftverk av modell Enercon 2,3 MW i vindpark Dingle-Skogen, vindparken övergick i kommersiell drift under november 2013. Två av vindkraftverken har i oktober 2013 avyttrats till Göteborgs stift.

Under 2013 påbörjades bygget av de tre vindparkerna Årjäng NV, Årjäng SV och Skaveröd/Gurseröd om totalt 33 verk för färdigställande under 2014.

Vindpark Dingle-Skogen i drift samt de tre vindparkerna under byggnation ökar bolagets produktionskapacitet med 240 procent. Ytterligare fem vindparker har miljötillstånd som vunnit laga kraft där upphandling pågår. Bolaget har fortfarande ett avtal om att bygga framtida vindparker med Enercon. Se not 23 för ytterligare information.

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 låga elpriset som i sin tur påverkar bolagets värde negativt har bolagets noteringsplaner ännu inte kun-

nat förverkligas. En börsnotering kommer att ske när marknadsförhållandena är de rätta och att styrelsen bedömer att det gynnar nuvarande ägare.

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	365 409 991
Balanserat resultat	2 785 725
Årets resultat	2 910 408
Summa	371 106 124

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

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

Balanseras i ny räkning	5 696 133
Överkursfond	365 409 991
Summa	371 106 124

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

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

tkr	Not	2013-01-01– 2013-12-31	2012-01-01– 2012-12-31
Nettoomsättning	2	104 694	85 269
Övriga rörelseintäkter	3	8 684	3 955
Summa intäkter		113 378	89 224
Personalkostnader	4	–7 360	–14 113
Övriga externa kostnader	3, 5	–28 197	–31 896
Avskrivningar/nedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	6	–39 794	–50 834
Rörelseresultat		38 027	–7 619
Finansiella intäkter	7	1 445	1 798
Finansiella kostnader	8	–39 262	–35 234
Resultat före skatt		210	–41 055
Skatt	10	–93	10 855
Årets resultat		117	–30 200
Varav årets resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		0	0
Resultat per aktie			
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental		52 460	26 786
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental		54 666	27 336
Resultat per aktie före utspädning (kr)		0,00	–1,13
Resultat per aktie efter utspädning (kr)		0,00	–1,13

RAPPORT ÖVER KONCERNENS TOTALRESULTAT

tkr	2013-01-01– 2013-12-31	2012-01-01– 2012-12-31
Årets resultat	117	–30 200
Övrigt totalresultat:		
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen när specifika villkor är uppfyllda:</i>		
Kassaflödessäkringar:		
Förändringar av verkligt värde	26 081	–41 356
Upplöst mot resultaträkningen	7 981	2 292
Överfört till anskaffningsvärdet på säkrad post	7 358	1 190
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	–9 111	7 377
Summa kassaflödessäkringar	32 309	–30 497
Summa	32 426	–60 697
<i>Poster som inte kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Summa poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen	–	–
Årets totalresultat	32 426	–60 697

KONCERNENS BALANSRÄKNING

tkr	Not	31 dec 2013	31 dec 2012
Tillgångar	23,24		
Immateriella anläggningstillgångar	11	36 345	37 041
Materiella anläggningstillgångar	12,22	1 570 102	1 046 602
Uppskjuten skattefordran	10	4 379	9 950
Långfristiga fordringar	13	716	1 983
Summa anläggningstillgångar		1 611 542	1 095 576
Immateriella omsättningstillgångar	14	4 061	2 001
Kundfordringar		2 490	1 975
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	24 694	14 750
Övriga fordringar	13	15 199	17 268
Spärrade bankmedel		145 532	57 332
Likvida medel	28	135 140	88 922
Summa omsättningstillgångar		327 116	182 248
Summa tillgångar		1 938 658	1 277 824
Eget kapital	16		
Aktiekapital		748 249	310 448
Övrigt tillskjutet kapital		399 527	324 860
Reserver		-14 543	-46 852
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-15 289	-15 406
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 117 944	573 050
Innehavare av icke bestämmande inflytande		8	8
Summa eget kapital		1 117 952	573 058
Skulder	24		
Avsättningar – återställandekostnader vindkraftverk		2 517	-
Räntebärande skulder	17	603 853	525 718
Övriga långfristiga skulder	18	132 184	52 514
Summa långfristiga skulder		738 554	578 232
Leverantörsskulder		3 522	26 366
Räntebärande skulder	17	46 237	37 251
Övriga skulder	18	10 414	20 774
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	21 979	42 143
Summa kortfristiga skulder		82 152	126 534
Summa skulder		820 706	704 766
Summa eget kapital och skulder		1 938 658	1 277 824

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	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl årets totalresultat	Summa Eget kapital
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		-	-1 692	-	-	-1 692
Skatt hänförlig till emissionsutgifter		-	373	-	-	373
Utgående eget kapital 2012-12-31		310 448	324 860	-46 852	-15 406	573 050
Ingående eget kapital 2013-01-01		310 448	324 860	-46 852	-15 406	573 050
Årets resultat		-	-	-	117	117
Övrigt totalresultat		-	-	32 309	-	32 309
Årets totalresultat		-	-	32 309	117	32 426
Summa förmögenhetsförändringar exkl. transaktioner med bolagets ägare		310 448	324 860	-14 543	-15 289	605 476
Transaktioner med koncernens ägare						
Nyemission		437 801	87 561	-	-	525 362
Utgifter hänförliga till nyemission		-	-16 530	-	-	-16 530
Skatt hänförlig till emissionsutgifter		-	3 636	-	-	3 636
Utgående eget kapital 2013-12-31		748 249	399 527	-14 543	-15 289	1 117 944

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	2013-01-01– 2013-12-31	2012-01-01– 2012-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		210	-41 055
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	28	35 953	54 649
Betald inkomstskatt		-	-88
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		36 163	13 506
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av immateriella tillgångar		-2 060	4 046
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-1 219	-7 438
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-41 511	48 203
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital		-44 790	44 811
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-8 627	58 317
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar inkl förskott		-623 223	-126 236
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		68 472	249
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-554 751	-125 987
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		525 362	83 568
Emissionsutgifter		-16 530	-1 692
Aktieägarlån		101 843	-
Upptagna lån		170 040	245 309
Amortering av lån		-82 919	-205 163
Förändring av spärrmedel		-88 200	-32 315
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		609 596	89 707
Periodens kassaflöde		46 218	22 037
Likvida medel vid periodens början		88 922	66 885
Likvida medel vid periodens slut		135 140	88 922
Spärrade likvida medel		145 532	57 332
Summa likvida medel		280 672	146 254

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

tkr	Not	2013-01-01– 2013-12-31	2012-01-01– 2012-12-31
Nettoomsättning	2	38 156	31 422
Övriga rörelseintäkter	3	1 761	258
Summa intäkter		39 917	31 680
Personalkostnader	4	–13 128	–15 766
Övriga externa kostnader	5	–10 658	–15 458
Avskrivning/hedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	6	–7 464	–15 951
Rörelseresultat	22	8 667	–15 495
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7	1 142	1 715
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	–6 372	–7 777
Resultat före skatt och bokslutsdispositioner		3 437	–21 557
Bokslutsdispositioner	9	358	34
Resultat före skatt		3 795	–21 523
Skatt	10	–885	5 472
Årets resultat		2 910	–16 051

RAPPORT ÖVER MODERBOLAGETS TOTALRESULTAT

tkr	2013-01-01– 2013-12-31	2012-01-01– 2012-12-31
Årets resultat	2 910	–16 051
Summa övrigt totalresultat	–	–
Årets totalresultat	2 910	–16 051

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

tkr	Not	31 dec 2013	31 dec 2012
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	11	19 433	19 601
Materiella anläggningstillgångar	12	235 824	234 095
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	26	885 884	382 914
Andra långfristiga fordringar	13	15	15
Uppskjuten skattefordran	10	3 579	827
Summa finansiella anläggningstillgångar		889 478	383 756
Summa anläggningstillgångar		1 144 735	637 452
Omsättningstillgångar			
Immateriella omsättningstillgångar	14	666	1 030
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		1 856	45
Fordringar på koncernföretag		16 611	33 117
Övriga fordringar	13	756	808
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	5 195	4 258
Summa kortfristiga fordringar		24 418	38 228
Spärrade bankmedel		6 330	13 266
Likvida medel	28	69 080	52 570
Summa omsättningstillgångar		100 494	105 094
Summa tillgångar		1 245 229	742 546

fortsättning nästa sida ►

Forts. moderbolagets balansräkning

tkr	Not	31 dec 2013	31 dec 2012
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	16		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		748 249	310 448
Fritt eget kapital			
Överkursfond		365 410	290 743
Balanserat resultat		2 786	18 837
Årets resultat		2 910	-16 051
Summa eget kapital		1 119 355	603 977
Obeskattade reserver	27	500	500
Skulder			
Räntebärande skulder	17	96 446	110 650
Uppskjuten skatteskuld	10	–	–
Summa långfristiga skulder		96 446	110 650
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	17	12 241	13 590
Leverantörsskulder		1 877	2 217
Skulder till koncernföretag		6	–
Övriga skulder	18	5 308	4 295
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	9 496	7 317
Summa kortfristiga skulder		28 928	27 419
Summa eget kapital och skulder		1 245 229	742 546

Moderbolagets ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

tkr	Not	31 dec 2013	31 dec 2012
Ställda säkerheter	24	161 177	175 128
Ansvarsförbindelser	24	161 761	57 731

FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

tkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets totalresultat	
Ingående eget kapital 2012-01-01	226 879	292 062	19 066	-229	537 778
Vinstdisposition	-	-	-229	229	-
Årets totalresultat	-	-	-	-16 051	-16 051
Nyemission	83 569	-	-	-	83 569
Utgifter hänförliga till emission	-	-1 692	-	-	- 1 692
Skatt hänförlig till emissionsutgifter	-	373	-	-	373
Utgående eget kapital 2012-12-31	310 448	290 743	18 837	-16 051	603 977
Ingående eget kapital 2013-01-01	310 448	290 743	18 837	-16 051	603 977
Vinstdisposition	-	-	-16 051	16 051	-
Årets totalresultat	-	-	-	2 910	2 910
Nyemission	437 801	87 561	-	-	525 362
Utgifter hänförliga till emission	-	-16 530	-	-	-16 530
Skatt hänförlig till emissionsutgifter	-	3 636	-	-	3 636
Utgående eget kapital 2013-12-31	748 249	365 410	2 786	2 910	1 119 355

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

tkr	Not	2013-01-01– 2013-12-31	2012-01-01– 2012-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt och bokslutsdispositioner		3 437	–21 557
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	28	7 464	19 252
Betald inkomstskatt		–	–88
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		10 901	–2 393
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av immateriella omsättningstillgångar		364	1 041
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		13 812	33 063
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		2 857	–623
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital		17 033	33 481
Kassaflöde från den löpande verksamheten		27 934	31 088
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar inkl förskott		–24 342	–19 425
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		15 317	41 195
Försäljning av finansiella tillgångar		28 750	–
Nyemission/lämnade aktieägartillskott		–531 720	–88 233
Kassaflöde från investeringsverksamheten		–511 995	–66 463
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		525 362	83 568
Emissionsutgifter		–16 531	–1 692
Upptagna lån		–558	57
Amortering av lån		–14 996	–15 984
Koncernbidrag		358	34
Förändring av spärmedel		6 936	–7 116
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		–511 995	58 867
Årets kassaflöde		16 510	23 492
Likvida medel vid periodens början		52 570	29 078
Likvida medel vid periodens slut		69 080	52 570
Spärrade likvida medel		6 330	13 266
Summa likvida medel		75 410	65 836

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 2014-04-03. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 2014-04-25.

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 änd-

ringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Vid impairment test av koncernens anläggningstillgångar används intäkter som baseras på 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 t ex 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

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

KONSOLIDERINGSPRINCIPER

Dotterföretag

Dotterföretag är företag i vilka Rabbalshede Kraft AB har ett bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande innebär 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 eventualförpliktelser. 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 eventualförpliktelser. Anskaffningsvärdet utgörs av summan av de verkliga värdena per förvärvsdagen för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och för emitterade eget kapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna. Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventualförpliktelser 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.

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 vidarefakturerings 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 leasingtagaren, om så inte är fallet är det fråga om operationell leasing.

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

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

FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

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

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

Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas brutto.

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

SKATTER

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

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

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

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

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

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 en del av en finansiell skuld.

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

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

Klassificering och värdering

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

Derivatinstrument redovisas initialt till sina verkliga värden. Detta innebär att transaktionskostnader belastar årets resultat. Huvudregeln är att dessa finansiella instrument löpande redovisas till sina verkliga värden över resultaträkningen om inte säkringsredovisning tillämpas 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 verklig värdesäkring. Värdeökningar respektive värdeminskningar på derivatet redovisas som intäkter respektive kostnader inom rörelseresultatet eller inom finansnettot baserat på syftet med innehavet. Se vidare under rubriken Derivat och säkringsredovisning nedan.

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Kund-

fordran redovisas till det belopp som beräknas inflyta, dvs. efter avdrag för osäkra fordringar.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Andra finansiella skulder

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

Nedskrivning av finansiella tillgångar och skulder

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

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

För att uppfylla kraven på säkringsredovisning enligt IAS 39 krävs att det finns en dokumenterad koppling till den

säkrade posten. Vidare krävs att säkringen effektivt skyddar den säkrade posten, att säkringsdokumentation upprättats och att effektiviteten kan mätas. Vinster och förluster avseende säkringar redovisas i resultaträkningen vid samma tidpunkt som vinster och förluster redovisas för de poster som säkras.

Derivat används för säkring av ränterisk, framtida kassaflöden vid försäljning av el (där derivaten kontantregleras) samt för säkring av inköp av vindkraftverk i utländsk valuta. För säkring av framtida ränteflöden avseende lån upptagna till rörlig ränta används ränteswapar. Ränteswaparna värderas till verkligt värde i balansräkningen. I resultaträkningen redovisas räntekupongdelen löpande som ränteintäkt och räntekostnad. Annan värdeförändring på ränteswapen redovisas som övrigt totalresultat tills dess att den säkrade posten påverkar resultaträkningen och så länge som kriterierna för säkringsredovisning är uppfyllda och säkringen bedöms effektiv. Den vinst eller förlust som hänför sig till en eventuell ineffektiv del redovisas i resultaträkningen. För de derivat, elterminer, som används för säkring av framtida elförsäljning tillämpas kassaflödessäkring. Merparten av elkontrakten utgörs av PPA och EPA kontrakt, (se ordlista sidan 71) som också används för att säkra elpriset, som inte kontantregleras utan regleras med fysisk leverans varför dessa kontrakt inte ingår i säkringsredovisningen. Ett fåtal elterminer kontantregleras, detta innebär att de redovisas som finansiella derivat i enlighet med IAS 39. De kontantreglerade terminerna redovisas i balansräkningen till verkligt värde. Värdeförändringarna redovisas i övrigt totalresultat till dess att det säkrade flödet påverkar det redovisade resultatet varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar (som redovisats i övrigt totalresultat) överförs till resultaträkningen för att matcha effekterna från den säkrade transaktionen. Detta sker så länge som kriterierna för säkringsredovisning är uppfyllda och säkringen bedöms effektiv. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas i resultaträkningen.

De valutaterminer som används för säkring av framtida kassaflöden, avseende prognostiserade inköp av vindkraftverk i utländsk valuta, redovisas i balansräkningen till verkligt värde. Värdeförändringarna redovisas i övrigt totalresultat tills dess att det säkrade flödet 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 hänför sig 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 tillgångars eventuella restvärden. Bedömda restvärden samt tillämpade nyttjandeperioder ses löpande över och i den mån det är nödvändigt justeras redovisningen.

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

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

Leasade tillgångar

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

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett

tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

En tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter eller delar därav. Även i de fall ny komponent tillskapats aktiveras utgiften. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs löpande.

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 räntekostnader sker under byggnationsfasen. Uppläggningskostnader i samband med upplåningen netto redovisas mot långfristiga banklån.

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 25 år
- Inventarier, verktyg och installationer 3–5 år

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Arrendeavtal

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

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar består av förvärvade dataprogram och erhållna elcertifikat samt Ursprungsgarantier (GoO). I syfte att främja användningen av förnyelsebara energikällor för elproduktion finns certifikatsystem. Anläggningar som berörs av dessa system erhåller gratis certifikat i takt med att certifikatberättigad el produceras. Erhållna elcertifikat finns registrerade på konto hos Energimyndigheten. I balansräkningen för Rabbalshede Kraft-koncernen redovisas elcertifikat som immateriell omsättningstillgång. Upparbetade certifikat värderas till verkligt värde vid erhållandetidpunkten och 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 25 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 proportionellt mellan övriga tillgångar som ingår i enheten.

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

Återföring av nedskrivningar

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

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 kapi-

talavkastning 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 förpliktelsen 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 förpliktelsen 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.

I avtal samt i erhållna tillstånd finns krav om återställande av mark efter att arrendetiden utgått och vindkraftanläggningar upphört med produktion. Detta innebär en skyldighet att montera ned och bortforsla samtliga anläggningar, byggnader och ledningar. I de avtal och tillstånd som kräver försäkring har bolaget tecknat en försäkring som täcker samtliga dessa åtaganden, därmed har ingen avsättning för detta gjorts. I övriga parker har företaget i slutet av 2013 gjort avsättning för återställande i de övriga parkerna. Värdet redovisas under långfristiga skulder; avsättningar och har nuvärdesdiskonterats och uppgår per balansdagen till 2 517 tkr.

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

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

RESULTAT PER AKTIE

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

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt 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 värdets princip. Säkringsredovisning tillämpas inte i moderbolaget.

Anteciperade utdelningar

Anteciperad utdelning från dotterföretag redovisas i de fall moderföretaget ensamt har rätt att besluta om utdelningens storlek och moderföretaget har fattat beslut om utdelning-

ens 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 av följande ändringar även om de inte har medfört någon större ändring av redovisningen:

I IFRS 13 definieras det hur ett verkligt värde ska fastställas enligt respektive rekommendation där värdering till verkligt värde ska utföras. Rabbalshede Kraft koncernen har inte behövt utföra någon förändring på grund av ändringen i standarden.

I IAS 1 har grupperingen av de poster som redovisas i övrigt totalresultat ändrats så att det framgår vilka poster som i framtiden ska återföras till resultatet och vilka som blir kvar i övrigt totalresultat. Koncernen har redovisat i enlighet med rekommendationen.

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 2013 och har därför inte beaktats vid upprättande av koncernredovisningen.

I IFRS 9 Finansiella instrument är huvudförändringen att antalet värderingskategorier ska minskas samt att huvud kategorin för finansiella tillgångar och skulder ska redovisas till upplupet anskaffningsvärde respektive verkligt värde via resultatet. Förändringen bedöms ha en begränsad effekt på Rabbalshede Kraft koncernens redovisning.

IFRS 10 Koncernredovisning. Förändringarna i rekommendation avser främst hur bestämmande inflytande ska avgöras. Rabbalshede Kraft koncernen bedömer inte att förändringarna kommer påverka koncernen.

Förändringarna i IFRS 12 Upplýsingar om andelar i andra företag avser informationskrav om koncernens dotterbolag. Rabbalshede Kraft koncernen kommer att tillämpa rekommendationen fr.o.m. 2014-01-01, vilket kommer innebära att omfattningen av tilläggsupplýsingar om koncernens dotterbolag kommer att öka.

I IAS 36 Nedskrivningar består främst av förändringarna i ökade upplýsningskrav om verkligt värde. Rabbalshede kraft koncernens kommer följa rekommendationen.

Ändringarna IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering avser främst förenklingar i säkringsredovisningen. Rabbalshede kraft koncernen anser att redovisningen inte kommer påverkas av förändringen.

Not 2 Nettoomsättning

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Intäkter per väsentligt intäktslag				
Försäljning el	66 446	58 173	12 778	13 492
Intäkt elcertifikat	36 060	26 718	7 328	7 044
Intäkt ursprungsgaranti	2 188	378	637	177
Övriga intäkter från koncernföretag	–	–	17 413	10 709
Summa	104 694	85 269	38 156	31 422

Koncernens försäljning av el uppgick under 2013 till 189 431 (159 785) MWh. Övriga intäkter från koncernföretag består av projekteringstjänster, drift & underhållstjänster samt administrationstjänster.

Not 3 Övriga rörelseintäkter

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Reavinst vid försäljning av vindkraftsprojekt	2 924	–	–	–
Vidarefakturerade byggkostnader	1 675	2 247	–	–
Övrigt	4 085	1 708	1 761	258
Summa	8 684	3 955	1 761	258

Vidarefakturerade byggkostnader 1 675 (2 247) tkr ingår som kostnad bland övriga externa kostnader.

Not 4 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar

Medelantalet anställda

	2013		Andel kvinnor/män, %		2012		Andel kvinnor/män, %	
Moderbolaget	23		40/60		24		43/57	
Dotterföretag	–		–		–		–	
Koncernen totalt	23		40/60		24		43/57	

Forts. not 4 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar

Könsfördelning i företagsledningen	2013 Andel kvinnor/män, %	2012 Andel kvinnor/män, %
Moderbolaget		
Styrelsen	20/80	20/80
Övriga ledande befattningshavare	0/100	29/71
Koncernen totalt		
Styrelsen	20/80	20/80
Övriga ledande befattningshavare	0/100	29/71

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

tkr	2013			2012		
	Styrelse/ ledande befattnings- havare (11 personer)	Övriga anställda	Summa	Styrelse/ ledande befattnings- havare (11 personer)	Övriga anställda	Summa
Moderbolaget						
Sverige	6 840	6 620	13 460	6 356	7 345	13 701
(varav tantiem o.d.)	–	–	–	–	–	–
Sociala kostnader	3 292	2 569	5 861	3 100	3 169	6 269
varav pensionskostnader	973	383	1 356	945	587	1 532
Koncernen totalt	6 840	6 620	13 460	6 356	7 345	13 701
(varav tantiem o.d.)	–	–	–	–	–	–
Pensionskostnader	973	383	1 356	945	587	1 532

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

Ledande befattningshavares ersättningar

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

Ersättningar och övriga förmåner, moderbolaget, 2013

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 Strålmán, Ledamot	90	–	–	90
Thomas Linnard, Verkställande direktör	2 047	125	366	2 538
Andra ledande befattningshavare (5 personer)	4 193	255	607	5 055
Summa	6 840	380	973	8 193

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

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

planer sker löpande enligt reglerna i respektive plan.

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Kostnader för avgiftsbestämda planer	1 356	1 532	1 356	1 532

Specifikation av personalkostnader

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Personalkostnader				
Personalkostnader	-19 790	-20 042	-19 790	-20 042
Aktiverad projekteringspersonal	5 759	5 929	3 742	4 276
Aktiverad personal inom ledning och adm.	6 671	-	2 920	-
Summa	-7 360	-14 113	-13 128	-15 766

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

Not 5 Övriga externa kostnader

Specifikation av övriga externa kostnader

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Övriga externa kostnader				
Övriga externa kostnader	-33 016	-31 090	-13 800	-16 498
Kostnader som vidarefaktureras	-1 675	-2 247	-	-
Aktiverade övriga externa kostnader	6 494	1 441	3 142	1 040
Summa	-28 197	-31 896	-10 658	-15 458

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

Forts. not 5 Övriga externa kostnader

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Ernst & Young				
Revisionsuppdrag	474	569	273	434
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	161	479	161	479
Skatterådgivning	29	116	29	116
Övriga tjänster	-	-	-	-
Summa	664	1 164	463	1 029

Not 6 Avskrivning och nedskrivning materiella och immateriella anläggningstillgångar

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Immateriella anläggningstillgångar:				
Arrendeavtal	528	624	-	-
Dataprogram	168	168	168	168
Materiella anläggningstillgångar:				
Vindkraftverk, fundament och elanläggningar	39 372	44 072	7 015	9 299
Byggnader och Mark	779	779	779	779
Inventarier verktyg och installationer	3 464	3 590	3 464	3 590
Nedlagda projekt	736	908	736	908
Återföring av tidigare nedskrivning / Nedskrivning projekt	-1 113	4 508	-1 113	4 508
Aktiverade avskrivningar	-4 140	-3 815	-3 585	-3 301
Summa	39 794	50 834	7 464	15 951

En ny bedömning av nyttjandeperioden för vindkraftverk har gjorts under 2013, den ekonomiska livslängden uppgår till 25 år istället för 20 år enligt tidigare bedömning.

Not 7 Finansiella intäkter

tkr	2013	2012
Koncernen		
Ränteintäkter	1 540	1 684
Valutakursdifferens	-95	114
Finansiella intäkter	1 445	1 798
Moderbolaget		
Ränteintäkter, koncernföretag	711	857
Ränteintäkter	571	801
Valutakursdifferens	-140	57
Finansiella intäkter	1 142	1 715

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

Not 8 Finansiella kostnader

tkr	2013	2012
Koncernen		
Räntekostnader	35 679	33 376
Räntekostnad, aktieägarlån	169	-
Övriga finansiella kostnader	3 365	1 836
Valutakursförluster	49	22
Finansiella kostnader	39 262	35 234

tkr	2013	2012
Moderbolaget		
Räntekostnader	6 115	6 780
Övriga finansiella kostnader	257	298
Valutakursförluster	-	699
Finansiella kostnader	6 372	7 777

Av koncernens räntekostnader avser 27 698 tkr räntor hänförligt till skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. Motsvarande för moderbolaget uppgår till 4 466 tkr. Resterande räntekostnader avser löpande ränta hänförligt till koncernens räntederivat.

Not 9 Bokslutsdispositioner

tkr	2013	2012
Moderbolaget		
Koncernbidrag	358	34
Summa	358	34

Not 10 Skatter

Redovisat i resultaträkningen	Koncernen		Moderbolaget	
tkr	2013	2012	2013	2012
Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt(+)	778	7 829	-200	3 261
Justering av skatt hänförlig till tidigare perioder	-	-41	-	-49
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-685	1 432	-685	1 432
Omvärdering av uppskjuten skatt	-	1 635	-	828
Summa skatter	-93	10 855	-885	5 472

Forts. not 10 Skatter

Avstämning av effektiv skatt tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Resultat före skatt	210	-41 055	3 795	-21 523
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget, 22 % (26,3%)	-46	10 797	-835	5 660
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-51	-50	-51	-50
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	4	2	1	1
Omvärdering av uppskjuten skatt	-	141	-	-97
Ändring av tidigare taxering	-	-35	-	-42
Redovisad effektiv skatt	-93	10 855	-885	5 472

REDOVISAT I BALANSRÄKNINGEN

FÖRÄNDRING AV UPPSKJUTEN SKATT I TEMPORÄRA SKILLNADER OCH UNDERSKOTTSÄVDRAG

Uppskjutna skattefordringar och -skulder hänför sig till följande:

Koncernen tkr	Balans per 2013-01-01		Netto- balans	Redovisat i årets resultat	Redovisat i Övrigt total- resultat	Balans per 2013-12-31		Netto- balans
	Uppskjuten skatte- fordran	Uppskjuten skatteskuld				Uppskjuten skatte- fordran	Uppskjuten skatteskuld	
Immateriella tillgångar	-	-8 075		-116	-	-	-7 959	
Valutaderivat	2 094	-		-	4 185	-	-2 091	
Elderivat	-	-		-	-	-	-	
Räntederivat	11 120	-		-328	4 927	6 521	-	
Aktiverad valutakursvinst	-	-3 123		-128	-	-	-2 995	
Obeskattade reserver	-	-2 965		1 260	-	-	-4 225	
Aktiverad koncernränta	116	-		8	-	108	-	
Internvinst	1 016	-		-	-	1 016	-	
Outnyttjat underskottsavdrag	9 767	-		-4 237	-	14 004	-	
Skattefordringar/-skulder	24 113	-14 163	9 950	-3 541	9 112	21 649	-17 270	4 379

Koncernen tkr	Balans per 2012-01-01		Netto- balans	Redovisat i årets resultat	Redovisat i Övrigt total- resultat	Balans per 2012-12-31		Netto- balans
	Uppskjuten skatte- fordran	Uppskjuten skatteskuld				Uppskjuten skatte- fordran	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	9 606	-18 817	-9 211	-11 783	-7 378	24 113	-14 346	9 950

Forts. not 10 Skatter

Moderbolaget tkr	2013			2012		
	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Nettobalans	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Nettobalans
Immateriella tillgångar	–	–4 238		–	–4 238	
Underskottsavdrag	7 817			5 065		
Skattefordringar/-skulder	7 817	–4 238	3 579	5 065	–4 238	827

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	
	2013	2012
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	43 673	43 673
Nyanskaffningar	–	–
Försäljningar/utrangeringar	–	–
Utgående balans	43 673	43 673
Akkumulerade av- och nedskrivningar		
Ingående balans	–6 632	–5 840
Årets avskrivning	–696	–792
Försäljningar/utrangeringar	–	–
Utgående balans	–7 328	–6 632
Redovisat värde	36 345	37 041

Moderbolaget tkr	Arrendeavtal/dataprogram	
	2013	2012
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	22 580	22 580
Nyanskaffningar	–	–
Utgående balans	22 580	22 580
Akkumulerade av- och nedskrivningar		
Ingående balans	–2 979	–2 812
Årets avskrivning	–168	–167
Utgående balans	–3 147	–2 979
Redovisat värde	19 433	19 601

Not 12 Materiella anläggningstillgångar

Koncernen tkr	Byggnader och mark		Driftsatta vindparker		Inventarier, verktyg och installationer		Vindparker i byggfas och pågående projektering		Totalt	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Anskaffningsvärden										
Ingående balans	22 254	22 190	906 455	906 604	19 180	20 857	234 844	108 254	1 182 733	1 057 905
Omklassificering	–	–	144 186	–	–	–	–144 186	–	–	–
Nyanskaffningar	2 688	64	283 497	221	156	60	343 539	125 891	629 880	126 236
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–63 044	–370	–203	–1 737	–	699	–63 247	–1 408
Utgående balans	24 942	22 254	1 271 094	906 455	19 133	19 180	434 197	234 844	1 749 366	1 182 733
Avskrivningar										
Ingående balans	–2 783	–2 004	–115 208	–71 136	–12 725	–10 295	–5 415	–	–136 131	–83 435
Årets avskrivningar	–779	–779	–39 372	–44 072	–3 464	–3 590	–	–	–43 615*	–48 441*
Årets nedskrivningar	–	–	–	–	–	–	377	–5 415	377	–5 415
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	105	1 160	–	–	105	1 160
Utgående balans	–3 562	–2 783	–154 580	–115 208	–16 084	–12 725	–5 038	–5 415	–179 264	–136 131
Redovisat värde	21 380	19 471	1 116 514	791 247	3 049	6 455	429 159	229 429	1 570 102	1 046 602

* Av årets avskrivningar har 4 140 (3 815) tkr aktiverats i materiella anläggningstillgångar med avseende på vindmättningsutrustning.

De driftsatta vindparkerna utgörs av vindpark Hud, Kil, Brattön, Töftedalsfjället och Dingle-Skogen. Årets aktiverade ränteutgifter under byggnation uppgick till 2 430 (219) tkr. Årets räntesats för aktiverad ränta uppgick till 3,95 %. Vindparker i byggfas omklassificeras till driftsatta vindparker när vindkraftverket tas i drift.

Årets utbetalda förskott uppgick till 172 206 (500) tkr. I årets anskaffningar ingår 2 517 tkr om aktiverade återställandeutgifter.

Moderbolaget tkr	Byggnader och mark		Driftsatta vindparker		Inventarier, verktyg och installationer		Vindparker i byggfas och pågående projektering		Totalt	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Anskaffningsvärden										
Ingående balans	22 254	22 190	185 972	185 972	18 910	20 587	70 356	91 674	297 492	320 423
Nyanskaffningar	2 688	64	–	–	156	60	25 083	19 302	27 927	19 426
Försäljningar/utrangeringar	–3 799	–	–	–	–203	–1 737	–11 420	–40 620	–15 422	–42 357
Utgående balans	21 143	22 254	185 972	185 972	18 863	18 910	84 019	70 356	309 997	297 492
Avskrivningar										
Ingående balans	–2 783	–2 004	–42 610	–33 311	–12 589	–10 159	–5 415	–	–63 397	–45 474
Årets avskrivningar	–779	–779	–7 015	–9 299	–3 464	–3 590	–	–	–11 258*	–13 668*
Årets nedskrivningar/ återföring nedskrivningar	–	–	–	–	–	–	377	–5 415	377	–5 415
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	105	1 160	–	–	105	1 160
Utgående balans	–3 562	–2 783	–49 625	–42 610	–15 948	–12 589	–5 038	–5 415	–74 173	–63 397
Redovisat restvärde	17 581	19 471	136 347	143 362	2 915	6 321	78 981	64 941	235 824	234 095

*Av årets avskrivningar har 3 585 (3 301) tkr aktiverats i materiella anläggningstillgångar.

De driftsatta vindparkerna utgörs av vindpark Hud.

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

Årets återföring av nedskrivning avser bolagets projektportfölj.

Not 13 Långfristiga fordringar och övriga fordringar

Koncernen

tkr	2013-12-31	2012-12-31
Långfristiga fordringar som är anläggningstillgångar:		
Elderivat som innehas för säkring	701	1 968
Övrigt	15	15
Summa	716	1 983
Övriga fordringar som är omsättningstillgångar:		
Elderivat som innehas för säkring	1 896	4 233
Valutaderivat som innehas för säkring	9 506	–
Fordringar mervärdesskatt	2 678	12 209
Övrigt	1 119	826
Summa	15 199	17 268

Moderbolaget

tkr	2013-12-31	2012-12-31
Långfristiga fordringar:		
Övrigt	15	15
Summa	15	15
Övriga fordringar (kortfristiga):		
Övrigt	756	808
Summa	756	808

Not 14 Immateriella omsättningstillgångar

Koncernen

tkr	2013-12-31	2012-12-31
Elcertifikat	2 983	2 001
Ursprungsgaranti (GoO)	1 078	–
Summa	4 061	2 001

Moderbolaget

tkr	2013-12-31	2012-12-31
Elcertifikat	414	1 030
Ursprungsgaranti (GoO)	252	–
Summa	666	1 030

Not 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Upplupen elförsäljning	12 246	6 909	2 017	1 520
Upplupna elcertifikat	7 110	2 581	1 109	803
Upplupen ursprungsgaranti (GoO)	817	–	179	–
Upplupen försäkringsintäkt	502	–	347	–
Förutbetalda försäkringskostnader	1 668	1 152	1 038	813
Förutbetalda servicekontrakt	1 027	1 430	261	923
Förskottsbetalning reservdelslager	760	–	–	–
Övrigt	564	2 678	244	199
Summa	24 694	14 750	5 195	4 258

Not 16 Eget kapital

Vid ingången av år 2013 omfattade det registrerade aktiekapitalet 31 044 777 aktier (22 687 932), varav A-aktier 1 000 000 (1 000 000) och varav B-aktier 30 044 777 (21 687 932).

Manor Investment S.A. ("Manor") har i juni 2013 investerat i Rabbalshede Kraft via en riktad emission om 171,6 Mkr där Manor har erhållit 14 300 000 nya B-aktier till en kurs om 12 kr.

Företrädesemissionen som genomfördes 24 juni–8 juli 2013 tillförde bolaget 353,7 Mkr före emissionskostnader. Emissionslikviden kom bolaget tillhanda den 16 juli 2013. De aktier som tecknats i emissionen har registrerats hos Bolagsverket.

Efter emissionen uppgår aktiekapitalet i Rabbalshede Kraft till 748 249 300 kr fördelat på 74 824 930 aktier, varav A-aktier 1 000 000 och varav B-aktier 73 824 930. Varje A-aktie har en röst och varje B-aktie har 1/10 röster. Aktiernas kvotvärde uppgår till 10 kr.

KONCERNEN

Övrigt tillskjutet kapital

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

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

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

Reserver

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

Angående säkringsinstrumentens värderingskategori i enlighet med IFRS 13 hänvisas till not 21.

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

Koncernen

tkr	2013	2012
Ingående balans	–46 852	–16 355
Redovisat övrigt totalresultat	26 081	–41 356
Upplöst mot resultaträkningen; Finansiella kostnader	7 981	2 292
Upplöst mot balansräkningen; Materiella anläggningstillgångar	7 358	1 190
Skatt	–9 111	7 377
Utgående balans	–14 543	–46 852

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	
	2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Räntebärande skulder				
Banklån (inkl kortfristig del)	681 555	576 258	109 320	124 316
Avgifter periodiserade över lånets löptid	-31 465	-13 289	-633	-76
Summa	650 090	562 969	108 687	124 240

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

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Låneavtalens förfallostruktur				
0–1 år	36 371	37 251	9 438	13 590
2–5 år	370 121	336 166	98 532	108 026
6–10 år	275 063	202 841	1 350	2 700
11–15 år	–	–	–	–
Summa	681 555	576 258	109 320	124 316

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Ränteförfallostruktur				
0–1 år	114 369	148 210	38 720	19 316
2–5 år	167 411	320 469	70 600	105 000
6–10 år	267 028	41 012	–	–
11–15 år	132 747	66 567	–	–
Summa	681 555	576 258	109 320	124 316

Finansiella skulder löptidsanalys per 2013-12-31

tkr	Nominellt värde	Totalt	< 1 månad	1–3 mån	3 mån–1 år	1–5år	>5år
Swedbank	292 388	340 182	–	6 214	21 553	312 415	–
Sparbanken Tanum	8 100	8 878	–	396	1 191	7 290	–
DNB	379 834	432 382	–	–	29 074	403 307	–
Aktieägarlån	101 843	147 241	–	–	–	8 257	138 984
Finansiell leasing	1 167	1 191	353	668	–	170	–
Leverantörsskulder	3 522	3 522	3 522	–	–	–	–
Summa		933 396	3 875	7 279	51 819	731 438	138 984

Finansiella skulder löptidsanalys per 2012-12-31

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

Not 18 Övriga skulder

Koncernen		
tkr	2013-12-31	2012-12-31
Övriga långfristiga skulder		
Elderivat	701	1 968
Räntederivat	29 640	50 546
Aktieägarlån	101 843	–
Övrigt	–	–
Summa långfristiga skulder	132 184	52 514
Övriga kortfristiga skulder		
Elderivat	1 896	4 233
Valutaderivat	–	9 520
Mervärdesskatt	4 672	3 368
Övrigt	3 846	3 653
Summa övriga kortfristiga skulder	10 414	20 774

Moderbolaget		
tkr	2013-12-31	2012-12-31
Övriga kortfristiga skulder		
Mervärdesskatt	1 475	647
Övrigt	3 833	3 648
Summa	5 308	4 295

Not 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Upplupna semesterlöner	2 600	2 254	2 600	2 254
Upplupna sociala avgifter	463	378	463	378
Upplupna utgiftsräntor	125	2 507	26	1 007
Upplupna arrendeersättningar	8 980	2 764	4 922	687
Projekteringskostnader	4 917	–	837	–
Förutbetald intäkt, försäljning vindkraftverk	–	30 000	–	–
Uppsägningskostnad	–	2 000	–	2 000
Övrigt	4 894	2 240	648	991
Summa	21 979	42 143	9 496	7 317

Not 20 Finansiella tillgångar och skulder

Koncernen 2013

tkr	Derivat där säkrings-redovisning tillämpas	Kund- och lånefordringar	Övriga fordringar och skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Likvida medel	–	–	–	280 672	280 672
Kundfordringar	–	2 490	–	2 490	2 490
Övriga kortfristiga fordringar	11 402	–	–	11 402	11 402
Summa	11 402	2 490	–	294 564	294 564
Övriga långfristiga skulder	30 341	–	101 843	132 184	118 328
Räntebärande skulder	–	–	650 090	650 090	650 090
Leverantörsskulder	–	–	3 522	3 522	3 522
Övriga kortfristiga skulder	1 896	–	–	1 896	1 896
Summa	32 237	–	755 455	787 692	773 836

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

Koncernen 2012

tkr	Derivat där säkrings-redovisning tillämpas	Kund- och lånefordringar	Övriga fordringar och 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

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

BERÄKNING AV VERKLIGT VÄRDE

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

DERIVATINSTRUMENT

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

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

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

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

Forts. not 20 Finansiella tillgångar och skulder

RÄNTEBÄRANDE SKULDER

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

KUNDFORDRINGAR OCH LEVERANTÖRSSKULDER

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

FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

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

Not 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 prisrisker. De marknadsrisker som främst påverkar koncernen utgörs av valutarisker, ränterisker, och risker hänförliga till prisutvecklingen av el och elcertifikat.

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

PRISRISK VID FÖRSÄLJNING AV EL

Rabbalshede Kraft är nettoproducent av el vilket gör att elpriset är en viktig parameter för koncernens resultat. Ett

lägre elpris medför direkta negativa effekter på koncernens omsättning och resultat, det är därför av stor vikt att elpriser 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 samt med PPA och EPA produkter. Fasta limiter har upprättats på max tillåtna volymavvikelser mellan normal säkringsvolym och prissäkrad volym avseende löpande elförsäljning. Likaså finns limiter på hur stor volym som kan lagras respektive säljas i förväg avseende elcertifikat.

Koncernens försäljning av el uppgick under 2013 till 189 431 (159 785) MWh.

Forts. not 21 Finansiella risker och finanspolicies

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

Säkrad andel	2014	2015	2016	2017
El	70%	66%	62%	53%

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

KÄNSLIGHETSANALYS

En förändring om 10 procent av elpriset medför en förändring av årets resultat med 1 817 (2 076) tkr. Känslighetsanalysen grundar sig på att alla andra faktorer förblir oförändrade samt att säkringsredovisning inte har tillämpats.

VALUTARISK

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

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

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

Koncernen, tEUR	2013	2012
Beställda vindkraftverk*	99 750	32 931
Varav säkrat	100%	100%

*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 9 506 (-11 395) tkr.

KÄNSLIGHETSANALYS

En förändring om +/- 5 % av den svenska kronan gentemot euro per 31 december 2013 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 681 555 (576 258) tkr i utestående låneskulder.

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 ränteswappar 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 banklån uppgått till 5,03 % (5,88 %). Det finns även aktieägarlån där den genomsnittliga räntan har uppgått till 7,5%. Ränteförfallostruktur, se not 17.

Ränteswappar används för byte mellan rörlig och fast ränta, detta i syfte att anpassa ränta och räntebindningstid. Per den 31 december 2013 uppgick den genomsnittliga räntebindningstiden till 6,63 (3,87) år och den genomsnittliga kapitalbindningstiden för skuldportföljen 4,08 (4,85) år. Per balansdagen fanns räntederivat med ett nominellt värde på 590 274 (700 924) tkr.

Det verkliga värdet på utestående räntederivat per balansdagen uppgick netto till -28 151 (-50 546) 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 913 (2 007) tkr i resultatet. Känslighetsanalysen grundar sig på att alla andra faktorer förblir oförändrade och att säkringsredovisning inte tillämpas.

LIKVIDITETSRISKER

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

Koncernen har rullande tjugofyra månaders likviditetsplanering. Planeringen uppdateras varje månad. Likviditetsplaneringen används för att hantera likviditetsrisken och kostnaderna för finansieringen av koncernen. Målsättningen är att koncernen ska kunna klara sina finansiella åtaganden

Forts. not 21 Finansiella risker och finanspolicies

i uppgångar såväl som nedgångar utan betydande oförutsebara kostnader. Likviditetsriskerna hanteras av koncernens ekonomifunktion.

Enligt finanspolicyn ska det alltid finnas tillräckligt med likvida medel (likviditetsreserv) uppgående till minst 50 000 tkr i koncernen.

Med likviditetsreserv avses kassa, checkkredit, marknadsnoterade placeringar som kan omsättas inom fem dagar samt outnyttjade bekräftade krediter. Under 2013 har likviditetsreserven bestått av bankmedel på konto. Dessutom har förfallen på de finansiella skulderna spridits över tiden för att begränsa likviditetsrisken.

Koncernens finansiella skulder uppgick vid årsskiftet till 751 933 (562 969) tkr. Förfallostrukturen, se not 18.

KREDITRISK

Kreditrisk i kundfordringar

Risken att koncernens kunder inte uppfyller sina åtaganden, dvs. att betalning inte erhålls från kunderna, utgör en kundkreditrisk. Koncernens kunder kreditkontrolleras varvid information om kundernas finansiella ställning inhämtas

från olika kreditupplysningsföretag. Per balansdagen bedöms inget nedskrivningsbehov av kundfordringar föreligga. Inga utestående kundfordringar är äldre än 30 dagar.

Då försäljningen huvudsakligen sker till elbörsen Nord Pool via etablerade elhandlare föreligger låg kreditrisk avseende försäljningsintäkter.

KAPITALHANTERING

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

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

Not 22 Leasing

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

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Maskiner/Inventarier				
Anskaffningsvärde	5 563	5 562	5 563	5 562
Akkumulerade avskrivningar enligt plan	-4 484	-3 351	-4 484	-3 351
Bokfört värde	1 078	2 211	1 078	2 211

Leasingavtal där företaget är leasingtagare

Icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Finansiell leasing				
Inom ett år	1 031	1 072	1 031	1 072
Mellan ett år och fem år	136	1 252	136	1 252
Längre än fem år	-	-	-	-
Summa	1 167	2 324	1 167	2 324

Kostnaden 2013 för finansiell leasing uppgick till 1 000 (1 334) tkr. Leasingavtalen innehåller inga variabla avgifter.

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Operationell leasing				
Inom ett år	564	565	564	565
Mellan ett år och fem år	399	434	399	434
Längre än fem år	-	-	-	-
Summa	963	999	963	999

Kostnaden 2013 för operationell leasing uppgick till 782 (948) tkr. Leasingavtalen innehåller inga variabla avgifter. Inga nya leasingavtal har ingåtts under 2013.

Not 23 Investeringsåtaganden

Investeringarna inklusive betalda förskott uppgick till 629 880 tkr under perioden januari till december 2013. Investeringarna avser i allt väsentligt vindparkerna Dingle-Skogen, Årjäng SV, Årjäng NV och Skaveröd/Gurseröd samt pågående projektering.

Samtliga 14 vindkraftverk i vindpark Dingle-Skogen är monterade och driftsatta och vindparken övergick till kommersiell drift under november 2013 och flyttades då till driftfasen. I maj 2012 tecknade Rabbalshede Kraft genom dotterbolaget Dingleskogen Vind AB avtal med Göteborgs stift om att sälja två av de 14 vindkraftverken i vindpark Dingle-Skogen, verken överläts under oktober 2013.

Under det tredje kvartalet påbörjades byggnationen av de tre vindparkerna Årjäng NV, Årjäng SV och Skaveröd/Gurseröd om totalt 33 vindkraftverk. Projektet blir den hitintills största investeringen i bolagets historia och uppgår till närmare 1 200 000 tkr varav omkring en tredjedel kommer att finansieras genom eget kapital. Vindkraftverken som kommer att etableras är av modell Vestas 112-3 MW. Svevia svarar för byggnation av vägar och infrastruktur inklusive IKN-nät. Byggnationen påbörjas under juli 2013 för färdigställande under slutet av 2014. Den beräknade årsproduktionen för de tre vindparkerna uppgår till 289 GWh.

Not 24 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Ställda säkerheter				
<i>I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i>				
Säkerhetsöverlåtna beställda vindkraftverk samt arrende	1 440 415	921 792	136 347	143 362
Pantbrev i fastighet	13 500	13 500	13 500	13 500
Företagsinteckning	5 000	5 000	5 000	5 000
Spärrade bankmedel	145 532	57 332	6 330	13 266
Summa ställda säkerheter	1 604 447	997 624	161 177	175 128
Eventualförpliktelser / Ansvarförbindelser	161 761	57 731	161 761	57 731

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

tekonsekvenser eller registerförändringar som vid omsättningsöverlåtelse. När krediterna återbetalats ska 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. 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. 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 59,9 Mkr per bokslutsdagens kurs.

Moderbolagsgaranti

Rabbalshede Förvaltning 1 AB har under året mottagit ett aktieägarlån från Manor Investment S.A ("Manor"). Som säkerhet för lånet har Rabbalshede Kraft AB ställt ut en moderbolagsgaranti till Manor uppgående till 101 843 tkr vilket motsvarar beloppet på aktieägarlånet. Moderbolagsgarantin innebär att Rabbalshede Kraft AB kommer gå in i Rabbalshede Förvaltning 1 AB:s ställe om de inte kan betala skulden till Manor.

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 26 % av rösterna i företaget.

Dotterbolaget Rabbalshede Förvaltning 1 AB orgnr 556775-1358 har under räkenskapsåret erhållit ett räntebärande lån från Manor Investment S.A. ("Manor") orgnr. B 157 644. Manor äger 53 % av aktierna i Rabbalshede Kraft AB. Rabbalshede Kraft AB har ställt ut en moderbolagsgaranti till Manor med anledning av aktieägarlånet uppgående till 101 843 tkr.

Not 26 Koncernföretag

Moderbolaget tkr	2013-12-31	2012-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	382 914	294 682
Inköp	–	–
Försäljning	–28 750	–
Aktieägartillskott	531 720	88 232
Nedskrivningar	–	–
Redovisat värde	885 884	382 914

Forts. not 26 Koncernföretag

Specifikation av moderbolagets direkta innehav av andelar i dotterföretag

Dotterföretag	Org. nummer	Säte	Röstandel %	2013-12-31 Redovisat värde	2012-12-31 Redovisat värde
Rabbalshede Värdepapper AB	556732-7852	Rabbalshede	100	100	100
Töftedal Vind AB	556753-8599	Rabbalshede	100	132 200	132 200
Rabbalshede Förvaltning 1 AB	556775-1358	Rabbalshede	100	241 440	224 232
Sögårdsfjället Vind AB	556794-0340	Rabbalshede	100	14 690	10 690
Lygnern Vind AB	556792-4039	Rabbalshede	92	6 742	5 092
Skaveröd Gurseröd Vind AB	556809-3453	Rabbalshede	100	–	100
Årjäng Nordväst Vind AB	556812-2666	Rabbalshede	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
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	490 412	50
Summa				885 884	382 914

Under året har bolagen Skaveröd Gurseröd Vind AB, Årjäng Nordväst Vind AB och Årjäng Sydväst Vind AB överlåtits inom koncernen, från Rabbalshede Kraft AB till Rabbalshede Vind 6 AB.

Aktieinnehav ägda av andra koncernföretag än moderbolaget

Företag	Org. nummer	Säte	Röst andel %	2013-12-31 Redovisat värde	2012-12-31 Redovisat värde
Kil Vind AB,	556782-8305	Rabbalshede	100	34 816	34 515
Brattön Vind AB	556753-8870	Rabbalshede	100	95 379	94 557
Dingleskogen Vind AB	556840-0864	Rabbalshede	100	111 219	111 219
Skaveröd Gurseröd Vind AB	556809-3453	Rabbalshede	100	156 085	–
Årjäng Nordväst Vind AB	556812-2666	Rabbalshede	100	116 485	–
Årjäng Sydväst Vind AB	556872-2804	Rabbalshede	100	172 102	–

Not 27 Obeskattade reserver

Moderbolaget		Driftsatta vindparker	
tkr	2013	2012	
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	2013-12-31	2012-12-31
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och banktillgodohavanden	135 140	88 922

Likvida medel – moderbolaget		
tkr	2013-12-31	2012-12-31
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och banktillgodohavanden	69 080	52 570

Likvidreglerade räntor	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Erhållen ränta	1 542	1 200	571	799
Erlagd ränta	-38 061	-33 481	-7 096	-5 389
Summa	-36 519	-32 281	-6 525	-4 590

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Av- och nedskrivningar	39 794	54 649	7 464	19 252
Reavinst vid försäljning av anläggningstillgångar	-5 330	-	-	-
Ineffektiv räntesäkring	1 489	-	-	-
Summa	35 953	54 649	7 464	19 252

Not 29 Händelser efter balansdagen

Rabbalshede Kraft har beviljats miljötillstånd för vindpark Lyrestad om upp till 8 vindkraftverk (25 MW), vindparken har vunnit laga kraft under januari 2014.

Not 30 Uppgifter om moderbolaget

Rabbalshede Kraft AB (publ.) är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte i Rabbalshede. Adressen till huvudkontoret är Marknadsvägen 1, 457 55 Rabbalshede. Koncernredovisningen för år 2013 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 2014. Moderbolagets och koncernens balans- och resultaträkningar blir föremål för fastställande vid årsstämman den 25 april 2014.

Rabbalshede den 3 april 2014

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 4 april 2014.
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 räkenskapsåret 2013. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 27–67.

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 2013 och av dess finansiella resultat 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 2013 och av dess finansiella resultat 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 balans-räkningen för moderbolaget och koncernen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Rabbalshede Kraft AB (publ.) för 2013.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

Uttalanden

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

Göteborg den 4 april 2014

Ernst & Young AB

Stefan Kylebäck
Auktoriserad revisor

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

Styrelse



Karl-Erling Trogen, f 1946.
Invald i Rabbalshede Krafts styrelse 2009, styrelseordförande sedan 2011.
Övriga uppdrag/befattningar: Styrelseordförande Elne Consulting AB och NBE Sweden AB.
Utbildning: Civilingenjör.
Antal aktier i Rabbalshede Kraft: 907 500 B-aktier med familj och bolag. Köpoptioner utfärdade av aktieägare motsvarande 200 000 B-aktier.



Karin Kronstam, f 1950.
Invald i Rabbalshede Krafts styrelse 2007.
Övriga uppdrag/befattningar: Styrelseordförande och VD Kamarilla AB. Styrelseledamot Fouriertransform AB och Praktiker-tjänst AB. Adjungerad styrelseledamot Volvresultat Försäkringsförening.
Utbildning: Socionom, Master of Business Administration.
Antal aktier i Rabbalshede Kraft: 43 550 B-aktier.



Anders Strålman, f 1953.
Invald i Rabbalshede Krafts styrelse 2011.
Övriga uppdrag/befattningar: VD och koncernchef Axfood AB. Styrelseledamot Svensk Dagligvaruhandel, Bergendahls El Holding AB, Svensk Handel AB samt Returpack Svenska AB.
Utbildning: Civilekonom.
Antal aktier i Rabbalshede Kraft: -



Reine Rosén, f 1951.
Invald i Rabbalshede Krafts styrelse 2007.
Övriga uppdrag/befattningar: Styrelseordförande i koncernen Ernst Rosén AB
Utbildning: Byggnadsingenjör.
Antal aktier i Rabbalshede Kraft: 345 000 A-aktier och 8 846 490 B-aktier med familj och bolag.



Fredrik Bergh Thorén, f 1976.
Invald i Rabbalshede Krafts styrelse 2007.
Övriga uppdrag/befattningar: Forskare vid Sahlgrenska Cancer Center vid Göteborgs universitet.
Utbildning: Docent, leg. apotekare
Antal aktier i Rabbalshede Kraft: 307 500 A-aktier och 5 175 000 B-aktier med familj och bolag.

Aktieinnehavet omfattar eget, makas/makes/sambo, syskon eller släkt i rakt upp- eller nedstigande led som juridisk person där personen har ett bestämmande inflytande.
Styrelsens innehav avser uppgifter per 2013-12-31

Ledande befattningshavare



Fredrik Samuelsson, Hans Svensson, Thomas Linnard, Martin Pettersen, Peter Bjelkengren, Stefan Söderling

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: 14 350 B-aktier med närstående

Peter Bjelkengren, f 1958

Inköps-, Drift- och Underhållsansvarig, anställd sedan 2010

Erfarenhet: Inköpskonsult 1997-2010, inköpsansvarig Wärtsilä Dieselkraftverksenheter 1992-1997, inköpare SAAB Automobile 1987-1992.

Utbildning: Gymnasial utbildning maskinteknik.

Antal aktier i Rabbalshede Kraft: -

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: -

Hans Svensson, f 1964

Bygg- och 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: 4 000 B-aktier.

Stefan Söderling, f 1973

Finans och Business controller, anställd sedan 2010

Erfarenhet: Ekonomichef på Cargotec AB (MacGregor-RoRo) 2009-2010, ekonomichef- och konsult för bolag till Sjätte AP-fonden AB 2006-2009, controller på AB Volvo 2003-2006

Utbildning: Ekonomie magisterexamen

Antal aktier i Rabbalshede Kraft: -

Martin Pettersen, f 1982

Projekteringsansvarig, anställd i bolaget sedan 2008

Erfarenhet: Försäljningsingenjör Omron Electronics

Utbildning: Försäljnings- och marknadsekonom

Antal aktier i Rabbalshede Kraft: 48 350 B-aktier.

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

Ledningens innehav avser uppgifter per 2013-12-31

Revisor

Vid årsstämman 25 april 2013 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

Avkastning på eget kapital

Periodens nettoresultat/genomsnittligt eget kapital

Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat före skatt plus finansiella kostnader/genomsnittligt sysselsatt kapital

Balansomslutning

Totala tillgångar

EBIT

Rörelseresultat före finansiella poster och skatt

EBIT marginal

EBIT i procent av nettoomsättningen exkl. försäljning projekt

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar

EBITDA marginal

EBITDA i procent av nettoomsättningen exkl. försäljning projekt

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier

IRR

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

Nettoskuld

Räntebärande skulder minus likvida medel

Resultat per aktie

Resultat efter skatt dividerat med antal aktier

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder / eget kapital

Soliditet

Eget kapital som andel av balansomslutningen

Sysselsatt kapital

Balansomslutning minus icke räntebärande skulder

Elcertifikat

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

EPA (Electricity Certificates Purchase Agreement)

Ett fast pris för varje producerad kWh för elcertifikat

Fullasttimmar

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

IKN

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

Installerad effekt

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

Kvotkurva

Kurvan visar de årliga elcertifikatkvoterna åren 2012 till 2035.

MKB

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

Normalår

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

PPA (Power Purchase Agreement)

Ett fast pris för varje producerad kWh för el

SODAR

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

Spotmarknad/spotpris

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

Systempris

Ett sammanvägt spotpris på Nord Pool Spot

Terminsmarknad/terminspris

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

Utsläpps rätt

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

Vindpark

Samling vindkraftverk placerade i grupp inom ett avgränsat område

Enheter

Energi anges i kilowattimmar (kWh) när det gäller elförbrukning 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

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