



Årsredovisning 2021



# Investera i framtiden med Arise

Arise är en av Sveriges ledande oberoende aktörer inom förnybar energi. Arise hanterar hela värdekedjan – från prospektering och tillståndshantering till finansiering, byggnation, försäljning och långsiktig förvaltning av förnybar elproduktion.

## Kalendarium

ARISE ÅRSSTÄMMA 2022  
Årsstämman hålls den 4 maj

## EKONOMISK INFORMATION 2022

4 maj • Årsstämma  
4 maj • Delårsrapport första kvartalet  
19 juli • Delårsrapport andra kvartalet  
9 november • Delårsrapport tredje kvartalet  
16 februari 2023 • Delårsrapport fjärde kvartalet

## DISTRIBUTION AV ÅRSREDOVISNING 2021

Årsredovisningen finns tillgänglig på vår hemsida [www.arise.se](http://www.arise.se). Den skickas ut per post till aktieägare som har anmält till bolaget att de önskar erhålla den. Den som önskar erhålla tryckt exemplar är välkommen att beställa via [info@arise.se](mailto:info@arise.se) eller via telefon 010-450 71 22.



## Innehållsförteckning

Året i sammandrag	• 4
Detta är Arise	• 6
Portföljöversikt	• 8
VD har ordet	• 10
Marknad	• 12
Våra segment – Development, Production, Solutions	• 16
Hållbarhetsrapport	• 20
Förvaltningsberättelse	• 32
Koncernens resultaträkning	• 42
Koncernens rapport över totalresultatet	• 42
Koncernens balansräkning	• 43
Koncernens kassaflödesanalys	• 44
Koncernens eget kapital	• 46
Definitioner nyckeltal	• 46
Koncernens noter	• 47
Moderbolagets resultaträkning	• 76
Moderbolagets balansräkning	• 77
Moderbolagets kassaflödesanalys	• 78
Moderbolagets eget kapital	• 79
Moderbolagets noter	• 80
Revisionsberättelse	• 87
Bolagsstyrningsrapport	• 92
Ägarförhållande	• 96
Arise styrelse	• 98
Arise koncernledning	• 99
Årsstämma och kalendarium 2022	• 100
Finansiell information i sammandrag	• 102
Översikt över vindkraftparker	• 103

# Året i sammandrag

VÄSENTLIGA HÄNDELSER 2021

## Q1

- Arise accelererar den gröna omställningen med ny tillväxtplan fram till 2025 innehållande bl.a. satsning på storskaliga solkraftprojekt i Polen och Storbritannien.
- Från och med 1 januari 2021 redovisas tre segment; Development, Production och Solutions.

## Q2

- Daniel Johansson meddelade styrelsen att han önskar sluta som VD för Arise och Per-Erik Eriksson, Operativ chef, utsågs till tillförordnad VD fram tills ny VD rekryterats.

## Q3

- Försäljningen av vindkraftprojekten Ranasjö- och Salsjöhöjden, totalt 242 MW, genomfördes.
- Arise och Hällefors Tierp Skogar ingick ett partnerskap för att stärka elförsörjningen av Mellansverige. Potentialen bedöms uppgå till mer än 1500 MW ny vindkraft.
- Miljötillstånd för projektet Kölvallen, vårt största projekt hittills (ca 300 MW), vann laga kraft.

## Q4

- Per-Erik Eriksson, tidigare operativ chef och tillförordnad VD, utsågs till ny VD.
- Linus Hägg meddelade att han beslutat lämna sin position som Finansdirektör.
- Hans Carlsson, f.n. VD för SiemensGamesa Renewables Sverige AB, anställs som COO och vice VD med tillträde den 1 mars 2022.



DETTA ÄR ARISE

# Vi ska utveckla förnybar energi för en hållbar framtid!

- Vi är ett ledande och oberoende företag som förverkligar grön energi.
- Vi är 30 st. engagerade medarbetare som brinner för att få vara delaktiga i utvecklingen av förnybar energi.
- Vi prospekterar, bygger, säljer och förvaltar förnybar elproduktion.
- Vi erbjuder finansiella partners att investera i grön elproduktion med attraktiv avkastning.
- Vi har en lovande projektportfölj om ca 2 600 MW i Sverige, Norge och Skottland och jobbar aktivt med nya solkraftprojekt i England och Polen.
- Vi har över 1 400 MW under förvaltning i Sverige, Norge och Finland.
- Vi har 10 egenägda vindkraftparker i södra Sverige, totalt 139 MW.



# Arise portföljöversikt

## Egenägda vindkraftparker

### 1. OXHULT, LAHOLMS KOMMUN

Verktyp: Vestas V90  
Antal: 12  
Årlig produktion: 56,8GWh  
Driftsatt år: 2009

### 2. RÅBELÖV, KRISTIANSTAD KOMMUN

Verktyp: Vestas V90  
Antal: 5  
Årlig produktion: 22,8GWh  
Driftsatt år: 2010

### 3. BRUNSMO, KARLSKRONA KOMMUN

Verktyp: GE 2,5 XL  
Antal: 5  
Årlig produktion: 24,5GWh  
Driftsatt år: 2010

### 4. KÅPHULT, LAHOLMS KOMMUN

Verktyp: GE 2,5XL  
Antal: 7  
Årlig produktion: 40,6GWh  
Driftsatt år: 2010/2011

### 5. FRÖSLIDA, HYLTE KOMMUN

Verktyp: GE 2,5XL  
Antal: 9  
Årlig produktion: 55,4GWh  
Driftsatt år: 2011

### 6. IDHULT, MÖNSTERÅS KOMMUN

Verktyp: Vestas V90  
Antal: 8  
Årlig produktion: 36,2GWh  
Driftsatt år: 2011

### 7. SÖDRA KÄRRA, ASKERSUNDS KOMMUN

Verktyp: Vestas V100  
Antal: 6  
Årlig produktion: 37,4GWh  
Driftsatt år: 2011/2012

### 8. BLEKHEM, VÄSTERVIKS KOMMUN

Verktyp: Vestas V100  
Antal: 6  
Årlig produktion: 30,1GWh  
Driftsatt år: 2011/2012

### 9. GETTNABO, TORSÅS KOMMUN

Verktyp: Vestas V90  
Antal: 6  
Årlig produktion: 30,3GWh  
Driftsatt år: 2011

### 10. SKÄPPENTORP, MÖNSTERÅS KOMMUN

Verktyp: Vestas V112  
Antal: 1  
Årlig produktion: 8,5GWh  
Driftsatt år: 2012

## Vindkraftparker under förvaltning

### 12. STJÄRNARP, HALMSTADS KOMMUN

Verktyp: Vestas V100  
Antal: 3  
Driftsatt år: 2013  
Ägare: KumBro Vind AB

### 13. BROTORP, MÖNSTERÅS KOMMUN

Verktyp: Vestas V126  
Antal: 14  
Driftsatt år: 2015  
Ägare: Fonder förvaldade av Equitix

### 14. STORRUN, KROKOMS KOMMUN

Verktyp: Nordex N90  
Antal: 12  
Driftsatt år: 2009  
Ägare: Fonder förvaldade av Whitehelm Capital

### 15. SKOGBY, LAHOLMS KOMMUN

Verktyp: Vestas V100  
Antal: 4  
Driftsatt år: 2013  
Ägare: Fonder förvaldade av Allianz Global Investors

### 16. MOMBYÅSEN, SANDVIKENS KOMMUN

Verktyp: Vestas V126  
Antal: 10  
Driftsatt år: 2016  
Ägare: Fonder förvaldade av Allianz Capital Partners

### 17. RYSSBOL, HYLTE KOMMUN

Verktyp: Vestas V110  
Antal: 6  
Driftsatt år: 2016  
Ägare: KumBro Vind AB

### 18. BOHULT, HALMSTADS KOMMUN

Verktyp: GE 1,6-100  
Antal: 8  
Driftsatt år: 2014  
Ägare: Fonder förvaldade av Allianz Global Investors

### 19. EKEBY, KUMLA KOMMUN

Verktyp: Senvion MM100  
Antal: 3  
Driftsatt år: 2016  
Ägare: KumBro Vind AB

### 20. TELLENES, ROGALAND, NORGE

Verktyp: Siemens SWT-3,2MW  
Antal: 50  
Driftsatt år: 2017  
Ägare: Fonder förvaldade av BlackRock

### 21. SVARTNÄS, FALU KOMMUN

Verktyp: Vestas V136  
Antal: 32  
Driftsatt år: 2019  
Ägare: Fonder förvaldade av BlackRock

### 22. ÖVERTURINGEN, ÄNGE KOMMUN

Verktyp: Siemens SWD-DD-130  
Antal: 56  
Driftsatt år: 2020  
Ägare: Red Rock Power/ CapMan Group

### 23. BRÖCKLINGBERGET, BRÄCKE KOMMUN

Verktyp: Siemens SWT-DD-142  
Antal: 11  
Driftsatt år: 2020  
Ägare: Fonder förvaldade av re:capglobal investors

### 24. ENVIKSBERGET, FALU KOMMUN

Verktyp: Siemens SWT-DD-142  
Antal: 9  
Driftsatt år: 2020  
Ägare: Fonder förvaldade av BlackRock

### 26. SKAFTÅSEN, HÄRJEDALENS KOMMUN

Verktyp: Siemens SG-6,6-155  
Antal: 35  
Driftsättning: 2022  
Ägare: Fonder förvaldade av Foresight Group LLP

### 27. RANASJÖ- & SALSJÖ- HÖJDEN, SOLLEFTEÅ KOM- MUN

Verktyp: Siemens SG-6,2  
Antal: 39  
Driftsättning: 2024  
Ägare: TRIG & Fonder förvaldade av InfraRed

### 33. ULLAVI, HALLSBERG KOMMUN

Verktyp: Vestas V100  
Antal: 3  
Driftsatt år 2016  
Ägare: KumBro Vind AB

### 34. HÄSTHALLA, LID- KÖPING/SKARA KOMMUN

Verktyp: Enercon E82 E2  
Antal: 4  
Driftsatt år: 2012  
Ägare: Fonder förvaldade av Allianz Global Investors

### 35. HIRVINEVA, LIMINKA, FINLAND

Verktyp: Nordex N149  
Antal: 4  
Driftsatt år: 2020  
Ägare: Fonder förvaldade av BlackRock

## Vindkraftparker under byggnation

### 26. SKAFTÅSEN, HÄRJEDALENS KOMMUN

Verktyp: Siemens SG-6,6-155  
Antal: 35  
Driftsättning: 2022  
Ägare: Fonder förvaldade av Foresight Group LLP

### 27. RANASJÖ- & SALSJÖ- HÖJDEN, SOLLEFTEÅ KOMMUN

Verktyp: Siemens SG-6,2  
Antal: 39  
Driftsättning: 2024  
Ägare: TRIG & Fonder förvaldade av InfraRed

## Projekt under utveckling, sen fas

### 28. FASIKAN, BRÄCKE KOMMUN

Status: Tillståndsgivet  
Antal: 15  
Tidplan, prognos: 2022

### 29. KÖLVALLEN, LJUSDAL KOMMUN

Status: Tillståndsgivet  
Antal: 42  
Tidplan, prognos: 2022

### 30. FINNÄBERGET, RAGUNDA OCH SOLLEFTEÅ KOMMUNER

Status: Tillståndsprcess  
Antal: 25  
Tidplan, prognos: 2023

### 31. LEBO, VÄSTERVIK KOMMUN

Status: Tillståndsgivet  
Antal: 5  
Tidplan, prognos: 2022

### 32. TORMSDALE, SKOTTLAND

Status: Tillståndsprcess  
Antal: 12  
Tidplan, prognos: 2023-2024

## Projekt under utveckling, tidig fas

### ELOMRÅDE 2

Antal: Ca 18  
Tidplan, prognos: 2024-2025

### ELOMRÅDE 3

Antal: Ca 8  
Tidplan, prognos: 2023-2024

### ELOMRÅDE 4

Antal: Ca 3  
Tidplan, prognos: 2024-2025

### NORGE

Antal: Ca 30  
Tidplan, prognos: 2024-2025

### SKOTTLAND

Antal: Ca 20-30  
Tidplan, prognos: 2024-2025

### HT SKOGAR

Antal: ca 250  
Tidplan, prognos: 2027-2028



## Sålda vindkraftparker

- 11. JÄDRAÅS, OCKELBO KOMMUN**  
Verktyp: Vestas V112  
Antal: 66  
Driftsatt år: 2012/2013  
Ägare: TRIG.

---

- 12. STJÄRNARP, HALMSTAD KOMMUN**  
Verktyp: Vestas V100  
Antal: 3  
Driftsatt år: 2013  
Ägare: KumBro Vind AB

---

- 13. BROTORP, MÖNSTERÅS KOMMUN**  
Verktyp: Vestas V126  
Antal: 14  
Driftsatt år: 2015  
Ägare: Fonder förvaldade av Equitix

---

- 15. SKOGABY, LAHOLMS KOMMUN**  
Verktyp: Vestas V100  
Antal: 4  
Driftsatt år: 2013  
Ägare: Fonder förvaldade av Allianz Global Investors

---

- 16. MOMBYÅSEN, SANDVIKENS KOMMUN**  
Verktyp: Vestas V126  
Antal: 10  
Driftsatt år: 2016  
Ägare: Fonder förvaldade av Allianz Capital Partners

---

- 17. RYSSBOL, HYLTE KOMMUN**  
Verktyp: Vestas V110  
Antal: 6  
Driftsatt år: 2016  
Ägare: KumBro Vind AB

---

- 18. BOHULT, HALMSTADS KOMMUN**  
Verktyp: GE 1,6-100  
Antal: 8  
Driftsatt år: 2014  
Ägare: Fonder förvaldade av Allianz Global Investors

---

- 21. SVARTNÄS, FALU KOMMUN**  
Verktyp: Vestas V136  
Antal: 32  
Driftsatt år: 2019  
Ägare: Fonder förvaldade av BlackRock

---

- 23. BRÖCKLINGBERGET, BRÄCKE KOMMUN**  
Verktyp: Siemens SWT-DD-142  
Antal: 11  
Driftsättning: 2020  
Ägare: Fonder förvaldade av re:cap global investors

---

- 24. ENVIKSBERGET, FALU KOMMUN**  
Verktyp: Siemens SWT-DD-142  
Antal: 9  
Driftsatt: 2020  
Ägare: Fonder förvaldade av BlackRock

---

- 25. SOLBERG, ÖRNSKÖLDSVIKS KOMMUN**  
Verktyp: Vestas V126  
Antal: 22  
Driftsatt år: 2018  
Ägare: Fortum och Skellefteå Kraft

---

- 26. SKAFTÅSEN, HÄRJEDALENS KOMMUN**  
Verktyp: Siemens SG-6,6-155  
Antal: 35  
Driftsättning: 2022  
Ägare: Fonder förvaldade av Foresight Group LLP

---

- 27. RANASJÖ- & SALSJÖ-HÖJDEN, SOLLEFTEÅ KOMMUN**  
Verktyp: Siemens SG-6,2  
Antal: 39  
Driftsättning: 2024  
Ägare: TRIG & Fonder förvaldade av InfraRed



VD HAR ORDET

# 2021 – ett av de mest händelserika åren i de europeiska elmarknadernas historia

Året började med mer normala elmarknader som sedan eskalerade, till stor del drivet av geopolitik och gasleveranser från Ryssland. Naturgaspriserna i Europa och även handeln med utsläppsrätter (CO<sub>2</sub>) nådde rekordnivåer, vilket drivit extrema elpriser över hela Europa som också starkt påverkat den nordiska elmarknaden.

Jag kan konstatera att bolaget gör ett historiskt bra resultat. Det är glädjande att produktionen nu bidrar positivt, vilket är resultatet av ett uthålligt och framgångsrikt arbete med att förbättra bolagets finansiella status till nuvarande med lågt belånade produktionstillgångar. Vi jobbar vidare i linje med vår nya tillväxtplan fram till 2025 som innebär diversifiering avseende geografier och teknologi vilket vi förväntar oss kunna se resultat av under 2022.

Vi har höga förväntningar för 2022 vad gäller försäljningen av projekt Kølwallen och att våra produktionstillgångar ska leverera starka kassaflöden. Bolaget har aldrig haft så många megawatt under byggnation och i sen utvecklingsfas. Arise är väl positionerat inför framtiden, vi visar lönsamhet, har god utveckling i våra affärer och inte minst en stark projektportfölj för framtiden.

Turbulensen i de europeiska elmarknaderna har satt sin prägel på andra halvåret med, förutom rekordhöga prisnivåer, extrema prisskillnader mellan prisområden och stora dygnsvariationer.

Höga elpriser är generellt till elproducenternas fördel, men den extrema situationen vi erfarit under året har även inneburit stora utmaningar för prissäkringsstrategier med den höga volatiliteten i marknaden både vad gäller prisdifferenser under dygnet och i längre tidsperspektiv.

Vår produktion har varit under budget 2021, främst till följd av låga vindhastigheter, men vi har kompenserats av de höga priserna vilket medfört att vår produktion i SE4 och SE3 bidragit till ett positivt resultat. Även om våra realiserade priser under tredje och fjärde kvartalet varit betydligt under marknadsmedel, beroende på volatilitet i timpriserna och prissäkringar, så har dessa ändå varit på rekordnivå.

Under året genomfördes försäljningen av projekt Ranasjö-Salsjö, avtal tecknades med HT-skogar avseende utveckling av nya parker i prisområde 3, miljötillståndet för Kølwallen vann laga kraft under sommaren och vi fick även klart med elanslutning för Lebo-projektet. Vi genomför förberedelser för att kunna erbjuda Kølwallen turn-key till marknaden dvs. att i samband med att projektet säljs ska Arise kunna stå för finansieringen av projektet under byggfasen och lämna över det till kund först när det är driftsatt. Detta är strategiskt viktigt då det öppnar upp för ökad konkurrens om projektet, vilket vi tror kommer leda till ännu högre vinstpotential. Möjligheten att kunna erbjuda projekt turn-key är ytterligare ett verktyg för ökat värdeskapande inom vår utvecklingsverksamhet.

Vi ser en fortsatt stark investerarmarknad för nya projekt. Prisprognoserna har gradvis vänt uppåt och tillgången på byggfärdiga projekt bedöms begränsad vilket är värde drivande för vår projektportfölj. Den senaste marknadsutvecklingen stärker ytterligare efterfrågan av förnybar kraftproduktion.

Vi har utmaningar med ökade investeringskostnader bl.a. drivet av kostnaderna för råvaror, komponenter och transporter men givet en stark marknad för nya projekt har vi sammantaget en optimistisk syn på lönsamheten.

Vi har haft förändringar i koncernledningen under året då tidigare VD, Daniel Johansson, beslutade att lämna bolaget under 2021. Senare under 2021 valde även den förra CFO:n Linus Hägg, att avsluta sin anställning. Ett stort tack till dessa båda som varit starkt delaktiga i att vi lyckats vända bolaget till nuvarande status. Den nya koncernledningen börjar ta form. En ny operativ chef och vice VD samt en ny CFO har rekryterats och tillträtt under mars 2022. Vi stärker upp organisationen, för att leverera på den nya strategin, med en ny koncernfunktion "Affärsutveckling och M&A".

Arise har etablerat ett grönt finansieringsramverk, vilket är validerat av Cicero Shades of Green och har tilldelats en "dark green shade". Under detta finansieringsramverk kan Arise inkludera befintliga lån, framtida lån och obligationer, vilket stärker vår profil som ett hållbart bolag.

Nuvarande marknadsläge har bidragit till ökat intresse från media och politisk debatt avseende den framtida elförsörjningen. Förhoppningsvis kan diskussionen hållas på en saklig nivå med helhetsperspektiv där även ekonomiska förutsättningar och tidsaspekter vägs in. Det finns förutsättningar för att utveckla och realisera mer landbaserad vindkraft utan subventioner och ett stort antal investerare med kapital avsatt för förnybar energi. Tragedin med Rysslands angrepp på Ukraina har först av allt lett till omfattande lidanden och kommer också sannolikt fortsatt att leda till ekonomiska och geopolitiska konsekvenser som påverkar i stort sett all verksamhet. Vi ser också som en följd stigande energipriser och att frågan om leveranssäkerhet inom EU och dess beroende av länder hamnat i fokus. Detta blir ytterligare en drivkraft för utvecklingen av lokal förnybar kraftproduktion. Arise kommer att aktivt bidra till en hållbar framtid genom att utveckla och realisera ny förnybar elproduktion till nytta för klimatet och utbudet av kraft i elmarknaden.



Halmstad i mars 2022  
Per-Erik Eriksson  
VD Arise AB

MARKNAD

# Ett elmarknadsår för historieböckerna





### UTVECKLING FÖR NORDISK VINDKRAFT

Utbyggnadspotentialen för den nordiska vindkraften är fortsatt stark, även om den politiska situationen skapar betydande hinder inom flera möjliga projektområden och den polariserade debatten om elsystemets fortsatta utveckling skapar onödiga motsättningar. Med ett kaotiskt år på elmarknaden bakom oss framstår det som tydligt att ett välfungerande och konkurrenskraftigt elsystem kräver både fortsatt utveckling av den förnybara kraftproduktionen, utökade satsningar på baskraft och balanskraft samt inte minst en skyndsam utbyggnad av det svenska transmissionsnätet.

Intresset från investerare är alltså stort och även om räntorna stigit en aning från kraftigt nedpressade pandemiska nivåer så är investeringar i förnybar energi fortsatt attraktiva. De närmaste åren kommer det fortsatt att finnas goda investeringsmöjligheter i den nordiska marknaden, men fram emot 2025 och därefter ser det i dagsläget ut att bli tunnare med nya investeringsprojekt. Här behöver samhälle och politik stödja intresset av fortsatt värdeskapande satsningar som möjliggör en expansiv utveckling av den nordiska kraftproduktionen och därmed indirekt en konkurrenskraftig grund för en tillväxtdriven grön omställning.

Klimatutmaningen blir alltmer uppenbar och fossila energikällor fortsätter att ersättas med förnybar energi, även under år som 2021 med generellt svaga vindhastigheter. För 2021 bedöms vindkraftproduktionen i Sverige ha uppgått till nästan 28 TWh, vilket var huvudsakligen oförändrat jämfört med 2020, svagare vindar satte därmed tillfälligt stopp för volymökningen trots den alltså ökande installerade vindkraft-effekten.

Elproduktionen från vindkraft förväntas alltså öka snabbt framöver i takt med att nya projekt tas i drift och till 2025 bedömer branschföreningen Svensk Vindenergi att normalproduktion från svensk vindkraft kommer att närma sig 50 TWh.

Potentialen för fortsatt utbyggnad bedöms vara mycket god och utbyggnaden av landbaserad vindkraft sker nu helt utan subventioner. Det finns i dagsläget inget som tyder på att utbyggnadstakten kommer att avta under de närmaste åren och ingenting som hindrar en fortsatt utbyggnad även på längre sikt. För detta krävs en stark politisk vilja och mod att lösa de hinder som idag finns för att åstadkomma en snabbare utbyggnad.

### ELCERTIFIKAT OCH URSPRUNGSGARANTIER

Målet för elcertifikatsystemet om att öka den förnybara elproduktionen med 46,4 TWh mellan åren 2012 och 2030 uppnåddes under årets första kvartal. I juni kom sedan beslutet om att stoppdatumet inte flyttas fram utan att elcertifikatsystemet avslutas 2035 och stängs för produktionsanläggningar

som tas i drift efter utgången av 2021. I slutet av tredje kvartalet uppgick normalårsproduktionen i anläggningar som ingår i målet till över 49 TWh och det är därmed uppenbart att stoppregeln i praktiken blir meningslös då systemet kommer att dras med en omfattande överproduktion under sin resterande livslängd.

Elcertifikatsystemet har nu gått in i en ny fas där Energimyndigheten har fått i uppdrag att följa marknadens funktion och utreda om det finns behov av åtgärder för att marknaden ska fungera väl även efter införandet av ett stoppdatum. Energimyndigheten ska även analysera de administrativa kostnaderna för att upprätthålla systemet fram till dess att det avslutas, ett uppdrag som ska redovisas under första halvåret 2022.

Marknadspriserna har fortsatt att falla under året och ligger i nuläget till synes stabilt under 2 SEK per elcertifikat över hela terminskurvan. Hanteringen av elcertifikat kommer nu alltmer att gå över till en rent administrativ fråga där värdet över tid förväntas sträva mot nollpunkten.

Samtidigt som elcertifikaten har rört sig stadigt nedåt så har intresset för ursprungsgarantier fortsatt att växa och förväntas framöver att vara en viktigare inkomstkälla för förnybara kraftproducenter. Efterfrågan från aktörer som väljer att köpa ursprungsgarantier i syfte att grönmärka sin elförbrukning har vuxit de senaste åren. Prisnivån på ursprungsgarantier klättrade stadigt under 2021 och handlades vid årsskiftet närmare 2 EUR per garanti för de kommande åren, en prisnivå som ger ett tydligt avtryck i både investeringskalkyler och intäkter för vindkraftproducenter.

## ELPRISUTVECKLING

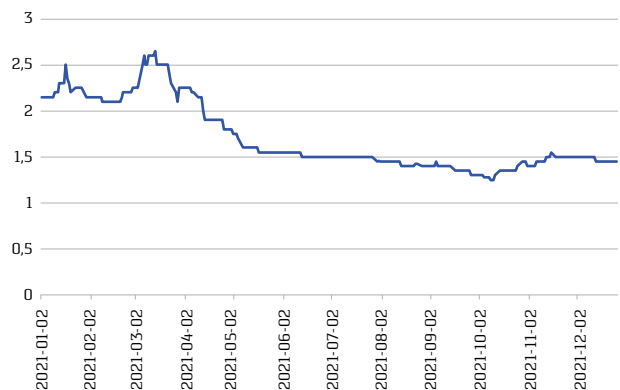
Spotpriset på el som hållit sig på relativt höga nivåer under största delen av 2021 formligen exploderade under årets avslutning. Svaga vindar och låg nederbörd har bidragit till den höga prisnivån, men huvudförklaringen till prisupp-

gången ligger i de extrema prisökningar på naturgas i Europa som har skett under året.

När gaspriserna var som högst inför julhelgen summerades prisuppgången på årsbasis till över 1 000 % vilket även sammanföll med elpriser på över €400/MWh i både södra Sverige och i stora delar av Europa. Gaskrisen inleddes dock redan under inledningen av året med låga lagernivåer ut ur föregående vinter, samt svaga leveranser från Ryssland under inmatningssäsongen. Ovanpå detta kom en kylig och vindfattig inledning av innevarande vinter samt ännu lägre leveranser från Ryssland och deras mobilisering vid Ukraina, som medförde en krisartad reaktion i marknaden under årets avslutning. De skenande gaspriserna har även dragit med kolpriser och utsläppsätter i en kraftigt uppåtriktad prisrörelse vilket spår på effekten på marginalkostnaden för kraftproduktion på kontinenten och även smittar av sig på den nordiska elprissättningen.

Terminsprisutvecklingen för el i Norden har följt med spotpriserna uppåt, men prisuppgången har varit betydligt mindre dramatisk för terminskontrakten. Prisskillnaden mellan Norden och övriga Europa har fortsatt varit mycket hög, där Norden generellt har släpat efter med lägre termins-

## Certifikatmarknaden, spot SEK/MWh



## Historiskt systempris (2015–2021)

EUR/MWh



Källa: Macrobond, Nord Pool Spot

priser än i övriga Europa. Även prisskillnaden inom Norden har ökat där de sydligare elområdena blivit mer beroende av den kontinentala prissättningen, medan de nordliga områdena hålls nere av begränsningar i överföringskapaciteten söderut.

Den begränsade överföringskapaciteten slår i dagsläget kraftigt mot producenter i norr och mot konsumenter i syd. Utvecklingen har huvudsakligen gått i fel riktning den senaste tiden då förändrade flöden inom elsystemet medfört ökade begränsningar i överföringen inom Sverige och mot kringliggande länder. Svenska Kraftnät har i denna fråga ett omfattande arbete framför sig, att med alla möjliga medel nu skyndsamt hantera situationen på ett samhälls-ekonomiskt optimalt sätt.

Blickar vi framåt så ser vi i dagsläget en avstannande investeringstakt i ny landbaserad vindkraft framåt mitten av 20-talet, huvudsakligen till följd av brist på nya projekt-tillstånd, samtidigt som elektrifieringen tar fart på riktigt under samma tidsperiod. Behovet av fortsatta och kraftiga investeringar i förnybar energi ter sig som uppenbart, men om omfattningen av elektrifieringen ska bli verklighet krävs även politiskt långsiktiga och gynnsamma spelregler för de aktörer och investerare som ska bidra till omställningen. Norden i allmänhet och kanske Sverige i synnerhet har alla möjligheter att välkomna nya elintensiva industrier, men det gäller att samhället sluter upp runt dessa möjligheter då investeringarna annars riskerar att hamna i andra länder med färre byråkratiska hinder och i värsta fall även sämre miljömässig prestanda.

Arise har en positiv syn på sina affärsmöjligheter och prisutvecklingen på den nordiska marknaden, men ser också att vi har stora hinder att överkomma för att på bästa möjliga sätt kunna bidra till den fortsatta transformationen mot ett hållbart samhälle.

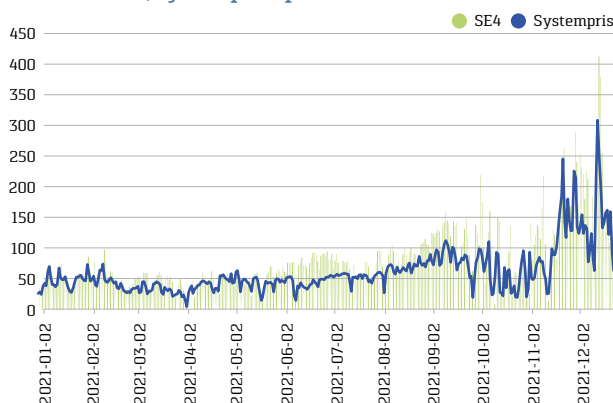
(Källor: Energimyndigheten, NVE, Energiföretagen och Svensk Vindenergi).



Elmarknaden, termin 2022 (system), EUR/MWh



Elmarknaden, systempris spot EUR/MWh



VÅRA SEGMENT

# Development Production Solutions

Från och med 1 januari 2021 redovisas tre segment; Development, Production och Solutions.

## Development

I detta segment rapporteras bolagets utvecklings- och entreprenadverksamhet. Vi har en lovande projektportfölj om totalt ca 2 600 MW vindkraft i Sverige, Norge och Skottland. Portföljen är indelad i projekt i sen utvecklingsfas, totalt ca 607 MW, och projekt i tidig utvecklingsfas, totalt mer än 2 000 MW. Bolaget arbetar aktivt med att öka projektportföljen vad avser framförallt vind i Norden samt solkraft i Polen och Storbritannien.

I arbetet med att utveckla projektportföljen screenar Arise en mängd olika tänkbara projekt. Den absoluta merparten av de projekt som screenas kvalificerar sig inte vidare för utvecklingsarbete då de inte lever upp till de strikta krav vi ställer på projekt vad avser vind- och solförhållanden, tillståndsrisker, elnätskapacitet och en bedömning av ekonomisk potential. För projekten i tabellen på sidan bredvid bedöms nämnda huvudfaktorer vara lovande. Enskilda projekt kan riskera att inte bli av men den samlade projektportföljen representerar potentiellt stora värden för bolaget normalt sett, med relativt låg kapitalbindning och risk.

Byggnation av Skaftåsen fortsatte under året och projektet förväntas vara färdigställt under tredje kvartalet 2022, vilket innebär en försening jämfört med ursprunglig plan och prognos i tredje kvartalet 2021. Vissa fördröjningar har uppstått för elanslutningen vilket tillsammans med ytterligare förseningar kommer påverka slutbetalningen. Bolaget förväntar sig fortsatt en tilläggsköpeskilling men den förväntade storleken på denna innebär att ingen ytterligare vinstavräkning förväntas ske för projektet.

Försäljningen av vindkraftprojekten Ranasjö- och Salsjöhöjden, tillsammans totalt 242 MW, till TRIG (The Renewable Infrastructure Group Limited) och fonder förvaltade av InfraRed genomfördes under året vilket förväntas ge en positiv resultateffekt om totalt cirka SEK 135 mkr under åren 2021 till 2024, varav cirka SEK 55 mkr har redovisats under 2021.

Vår nya strategi med diversifiering av geografier och teknologi är i process med solprojekt i England och Polen. I England har vi startat upp ett storskaligt greenfieldprojekt där vi utreder möjlig elanslutning. Projektet har potential att



## Skogaby vindkraftpark

Projekt – sen utvecklingsfas	Status	Storlek	Tidplan, prognos	Vinstpotential
Lebo	Tillståndsgivet	5 WTGs/30 MW	2022	Bra
Fasikan	Tillståndsgivet	15 WTGs/90 MW	2022	Bra till utmärkt
Kölvallen	Tillståndsgivet	42 WTGs/277 MW	2022	Utmärkt
Finnåberget	Tillståndsprocess	25 WTGs/150 MW	2023	Bra till utmärkt
Tormsdale	Tillståndsprocess	12 WTGs/60 MW	2023–2024	Utmärkt
<b>Totalt</b>		<b>99 WTGs/607 MW</b>		
Projekt – tidig utvecklingsfas		Storlek	Tidplan, prognos	
SE 2		18 WTGs/-110 MW	2024–2025	
SE 3		8 WTGs/-50 MW	2023–2024	
SE 4		3 WTGs/-20 MW	2024–2025	
Norge		30 WTGs/-200 MW	2024–2025	
Skottland		20-30 WTGs/-150 MW	2024–2025	
HT Skogar		~250 WTGs/-1 500 MW	2027–2028	
<b>Totalt</b>		<b>&gt;300 WTGs/&gt; 2 000 MW</b>		



bli ett av de största någonsin i England. I Polen är vi i diskussion avseende förvärv av projekt i olika faser.

Under 2021 ingick Arise och Hällefors Tierp Skogar (HT Skogar) ett partnerskap där vi gemensamt har identifierat en spännande möjlighet att bygga ut mer än 1 500 MW vindkraft på marker som ägs av HT Skogar. Projektområdena ligger i SE3 och är strategiskt viktiga områden för ny vindkraft, nära flera större städer som Stockholm och Uppsala samt andra delar av Mälardalen. Projektutvecklingsarbetet har startats upp och vi räknar med att det tar ca 5–7 år innan vi ser konkreta projekt. I och med detta samarbete ökade vi utvecklingsportföljen till mer än 2 600 MW.

Kölvallen i Ljusdals kommun är vårt hittills största projekt (42 turbiner) och ett projekt som bolaget arbetat med i nästan 10 år. Det är därför otroligt glädjande att vi i augusti 2021 äntligen fick beskedet att tillståndet vunnit laga kraft. Vi har nu fullt fokus på att genomföra en projekt-försäljning med målet att stänga affären under sommaren 2022. Projektet löper hittills enligt plan, vi har tecknat elanslutningsavtal och upphandlingarna är i slutfas. Vi ser fortsatt utmaningar med ökade investeringskostnader bl. a. drivet av kostnaderna för råvaror, komponenter och transporter, men vi har också en stark marknad för nya projekt. Samtidigt genomför vi förberedelser för att kunna erbjuda Kölvallen turn-key till marknaden, dvs. att i samband med att projektet säljs ska Arise kunna stå för finansieringen av projektet under byggfasen och lämna över det till kund först när det är driftsatt. Detta är strategiskt viktigt då det öppnar upp för ökad konkurrens om projektet, vilket vi tror kommer leda till ännu högre vinstpotential. Möjligheten att kunna erbjuda projekt turn-key är ytterligare ett verktyg för ökat värdeskapande inom vår utvecklingsverksamhet. Sammantaget har vi en mycket optimistisk syn på lönsamheten för projektet Kölvallen.

Lebo är ett mindre projekt om 5 turbiner i Västerviks kommun, prisområde 3. Här planerar vi att bygga parken i egen bok med byggstart under 2022 och driftsättning första kvartalet 2024.

Vi har haft en del motgångar avseende Skottfjället, 8 turbiner, i Munkedals kommun. Projektet fick positivt besked om tillstånd efter att kommunen tillstyrkt projektet men i efterhand bestämde kommunstyrelsen att utan dialog och starka sakskaal dra tillbaka sin tillstyrkan. Detta är självklart anmärkningsvärt och understryker nödvändigheten av att skapa förutsättningar för industrin att kunna bidra med lösningar både vad gäller klimatfrågan och för utbudet av kraft på elmarknaden. Arise beslutade efter att ha fått ta del av beslutet att dra tillbaka sin tillståndsansökan för att avvakta utfallet i kommande val.

I Tormsdale, vårt projekt i Skottland, har vi nu lämnat in tillståndsansökan och ansökan om elanslutning, totalt 12 turbiner. Projektet har extremt goda vindförutsättningar



och vi har goda förhoppningar om att kunna realisera projektet inom 1–2 år.

Tillståndet för vårt projekt i Fasikan har vunnit laga kraft och vi inväntar nu beslut om linjekoncession. Vår förhoppning är att ha ett beslut under första halvan av 2022. När det gäller Finnåberget-projektet så pågår tillståndsprocessen och vi inväntar besked avseende överklaganden under 2022.

## Production

I Production ingår våra helägda parker, totalt 10 st. i södra Sverige.

Elpriserna ökade kraftigt under 2021 till följd av en kombination av höga gas- och CO<sub>2</sub>-priser, relativt låg produktion från vindkraft samt en försämrad hydrologisk balans i det nordiska elsystemet. Parallellt med de rekordhöga elpriserna ökade även prisvolatiliteten med stora skillnader mellan olika timmar och dygn. Vad avser produktionen har den varit under budget under 2021, främst till följd av låga vindhastigheter under året och då särskilt andra halvan av



året. Tillgängligheten har också varit lägre än normalt i våra GE-parker på grund av tekniska problem som nu åtgärdas inför kommande år. Sammantaget har dock den lägre produktionen mer än väl kompenseras av effekterna från högre priser och vi får konstatera att vår produktion i SE4 och SE3 starkt bidragit till ett positivt resultat.

Våra realiserade priser har varit lägre än marknadspriserna på grund av extrema prisdifferenser under både enskilda timmar och dygn samt prissäkringar, men de genomsnittliga intäktsnivåerna per producerad MWh är de högsta i bolagets historia. Vi kan nu tillgodogöra oss nyttan av ett uthålligt och framgångsrikt arbete med att förbättra bolaget till nuvarande finansiella status med lågt belånade tillgångar, vilket innebär att vi har rådighet över vår elportfölj och kan själva besluta över prissäkringsstrategier.

## Solutions

Inom Solutions samlas bolagets tjänsteerbjudande såsom byggprojektledning, förvaltning och annan tjänsteförsäljning.

Under tredje kvartalet 2021 genomfördes försäljningen av Ranasjö- och Salsjöhöjden. I samband med detta tecknades ett projektlednings- och förvaltningsavtal där Arise står som byggprojektledare och förvaltare när parken är i drift. Byggnationen är i full gång och parken beräknas vara i drift under första kvartalet 2024. Totalt omfattar parken 39 turbiner, totalt 242 MW.

Ett nytt förvaltningsavtal har ingåtts gällande en vindkraftpark om 23 MW i Finland. Med samma ägare, BlackRock, förväntas avtal ingås för ytterligare 4 vindkraftparker i Finland, om totalt 200 MW, vilka förväntas träda i kraft i samband med att vindkraftparkerna driftsätts under första kvartalet 2023. Vidare tecknades avtal om ytterligare en mindre vindpark i Sverige om 6 MW. Totalt förvaltar därmed bolaget nu mer än 1400 MW vindkraft, inklusive bolagets egen produktion.

Byggnationen av vindkraftparken i Skaftåsen fortgår och i nuläget är 10 turbiner av totalt 35 resta. Byggnationen av parken är försenad jämförd med budget och beräknas vara i full drift under kvartal 3 2022, varefter Arise fortsatt kommer förvalta projektet under driftsfasen.



Detta är Arise hållbarhetsrapport och avser räkenskapsåret 2021. Det är styrelsen som har ansvaret för Hållbarhetsrapporten för år 2021 på sidorna 20–30 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Hållbarhetsrapporten omfattar moderbolaget Arise AB (publ) (556274-6726) och samtliga enheter som konsolideras i Arise koncernredovisning för samma period vilka finns specificerade i not 8, moderbolagets noter. Hållbarhetsrapporten är upprättad i enlighet med bestämmelserna i ÅRL 6:e och 7:e kapitlet.

# Vi bidrar till att bromsa klimatförändringarna

Vindkraften fortsätter att öka och under det fjärde kvartalet 2021 installerades mer vindkraft än något kvartal tidigare, enligt statistik från Svensk Vindenergi.

Klimatfrågan är en av vår tids ödesfrågor. Vetenskapen visar att de pågående klimatförändringarna orsakas av människans utsläpp av växthusgaser och utsläppen behöver minska snabbt. Här har vi som projektutvecklare och producent av grön el en mycket viktig roll.

Vi på Arise arbetar hårt med projektutveckling inom vindkraft och nu har vi även utökat vårt område med solkraft, då vi i början av året presenterade en helt ny strategi som bl. a. innefattar solprojekt i England och Polen. I England har vi startat upp ett storskaligt greenfieldprojekt där vi utreder möjlig elanslutning och projektet har potential att bli ett av de största någonsin i England. I Polen pågår, tillsammans med en partner, diskussioner med en handfull mindre utvecklare i syfte att säkra solkraftprojekt i landet. Mer om våra utvecklingsprojekt på sidorna 16–18.

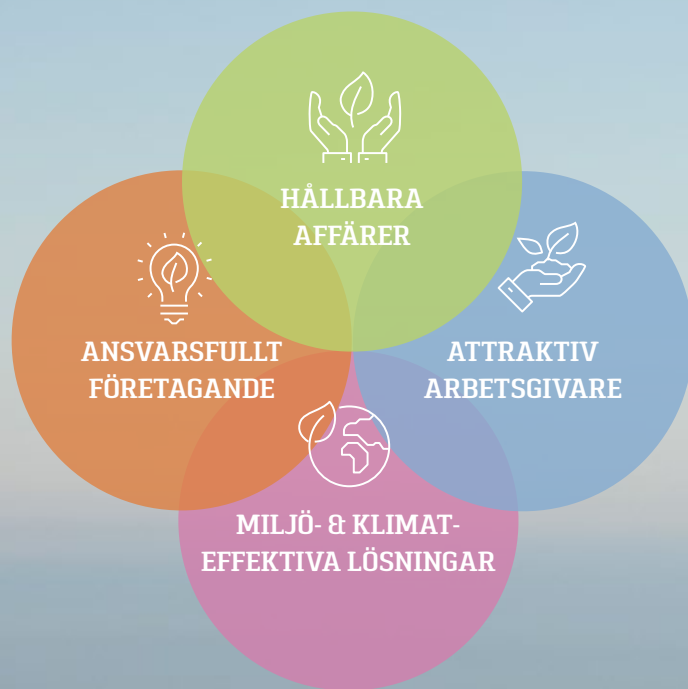
## DE GLOBALA MÅLEN

I september 2015 antog FN:s generalförsamling en resolution med 17 globala mål för en bättre värld – Agenda 2030 för hållbar utveckling.

Vi fortsätter att arbeta utifrån de globala målen i FN:s agenda 2030:

- Att avskaffa extrem fattigdom
- Att minska ojämlikheter och orättvisor i världen
- Att främja fred och rättvisa
- Att lösa klimatkrisen

Då kärnan i vår verksamhet består i att skapa förnybar energi genom en ständig utveckling av vindkraft och nu även solenergi, ser vi mål nummer 7 "Hållbar energi för alla" och 13 "Bekämpa klimatförändringen" som våra huvudsakliga bidrag. Vi arbetar dock även med att bidra till ytterligare mål som t. ex. 3, 5, 8, 10, 11, 12 och 15. Det är även viktigt med ett helhetsperspektiv, i och med att avvägningar mellan olika mål från tid till annan kan behöva göras. Det är därför av stor betydelse för samhället, oss som bolag och för utbyggnaden av förnybar elproduktion, att professionella och sakliga avvägningar kan göras i tillståndsprocesser. Vi som bolag kan försöka bidra till att finna praktiska lösningar, men samhällets institutioner måste klara denna centrala uppgift att se till att avväga de olika hållbarhetsmålen mot varandra.



# Våra fokusområden

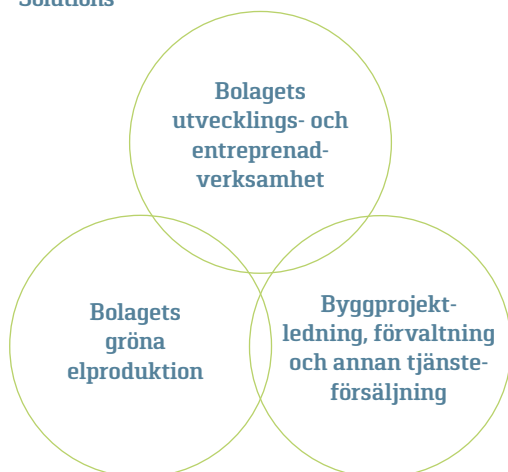
I vårt arbete med att nå målen har vi delat in vår hållbarhetsrapport i fyra fokusområden;

## Hållbara Affärer

”Vi ska vara den självklara partnern för investerare i förnybar elproduktion och skapa mervärde under hela livscykeln.”

Från och med den 1 januari 2021 redovisar vi i tre olika segment:

- **Development**
- **Production**
- **Solutions**



## GRÖNT FINANSIERINGSRAMVERK

Under februari 2022 upprättade Arise ett Grönt Finansieringsramverk som innehåller kriterier för investeringar i uteslutande förnybar energi. Genom dessa investeringar vill vi stötta omställningen till ett klimatneutralt samhälle. För att säkerställa att ramverket följer 2021 års version av ICMA Green Bond Principles, har Arise erhållit en extern validering av ramverket från Cicero Shades of Green. Cicero Shades of Green har tilldelat ramverket en ”dark green shade”. Under det gröna finansieringsramverket kan Arise inkludera obligationer samt existerande och framtida lån.

## ARISE GRÖNA ELPRODUKTION

Arise har 10 st. egna parker, alla belägna i södra delen av Sverige.

Som framgick i årsredovisningen för 2020, erhöll vi då certifiering av grönt lån under DNB Sustainable Product Framework, dedikerat till våra egna parker, då detta lån uppfyller kriterierna i kategorin *Förnybar Energi*. Produktionen i dessa parker under 2021 och hur mycket detta motsvarar i minskade CO<sub>2</sub>-utsläpp, framgår av tabellen på nästa sida.

Totalt har vi producerat 3 646 189 MWh i dessa parker sedan vår första park i Oxhult driftsattes år 2009, fram till och med 2021. Detta motsvarar minskade utsläpp om 3 miljoner ton CO<sub>2</sub>. För att sätta det i ett sammanhang motsvarar det att 231 000 fossilbilar kör 10 000 mil vardera.

En stor del av Arise verksamhet är förvaltning och byggprojektledning av vindkraftparker för externa ägare. Totalt har vi i nuläget över 1 400 MW under förvaltning



Stjärnarp vindkraftpark

samt 473 MW under byggnation för våra kunder. Grafen "Produktion per år 2009–2021" visar totala produktionen för åren 2009–2021 för både egenägd och förvaltd portfölj.

### EKONOMISKT ANSVAR

Vårt huvudmål är att genom effektiv finansiering, förvaltning, drift och projektutveckling ge aktieägarna en god avkastning i form av utdelning och aktievärdetillväxt.

Vi vill bidra positivt till samhällsekonomin genom att skapa ekonomisk tillväxt och arbetstillfällen lokalt. Hela vår affärsidé handlar om att ställa om till ett hållbart energisys-

tem med minskade utsläpp. Genom att göra det på ett affärs- mässigt klokt sätt, kan vi skapa långsiktighet och lönsamhet för alla investerare. På detta sätt tar vi bäst det ansvar som våra ägare och samhället förväntar sig av oss.

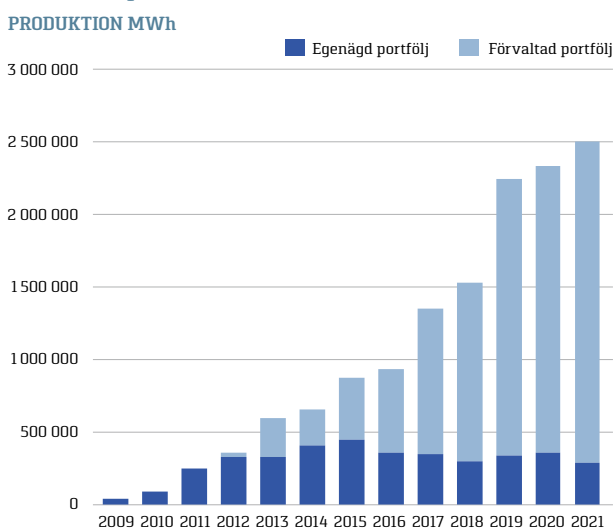
Tack vare sänkta produktionskostnader kan vind- och solkraft idag effektivt konkurrera med andra kraftslag som t.ex. kärnkraft och detta utan statliga subventioner.

### MED VÅRA PROJEKT BIDRAR VI TILL DEN PÅGÅENDE OMSTÄLLNINGEN AV SVERIGES KRAFTFÖRSÖRJNING

- Målet att avyttra projekten Ranasjö- och Salsjöhöjden i Sollefteå kommun, totalt 242 MW, uppnåddes i juli månad. Byggnationen av båda projekten är i full gång med Arise som byggprojektledare.
- I juli månad kunde vi meddela att vi ingått ett partnerskap med HT Skogar med potential att bygga ut mer än 1 500 MW vindkraft på marker som ägs av HT Skogar. Projektområdena är strategiskt viktiga områden för ny vindkraft och innebär att vi kan stärka elförsörjningen i en del av landet som ligger nära storstäderna Stockholm, Uppsala, Västerås och Örebro, där det långsiktiga elbehovet är stort.
- Efter en lång och utmanande process vann miljö- tillståndet för vårt projekt i Kølvallen laga kraft i augusti 2021. Kølvallen är bolagets största projekt hittills och har utmärkta vindresurser samt att förutsättningarna för elanslutning är mycket goda. Målet är att slutföra försäljning av projektet under senare delen av kvartal 2 2022.
- Vår nya strategi med diversifiering av geografier och teknologi är påbörjad med solprojekt i England och Polen.

Vindkraftpark	Produktion 2021 (MWh)	CO <sub>2</sub> ton
Oxhult	48 304	16 423
Råbelöv	19 539	6 643
Brunsmo	19 427	6 605
Fröslida	40 556	13 789
Idhult	32 592	11 081
Kåphult	22 630	7 694
Södra Kärra	33 071	11 244
Blekhem	29 747	10 114
Gettnabo	28 741	9 772
Skäppentorp	7 123	2 422
<b>Totalt</b>	<b>281 730</b>	<b>95 787</b>

### Produktion per år 2009–2021



## Ansvarsfullt företagande

”När vi bygger ut förnybar elproduktion så förbättrar vi miljön, skapar jobb och utveckling lokalt och gör det med företagets och samhällets bästa för ögonen.”

### SOCIALT ANSVAR

#### VÅRT SAMHÄLLSANSVAR

Att klimatfrågan är vår tids ödesfråga har vi tidigare nämnt och vi ser därför vårt arbete att bygga ut förnybar elproduktion som otroligt viktigt för att bidra till klimat- och förnybarhetsmålen i Sverige och Europa.

Utbyggnaden av vindkraft och förnybar energi kan till viss del innebära olägenheter för närboende när det gäller ljud, skuggpåverkan osv. Hur vi arbetar med dessa risker beskrivs mer på sidan 29.

Verksamheten i parkerna redovisas även årligen i miljörapporter och genom annan redovisning i enlighet med vad som gäller i tillstånden för drifttagna anläggningar.

Vid nyetableringar hålls alltid samråd för att närboende som kan komma att påverkas ska ha möjlighet att inkomma med synpunkter. Vi strävar alltid efter att ha en konstruktiv kommunikation med berörda och har exempelvis ständig dialog med markägare, byalag och föreningar samt engagerar närboende.

Från vissa parker utgår årligen en byggdepeng som fördelas mellan lokala projekt för att främja bygdens utveckling.

Tack vare vår utbyggnad bidrar vi även till inkomster och fler arbetstillfällen, framför allt på landsbygden och vi skapar också kvalificerade arbeten för många människor under lång tid. Detta gäller både under byggnation och efter driftsättning då vi utnyttjar t.ex. transportföretag, affärer, hotell osv. och vi strävar alltid efter att anlita näringsidkare i så nära anslutning till projektet som möjligt.

Vi anlitar välrenommerade och erfarna företag som underleverantörer och vi har egna projektledare i fält för att i största möjliga mån minimera miljö- och arbetsmiljörisiker i de byggprojekt vi ansvarar för. Det är ett självklart mål att personskador ej ska ske och att miljöpåverkan vid sidan av tillståndsvillkoren ej ska förekomma. Vi strävar hela tiden efter att skapa bästa möjliga samförstånd kring våra drifttagna vindkraftparker och våra utvecklingsprojekt.

#### LEVERANTÖRER OCH ENTREPRENÖRER

Våra mark- och anläggningsentreprenörer finns i nuläget i huvudsak i Sverige, men dessa anlitar i sin tur ibland entreprenörer från andra länder. Våra vindkraftverk tillverkas på

en global och konkurrensutsatt marknad, vilket gör att olika delar kan komma från hela världen. Då vi har begränsade resurser att kontrollera hela leverantörsled, har vi valt att enbart arbeta med stora, välkända och etablerade varumärken och företag som har existerat under en lång tid på marknaden. Vi anger tydligt i vår Uppförandekod att vi inte accepterar barnarbete, arbete under tvång, hot om våld samt att organisationsfrihet och rätten till kollektiva förhandlingar och avtal ska respekteras.

Även i vår Uppförandekod för leverantörer kräver vi att alla Arise leverantörer ska respektera principerna i Uppförandekoden och efterleva dessa i sin verksamhet.

#### ETIK OCH MORAL

Att upprätthålla en hög affäretisk standard är lika viktigt som att bedriva verksamheten i enlighet med gällande lagar och bestämmelser, vilket vi betonar i vår Uppförandekod. Vi kräver ärlighet och integritet i bolagets samtliga verksamheter och avkräver detsamma från kunder, leverantörer och samarbetspartners.

I enlighet med vår Uppförandekod får inga mutor förekomma vilket ej heller har skett. Därför sker varje form av kompensation till rådgivare, leverantörer och samarbetspartners endast om de grundats på bekräftade produkter och tjänster. Vi är restriktiva avseende gåvor till eller från leverantörer och affärspartners. Samtliga medarbetare skall undvika intressekonflikter mellan privata ekonomiska spörsmål och företagets affärsverksamhet.

#### ENTREPRENAD

Arise mark- och anläggningsentreprenörer finns i nuläget huvudsakligen i Sverige och vi anlitar endast stora, välkända aktörer inom branschen. Inför en etablering ställer vi alltid följande krav på våra entreprenörer:

Entreprenören ska:

- ha ett kvalitetsledningssystem som följer SS-EN ISO 9001.
- ha ett miljöledningssystem som följer SS-EN ISO 14001.
- tillhandahålla en person som är miljöansvarig.
- uppfylla våra krav på avfallshantering där Kretsloppsrådets riktlinjer ska följas för en miljöriktig hantering av avfall på arbetsplatsen.
- upprätta en miljöplan som ska godkännas av Arise innan arbetena på plats påbörjas. Miljöplanen ska även gälla för underleverantörer och underentreprenörer.
- tillhandahålla dokumentation samt medverka vid kvalitets- och miljörevision som Arise genomför periodiskt. Revisionen ska skriftligen dokumenteras.



- genomföra intern kvalitets- och miljörevision enligt ledningssystem för kvalitet och miljö. Redovisningen ska skriftligen dokumenteras och redovisas till Arise.
- ha plan för hantering av överskottsmassor, schaktmassor och transporter.
- ha plan för nödlägesberedskap.
- redovisa en plan med åtgärder för minskandet av CO<sub>2</sub>-utsläpp, t. ex. brukandet av cement i projektet.

I de projekt som vi arbetat med under 2021 har inga avvikelser kunnat konstateras i ovanstående krav.

## Attraktiv arbetsgivare

”Vi vill erbjuda våra medarbetare rätt förutsättningar för att arbeta i en god och säker arbetsmiljö.”

En av våra viktigaste resurser i vår utveckling och vårt arbete med förnybar energi är våra fantastiska medarbetare.

Att erbjuda en god och säker arbetsmiljö är en viktig och strategisk fråga för Arise, vilket också tydligt framgår av vår Arbetsmiljöpolicy.

Vårt mål är att skapa en sund och utvecklande arbetsplats där medarbetarna känner motivation för sitt arbete.

### ARBETSMILJÖ OCH HÄLSA

År 2021 blev ännu ett år som i hög grad påverkades utav Corona-pandemin. Vi har hela tiden följt Folkhälsomyndighetens restriktioner och rekommendationer och många av våra medarbetare har arbetat hemifrån under större delen av året. Vår digitala infrastruktur fungerar mycket bra och de flesta möten har genomförts digitalt och sker så fortfarande. Kreativiteten att hitta nya möjligheter att ses har också uppkommit under det här året, vilket inneburit flera trevliga digitala sammankomster med glada upptåg. Detta har hjälpt till att hålla gemenskapen vid liv trots att vi varit långt ifrån varandra. Givetvis hoppas vi på att under 2022 få återgå till mer normala umgängesformer och aktiviteter som vi är vana vid.

Ett mål vi hade för 2021 var att återuppta vår utbildning där fokus låg på beteende och gruppdynamik. Detta var tyvärr inte genomförbart då restriktionerna låg kvar en större del av året samt att smittspridningen återigen ökade i slutet av året. Nu ser vi framåt igen och hoppas att år 2022 ska ge oss nya möjligheter.



## Ola Ylikiiskilä

*Projektutveckling och Miljöfrågor, anställdes 2021*

*”Den svenska välfärden är uppbyggd tack vare god tillgång på el genom utbyggnad av vattenkraften. För att möta upp framtidens behov av ökad elförbrukning och samtidigt bibehålla den höga standard vi har i Sverige är vindkraften oerhört viktig. Det är därför mycket roligt att få arbeta med realisering av flera vindkraftparker och ökad elgenerering i landet. Det är därtill en ynnest att få jobba på Arise som har helhetsperspektivet och tar fram projekt från ax till limpa.”*



## Magnus Larsson

GIS-koordinator, anställd sedan 2008

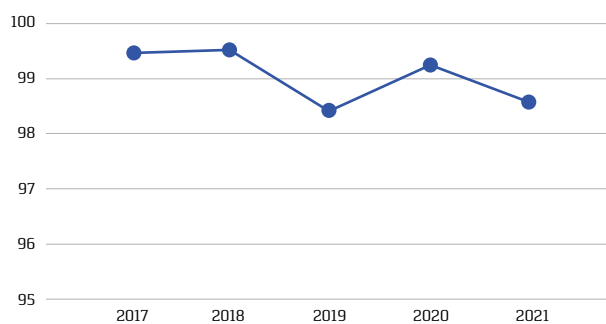
”Jag visste inte något om Arise när jag blev tillfrågad om att börja jobba som GIS-koordinator på företaget. Jag hade egentligen ingen tanke på att byta jobb, men jag hoppade på det och jag blev kvar. Det är mer än tretton år sedan nu. Varierande och utmanande arbetsuppgifter, trevliga och kompetenta kollegor är en del i att jag stannat så länge. Till det, arbetar jag med förnybar energi. Kombinationen är svårslagen.”

Inte heller har vi kunnat genomföra några gemensamma friskvårdsaktiviteter som vi gjort tidigare. Men vi har en aktiv personal och de flesta har sina individuella träningsformer och utnyttjar det friskvårdsbidrag som bolaget bidrar med, totalt 3 000 kr per år och anställd.

Som tidigare har personalen också genomgått kontinuerliga hälsoundersökningar via vår Företagshälsovård och även speciellt anpassade undersökningar för de som arbetar på höga höjder. Vi erbjuder också sjukvårdsförsäkring så att personalen snabbt kan få tillgång till hjälp eller vård.

Trots pandemin har vår personal klarat sig bra från sjukdom och sjukfrånvaron har även i år varit relativt låg. Under året uppgick frisknärvaron till 98,6 [99,2].

### Friskindex



### JÄMSTÄLLDHET, MÅNGFALD OCH MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER

I vår Jämställdhetspolicy och Uppförandekod anger vi tydligt att vi inte gör någon skillnad på kön, ålder, etnicitet, religion, sexuell läggning eller andra faktorer. Sexuella trakasserier kan aldrig accepteras.

Styrelsen har fastställt en Mångfaldspolicy som har till syfte att främja mångfald i styrelse och ledning. Enligt denna ska styrelsen vara präglad av mångfald och styrelsens sammanfattning ska följa punkt 4.1 i Koden. Vidare ska en jämn könsfördelning i styrelsen eftersträvas.

### Sammansättning styrelse, ledning, medarbetare per 31 december 2021

	Antal	Könsfördelning		Åldersfördelning		
		Kvinnor	Män	<29	30-50	>50
Styrelse	4	1	3			4
Koncernledning	2		2		1	1
Medarbetare	30	11	19	1	18	11

Som tidigare beskrivits, arbetar Arise utifrån FN:s globala klimatmål om hållbart företagande. Detta omfattar mänsk-

liga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrup­tion. Arise stödjer och respekterar internationella mänskliga rättigheter. Vi ska identifiera och mildra inverkan på mänskliga rättigheter närhelst så behövs och vidta åtgärder i händelse av kränkningar av mänskliga rättigheter. Som stöd i detta arbete utgår vi från våra policydokument såsom Uppförandekod och Uppförandekod för leverantörer.

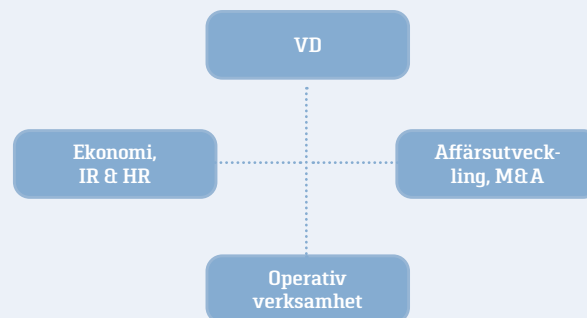
### KONTORSMILJÖ

Hållbarhetsfrågorna i vår dagliga kontorsmiljö arbetar vi med kontinuerligt och vi har bra, fungerande källsortering av kontorspapper, batterier, plast, glas osv. Vi försöker också i största möjliga mån återanvända eller avyttra gammal eller förbrukad utrustning.

I dagens digitaliserade värld finns stora hot mot många företag och organisationer vad gäller informationssäkerhet. Detta gäller också Arise. Bolaget gör därför kontinuerligt analyser av vilka risker som finns för att minska sårbarheten. Personalen görs ständigt uppmärksam på de risker som kan finnas och hur man bör agera i olika sammanhang. Olika utbildningar och övningar genomförs för att vara uppdaterad.

Arise interna riktlinjer, arbetsordningar, instruktioner och manualer som vägleder medarbetarna finns alltid tillgängliga under personalens gemensamma portal. Nyanställda får alltid en grundlig introduktion i bolaget vid anställningens början samt delges bolagets olika riktlinjer och arbetsordningar.

## VÅR ORGANISATION



### *Ekonomi, IR & HR*

#### **Finansdirektör**

- Finans
- IR
- HR

### *Operativ verksamhet*

#### **Operativ chef**

- Projektutveckling
- Bygg- och projektledning
- Förvaltning

### *Affärsutveckling, M&A*

#### **Affärsutvecklingschef**

- M&A
- Affärsutveckling
- PPA



## Miljö- & klimat-effektiva lösningar

”Med våra klimateffektiva lösningar skapar vi förnybar energi för en hållbar framtid.”

### MILJÖANSVAR

Vi utvecklar förnybar energi för en hållbar framtid! Vår affär och vårt fokus är att leverera hållbara energilösningar i arbetet med att nå 100 % förnybar energi. Vårt viktigaste bidrag för miljön är att arbeta med att utveckla och driva projekt inom detta område.

Vi utvecklar vindkraftprojekt till våra kunder, som ofta är globala, finansiella aktörer som strävar efter att skapa

avkastning för människors pensionskapital och skapa en minskning av klimatutsläppen.

Arise har en attraktiv projektportfölj som i dagsläget uppgår till 2 600 MW i Sverige, Norge och Skottland.

### ETableringar och drift

Både nya och befintliga vindkraftparker är ett positivt tillskott av förnybar el, men har ändå en viss påverkan på sin omgivning.

Vi arbetar alltid utifrån så hållbara lösningar som möjligt vid våra etableringar. I Skaftåsen kunde vi under året tillämpa följande åtgärder;

- Kontorsetablering i området med vatten, avlopp och anslutning till stamnätet.
- Etablering längs infartsväg med mobila avloppslösningar, transport av vatten samt elverk för ström.
- Vatten har kunnat användas lokalt ur sjö ca 800 m från turbin 1. Här sparade vi transporter till närmsta tätort, ca 35 km.

## Villkor för placering av vindkraftverk

	Påverkan från vindkraftpark	Vad gör vi?	Resultat
	<b>Ljud</b>	Ljudmätningar i befintliga parker	Verifierar att vi inte överskrider gränsvärdena
	<b>Skuggor</b>	Beräkningar skuggpåverkan	Vid behov utrustas verken med skuggreglering
	<b>Landskapsbild</b>	Planering placering parker	Känsliga områden undviks
	<b>Djur &amp; natur</b>	Inventeringar av fågel, fladdermöss och naturvärden	Noggrann planering för att minimera störningen på djur och natur
	<b>Kulturmiljö &amp; arkeologi</b>	Arkeologiska inventeringar	Minimering av påverkan på fornlämningar.

- Uppfört 18 st. bergförankrade fundament (parken innefattar totalt 35), vilket är en besparing på ca 325 kubikmeter betong per turbin jämfört med gravitationsfundament.

Projekt Ranasjö- och Salsjöhöjden påbörjades under senare delen av året och kommer att omfatta totalt 39 st. turbiner när byggnationen är klar. Vårt mål är att 27 st. av dessa turbiner ska uppföras med bergförankrade fundament. I projektet finns också uppsatta mål på att installera laddstolpar för elfordon vid transformatorstationerna. Vi kommer säkert ha anledning att återkomma med detta i kommande rapport.

Vid planering av nya vindkraftparker, och även när det gäller redan driftsatta parker, styrs verksamheten i mycket hög grad av gällande lagstiftning och villkor. Miljötillståndens villkor för placering av vindkraftverken, skuggor, ljud, djur, naturvärden, kulturmiljö och arkeologi är centrala i detta arbete. Hur vi lever upp till dessa villkor presenteras i sammanställningen "Villkor för placering av vindkraftverk".

Vi ingår som tidigare i ett antal forskningsprogram om vindkraftens påverkan på människor och natur, som t.ex. Vindval samt VindEl där programmet syftar till att bidra till omställningen mot ett hållbart och förnybart energisystem genom forskning och utveckling av tekniker, system, metoder och frågeställningar relaterade till vindkraft.

Tillsammans med flera andra aktörer i vår bransch, ingår vi nu även i en projektgrupp, Rekovind2, där projektets mål är att skapa återanvändningsmöjligheter för uttjänta vindkraftblad och återvinning av desamma.

### RESOR M.M.

Då våra förvaltningsuppdrag är spridda ute i landet, innebär det även att vi har anställda på flera olika orter i Sverige. Förutom vårt huvudkontor i Halmstad och kontor i Stockholm har vi mindre kontor i Delsbo, Sundsvall och Östersund. Under pågående projekt etableras alltid tillfälliga kontor i anslutning till projektet.

På grund av den fortsatta pandemin har resorna

även under 2021 varit betydligt mindre omfattande än under normala omständigheter.

#### CO<sub>2</sub>-utsläpp i ton vid tjänsteresor

	2021	2020	2019
Bil	20,0	17,8	21,2
Flyg	9,9	7,8	24,0
<b>Totalt</b>	<b>29,9</b>	<b>25,6</b>	<b>45,2</b>

För de CO<sub>2</sub>-utsläpp som vi varit delaktiga i under 2021 har vi valt att kompensera detta i ett Gold Standard-projekt.

Vi strävar efter att byta ut vår bilflotta till elbilar, resa miljöeffektivt samt klimatkompensera enligt Gold Standard.

#### ELFÖRBRUKNING

Arise har ingen egen produktionsverksamhet annat än produktion av förnybar energi. Vad avser CO<sub>2</sub>-utsläpp från våra egna vindkraftparker uppgår dessa till ca 4,62 gram/kWh och avser vår egen konsumtion i parkerna för att hålla igång styrsystem, smörjpumpar, hinderljus etc. vid vissa tillfällen.

Övrig elförbrukning är den el som förbrukas på våra kontor.

## Våra hållbarhetsmål!

- 1 Vi ska utveckla 3-5 TWh förnybar energi fram till 2025
- 2 Vi strävar efter att reducera scope 1 utsläpp genom att byta ut vår bilflotta till elbilar, resa miljöeffektivt samt klimatkompensera enligt Gold Standard
- 3 Vi strävar efter att reducera scope 2 & 3 utsläpp genom effektivt resursutnyttjande i våra projekt, till exempel genom att minska transporter, optimera layout med hänsyn till bl.a. dragning av nya vägar i projektområdena samt använda bergfundament i största möjliga mån. Vi ställer även krav på underleverantörer i projekt att redovisa en plan för reduktion av CO<sub>2</sub>-utsläpp inför och i samband med projektgenomförandet

För att definiera ytterligare relevanta och mätbara hållbarhetsmål har ett hållbarhetsråd inrättats som rapporterar direkt till koncernledningen.





**REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN  
LAGSTADGADE HÅLLBARHETSRAPPORTEN**

*Till bolagsstämman i Arise AB (publ) org. nr. 556274-6726*

**Uppdrag och ansvarsfördelning**

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2021 på sidorna 20–30 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

**Granskningens inriktning och omfattning**

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

**Uttalande**

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Göteborg den 25 mars 2022

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

**Ulrika Ramsvik**

*Auktoriserad revisor*





# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Arise AB (publ), organisationsnummer 556274-6726, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari–31 december 2021.

## KONCERNEN

### Verksamheten

Arise AB är moderbolag i Arisekoncernen, som utvecklar, bygger och säljer vindkraftparker samt förvaltar desamma. Därtill består koncernen till övervägande del av ett antal helägda dotterbolag som normalt heter Arise Wind Farm och ett nummer. Dessa bolag äger och driver Arise operationella vindkraftparker, se redovisning av dessa på sidan 103. Sedan tidigare år finns även Arise Elnät AB, Arise Kran AB, Kölvallen Vind AB samt ett antal Arise Wind HoldCo-bolag. Arise Kran AB kommer att avvecklas över tid då ingen verksamhet längre bedrivs i detta bolag. Under 2021 har Arise bildat ett bolag i Storbritannien, Arise Renewable Energy Ltd, bolaget har inte varit verksamt under året.

Moderbolagets verksamhet består av att utveckla projekt (projektera lämpliga vindlägen, teckna arrendeavtal, arbeta fram konsekvensbeskrivningar, utarbeta detaljplaner och tillstånd), avyttra projekt till externa investerare, bygga nya projekt, förvalta både interna och externa projekt (tekniskt och ekonomiskt) samt hantera koncernens handelsverksamhet av el, elcertifikat och ursprungsgarantier. Moderbolaget hanterar koncernens produktionsplaner och elsäkringar i enlighet med fastställd finanspolicy.

Arise Elnät AB är helt inriktat på elteknisk konsultation med ansvar för de elentreprenader som ingår i koncernens vindkraftutbyggnad. Detta ansvar innefattar bl.a. koncessionsansökan för att bygga elnät för transitering av elektriciteten från vindkraftparkerna till överliggande elnät.

Koncernens verksamhet bedrivs i Sverige samt till viss del i Storbritannien. Arise framtidsvision finns att läsas på sidorna 6–15.

### Händelser i sammandrag

Från och med 1 januari 2021 redovisas tre segment – Development, Production och Solutions. Inom Development (tidigare del av Utveckling & förvaltning) rapporteras bolagets utvecklings- och entreprenadverksamhet, inom Production (tidigare Egen vindkraftdrift) rapporteras bolagets gröna elproduktion och inom Solutions (tidigare del av Utveckling & förvaltning) samlas bolagets tjänsteerbjudande såsom byggprojekt-

ledning, förvaltning och annan tjänsteförsäljning.

I mars 2021 presenterade Arise en ny tillväxtplan med sikte på 2025. I planen ingår internationell expansion och en satsning på storskaliga solkraftprojekt i bland annat Polen och Storbritannien. Därtill kommer Arise erbjuda finansiella partners att investera i plattformar för grön elproduktion. Därtill genomförs förberedelser för att kunna erbjuda projekt turn-key till investerare. Detta skulle bl.a. innebära att Arise ansvarar för finansiering under byggnation för att sedan kunna leverera en driftsatt park till den tilltänkta investeraren. Detta är strategiskt viktigt då bedömningen är att konkurrensen om bolagets projekt ökar i samband med att de säljs och därmed vinstpotentialen. Detta maximerar Arise finansiella utväxling av projektportföljen både genom högre utvecklingsvinster och genom förvaltningsintäkter. Arise kan komma att behålla minoritetsandelar i dessa plattformar men skapar samtidigt flexibilitet att såväl sälja hela projekt som att själva finansiera hela projekt. Vårt befintliga innehav av grön elproduktion utgör en värdefull hävstång in i denna tillväxtplan.

Under första kvartalet intensifierades ansträngningarna för att säkra projekträttigheter för solkraft i Polen och Storbritannien.

Under andra kvartalet ingicks avtal rörande avyttring av vindkraftprojekten Ranasjö- och Salsjöhöjden, tillsammans totalt 242 MW, till The Renewables Infrastructure Group Limited och fonder förvaltade av InfraRed.

Under tredje kvartalet genomfördes försäljningen av vindkraftprojekten Ranasjö- och Salsjöhöjden, tillsammans totalt 242 MW, vilket förväntas ge en positiv resultateffekt om totalt cirka SEK 135 mkr under åren 2021 till 2024.

Daniel Johansson meddelade styrelsen att han önskar sluta som VD för Arise. Per-Erik Eriksson utsågs fr.o.m. den 21 juli till tillförordnad VD intill dess att ny VD har rekryterats.

Arise och Hällefors Tierp Skogar ("HT Skogar") ingick ett partnerskap som kan stärka elförsörjningen av Mellansverige. Potentialen bedöms uppgå till mer än 1 500 MW ny vindkraft. Miljö tillstånd för projektet Kölvallen, nästan 300 MW, vann laga kraft och arbete med att slutplanera och upphandla projektet pågår. Målet är att slutföra försäljning-

en av projektet under senare delen av kvartal 2 2022.

Under fjärde kvartalet utsågs Per-Erik Eriksson, tidigare operativ chef och tillförordnad VD, till ny VD från och med den 11 oktober 2021. Hans Carlsson anställdes som COO och vice VD med tillträde den 1 mars 2022 och kommer närmast från Siemens Gamesa Renewables Sverige AB där han var VD. Linus Hägg meddelade att han beslutat att lämna sin position som Finansdirektör och Markus Larsson rekryterades efter årets utgång som ny CFO med tillträde i mars 2022.

I samband med att Arise hyrde ut vindkraftparker under åren 2013 till 2016 har en engångskostnad uppstått om 14 mkr som belastade det fjärde kvartalet 2021. Detta till följd av att en skatterättslig process för den dåvarande kunden har blivit slutligt avgjord med negativt utfall.

Upphandling av projekten Lebo och Kølvalen pågick i syfte att byggstarta Lebo innan halvårsskiftet 2022 och avyttra Kølvalen framåt sommaren 2022. Bolaget genomför förberedelser för att kunna erbjuda Kølvalen turn-key till marknaden.

Under 2021 pågick byggnation av Skaftåsen fortsatt och projektet förväntas vara färdigställt under tredje kvartalet 2022, vilket innebär en försening jämfört med ursprunglig plan och prognos. Konvertibler konverterades med ett nominellt värde om 47 (65) mkr vilket motsvarar 2 123 524 nya aktier. Under året tecknades projektlednings- och förvaltningsavtal om totalt 271 MW varav 23 MW i Finland. Med samma kund i Finland förväntas avtal ingås för ytterligare 4 vindkraftparker om totalt 200 MW under 2022. Avtal rörande de 200 MW förväntas träda ikraft under första kvartalet 2023 i samband med att vindkraftparkerna driftsätts.

### Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättning hänförlig till produktionen av el i segmentet Production består av intäkter för såld el, sålda och intjänade elcertifikat samt ursprungsgarantier för faktisk producerad el. Inom nettoomsättningen ingår därutöver försäljningsintäkter från sålda projekt vilka bruttoredo visas inom nettoomsättningen och förvaltningsintäkter. Försäljningsintäkter från sålda projekt ingår i segmentet Development och Förvaltningsintäkter ingår i segmentet Solutions.

Intäkter från Development ökade till följd av att Ranasjö och Salsjöhöjden avyttrades. Samtidigt ökade intäkterna kraftigt inom Production till följd av högre marknadspriser för el trots svagare produktion. Totalt producerades 282 GWh (355) grön el och snittpriset för produktionen uppgick till 614 SEK/MWh (237). Totalt ökade nettoomsättningen därför till 278 mkr (130) jämfört med föregående år.

Rörelsekostnader uppgick till 141 mkr (103) varav 18 mkr (4) var hänförliga till projektförsäljningar, 14 mkr (0) utgjorde en engångskostnad för uthyrning av vindkraftparker under åren 2013–2016 och 5 mkr (0) utgjorde kostnader för koncernens rörliga ersättningsprogram för 2021. Eget aktiverat arbete uppgick till 5 mkr (6).

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), före jämförelsestörande poster ökade till 157 mkr (33) och rörelseresultat (EBIT), före jämförelsestörande poster ökade till 93 mkr (-37). Resultat före skatt, före jämförelsestörande poster förbättrades till 79 mkr (-90) då det jämförbara finansnettot stärktes till -14 mkr (-53). Rapporterat rörelseresultat före och efter avskrivningar uppgick till 143 mkr (33) respektive 79 mkr (-37). Rapporterat resultat före skatt uppgick till 58 mkr (-108) då EUR stärktes mot kronan vilket påverkade det rapporterade finansnettot med -7 mkr (14).

Rapporterat resultat efter skatt var 57 mkr (-108) vilket motsvarade ett resultat per aktie om 1,51 kronor (-3,08) före och 1,49 kronor (-3,08) efter utspädning.

IFRS 16 minskade rörelsekostnader med 6,1 mkr (5,9) samt ökade avskrivningar och finansiella kostnader med 4,5 mkr (4,4) respektive 2,6 mkr (2,3) under perioden.

### Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 117 mkr (27). Rörelsekapitalförändringar var -68 mkr (38) mkr drivet av kraftigt ökad elförsäljning och rörelsekapitaluppbyggnad i sålda projekt. Det totala operativa kassaflödet uppgick därmed till 49 mkr (65). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick netto till -30 mkr (-34). Kassaflödet efter investeringar uppgick därmed till 19 mkr (31). Amorteringar skedde, netto, med -18 mkr (-237). Räntor och finansieringskostnader om -12 mkr (-79) betalades. Räntebetalningar om 0 mkr (4) erhöles. Nettobetalningar till eller från spärrade konton skedde med 0 mkr (10). Justerat för IFRS 16 effekter uppgick kassaflödet för perioden till -17 mkr (-277).

### Finansiering och likviditet

Nettoskulden uppgick till 428 mkr (467), varav konvertibler, enligt IFRS, utgjorde 133 mkr (178) efter att konvertibler om nominellt cirka 47 mkr konverterats till aktier under året. Efter årets utgång har ytterligare konvertibler om nominellt 129 mkr konverterats och nominellt 4 mkr konvertibler kommer lösas in den 31 mars 2022. Likvida medel uppgick till 70 mkr (86). I tillägg har bolaget en outnyttjad checkräkningskredit om 75 mkr. Soliditeten vid periodens slut var 45 (50) procent.

### Skatter

För Arise svenska dotterbolag har skatt beräknats efter den svenska skattesatsen 20,6%. Beaktat koncernens skattemässiga underskottsavdrag och avskrivningsmöjligheter är bedömningen att ingen betald bolagsskatt kommer att redovisas under de närmaste åren.

### Medarbetare

Medeltalet anställda i koncernen uppgick under året till 28 (30). Det totala antalet anställda vid årets slut uppgick

till 30 (31). Övriga upplysningar rörande antalet anställda samt löner, ersättningar och anställningsvillkor lämnas i Not 4 till koncernens finansiella rapporter.

## MODERBOLAGET

Moderbolaget hanterar koncernens produktionsplaner och elsäkringar i enlighet med fastställd finanspolicy. Denna koncerninterna handelsverksamhet har redovisats brutto i resultaträkningen. De elproducerande dotterbolagen säljer sin elproduktion direkt till motpart i marknaden till spotpris.

Moderbolagets totala intäkter uppgick till 30 mkr (45) och inköp av el och certifikat, personal-, övriga externa kostnader, aktiverat arbete för egen räkning samt avskrivning av anläggningstillgångar uppgick totalt till -82 mkr (-73) varvid rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -52 mkr (-28). Ett finansnetto på -22 mkr (-162), se Not 5, samt koncernbidrag på 69 mkr (146) medförde att nettoresultatet efter skatt uppgick till -5 mkr (-45). Moderbolagets nettoinvesteringar uppgick till -20 mkr (-32).

## MILJÖPÅVERKAN

Koncernens huvudsakliga verksamhet är att utveckla, bygga, sälja och förvalta projekt som producerar förnybar el utan utsläpp av CO<sub>2</sub>, stoft eller andra utsläpp till luft, vatten eller mark. Verksamheten inkluderar även egen produktion av förnybar el. Bygg- och anläggningsarbeten i samband med uppförande av vindkraftverk och tillhörande elanläggningar följer de regelverk som gäller för dylik verksamhet.

Koncernens hantering av oljor, kemikalier och drivmedel är begränsad till oljor för smörjning av vindkraftverkens rörliga delar, till vad som följer av de mark- och anläggningsarbeten som utförs av externa entreprenörer samt bränsle till leverantörernas och koncernens tjänstefordon. Driften av vindkraftanläggningar ger upphov till direkt miljöpåverkan genom ljud, skuggor och synintryck.

### Hållbarhetsrapport

I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har Arise AB (publ) valt att upprätta hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport. Hållbarhetsrapporten finns på sidorna 20–30 i detta tryckta dokument. Ramen för innehållet i Arise hållbarhetsrapport är satt med utgångspunkt från de Globala målen, där vi i vår verksamhet kan bidra till flera av målen. Vi ser dock mål 7, Hållbar energi för alla, som vår huvudsakliga uppgift då vår kärnverksamhet består i att skapa förnybar och hållbar energi.

### Lagkrav

Genom innehav och drift av vindkraftverk och elanläggningar bedriver koncernen verksamhet som både är till-

stånds- och anmälningspliktig enligt miljöbalken. Koncernen innehar samtliga tillstånd som erfordras för att driva den befintliga verksamheten.

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Arise indelar risker i omvärldsrisker (politik, konjunktur, klimatförhållanden, teknologiutveckling och konkurrenter), finansiella risker (energipriser, certifikatpriser, valutor, räntor, finansiering, kapital, likviditet och kredit) samt operationella risker (drift, rörelse- och investeringskostnader, tillstånd och andra rättigheter, nyckelpersoner, underleverantörer, avtal, tvister, försäkringar, IT-miljö och övrig riskhantering).

### Omvärldsrisker

Arise bedömer att det kommer att finnas efterfrågan på elektricitet som producerats med vind och sol under över-skådlig framtid. EUs ambitiösa klimatmål innebär en minskning av koldioxidutsläpp med 55 % till 2030 och neutralitet 2050. Fortsatt teknologisk utveckling kan dock innebära att andra teknologier än vind- och solkraft blir mer konkurrenskraftiga i framtiden. I Sverige har elcertifikat näst intill spelat ut sin roll för vindkraft då priset är nära noll och tilldelning inte sker till nya projekt från och med 1 januari 2022.

Priset på el kan påverkas av en rad faktorer inklusive konjunkturen, råvarupriser, CO<sub>2</sub>-priser samt strukturell utbuds- och efterfrågesituation. Erhållet och förväntat elpris kan styra möjligheterna att få tillgång till både eget och lånat kapital.

Arise intäkter är beroende av pris på el och till viss mån elcertifikat och ursprungsgarantier samt den mängd el den installerade vindkraften genererar, vilket i sin tur beror på vindstyrkan under den aktuella perioden på berörda platser samt vindkraftverkens tillgänglighet. Vindstyrkan varierar dels mellan olika säsonger under året, dels mellan olika år. Vidare då produktionen varierar timme för timme och dag för dag beroende på vindförhållande medför detta att snittpriset för vindkraft-el kan avvika mot marknadspris för el om dessa är uttryckta som dygnsmedelpriser och/eller månadsmedelpriser. Genom att bolagets egen produktion är etablerad på olika geografiska platser minskas risken för variation i produktionsvolym. O gynnsamma väderförhållanden och klimatförändringar kan dock påverka elproduktionen negativt vilket i sin tur skulle påverka bolagets resultat.

Vidare är Arise beroende av intäkter från avyttringar av driftsatta och byggklara projekt till externa investerare. Genom att ha etablerat en omfattande projektportfölj samt en plattform för bygg- och driftförvaltning är Arise konkurrensmässigt en av de aktörer på marknaden som kan tillhandahålla markägare och investerare ett helhetskoncept med vindkraftutbyggnad inklusive projekträttigheter, nätanslutning och storskalig upphandling av verk. Marknaden är

konkurrensutsatt och det finns en risk att Arise inte kan anpassa sina projekt till industriell och teknologisk utveckling för att på så sätt säkra framtida konkurrenskraft. Ett industriellt synsätt kombinerat med egen kontroll av utbyggnaden är några av de viktigaste förutsättningarna för koncernens framtida konkurrenskraft. Vidare kan politik, opinion och nivå av allmän acceptans påverka möjligheterna att utveckla vind- och solprojekt i framtiden negativt.

#### Finansiella risker

Energiprisrisken uppkommer genom ett fluktuerande elpris vilket noteras på marknadsplatsen Nord Pool. Koncernen hanterar denna risk genom att prissäkra viss del av planerad produktion. Elcertifikatprisrisker har hanterats på likartat sätt. Det föreligger osäkerhet kring den framtida prisutvecklingen och skulle elpriser sjunka kan det utgöra en indikation på risk för värdenedgång i befintliga investeringar.

Valutarisken i koncernen uppkommer huvudsakligen vid elförsäljning och vid försäljning av projekt, där båda normalt prissätts i EUR. Risken hanteras genom att EUR-kursen säkras till termin i viss omfattning. Därtill sker upplåning i utländsk valuta om det bedöms att underliggande värde i den belånade tillgången i huvudsak sätts i sådan utländsk valuta. Sådan exponering kurssäkras normalt inte. Ränterisken uppkommer då koncernen har upptagit lån och har hanterats genom att ränta på upptagna lån till övervägande del bundits till fast ränta genom swapavtal.

Med likviditetsrisk avses risken att Arise inte har möjlighet att möta sina betalningsförpliktelser som följd av otillräcklig likviditet, svårigheter att leva upp till finansiella åtaganden i kreditavtal eller begränsad möjlighet att uppta nya lån. Med kreditrisk avses risken att koncernens kunder ej uppfyller sina åtaganden, dvs. att koncernbolagen inte erhåller betalning för sina kundfordringar, vilket utgör en kreditrisk. Finansfunktionen analyserar och bedömer kunder löpande samt tillämpar en proaktiv kreditkontroll. Större kundfordringar kan säkras genom garantier.

Arise ska upprätthålla finansiell beredskap i form av en likviditetsreserv, bestående av likvida medel och outnyttjade kreditlöften som för var tid är tillräcklig.

För mer information, se Not 10 till koncernens finansiella rapporter.

#### Operationella risker

Risken för väsentliga konsekvenser av ett totalt driftstopp i alla bolagets vindkraftverk, som följd av samtidiga tekniska haverier, bedöms som låg. Dels beroende på att parkerna är geografiskt spridda, dels beroende på att flera olika fabrikat installerats. Bolaget har infört ett komplett underhållssystem för samtliga vindkraftverk, som bland annat innefattar kvalificerad vibrationsmätning på samtliga huvudkomponenter i varje verk, kompletta komponentregister samt system för loggning av fel och åtgärder i verken. Därtill har

så kallade fullserviceavtal tecknats med externa leverantörer. Vidare innefattar koncernens försäkringsprogram av brottsförsäkring, ansvarsförsäkring, produktansvar, ren förmögenhetsskada samt begränsat skydd vid miljöskada. Arise verksamhet är till del reglerad av tillstånd och koncessioner. Arise följer uppsatta krav och villkor men om avvikelser i framtiden skulle ske kan det innebära en risk att dylika tillstånd och koncessioner återkallas. I utvecklingsverksamheten är Arise beroende av att kunna erhålla erforderliga tillstånd, koncessioner, nätanslutningsavtal och arrendeavtal samt andra nyttjanderättsavtal. Möjligheten att uppnå detta kan påverkas av politik och opinion men också av Arise förmåga att driva tillståndsprocesser samt förhandla med olika motparter. Av detta följer att Arise är beroende av sin förmåga att bibehålla och rekrytera nyckelpersoner. Vidare är Arise framtida projekt beroende av underleverantörer som exponeras för kostnadsutveckling avseende råmaterial, komponenter och logistikkostnader. Arise är beroende av ett antal IT-system och tjänster för att kunna utföra sin verksamhet och är därför exponerad för risker kopplade till bolagets IT-miljö.

Arise gör bedömningen att det inte finns några tvister som kan få väsentlig inverkan på koncernens finansiella ställning. Arise bedömer vidare att koncernens storlek och koncernledningens sammansättning av medarbetare med insikt i, samt löpande och nära kontakt med verksamheterna, reducerar de operationella riskerna.

## STYRELSENS ARBETE / BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Information om bolagets styrning och styrelsens arbete under året finns i Bolagsstyrningsrapporten på sidorna 92–95. Denna och annan ytterligare information om bolagsstyrningen i Arise finns på Arise hemsida [www.arise.se](http://www.arise.se).

Det finns inte några bestämmelser i bolagsordningen om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen.

## UPPLYSNINGAR AVSEENDE BOLAGETS AKTIER

### Totalt antal aktier, röster, utdelning och nya aktier

Den 31 december 2021 var totalt 38 621 440 aktier utgivna. Aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier han eller hon äger eller företräder. Alla aktier berättigar till lika utdelning.

Bolaget innehar 54 194 egna aktier till ett kvotvärde om 0,08 kr per aktie och till en ersättning om 27,56 kr per aktie.

I mars 2017 emitterades konvertibler om cirka 245 mkr. Varje konvertibel har ett nominellt belopp om 22 kronor och är konverteringsbar till stamaktie till en konverteringskurs per stamaktie om 22 kronor. Konvertering kan ske närhelst under löptiden t.o.m. den 28 februari 2022. Konvertiblerna löper till och med den 31 mars 2022. Vid full konvertering av



Skogaby vindkraftpark

kvarvarande konvertibler kommer antalet aktier i bolaget att öka till 44 670 195 vilket motsvarar en utspädning om cirka 16 %. Under 2021 konverterades konvertibler om totalt 47 mkr till 2 123 524 nya stamaktier. Under kvartal 1 2022 konverterades konvertibler om totalt 129 mkr till 5 872 795 nya stamaktier varefter kvarvarande konvertibler kommer lösas in den 31 mars 2022 och bolagets stamaktier därmed kommer uppgå till 44 494 235.

### Bemyndigande

Vid årsstämman den 5 maj 2021 fattades beslut om bemyndiganden för styrelsen att intill nästa årsstämma fatta beslut om emission av stamaktier, preferensaktier och konvertibler, återköp av egna aktier och överlåtelse av egna aktier. Några begränsningar i aktiernas överlåtbarhet finns inte enligt bolagsordningen eller gällande lagstiftning. För övrigt känner inte bolaget till några avtal mellan aktieägare som begränsar aktiernas överlåtbarhet.

### Aktieägare

Information om bolagets aktieägare finns på sidan 96.

Aktieägare med ett direkt och indirekt innehav som representerar mer än 10 % av rösterna utgörs av Johan Claesson med bolag och AltoCumulus Asset Management.

## AVTAL MED KLAUSULER OM ÄGARFÖRÄNDRINGAR

Vid en ägarförändring som innebär "Change of Control" eller om Arise avnoteras från Nasdaq Stockholm blir en klausul i bolagets låneavtal tillämplig, vilket innebär att banken har rätt att påkalla återbetalning av lån inklusive upplupen ränta.

Förutom detta avtal har koncernen inga andra väsentliga avtal som kan sägas upp vid en ägarförändring. Inga avtal finns mellan bolaget och styrelseledamöter eller anställda som föreskriver ersättningar om dessa säger upp sig, sägs upp utan skälig grund eller om deras anställning eller uppdrag upphör som följd av ett offentligt uppköpserbjudande.

## UPPFÖRANDEKOD

Arise lägger stor vikt vid att bedriva verksamheten på ett såväl juridiskt som affäretiskt gott sätt. I bolagets uppförandekod betonas de principer som styr koncernens förhållande till medarbetare, affärspartners och andra intressenter. Uppförandekoden gäller för såväl anställda som styrelseledamöter. Det förväntas även att koncernens leverantörer och samarbetspartners respekterar vår uppförandekod för leverantörer och förbinder sig att arbeta proaktivt för att möta dessa krav inom både sin egen verksamhet och i leverantörskedjan.

I uppförandekoden fastställs att mutor inte får förekom-

ma, att bolaget ska vara restriktivt med gåvor och att alla affärstransaktioner klart ska framgå i bolagets räkenskaper, som på ett sanningsenligt, relevant och begripligt sätt ska vara utförda enligt allmänt vedertagna redovisningsprinciper.

Arise intar en neutral ställning i partipolitiska frågor. Varken koncernens namn eller tillgångar får användas för att främja politiska partier eller kandidaters intressen.

Uppförandekoden omfattar även bolagets arbete för ett hållbart samhälle, där det fastställs att koncernens produkter och processer ska vara utformade på ett sätt som effektivt utnyttjar energi och råvaror samt minimerar avfall och restprodukter över produktens livslängd. Arise rekryterar och behandlar sina medarbetare på ett sätt som inte är diskriminerande avseende kön, etnicitet, religion, ålder, funktionsnedsättning, sexuell läggning, nationalitet, politisk åsikt, ursprung etc. Koncernen uppmuntrar mångfald på alla nivåer. Barnarbete tolereras inte, inte heller att arbete utförs genom tvång eller hot. Organisationsfrihet och rätten till kollektiva förhandlingar och avtal ska respekteras.

## RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Dessa riktlinjer omfattar lön och övriga villkor för de personer som ingår i koncernledningen i Arise AB (publ) ("Arise"), inklusive verkställande direktör, nedan benämnda "ledande befattningshavare". Riktlinjerna omfattar även eventuell ersättning till styrelseledamöter för arbete utöver styrelsearvode. Riktlinjerna ska tillämpas för ersättningar som avtalas, och ändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av bolagets årsstämma 2022.

Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman, såsom exempelvis arvode till styrelseledamöter samt aktierelaterade incitamentsprogram.

### Grundläggande princip

Arise är en av Sveriges ledande oberoende aktörer inom förnybar energi med en bred erfarenhet av projektutveckling och förvaltning. Arise affärsstrategi innefattar i korthet att utveckla, bygga och sälja elproduktion samt förvalta densamma. Arise hanterar hela värdekedjan, från prospektering och tillståndshandling till finansiering, byggnation, försäljning och långsiktig förvaltning av förnybar elproduktion. En framgångsrik implementering av Arise affärsstrategi och tillvaratagandet av Arise långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla ledande befattningshavare med god kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. För detta krävs att Arise kan erbjuda marknads- och konkurrensmässig ersättning vilket dessa riktlinjer möjliggör.

Ersättningen ska vara marknads- och konkurrensmässig och ska bestå av följande komponenter: fast lön, rörlig kontant ersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Ersättningens nivå för varje enskild befattningshavare ska vara baserad på faktorer såsom arbetsuppgifter, kompetens, erfarenhet, befattning och prestation. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa sådana tvingande regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

### Fast lön

Varje ledande befattningshavare ska erbjudas en fast årlig lön som är marknadsmässig och baserad på den ledande befattningshavarens ansvar, kompetens och prestation. Den fasta lönen ska fastställas per kalenderår med löne-revision den 1:a januari varje år.

### Rörlig kontant ersättning

Förutom fast lön kan varje ledande befattningshavare, från tid till annan, erbjudas rörlig kontant ersättning. Sådan kontant rörlig ersättning ska regleras i anställningsavtalet för respektive ledande befattningshavare. Rörlig kontant ersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja Arise affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontant ersättning ska kunna mätas under en period om ett år. Prestation under en längre tidsperiod ska kunna vägas in i bedömningen. Den årliga rörliga kontanterersättningen får som högst motsvara 100 procent av den fasta årliga lönen. Den rörliga kontanterersättningen ska inte vara pensionsgrundande, i den mån inte annat följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser.

Den rörliga kontanterersättningen ska vara kopplad till ett eller flera förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella, såsom justerat resultat efter skatt, eller icke-finansiella, såsom ökad tillväxt, konkurrenskraft, lyckade förvärv, refinansiering, växande humankapital samt övrig måloppfyllelse.

Genom att målen på ett tydligt och mätbart sätt kopplar de ledande befattningshavarnas ersättning till bolagets finansiella och operativa utveckling främjar de genomförandet av Arise affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterierna för utbetalning av rörlig kontant ersättning har avslutats ska det bedömas respektive fastställas i vilken utsträckning som

kriterierna har uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för sådan bedömning. Uppfyllande av finansiella kriterier ska fastställas baserat på den av bolaget senast tillgängliga finansiella informationen. Styrelsen ska ha rätt att återkräva rörlig ersättning som utbetalats på grundval av uppgifter som senare visat sig vara felaktiga.

Koncernens åtaganden avseende rörlig ersättning gentemot de ledande befattningshavare som kan omfattas av mål för rörlig ersättning beräknas för 2022 – om samtliga mål för rörlig ersättning fullt ut uppfylls – högst kunna uppgå till cirka 7,3 mkr (ca 8,1 mkr föregående år) inklusive sociala avgifter. Utfall för 2021 som omfattades av mål för rörlig ersättning uppgick till 2,1 mkr.

Ytterligare rörlig kontant ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang endast görs på individnivå antingen i syfte att rekrytera eller behålla befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver personens ordinarie arbetsuppgifter. Sådan ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 50 procent av den fasta årliga lönen samt inte utges mer än en gång per år per individ. Beslut om sådan ersättning ska fattas av styrelsen efter beredning av ersättningsutskottet. För 2021 erlades 0,5 mkr i ersättning för dylika insatser.

Ersättningsutskottet och styrelsen ska årligen utvärdera om man till bolagsstämman ska föreslå aktierelaterade incitamentsprogram.

En förutsättning för att rörlig ersättning ska utgå för verksamhetsåret är att anställningen har pågått under minst 3 månader under verksamhetsåret samt att den anställda är anställd i bolaget vid årets utgång. Om anställningen upphör för att bolaget säger upp den anställda på grund av grov vårdslöshet eller försummelse har den anställda – oavsett när under året uppsägningen sker – ingen rätt till rörlig ersättning för och under det år då uppsägningen sker. Om den anställdes anställning löpt i mer än 3 månader men mindre än 12 månader under ett verksamhetsår, beräknas rörlig ersättning proportionellt utifrån den tid som den anställda har varit anställd under verksamhetsåret. Anställningstid som löper under eventuell tjänstledighet eller föräldraledighet berättigar inte till rörlig ersättning.

### Pension

Pensionsförmåner, inklusive sjukförsäkring, ska vara avgiftsbestämda, i den mån befattningshavaren inte omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Utöver vad som avtalats i kollektivavtal eller annat avtal kan ledande befattningshavare äga rätt att på individuell basis arrangera pensionslösningar. Avstående av lön och rörlig ersättning kan utnyttjas för ökade pensionsavsättningar förutsatt oförändrad kostnad för bolaget över tiden. Premierna för avgiftsbestämd pension, inklusive

sjukförsäkring, får uppgå till högst 32,5 procent av den fasta årliga lönen.

#### Andra förmåner

Andra förmåner får innefatta bland annat livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Premier och andra kostnader i anledning av sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 10 procent av den fasta årliga lönen.

#### Uppsägningstid och avgångsvederlag

Ledande befattningshavare ska vara anställda tillsvidare eller för viss tid. För ledande befattningshavare får uppsägningstiden vara högst 6 månaders vid uppsägning från den anställdes sida och högst 12 månader vid uppsägning från bolagets sida. Avgångsvederlag utöver lön under uppsägningstid ska inte förekomma.

Därutöver kan ersättning för eventuell åtagande om konkurrensbegränsning utgå för att kompensera för eventuellt inkomstbortfall. Sådan ersättning ska baseras på den fasta lönen vid tidpunkten för uppsägningen och ska uppgå till högst 60 procent av den fasta lönen vid tidpunkten för uppsägningen, om inte annat följer av tvingande kollektiv-

avtalsbestämmelser, och utgå under den tid som åtagande om konkurrensbegränsning gäller, vilket ska vara högst 12 månader efter anställningens upphörande.

#### Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för Arise anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningsens komponenter samt ersättningsens ökning och ökningstakt över tid utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

#### Konsultarvode till styrelseledamöter

I den mån styrelseledamot utför arbete för Arise räkning, utöver styrelsearbetet, ska ett marknadsmässigt konsultarvode för sådant arbete kunna utgå till styrelseledamot eller till av styrelseledamot kontrollerat bolag, under förutsättning att tjänsterna bidrar till implementeringen av Arise affärsstrategi och tillvaratagandet av Arise långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.





### Styrelsens förberedelser och beslutsfattande

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I ersättningsutskottets uppgifter ingår bland annat att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar till bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i koncernledningen, i den mån de berörs av frågorna.

### Avvikelser från riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets

långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

### Information om beslutade ersättningar som ännu inte har förfallit till betalning

Utöver de åtaganden att betala löpande ersättning såsom lön, pension och andra förmåner, finns inga tidigare beslutade ersättningar till någon ledande befattningshavare som inte har förfallit till betalning. För ytterligare information om ersättning till ledande befattningshavare, se Not 4.

## HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Efter årets utgång offentliggjorde bolaget i februari ett grönt finansieringsramverk. Arise erhöll en extern validering av ramverket från Cicero Shades of Green. Cicero Shades of Green tilldelade ramverket en "dark green shade". Under det gröna finansieringsramverket kan Arise inkludera befintliga lån samt framtida lån och obligationer.

I slutet av februari 2022 angreps Ukraina av Ryssland vilket först av allt har lett till djupgående humanitära lidanden. Konflikten har medfört och kommer sannolikt medföra ytterligare ekonomiska och geopolitiska konsekvenser vilka kan komma att påverka Arise verksamhet framöver. Ekonomisk aktivitet kan komma att falla och därmed tillväxt och viljan att göra investeringar. På kort sikt har konflikten bland annat lett till stigande energipriser och ett ökat fokus på Europas energiberoende från andra länder och den sårbarhet detta medför. I mars 2022 utsågs Markus Larsson till ny Finansdirektör på Arise och tog med omedelbar verkan plats i bolagets koncernledning.

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står:

### Moderbolaget

Ansamlad förlust från föregående år	-881 329 730
Överkursfond fritt eget kapital	1 481 970 639
Årets resultat	-4 869 947

**Summa disponibla vinstmedel, kronor** 595 770 962

Styrelsen och verkställande direktören föreslår årsstämman att medlen disponeras enligt följande:

**Balanseras i ny räkning, kronor** 595 770 962

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt redovisas i resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser samt noter.



## Koncernens resultaträkning

Avrundat till mkr	NOT	2021	2020
Nettoomsättning		278	130
Övriga rörelseintäkter		0	0
<b>Summa intäkter</b>	2	<b>278</b>	<b>130</b>
Aktiverat arbete för egen räkning	2	5	6
Personalkostnader	4	-46	-39
Kostnad sålda projekt	5	-18	-
Övriga externa kostnader	5	-77	-65
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>		<b>143</b>	<b>33</b>
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	9	-63	-70
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>		<b>79</b>	<b>-37</b>
Resultat från finansiella poster	6	-22	-71
<b>Resultat före skatt</b>		<b>58</b>	<b>-108</b>
Skatt på årets resultat	7	-1	0
<b>Årets resultat</b>		<b>57</b>	<b>-108</b>
Resultatet är till 100% hänförligt till moderbolagets aktieägare.			
<b>Resultat per aktie (kr)</b>			
Före utspädning		1,51	-3,08
Efter utspädning		1,49	-3,08
Vid beräkningen har antalet aktier i eget förvar, vilka uppgår till 54 194 stycken, ej medräknats.			
Antal aktier vid årets ingång		36 497 916	33 545 570
Antal aktier vid årets utgång		38 621 440	35 497 916

Vinsten per aktie före utspädning har beräknats genom att använda årets resultat som täljare. Det genomsnittliga antalet utestående aktier använda för resultat per aktie före utspädning uppgick till 37 505 484 aktier (2020: 34 967 549 aktier). Under 2021 har konvertibler med ett nominellt värde om 47 mkr konverterats.

## Koncernens rapport över totalresultatet

Avrundat till mkr	2021	2020
<b>Årets resultat</b>	<b>57</b>	<b>-108</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>		
<b>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</b>		
Periodens omräkningsdifferens	0	0
Kassaflödessäkringar	-164	63
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	34	-14
<b>Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt</b>	<b>-130</b>	<b>49</b>
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>-73</b>	<b>-58</b>

Totalresultatet är till 100% hänförligt till moderbolagets aktieägare.

# Koncernens balansräkning

Avrundat till mkr	NOT	2021	2020
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	9	25	-
Materiella anläggningstillgångar	9	1 168	1 199
Leasingtillgångar	9	55	59
Uppskjutna skattefordringar	7	32	-
Övriga finansiella anläggningstillgångar	11	18	17
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 298</b>	<b>1 276</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	12	1	1
Kundfordringar	14	3	2
Övriga kortfristiga fordringar	13	15	12
Derivatstillgångar	10	6	12
Avtalstillgångar	15	62	12
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	55	18
Likvida medel		70	86
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>212</b>	<b>142</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 511</b>	<b>1 418</b>
<b>EGET KAPITAL</b>			
Aktiekapital	16	3	3
Övrigt tillskjutet kapital		1 435	1 390
Reserver		-119	11
Ansamlad förlust		-643	-701
<b>Summa eget kapital</b>		<b>676</b>	<b>703</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	17	370	552
Långfristiga räntebärande leasingkulder	17	55	58
Uppskjuten skatteskuld	7	-	1
Avsättningar	18	49	46
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>474</b>	<b>656</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga räntebärande skulder	17	146	18
Kortfristiga räntebärande leasingkulder	17	4	3
Leverantörsskulder		23	15
Derivatskulder	10	158	1
Övriga skulder	10	1	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	30	21
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>361</b>	<b>59</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 511</b>	<b>1 418</b>

# Koncernens kassaflödesanalys

Avrundat till mkr	NOT	2021	2020
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat (EBIT)		79	-37
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	8	38	64
Betald skatt		-1	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>117</b>	<b>27</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		0	8
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-91	56
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		23	-26
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>49</b>	<b>65</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av anläggningstillgångar		-124	-34
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		94	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-30</b>	<b>-34</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Amortering av lån		-18	-652
Upptagna lån		-	416
Amortering av leasingskulder		-6	-5
Betald ränta och övriga finansieringskostnader		-12	-79
Erhållen ränta		0	4
Erhållit från/betalning till spärrade konton		-	10
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-36</b>	<b>-308</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-17</b>	<b>-277</b>
Likvida medel vid årets ingång		86	365
Kursdifferens i likvida medel		2	-2
Likvida medel vid årets utgång		70	86
Räntebärande skulder vid årets utgång (exkl. IFRS 16 leasingskulder)		516	571
Spärrade likvida medel vid årets utgång		-18	-17
<b>Nettoskuld</b>		<b>428</b>	<b>467</b>

Se Not 1 Redovisningsprinciper där grunderna för upprättande av koncernens kassaflödesanalys framgår.

## Förändring av skulder inom finansieringsverksamheten 2021

Avrundat till mkr	2020-12-31	Kassaflöde	Icke kassa- flödespåverkande	2021-12-31
Banklån	393	-19	9	383
Konvertibellån	177	0	-45	133
IFRS 16 leasingskulder	61	-6	3	58
<b>Summa</b>	<b>631</b>	<b>-24</b>	<b>-33</b>	<b>574</b>

## Förändring av skulder inom finansieringsverksamheten 2020

Avrundat till mkr	2019-12-31	Kassaflöde	Icke kassa- flödespåverkande	2020-12-31
Obligationslån	645	-647	2	-
Banklån	-	408	-15	393
Konvertibellån	238	-	-61	177
IFRS 16 leasingskulder	52	-6	14	61
<b>Summa</b>	<b>935</b>	<b>-245</b>	<b>-59</b>	<b>631</b>

# Koncernens eget kapital

Avrundat till mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst/an- samlad förlust	Totalt eget kapital
<b>Ingående balans per 2020-01-01</b>	3	1 329	-39	-595	698
Årets resultat				-108	-108
Övrigt totalresultat för året	-	-	49		49
<b>Summa totalresultat</b>	-	-	49	-108	-58
<b>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare</b>					
Nyemission/konvertering av konvertibler	0	61	-	2	63
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	0	61	-	2	63
<b>Utgående balans per 2020-12-31</b>	3	1 390	11	-701	703
<b>Ingående balans per 2021-01-01</b>	3	1 390	11	-701	703
Årets resultat				57	57
Övrigt totalresultat för året	-	-	-130		-130
<b>Summa totalresultat</b>	-	-	-130	57	-73
<b>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare</b>					
Nyemission/konvertering av konvertibler	0	45		1	46
Övrig justering			-	0	0
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	0	45	-	1	46
<b>Utgående balans per 2021-12-31</b>	3	1 435	-119	-643	676

## DEFINITIONER NYCKELTAL

### EBITDA-marginal

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) i förhållande till summa intäkter.

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat (EBIT) i förhållande till summa intäkter.

### Avkastning på sysselsatt kapital

Rullande 12 månaders rörelseresultat (EBIT) i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

### Avkastning på justerat sysselsatt kapital

Rullande 12 månaders rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

### Avkastning på eget kapital

Rullande 12 månaders nettoresultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

### Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antal aktier i genomsnitt.

### Eget kapital per aktie efter utspädning

Eget kapital justerat för konvertering av konvertibler i förhållande till antalet aktier i genomsnitt efter utspädning.

### Finansnetto

Finansiella intäkter minus finansiella kostnader.

### Genomsnittligt eget kapital

Rullande 12 månaders genomsnittligt eget kapital.

### Genomsnittligt sysselsatt kapital

Rullande 12 månaders genomsnittligt sysselsatt kapital.

### Operativt kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital.

### Nettoskuld

Räntebärande skulder, exkl. IFRS 16 leasingskulder, minskat med kassa och spärrade likvida medel.

### Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat (EBIT) plus finansiella intäkter i förhållande till finansiella kostnader.

### Skuldsättningsgrad

Nettoskuld i förhållande till eget kapital.

### Soliditet

Eget kapital i förhållande till totala tillgångar.

### Specifik rörelsekostnad (SEK/MWh)

Rörelsekostnad för elproduktion i förhållande till elproduktion under perioden.

### Sysselsatt kapital

Eget kapital plus nettoskuld.

### Jämförelsestörande poster

Engångskostnader relaterade till uthyrning av vindkraftparker under 2013-2016 samt valutakursdifferenser på lån i utländsk valuta.

### Allmänt om nyckeltal

Arise tillämpar vissa nyckeltal i sin rapportering vilka är baserade på bolagets redovisning. Anledningen till att dessa nyckeltal tillämpas i rapporteringen är för att Arise bedömer att det underlättar för externa intressenter att analysera utvecklingen i bolaget.

### Avrundning

Siffrorna i denna årsredovisning har avrundats, medan beräkningarna utförts utan avrundning. Detta kan medföra att vissa tabeller och tal till synes inte summerar korrekt.

# Koncernens noter



Ryssbol vindkraftpark

## NOT 1 • REDOVISNINGSPRINCIPER

### KONCERNENS REDOVISNINGSPRINCIPER

#### 1. Allmän information

Arise AB (publ) med organisationsnummer 556274–6726 är ett aktieföretag registrerat i Sverige och bolagets aktier är noterade på Nasdaq Stockholm. Företagets säte är i Halmstad. Företagets och dotterbolagens huvudsakliga verksamhet beskrivs i förvaltningsberättelsen i denna årsredovisning. Koncernredovisningen för det verksamhetsår som slutar den 31 december 2021 har godkänts av styrelsen den 24 mars 2022 och kommer att föreläggas årsstämman den 4 maj 2022 för fastställande.

#### 2. Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

##### Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Arise AB har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande regler för koncerner, samt *International Financial Reporting Standards* (IFRS) och tolkningar från *IFRS Interpretations Committee* (IFRS IC) sådana de antagits av EU.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS

kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa, eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen, anges i Not 1 punkt 3.

Koncernens rapporteringsvaluta och moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor. Samtliga belopp är angivna i miljontals kronor om ej annat anges. I koncernredovisningen har värdering av poster skett till anskaffningsvärde justerat för gjorda av- och nedskrivningar förutom vissa finansiella instrument vilka värderats till verkligt värde. Nedan beskrivs tillämpade redovisningsprinciper vilka bedömts vara väsentliga för koncernen.

#### Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen 2021

Ingen av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som har trätt i kraft under året har haft någon väsentlig inverkan på koncernens räkenskaper.

#### Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens räkenskaper.

#### Koncernredovisning

##### Dotterbolag

Dotterbolag är alla företag där koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterbolag medtas i koncernredovisningen från och med den tidpunkt då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen och ingår inte i koncernredovisningen från och med den tidpunkt då det bestämmande inflytandet upphör.

Dotterbolag redovisas enligt förvärvsmetoden. Förvärvade identifierbara tillgångar, skulder och ansvarsförbindelser värderas till verkligt värde på förvärvsdagen. Ett eventuellt överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet för de förvärvade andelarna och summan av verkliga värden på förvärvade identifierbara tillgångar och skulder redovisas som goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterbolagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Koncerninterna transaktioner, balansposter samt

orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Vinster och förluster som resulterar från koncerninterna transaktioner och som är redovisade i tillgångar elimineras också. Redovisningsprinciperna för dotterbolag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

##### Försäljning av dotterföretag

När koncernen inte längre har ett bestämmande inflytande, värderas varje kvarvarande innehav till verkligt värde per den tidpunkt när det bestämmande inflytandet förlorats. Ändringen i redovisat värde redovisas i resultaträkningen. Det verkliga värdet används som det första redovisade värdet och utgör grund för den fortsatta redovisningen av det kvarvarande innehavet som intresseföretag, joint venture eller finansiell tillgång. Alla belopp avseende den avyttrade enheten som tidigare redovisats i övrigt totalresultat, redovisas som om koncernen direkt hade avyttrat de hänförliga tillgångarna eller skulderna. Detta kan medföra att belopp som tidigare redovisats i övrigt totalresultat omklassificeras till resultatet.

##### Segmentrapportering

Ett rörelsesegment, vilket för Arise innebär Development, Production samt Solutions, är en del av koncernen som bedriver verksamheter från vilka det kan generera intäkter och ådra sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Ett rörelsesegments resultat rapporteras till den högste verkställande beslutsfattare som i Arise är koncernchefen, för mer information se Not 3.

##### Omräkning av utländsk valuta

###### Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor (kr) som är moderföretagets funktionella valuta och koncernens rapportvaluta.

###### Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutans enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posterna omvärderas. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs redovisas i resultaträkningen. Undantag är då transaktionerna utgör säkringar som uppfyller villkoren för säkringsredovisning av kassaflöden eller nettoinvesteringar, då vinster/förluster redovisas i övrigt totalresultat. Kursdiffe-



renser på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet, medan kursdifferenser på finansiella fordringar och skulder redovisas i finansnettot. Realiserade vinster och förluster på säkringsderivat redovisas i de resultatposter där den säkrade transaktionen redovisas.

### Koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagens kurs;
- intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs, och
- alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat.

### Intäktsredovisning

Intäkter redovisas i resultaträkningen när kontroll har överförts till köparen. Tidpunkt för kontrollöverföring är baserat på Arise bedömning huruvida koncernens prestationsåtagande uppfylls vid en given tidpunkt eller över tid. Arise nettoomsättning omfattar försäljning av producerad el, intjänning och försäljning av elcertifikat och ursprungsgarantier samt realiseringar av el- och valutaderivat hänförliga till säkrad produktion. Därtill omfattar nettoomsättningen utvecklingsersättning från sålda projekt och förvaltningsintäkter. Vidare anses försäljning av projekt utgöra försäljning av en lagertillgång, se vidare Not 2. Denna försäljning brutoredovisas i koncernredovisningen där det bokförda värdet på anläggningstillgången utgör kostnad för såld vara och motsvarande intäktsbelopp brutoredovisas som nettoomsättning. Realisationsresultatet utgör därmed det samma som om bolaget skulle ha brutoredovisat vinsten vid försäljning. För beräkning av snittpriser är utvecklingsersättning, förvaltningsintäkter samt försäljning av projekt exkluderade. Övriga rörelseintäkter består av försäljning av anläggningstillgångar samt övriga poster, se Not 2.

Intäkter avseende försäljning av producerad el redovisas vid en given tidpunkt i den period leverans skett till erhållet spotpris, terminspris eller annat avtalat pris. Intäkter avseende elcertifikat redovisas över tid till gällande spotpris, terminspris eller annat avtalat pris för den period elcertifikaten intjänats, vilket motsvarar den period då elen producerats. Intäkter från el, elcertifikat och ursprungsgarantier redovisas i nettoomsättningen för segment Production från tidpunkten för driftsättning.

Elcertifikaten redovisas i balansräkningen som varulager när de finns registrerade på Energimyndighetens konto och som upplupen intäkt så länge certifikaten är intjänade men ännu ej registrerade.

Försäljning av projekt intäktsredovisas i takt med att riskerna i projektet övergår från Arise till köpare. För utvecklingsprojekt redovisas inkomsten och de utgifter som är hänförliga till projektet som intäkt respektive kostnad i förhållande till projektets färdigställandegrad på balansdagen (successiv vinstavräkning). Arise uppskattar färdigställandegraden i respektive projekt genom att nedlagda utgifter jämförs med beräknade totala utgifter, samt genom att uppskatta risk i kvarvarande moment hänförliga till projektet. Förvaltningsintäkter intäktsredovisas enligt avtal i takt med tjänsteleverans.

### Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

Periodens skattekostnad omfattar aktuell skatt beräknad på periodens skattemässiga resultat enligt gällande skattesatser. Den aktuella skattekostnaden justeras med förändringar i uppskjutna skattefordringar och skatteskulder som hänför sig till temporära skillnader och utnyttjade under-skott.

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter.

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och de redovisade värdena i koncernredovisningen. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser som har beslutats eller aviseras per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är sannolikt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Aktuell och uppskjuten skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettbetalningar.

### Leasingavtal

Koncernens leasingavtal består i huvudsak av nyttjanderätter avseende vindkraftparker samt kontorslokaler. Leasing-

avtalen redovisas som nyttjanderätter med motsvarande leasingkulden dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen. Korttidsleasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett mindre värde undantas.

Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av leasingkulden och finansiell kostnad. Den finansiella kostnaden ska fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden.

Leasingperioden fastställs som den icke uppsägningsbara perioden tillsammans med både perioder som omfattas av en möjlighet att förlänga leasingavtalet om leasetagaren är rimligt säker på att utnyttja det alternativet, och perioder som omfattas av en möjlighet att säga upp leasingavtalet om leasetagaren är rimligt säker på att inte utnyttja det alternativet.

Koncernens leasingkulder redovisas till nuvärdet av koncernens framtida leasingavgifter. Leasingbetalningarna har diskonterats med koncernens marginella låneränta.

Koncernens nyttjanderätter redovisas till anskaffningsvärde och inkluderar initialt nuvärdet av leasingkulden, justerat för leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet samt initiala direkta utgifter. Återställningskostnader inkluderas i tillgången om det identifierats en motsvarande avsättning avseende återställningskostnader. Nyttjanderätten skrivs av linjärt över den kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd.

### Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde. Dessa tillgångar består av förvärvade immateriella tillgångar vilka hänförs till förvärvade projekträttigheter som har en obestämbar nyttjandeperiod. Dessa tillgångar prövas årligen, eller vid indikation på värdeminskning, avseende eventuellt nedskrivningsbehov.

### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången samt överföring från eget kapital av resultat från godkända kassaflödessäkkringar avseende inköp i utländsk valuta av materiella anläggningstillgångar. Anskaffningsvärdet för vindkraftanläggningar innefattar, till skillnad från anskaffningsvärden för övriga investeringar, även utgifter för normal intrimning och driftsättning. Utgifter för räntor under bygg- och montagetid har inkluderats i anskaffningsvärdet. Samtliga utgifter för pågående nyinvesteringar aktiveras.

I samband med tillstånd för uppförande av vindkraft-

verk åtar sig koncernen att återställa mark i ursprungligt skick efter nyttjandeperioden. Beräknad kostnad för återställande reserveras i koncernens räkenskaper.

Tillkommande utgifter ökar tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat komponent endast då det är sannolikt att framtida ekonomiska förmåner förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Mark förutsätts ha en obestämbar nyttjandeperiod och skrivs därför inte av. Avskrivning på vindkraftanläggningar görs linjärt ned till tillgångens beräknade restvärde och under tillgångens förväntade nyttjandeperiod. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för den linjära avskrivningen. Avskrivning på vindkraftanläggning påbörjas i samband med övertagande från leverantör. För beräkning av avskrivningar enligt plan tillämpas följande nyttjandeperioder:

- Byggnader 20 år
- Vindkraftverk och fundament 10–30 år
- Övriga inventarier 3–5 år

### Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart.

En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Nyttjandevärdet utgörs av nuvärdet av samtliga in- och utbetalningar som är hänförliga till tillgången under den period den förväntas nyttjas i verksamheten med tillägg av nuvärdet av nettoförsäljningsvärdet vid nyttjandeperiodens slut. Om det beräknade återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet görs en nedskrivning till tillgångens återvinningsvärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns i allt väsentligt oberoende kassaflöden (kassagenererande enheter).

En tidigare nedskrivning återförs när det har inträffat en förändring i de antaganden som låg till grund för att fastställa tillgångens återvinningsvärde när den skrevs ned och som innebär att nedskrivningen ej längre bedöms som erforderlig. Återföringar av tidigare gjorda nedskrivningar prövas individuellt och redovisas i resultaträkningen.

Immateriella tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av utan prövas årligen, eller vid indika-

tion på värdeminskning, avseende eventuellt nedskrivningsbehov. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde.

### Likvida medel

Likvida medel omfattar kassa och banktillgodohavanden, vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

### Kundfordringar

Kundfordringar är belopp som ska betalas av kunder för sålda varor eller utförda tjänster i den löpande verksamheten. Om betalning förväntas inom ett år eller tidigare klassificeras de som omsättningstillgångar. Om inte, redovisas de som anläggningstillgångar.

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med koncernens förlustriskreservering. Koncernen bedömer de framtida förväntade kreditförluster avseende kundfordringar och redovisar en kreditreserv för sådana förväntade kreditförluster vid varje rapporteringsdatum. För kundfordringar tillämpar koncernen den förenklade ansatsen för kreditreservering, det vill säga, reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordringens livslängd. Koncernen använder sig utav framåtblickande variabler för förväntade kreditförluster. Förväntade kreditförluster redovisas i koncernens rörelseresultat.

### Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet motsvaras av det noterade värdet på särskild handelsplats för elcertifikat eller om annat avtal träffats. Anskaffningsvärdet för varulager beräknas genom tillämpning av "först in, först ut metoden" (FIFO).

## Finansiella tillgångar och skulder

### Klassificering

Koncernen klassificerar sina finansiella instrument i följande kategorier:

- finansiella tillgångar/skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde,
- finansiella tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat,
- finansiella tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen,
- derivatinstrument som innehas för handel eller säkringsändamål

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången eller skulden förvärvades. Klassificeringen av investeringar i skuldinstrument beror på koncernens affärsmodell samt huruvida de avtalsenliga villkoren för tillgångarnas kassaflöden endast utgörs av kapitalbelopp och ränta (sk SPPI-test).

### Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Tillgångar som innehas med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta, redovisas till upplupet anskaffningsvärde. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde utgörs av "Spärrade medel", "Kundfordringar", "Övriga fordringar" samt "Likvida medel" i balansräkningen.

Tillgångar i denna kategori redovisas initialt till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reserv för värdeminskning.

### Derivatinstrument och säkringsåtgärder

Derivatinstrument redovisas i balansräkningen på kontraktetsdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Metoden för att redovisa den vinst eller förlust som uppkommer vid omvärdering beror på om derivatet identifierats som ett säkringsinstrument och om så är fallet, karaktären hos den post som säkrats. Koncernen identifierar vissa derivat som antingen:

(a) säkring av verkligt värde avseende en redovisad tillgång eller skuld eller ett bindande åtagande (verkligt värdesäkring), (b) säkring av en särskild risk som är kopplad till en redovisad tillgång eller skuld eller en mycket sannolik prognostiserad transaktion (kassaflödessäkring), eller (c) säkring av en nettoinvestering i utländsk valuta (säkring av nettoinvestering).

Värdering av säkringsinstrument för elpris, valuta och räntor baseras på observerbara data. För derivatinstrument eller andra finansiella instrument som uppfyller kraven för säkringsredovisning enligt metoden för kassaflödessäkring eller säkring av nettoinvestering i utlandsverksamhet redovisas den effektiva delen av värdeförändringen i övrigt totalresultat. För derivatinstrument som ej säkringsredovisas och derivatinstrument som ingår i en verkligt värdesäkring redovisas värdeförändringarna i resultaträkningen.

### *Kassaflödessäkring*

Vid kassaflödessäkring redovisas värdeförändringarna i övrigt totalresultat och särredovisas inom eget kapital i avvaktan på att den säkrade posten redovisas i resultaträkningen. Eventuella vinster eller förluster på säkringsinstrumentet hänförligt till den effektiva delen av säkringen redovisas i övrigt totalresultat och särredovisas i det egna kapitalet under säkringsreserven. Eventuella vinster eller förluster hänförliga till ineffektiva delar av en säkring redovisas i resultaträkningen, för el och valuta i rörelseresultatet och för räntederivat i finansnettot. När ett säkringsinstrument förfaller, säljs eller när säkringen inte längre uppfyller kriterierna för säkringsredovisning avbryts säkringsredovisningen. Det som ackumulerats avseende säkringen i eget kapital, kvarstår till dess att den prognostiserade transaktionen inträffar. När en prognostiserad transaktion inte längre förväntas ske, överförs det som ackumulerats i eget kapital relaterat till säkringen omedelbart till resultaträkningen.

Då transaktionen ingås, dokumenterar koncernen förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, liksom även koncernens mål för riskhanteringen och riskhanteringsstrategin avseende säkringen. Koncer-

nen dokumenterar också sin bedömning, både när säkringen ingås och fortlöpande, av huruvida de derivatinstrument som används i säkringstransaktioner är effektiva när det gäller att motverka förändringar i verkligt värde eller kassaflöden som är hänförliga till de säkrade posterna.

Upplysning om verkligt värde för olika derivatinstrument som används för säkringssyften återfinns i Not 10.

### *Beräkning av verkligt värde för finansiella instrument*

Vid fastställande av verkligt värde för långfristiga derivatinstrument används officiella marknadsnoteringar på bokslutsdagen. Vid marknadsvärdering av övriga finansiella tillgångar och finansiella skulder görs värdering genom allmänt vedertagna metoder såsom diskontering av framtida kassaflöden till noterad marknadsränta för respektive löptid. Omräkning till svenska kronor görs till noterad kurs på balansdagen.

### *Redovisning och borttagande från balansräkningen*

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när Arise blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget



förlorar kontrollen över dem. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången förutom i de fall bolaget förvärvar eller avyttrar noterade värdepapper då likvidationsredovisning tillämpas.

#### Nedskrivning

Koncernen värderar de framtida förväntade kreditförlusterna relaterade till finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde respektive verkligt värde med förändringar via övrigt totalresultat baserat på framåtriktad information. Koncernen tillämpar i enlighet med reglerna i IFRS 9 en förenklad metod för nedskrivningsprövning av kundfordringar och avtalsstillgångar. Förenklingen innebär att reserven för förväntade kreditförluster beräknas baserat på förlustrisken för hela fordrans löptid och redovisas när fordran redovisas första gången. Metoden kräver att en reservering görs för förväntade kundförluster för kundfordringarnas och avtalsstillgångarnas hela löptid. För att mäta de förväntade kreditförlusterna har kundfordringar och avtalsstillgångar grupperats baserat på kreditriskegenskaper och förfallna dagar. Koncernen använder sig utav framåtblickande variabler för förväntade kreditförluster.

#### Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen när det finns legal rätt att kvitta och när avsikt finns att reglera posterna med ett nettobelopp eller att realisera tillgången och reglera skulden vid samma tidpunkt.

#### Leverantörsskulder och övriga skulder

Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer.

Leverantörsskulder och övriga skulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom 1 år eller tidigare. Om inte, tas de upp som långfristiga skulder.

Skulderna redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

#### Upplåning och lånekostnader

Skulder till kreditinstitut och kreditfacilitet kategoriseras som "Övriga räntebärande skulder" och redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde, varvid direkt hänförliga kostnader såsom upplåningsavgifter periodiseras över lånets löptid med hjälp av

effektivräntemetoden. Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än 1 år medan kortfristiga har en löptid på 1 år eller mindre.

Koncernen har aktiverat låneutgifter som varit direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av en tillgång som det tagit en betydande tid i anspråk att färdigställa för användning, som en del av anskaffningsvärdet för tillgången, se Not 9.

#### Avsättningar

Avsättningar för miljöåterställande åtgärder, omstruktureringkostnader och rättsliga krav redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser och det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt.

Om det finns ett antal liknande åtaganden, bedöms sannolikheten för att det kommer att krävas ett utflöde av resurser vid regleringen sammantaget för hela denna grupp av åtaganden. En avsättning redovisas även om sannolikheten för ett utflöde avseende en speciell post i denna grupp av åtaganden är ringa.

Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen, se Not 18.

#### Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalys för koncernen upprättas enligt den indirekta metoden. Årets förändring av kassabehållningen delas upp i rörelse-, investerings- respektive finansieringsverksamhet. Utgångspunkten för den indirekta metoden är rörelseresultatet justerat med sådana transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar.

#### Ersättningar till anställda

##### Kortfristiga ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda består av löner, betald semester, betald sjukfrånvaro med mera samt pensioner. Skulder för löner och ersättningar, inklusive betald frånvaro, som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter räkenskapsårets slut, redovisas som kortfristiga skulder till det odiskonterade belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras. Kostnaden redovisas i takt med att tjänsterna utförs av de anställda. Skulden redovisas som förpliktelse avseende ersättningar till anställda i balansräkningen.

##### Ersättningar efter avslutad anställning

Vad avser pensionsförpliktelser finns i koncernen enbart avgiftsbestämda pensionsplaner vilka huvudsakligen omfattar ålderspension, sjukpension och familjepension. Premierna betalas löpande under året av respektive koncernföretag till separata juridiska enheter, vilka normalt är

försäkringsbolag. Storleken på premien är baserad på lönenivån och utöver pensionsbetalningarna har koncernen ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att förmånerna intjänas vilket normalt sammanfaller med tidpunkten då premier erläggs. Avseende ersättningar till ledande befattningshavare hänvisas till förvaltningsberättelsen sidan 38.

#### Aktierelaterade ersättningar

Koncernen hade per 31 december 2021 ingen aktierelaterad ersättningsplan.

#### Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya stamaktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

#### Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera:

- resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare
- med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden, justerad för fondemissions-elementet i stamaktier som emitterats under året och exklusive återköpta aktier som innehas som egna aktier av moderföretaget, Not 16

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras beloppen som använts för beräkning av resultat per aktie före utspädning genom att beakta:

- effekten, efter skatt, av utdelningar och räntekostnader på potentiella stamaktier, och
- det vägda genomsnittet av de ytterligare stamaktier som skulle ha varit utestående vid en konvertering av samtliga potentiella stamaktier.

### 3. Viktiga uppskattningar och bedömningar

Vid upprättande av redovisning enligt IFRS och god redovisningssed görs uppskattningar och antaganden om framtiden som påverkar de i bokslutet redovisade balans- och resultatposterna. Dessa bedömningar baseras på historiska erfarenheter och de olika antaganden som ledningen och styrelsen anser vara rimliga under rådande omständigheter. I de fall då det ej är möjligt att fastställa det redovisade värdet på tillgångar och skulder genom information från andra källor, ligger sådana uppskattningar och antaganden till grund för värderingen. Om andra antaganden görs, eller andra förutsättningar är för handen, kan faktiskt utfall skilja sig från dessa bedömningar.

#### Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår behandlas i huvuddrag nedan:

#### Prövning av nedskrivningsbehov för materiella anläggningstillgångar

Koncernen har betydande värden redovisade i balansräkningen avseende materiella anläggningstillgångar i form av vindkraftparker och vindkraftprojekt. Bokförda värden testas för nedskrivningsbehov i enlighet med de redovisningsprinciper som beskrivs i denna not.

Återvinningsvärden för vindkraftparker och projekt, vilka anses utgöra kassagenererande enheter, har fastställts genom beräkning av nyttjandevärden för vindkraftparker i drift eller förväntade nyttjandevärden för projektportföljen. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras avseende framtida kassaflöden och antaganden om avkastningskrav och val av diskonteringsränta.

Nedskrivningstest av projekt inom segmenten Development och Production har genomförts. Testerna för 2021 visar inte på något nedskrivningsbehov. Inom Development har test genomförts baserat på om projekten bedöms kunna realiseras till rimliga villkor i framtiden. Inom Production har nyttjandevärdet beräknats till 1 027 mkr (1 073), exklusive återställningskostnaderna. Diskonteringsräntan har uppgått till 6,75 % (6,75).

Den kvarvarande genomsnittliga nyttjandeperioden är bedömd till 19 år (20) och överensstämmer med bolagets bedömning av den totala nyttjandeperioden (se nedan). Normalårsproduktionen är uppskattad till 343 GWh och är baserad på produktionsutfall. Styrelsens och företagsledningens antaganden om den framtida prisutvecklingen för el och elcertifikat har baserats på observerbara forwardkurvor för de första fem åren och därefter prisprognoser upprättade av extern expertis. Framtida prisantaganden avseende el och elcertifikat samt diskonteringsränta är de faktorer som påverkar mest i samband med en känslighetsanalys. Prisutvecklingen är beroende av bl.a. prisutvecklingen för certifikat och utveckling av priser på el generellt, dessutom inverkar koncernens förmåga till prissäkring. Diskonteringsräntan är beroende på underliggande räntenivå, riskfaktorer och finansieringsmöjligheter. Skulle prisnivån på el och elcertifikat falla, eller bedömningen om den framtida prisutvecklingen inte infrias, samtidigt som vald diskonteringsränta är oförändrad, kommer också beräknade

nyttjandevärden att minska. Detta skulle kunna få en väsentlig påverkan på Arise resultat och ställning. Se vidare information om bolagets anläggningstillgångar i Not 9.

#### Försäljning av projekt

Arise har en utbyggnads- och affärsplan som kan innebära förvärv och försäljning av ett eller flera projekt direkt eller via bolag. Under året har koncernen fortsatt byggnationen av Skaftåsen samt påbörjat byggnationen av Ranasjö- och Salsjöhöjden. Varje separat transaktion är individuellt framtagen och kontrakten innehåller specifika avtalsvillkor som bl.a. reglerar betalningsmodell samt stipulerar respektive parts åtaganden och krav på fullgöranden inom kontraktets löptid. Affärsupplägg och tillhörande kontrakt är ett komplext område där tolkningen av den genomförda transaktionen och de tillhörande kontraktsvillkoren kan få väsentlig påverkan på bolagets redovisning och vinstavräkning. Skulle materiella avvikelser uppstå i sålda projekt under byggfasen kan det få en väsentlig påverkan på Arise resultat och ställning.

Vid bedömning av vinstavräkning relaterade till eventuella tilläggsköpeskillningar tas i första hand med i beräkningen att en tillräcklig buffert för oförutsedda kostnader ska finnas utifrån erfarenhet av hur stor en sådan post rimligen bör vara. Därefter vinstavräknas köpeskillningen i takt med att kostnader i projektet byggs upp med hänsyn taget till när risker implicit övergår från säljare till köpare.

#### Nyttjandeperiod vindkraftverk

Den förväntade nyttjandeperioden för ett vindkraftverk ändrades under 2020 från 25 till 30 år efter en fördjupad teknisk analys gjord av tredje part och denna analys ligger till grund för investeringskalkylen.

#### Återställandekostnader

I vissa projekt framförs krav på vindkraftverkens avveckling efter att de tjänat ut. Kostnaden för demontering av ett vindkraftverk samt återställande av marken kring vindkraftverket har uppskattats för driftsatta verk till 49 mkr (46) vilket avsatts i räkenskaperna, se Not 18, och inkluderats i avskrivningsunderlaget.

## NOT 2 • INTÄKTER

Nettoomsättningen omfattar försäljning av producerad el, intjäning och försäljning av elcertifikat, försäljning av ursprungsgarantier samt realiseringar av el- och valuta-derivat hänförliga till säkrad produktion. Därtill omfattar nettoomsättningen även utvecklingsersättning från sålda projekt samt förvaltningsintäkter. Förvaltningsintäkter intäktsredovisas enligt avtal baserat på månads- och kvartalsfakturer. Vid försäljning av projekt omklassas anlägg-

ningstillgången till en omsättningstillgång. Därmed har denna försäljning bruttoredovisats i koncernredovisningen där det bokförda värdet på anläggningstillgången utgör kostnad för såld vara och motsvarande intäktsbelopp bruttoredovisas som nettoomsättning. Realisationsresultatet utgör därmed det samma som om bolaget skulle ha netto-redovisat vinsten vid försäljning.

	2021	2020
El	171	72
Certifikat och ursprungsgarantier	2	12
Utveckling	80	22
Tjänster	25	24
<b>Nettoomsättning</b>	<b>278</b>	<b>130</b>

Intäkten för el, elcertifikat och ursprungsgarantier redovisas i segment Production, intäkten för utveckling redovisas i segment Development och intäkten för tjänster redovisas i segment Solutions, se Not 3.

Realiserade derivat har påverkat nettoomsättningen med -15 mkr (2).

Av Developments intäkter under perioden stod fonder förvaldade av TRIG/InfraRed och av Solutions intäkter stod fonder förvaldade av Foresight Group LLP, fonder förvaldade av Red Rock/CapMan samt fonder förvaldade av BlackRock för mer än 10%. Av Developments intäkter under samma period 2020 stod fonder förvaldade av Foresight Group LLP och fonder förvaldade av re:cap global investors och av Solutions intäkter stod fonder förvaldade av Red Rock/CapMan Group, fonder förvaldade av Foresight Group LLP samt fonder förvaldade av BlackRock för mer än 10%. Det fanns inga andra kunder under perioden som stod för mer än 10% av intäkterna.

Elproduktion i Production uppgick under året till 281,7 GWh (354,5). Den genomsnittliga intäkten för el var 606 kr per MWh (204) och för elcertifikat 9 kr per MWh (33), dvs. en snittintäkt på 614 kr per producerad MWh (237).

Aktiverat arbete för egen räkning avser internt nedlagt arbete som aktiverats på koncernens sol- och vindkraftprojekt.

Kontrakterade framtida förväntade intäkter för ännu ej uppfyllda prestationsåtaganden återges nedan och hänförs sig till de pågående utvecklingsprojekt som per 31 december 2021 finns redovisade som avtalstillgångar i Not 15.

Projekt	2022	2023	2024	Totalt
Skaftåsen	0	-	-	0
Ranasjö-Salsjöhöjden	24	24	30	78
	<b>24</b>	<b>24</b>	<b>30</b>	<b>78</b>

## NOT 3 - SEGMENTSRAPPORTERING

### Redovisningsprincip

Ett rörelsesegment är en del utav företaget som tillhandahåller varor och tjänster och som till naturen skiljer sig från andra rörelsegrenar. Ett rörelsesegments avkastning och lönsamhet följs upp av företagets högste verkställande beslutsfattare, vilken i Arise är koncernchefen. Internpriserna mellan koncernens olika segment är bestämda utifrån principen om "armslängds avstånd", dvs. mellan parter som är oberoende av varandra, välinformerade och med ett intresse av att transaktionerna genomförs. I segmentens intäkter, resultat och tillgångar har inkluderats direkt hän-

förbara poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt.

### Segmentsuppdelning

Segmentsrapporteringens indelning baseras på koncernens produkter och tjänster, dvs. verksamhetsindelning. Segmenten Development och Solutions syftar till att utveckla, bygga, sälja och förvalta vindkraftparker. Segmentet Production utgör koncernens helägda vindkraftparker i drift vilka ägs i separata dotterbolag. Segmentet Ej allokerade intäkter/kostnader avser koncernens gemensamma kostnader.

	Development		Production		Solutions		Ej allokerade int./kostn.		Elimineringar		Koncernen	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Avrundat till mkr</b>												
Nettoomsättning extern	81	22	173	84	24	24	-	-	-	-	278	130
Nettoomsättning intern	-	-	-	-	3	3	-	-	-3	-3	-	-
Övriga rörelseintäkter Not a	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-	0	0
<b>Summa intäkter</b>	<b>81</b>	<b>22</b>	<b>173</b>	<b>84</b>	<b>27</b>	<b>27</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>-3</b>	<b>278</b>	<b>130</b>
Aktiverat arbete för egen räkning	5	6	-	-	-	-	-	-	-	-	5	6
Rörelsekostnader	-30	-19	-59	-45	-24	-25	-31	-18	3	4	-141	-103
<b>Rörelseresultat före avskr. (EBITDA)</b>	<b>57</b>	<b>9</b>	<b>114</b>	<b>39</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>-31</b>	<b>-18</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>143</b>	<b>33</b>
Av- och nedskrivningar	-2	0	-59	-68	0	0	-2	-2	-	-	-63	-70
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>55</b>	<b>9</b>	<b>55</b>	<b>-28</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>-33</b>	<b>-20</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>79</b>	<b>-37</b>
Finansnetto Not b	-10	-16	-12	-55	0	0	0	0	-	-	-22	-71
<b>Resultat före skatt (EBT)</b>	<b>45</b>	<b>-7</b>	<b>43</b>	<b>-83</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>-33</b>	<b>-20</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>58</b>	<b>-108</b>
<b>Immat- och materiella anläggningstillgångar</b>	<b>120</b>	<b>107</b>	<b>1 101</b>	<b>1 147</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 223</b>	<b>1 259</b>

Av Developments intäkter under perioden stod fonder förvaltade av TRIG/InfraRed och av Solutions intäkter stod fonder förvaltade av Foresight Group LLP, fonder förvaltade av Red Rock/CapMan samt fonder förvaltade av BlackRock för mer än 10%. Av Developments intäkter under samma period 2020 stod fonder förvaltade av Foresight Group LLP och fonder

förvaltade av re:cap global investors och av Solutions intäkter stod fonder förvaltade av Red Rock/CapMan Group, fonder förvaltade av Foresight Group LLP samt fonder förvaltade av BlackRock för mer än 10%. Det fanns inga andra kunder under perioden som stod för mer än 10% av intäkterna.



	Development		Production		Solutions		Ejallokerade int./kostn.		Elimineringar		Koncernen	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Avrundat till mkr</b>												
<b>Not a - övriga rörelseintäkter</b>												
Övriga poster	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Not b - Finansnetto</b>												
Totalt Finansnetto	-10	-16	-12	-55	0	0	0	0	-	-	-22	-71
	<b>-10</b>	<b>-16</b>	<b>-12</b>	<b>-55</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-22</b>	<b>-71</b>

## NOT 4 • PERSONAL

Medeltalet anställda	2021			2020		
	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt
Moderbolaget	11	15	26	12	16	28
Dotterbolag	-	2	2	-	2	2
<b>Koncernen totalt</b>	<b>11</b>	<b>17</b>	<b>28</b>	<b>12</b>	<b>18</b>	<b>30</b>

Löner och andra ersättningar	Styrelse och VD	Varav rörlig ers.	Övriga anställda	Styrelse och VD	Varav rörlig ers.	Övriga anställda
	Moderbolaget	5,4	0,9	23,2	4,0	-
Dotterbolag	-	-	2,1	-	-	1,7
<b>Koncernen totalt</b>	<b>5,4</b>	<b>0,9</b>	<b>25,3</b>	<b>4,0</b>	<b>-</b>	<b>21,5</b>

Löner och andra ersättningar	Löner och ersättn.	Sociala kostnader	Varav pensionsk.	Löner och ersättn.	Sociala kostnader	Varav pensionsk.
	Moderbolaget	28,7	14,6	5,0	23,9	12,8
Dotterbolag	2,1	1,3	0,5	1,7	1,1	0,5
<b>Koncernen totalt</b>	<b>30,7</b>	<b>16,0</b>	<b>5,5</b>	<b>25,6</b>	<b>13,9</b>	<b>5,5</b>

## 2021

## Ersättningar till styrelse, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare

	Styrelse- arvode	Löner	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader
Joachim Gahm, ordförande	0,82				
Maud Olofsson	0,39				
Jon G Brandsar	0,36				
Johan Damne	0,28				
<b>Summa ersättningar till styrelsen</b>	<b>1,84</b>				
Daniel Johansson, verkställande direktör t.o.m. 20/7		1,5	-	0,0	0,4
Per-Erik Eriksson, verkställande direktör fr.o.m. 21/7		1,3	0,9	0,0	0,3
Andra ledande befattningshavare (2 ledande befattningshavare t.o.m. 20/7 därefter 1 stycken)		3,2	1,3	0,1	0,8
<b>Summa ersättningar till VD och ledande befattningshavare</b>		<b>6,0</b>	<b>2,1</b>	<b>0,2</b>	<b>1,6</b>

## 2020

## Ersättningar till styrelse, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare

	Styrelse- arvode	Löner	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader
Joachim Gahm, ordförande	0,75				
Maud Olofsson	0,35				
Jon G Brandsar	0,33				
Johan Damne	0,25				
<b>Summa ersättningar till styrelsen</b>	<b>1,68</b>				
Daniel Johansson, verkställande direktör		2,4	-	0,1	0,8
Andra ledande befattningshavare (3 ledande befattningshavare t.o.m. 30/9 därefter 2 stycken)		4,7	-	0,2	1,3
<b>Summa ersättningar till VD och ledande befattningshavare</b>		<b>7,1</b>	<b>-</b>	<b>0,3</b>	<b>2,0</b>

## Grundlön/styrelsearvode

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode i enlighet med vad bolagsstämman beslutat. Styrelseledamöter som är anställda i koncernen har inte erhållit ersättningar eller förmåner utöver de som är förenade med anställningen. Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med ledande befattningshavare avses fram till 20 juli 2021 de två personer som tillsammans med verkställande direktören utgjorde koncernledningen. Efter den 20 juli 2021 avses den person som tillsammans med verkställande direktören utgjorde koncernledningen.

## Rörlig ersättning

Samtliga anställda innefattas av ett kollektivt ersättningsprogram som är knutet till kvantitativa mål som fastslagits inom koncernen. Detta program har kompletterats med ett individuellt ersättningsprogram som baseras på uppsatta individuella mål, under 2021 har rörlig ersättning utgått med 3,9 mkr (föregående år 0 mkr). Några andra ersättningar eller ersättningar med utspädningseffekt förekommer ej.

## Teckningsoptioner

Årsstämman kan besluta om inrättande av teckningsoptionsprogram till anställda. För närvarande finns inga teckningsoptionsprogram riktade till anställda.

### Övriga förmåner

Övriga förmåner avser huvudsakligen förmån av tjänstebil.

### Pension

Pensionsåldern för VD och andra ledande befattningshavare är 65 år. Pensionspremien till VD uppgår till 30 % av pensionsgrundande lön och följer avgiftsbestämd pensionsplan. Övriga ledande befattningshavare har också avgiftsbestämd pensionsplan och för 2021 har pensionspremien i genomsnitt uppgått till 28 % (28) av grundlönen. Rörliga ersättningar är inte pensionsgrundande vare sig för VD eller ledande befattningshavare. Samtliga pensioner är oantastbara, dvs. ej villkorade av framtida anställning.

### Finansiella instrument

Se Not 16. För närvarande finns inga teckningsoptionsprogram riktade till anställda.

### Avgångsvederlag

Mellan bolaget och verkställande direktören gäller uppsägningstid om 6 månader från den anställdes sida och en uppsägningstid på 12 månader från bolagets sida. Uppsägningstid från bolagets sida för andra ledande befattningshavare är normalt 6 månader. Under uppsägningstiden utgår normal lön. Några avgångsvederlag utgår varken för verkställande direktören eller andra ledande befattningshavare.

### Berednings- och beslutsprocess

Ersättningsutskottet har under året givit styrelsen rekommendationer gällande ersättning till ledande befattningshavare. Rekommendationerna har innefattat storleken på eventuella löneökningar samt kriterier för bedömning och utfall av rörlig ersättning. Styrelsen har diskuterat ersättningsutskottets förslag och lämnat förslag om ersättningspolicy till årsstämman, som fattade beslut i enlighet med lämnat förslag. Ersättningar till verkställande direktören för verksamhetsåret 2021 har beslutats av styrelsen utifrån ersättningsutskottets rekommendation och av årsstämman fastställt ersättningspolicy. Ersättningar till andra ledande befattningshavare har beslutats av verkställande direktören efter samråd med ersättningsutskottet och inom ramen för nämnda ersättningspolicy.

Ersättningsutskottet har under året bestått av Joachim Gahm (ordförande), Maud Olofsson, Jon Brandsar och Johan Damne. Verkställande direktören är normalt föredragande i utskottet förutom i de frågor i vilka dennes egen lön eller annan förmån behandlas. Utskottet sammanträder vid behov men dock minst två gånger per år för att behandla dels förslag till ersättningar för ledningen dels övriga frågor som ankommer på ersättningsutskottet enligt dess arbetsordning och inom ramen för av årsstämman godkänd ersättningspolicy. Utskottet har under 2021 sammanträtt vid två tillfällen.

### Fördelning mellan kvinnor och män på ledande befattningar vid räkenskapsårets utgång

	2021				2020			
	Kvinnor		Män		Kvinnor		Män	
	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent
Styrelse	1	25%	3	75%	1	25%	3	75%
Koncernledning	0	0%	2	100%	0	0%	3	100%

## NOT 5 • EXTERNA KOSTNADER

Övriga externa kostnader	2021	2020
Driftkostnader	37	38
Kostnad sålda projekt	18	-
Kostnad såld entreprenad och förvaltning	5	8
Övriga externa kostnader <sup>1)</sup>	36	18
<b>Summa</b>	<b>95</b>	<b>65</b>

<sup>1)</sup> Se nedan tabell för specifikation över revisionskostnaderna.

Revisionskostnader	2021	2020
<b>Öhrlings PricewaterhouseCoopers</b>		
Revisionsuppdraget	1,2	1,2
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,0	-
Skatterådgivning	0,1	0,5
Övrig rådgivning	-	0,0
<b>Summa</b>	<b>1,4</b>	<b>1,7</b>

## NOT 6 • RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER

	2021	2020
<b>Ränteintäkter</b>		
Lån och fordringar	0	4
<b>Räntekostnader</b>		
Lån och fordringar	-5	-2
Obligation och konvertibel	-9	-76
<b>Övriga finansiella poster</b>		
IFRS 16 leasingskulder	-3	-2
Valutakursdifferens omvärdering eur lån	-7	14
Verkligt värde förändring derivat	-	-2
Övriga finansiella poster	-3	-9
Övriga valutakursdifferenser	5	2
<b>Summa</b>	<b>-22</b>	<b>-71</b>



## NOT 7 • SKATTER

Skatt på redovisat resultat	2021	2020
Uppskjuten skatt	-1	0
<b>Redovisad skatt</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>
<b>Uppskjuten skatt</b>		
Avseende ej utnyttjande underskottsavdrag <sup>1)</sup>	0	1
Derivat till verkligt värde	31	-2
Anläggningstillgångar	1	1
Övriga poster	0	0
<b>Summa bokförd uppskjuten skatt</b>	<b>32</b>	<b>-1</b>
<b>Avstämning av redovisad skatt i koncernen</b>		
Resultat före skatt	58	-108
Skatt 20,6%	-12	-
Skatt 21,4%	-	23
Skatteeffekt av: Ej avdragsgilla kostnader/ ej skattepliktiga intäkter	13	4
Ej avdragsgilla räntekostnader	-1	-12
Justerad skattesats pga nya skatteregler	-	0
Underskott för vilka ingen skattefordran har redovisats	0	-15
<b>Redovisad skatt, årets resultat</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>

Förändring av uppskjuten skatt	2021	2020
Ingående värde, netto	-1	13
Redovisad uppskjuten skatt på årets resultat	-1	0
Övriga poster	0	0
Skatteposter som redovisas direkt mot övrigt totalresultat <sup>2)</sup>	34	-14
<b>Utgående värde, netto</b>	<b>32</b>	<b>-1</b>

<sup>1)</sup> Summan utav de legala enheternas totala underskottsavdrag uppgår till 603 mkr (605). Av dessa är 274 mkr spärrade för nyttjande fram till beskattningsår 2023 mot nytillkomna bolag i koncernen. 1 mkr förväntas kunna utnyttjas mot ej avdragsgillt räntenetto kommande år. Då underskottsavdragen inte har någon tidsbegränsning enligt gällande lagstiftning finns en möjlighet att dessa kan utnyttjas i framtiden men då det är osäkert om och när i tiden har ingen uppskjuten skattefordran bokats upp.

<sup>2)</sup> Skatteposter som redovisas direkt mot övrigt totalresultat avser koncernens säkringsreserv hänförlig till ränte-, el- och valutaterminskontrakt.

## Förändring av uppskjuten skatt 2021

	Avseende:				
	Underskotts- avdrag	Anläggnings- tillgångar	Kassaflödes- säkringar	Övriga poster	Totalt
Ingående värde, netto	1	1	-2	0	-1
Redovisad uppskjuten skatt på årets resultat	-1	0	-	0	-1
Övriga skatteposter	-	0	-	-	0
Skatteposter som redovisas direkt mot övrigt totalresultat	-	-	34	-	34
<b>Utgående värde, netto</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>31</b>	<b>0</b>	<b>32</b>

## NOT 8 • TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYS

Likvida medel består av kassa samt banktillgodohavanden.

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2021	2020
Av- och nedskrivning av materiella anläggningstillgångar	63	70
Leasingavtal, IFRS 16	-6	-6
Avyttrade materiella anläggningstillgångar	-19	-
<b>Summa</b>	<b>38</b>	<b>64</b>

## NOT 9 • IMMATERIELLA OCH MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Byggnader och mark <sup>1)</sup>		Vindkraft, fundament och elanläggning		Inventarier, verktyg och installationer		Förskott pågående nyanläggning <sup>2)</sup>		Immateriella anläggningstillgångar		Summa	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Ingående anskaffningsvärde	68	57	2 181	2 167	9	9	88	133	-	-	2 347	2 366
Inköp/investeringar	1	14	65	14	-	-	38	20	25	-	128	48
Försäljningar/utrangering	0	0	-53	-	-	-	-14	-64	-	-	-67	-64
Omklassificeringar	-	-3	-33	-	-	-	33	-	-	-	-	-3
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>68</b>	<b>68</b>	<b>2 160</b>	<b>2 181</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>145</b>	<b>88</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>2 408</b>	<b>2 347</b>
Ingående ackumulerade av- och nedskrivningar	-7	-4	-1 057	-992	-9	-9	-15	-78	-	-	-1 088	-1 084
Årets avskrivning	-4	-4	-57	-65	0	0	-	-	-	-	-61	-70
Årets nedskrivning	-	-	-	-	-	-	-2	-	-	-	-2	-
Försäljningar/utrangeringar	0	0	1	-	-	-	-9	64	-	-	-8	64
Omklassificeringar	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
<b>Utg. ack. av- och nedskrivning</b>	<b>-12</b>	<b>-7</b>	<b>-1 113</b>	<b>-1 057</b>	<b>-9</b>	<b>-9</b>	<b>-26</b>	<b>-15</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1 160</b>	<b>-1 088</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>57</b>	<b>60</b>	<b>1 047</b>	<b>1 124</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>119</b>	<b>74</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>1 248</b>	<b>1 259</b>

<sup>1)</sup> I byggnader och mark ingår mark till ett bokfört värde av 1 mkr (1). Taxeringsvärdet för koncernens fastigheter uppgår till 0 mkr (0), varav 0 mkr (0) utgör taxeringsvärde för mark. Nyttjanderätter inkluderade i byggnader och mark uppgår till ett redovisat värde om 55 mkr (59) per 2021-12-31. Tillkommande nyttjanderätter uppgår till 1 mkr (11) under 2021. Avskrivningar på nyttjanderätter inkluderat i byggnader och mark uppgår till 4 mkr (4) för 2021.

<sup>2)</sup> I förskott och pågående nyanläggningar har under 2020 utrangering gjorts avseende tidigare helt nedskrivna projekt. Under 2021 har ingen motsvarande utrangering gjorts.

### Leasingavtal

Koncernens leasingavtal avser i huvudsak arrenden för mark i samband med uppförande av vindkraftverk samt hyreslokaler för kontor. Nyttjanderätter avseende leasingavtal upptagna i koncernens balansräkning är således i sin helhet hänförliga till tillgångsslaget Byggnader och mark.

Leasingperioden avseende arrende av marken

vid vindkraftparker bedöms löpa under samma tidsperiod som nyttjandeperioden på de vindkraftverk som är uppförda på marken.

Utgifter hänförliga till leasingavtal som exkluderats i balansräkningen till följd av lågt värde samt korttidsavtal uppgår till 1 mkr (1) i koncernens resultaträkning för 2021.

Utgifter hänförliga till variabla leasingkostnader som inte ingår i leasingkulden uppgår till 4 mkr (1) i koncernens

resultaträkning för 2021. Variabla leasingbetalningar består framförallt av variabla leasingbetalningar relaterade till arrende av mark för vindkraftverk. Dessa utgår med en procentuell andel av intäkter från elproduktion. Vid ett antagande om framtida priser på el, elcertifikat och ursprungsgarantier om totalt 300–700 SEK/MWh (motsvarande intäkter om cirka 2,0 mdr till 4,6 mdr under nyttjandeperioden) bedöms variabla leasingbetalningar som inte inkluderats i leasingkulden uppgå till mellan 0 och 90 mkr under nyttjandeperioden.

Det totala kassautflödet gällande leasingavtal under 2021 uppgår till 6 mkr (6).

## NOT 10 • FINANSIELLA INSTRUMENT OCH FINANSIELL RISKHANTERING

De väsentligaste finansiella riskerna som koncernen exponeras för är energiprisrisk, valutarisk, ränterisk, finansieringsrisk, kapitalrisk och kreditrisk. Det övergripande syftet med koncernens finansiella riskhantering är att identifiera och kontrollera koncernens finansiella risker. Riskhanteringen är centraliserad till moderbolagets finansfunktion. Alla finansiella risker som finns eller uppstår i koncernens dotterbolag hanteras av den centrala finansfunktionen.

### Elpriserisk

Elpriserisk uppkommer i de fall elförsäljningen inte är prissäkrad och prisförändringar på elmarknaden kommer därmed att ha en direkt påverkan på koncernens rörelseresultat.

Huvudsyftet med koncernens prissäkringsstrategi är att maximera bolagets riskjusterade elintäkter över tid. Beroende på koncernens finansiella riskexponering och tillhörande förmåga att absorbera svängningar i kassaflöde, innebär detta att önskad prissäkringsnivå kan variera över tid.

Prissäkringsnivån ska vara anpassad till elproduktionens finansiella riskexponering och tillhörande förmåga att absorbera svängningar i kassaflöde. Krav på minsta prissäkringsnivå och antal år är kopplat till belåningsgraden i koncernens produktionstillgångar. Vid belåningsgrader upp till 35 % finns inga krav på prissäkringar däremot kan prissäkringar ingås om upp till max 70 % av den förväntade produktionen under en period om max 10 år. Över 35 % belåningsgrad ökar prissäkringskravet exponentiellt från 10 % till 80 % vid 60 % belåningsgrad. Samtidigt ökar kravet på minsta prissäkringsperiod från 1 år till 3 år med en maxperiod om 10 år. Högsta prissäkringsnivå där volymrisk föreligger uppgår till 70 %. För volymer därutöver får endast kontrakt utan volymrisk ingås.

Prissäkringar kan ske bilateralt genom tecknande av fysiska leveranskontrakt med större elförbrukare eller med aktörer som förmedlar bilateral elhandel. Prissäkringar kan också ske finansiellt genom handel med elderivat på Nasdaq

eller via bank, mäklare eller andra aktörer som förmedlar finansiell elhandel.

Prissäkringar sker som regel i aktuellt prisområde så att prisområdesrisken begränsas.

Prissäkringar via olika typer av finansiella derivat ska utföras så att säkringsredovisning enligt IFRS uppfylls. Derivatet marknadsvärderas i balansräkningen och orealiserade värdeförändringar tas över balansräkningen och i övrigt totalresultat och säkringsreserv i eget kapital. När den hedgade positionen resultatredovisas förs resultatet av derivattransaktionen om från eget kapital till resultaträkningen för att möta resultatet för den hedgade positionen.

I elrelaterade frågor samarbetar koncernen med tjänsteleverantörer som, förutom att bistå i elhandel och elfrågor i övrigt, även hanterar koncernens behov av balanskraft. Detta behov uppstår vid de tillfällen då faktisk fysisk leverans av elektricitet avviker från prognostiserad leverans. Mellanskillnaden, plus eller minus, hanteras som så kallad balanskraft genom tjänsteleverantörers försorg. Genom sammanlagring med tjänsteleverantörers övriga kunder uppnås som regel en lägre balanskraftkostnad jämfört med om Arise skulle hanterat denna själv.

### Elcertifikatpriserisk

Elcertifikaten skiljer sig mot el framför allt genom att certifikaten kan sparas och lagras som varulager. Certifikaten intäktsförs i samband med produktionen av motsvarande el och erhålls fysiskt från Energimyndigheten månaden efter intjänandet. Detta innebär att försäljningen måste ske vid senare tidpunkt än både intjänandet och erhållandet. Elcertifikatpriserisk uppkommer i de fall certifikatförsäljningen inte är prissäkrad och prisförändringar på certifikatmarknaden kommer därmed att ha en direkt påverkan på koncernens rörelseresultat.

Prissäkringar av elcertifikat kan endast ske bilateralt genom tecknande av fysiska leveranskontrakt med större elförbrukare.

Leveranser av elcertifikat sker inte regelbundet under året vilket innebär att ett "säkerhetslager" av elcertifikat måste byggas upp för att säkerställa att leverans i enlighet med prissäkringsavtalen kan ske. Löpande försäljning kan därför endast ske av elcertifikat som innehas utöver "säkerhetslagret".

Även inom marknaden för elcertifikat varierar priserna över tiden och koncernens strävan är att elcertifikaten skall prissäkras enligt samma principer som för elen. Resterande volym som inte är prissäkrad kan säljas till rörligt spotmarknadspris på SKM:s (Svensk Kraftmäklings) handelsplats.

Eftersom elcertifikat kan lagerföras uppstår en priserisk i lager avseende de certifikat som inte prissäkrats och löpande säljs, det s.k. "Spotlagret". Spotlagret får vid var given tid ej överskrida 50 % av bolagets förväntade normalårsproduktion, om inte annat särskilt beslutas av styrelsen.

### Valutarisk

Koncernens valutariskexponering uppstår huvudsakligen genom försäljning av el på elmarknaden Nord Pool och försäljningar av projekt (transaktionsexponering) samt i förekommande fall genom inköp av tillgångar i utländsk valuta samt omräkning av balansposter i utländsk valuta (omräkningsexponering). Dessa transaktioner sker oftast i euro. Koncernens nettovalutariskexponering per 31 december 2021 är 44 meur [37].

#### Transaktionsexponering

Valutaexponering uppstår eftersom el som regel säljs i euro. Den el som säkras i euro ska valutasäkras upp till 75 % på kvartalsbasis för innevarande år och maximalt 3 år framåt. I den utsträckning det förekommer drifts- eller räntekostnader i euro skall detta beaktas.

Som regel uppkommer även valutaexponering i samband med projektförsäljningar. Valutaexponeringen bör säkras i den takt som vinstavräkning sker i sålda projekt.

Koncernen använder sig av valutaterminskontrakt vid hantering av valutariskexponering och tillämpar säkringsredovisning avseende kontrakterade framtida betalningsflöden samt omräkning av finansiella tillgångar och skulder. Arise nettoflöde i utländska valutor utgörs i all väsentlighet endast av EUR. Kursdifferenser på rörelseskulder som hänförs till investeringar bokförs tillsammans med aktuell investering.

Resultatet av valutaterminskontrakt som innehåser för säkringsändamål redovisas som nettoomsättning. Kursdifferenser på finansiella skulder och fordringar redovisas i finansnettot.

#### Omräkningsexponering

Finansiella och andra rörelserelaterade tillgångar och skulder i utländsk valuta uppkommer i förekommande fall vid inköp av tillgångar och kurssäkras normalt med valutaterminskontrakt. Därtill sker upplåning i utländsk valuta om det bedöms att underliggande värde i den belånade tillgången i huvudsak sätts i sådan utländsk valuta. Sådan exponering kurssäkras normalt inte. Övriga poster är inte väsentliga och valutasäkras ej. Koncernen eftersträvar att reducera exponering för valutarisker vid upplåning och i förekommande fall vid utlåning. Överlikviditet i euro ska löpande säljas.

### Ränterisk

Ränterisken definieras som risken för en resultatförsämring orsakad av en förändring i marknadsräntorna. Koncernens finanspolicy anger riktlinjer för räntebindning (duration). Målsättningen för hanteringen av ränterisk är att minska negativa effekter av marknadsränteförändringar. Koncer-

nen eftersträvar en avvägning mellan kostnadseffektiv upplåning och riskexponering, mot en negativ påverkan på resultatet vid en plötslig större ränteförändring. Säkring av räntebindningstid sker genom ränteswappar som omfattar delar av den långfristiga upplåningen, se Not 17.

### Känslighetsanalys

En förändring av någon av de nedanstående variablerna påverkar resultatet 2021 före skatt (i mkr) enligt följande:

Variabel	Förändring	Påverkan resultat före skatt
Produktion	+/-10%	+/-17
Elpris	+/-10%	+/-16
Elcertifikatspris	+/-10%	+/-0
Ränta	+/-1%-enhet	+/-4
EUR/SEK för elpriser	+/-10%	+/-27

Notera att påverkan på resultat före skatt är baserat på de elprissäkringar som koncernen hade under 2021.

### Kapitalrisk

Koncernens mål avseende kapitalstruktur är att trygga förmågan att fortsätta verksamheten för att kunna generera avkastning till aktieägarna och nytta till andra intressenter samt att kapitalstrukturen är optimal med hänsyn till kostnaden för kapitalet. Utfärdande av nya aktier, emittering av företagsobligationer eller försäljning av tillgångar är exempel på åtgärder som koncernen kan använda sig av för att justera kapitalstrukturen. Se även upplysning om utdelningspolicy och soliditetsmål på sidan 96. Koncernens soliditet justerad för likvida medel bör uppgå till minst 40%. Soliditet justerat för likvida medel innebär att balansomslutningen minskas med befintliga likvida medel. Per den 31 december 2021 uppgick soliditeten till 44,8% (49,6) och den justerade soliditeten till 46,9% (52,7).

### Finansieringsrisk

Finansieringsrisken definieras som risken för att ej kunna uppfylla betalningsåtaganden som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att erhålla finansiering. Koncernens målsättning är att alltid ha mer än en kreditgivare som är villig att erbjuda finansiering till marknadsmässiga villkor. Koncernen är dock beroende av att från tid till annan kunna refinansiera utestående lån. Begränsning av dessa risker sker genom att bolaget vid var tid ska ha en tillräcklig likviditetsberedskap i form av tillgängliga likvida medel och eventuella checkkrediter samt att eftersträva en god spridning på lånens förfalloprofil.



### Kreditrisk

Risken att koncernens kunder ej uppfyller sina åtaganden, dvs. att koncernbolagen inte erhåller betalning för sina kundfordringar, utgör en kreditrisk. Det åligger finansfunktionen att löpande analysera och bedöma kunder samt tillämpa en proaktiv kreditkontroll. Om finansdirektören finner det lämpligt kan större kundfordringar säkras genom garantier. Kreditrisk för finansiella transaktioner är risken att koncernen ådrar sig förluster till följd av att motparter inte betalar, avseende koncernens investeringar, bankmedel eller derivattransaktioner. Överlikviditet kan från tid till annan uppstå och bör om marknadsmässiga förutsättningar tillåter till viss del investeras i syfte att erhålla ökad avkastning. Sådana placeringar kan endast ske i av styrelsen fastställda placeringar med låg motpartsrisk. Placering av överlikviditet får ske i;

- Bankkonto (specialinlånings-, företags- eller placeringskonto)
- Statskuldväxlar
- Certifikat om kreditbetyget för motparten är minst A3/A- enligt Moody's eller Standard & Poor's kreditbedömningar. Dock är investeringar i komplexa finansiella produkter ej tillåtna även om de uppfyller kriterierna för kreditbetyg.

### Verkligt värde

I de fall verkligt värde avviker ifrån bokfört värde, lämnas

upplysning om verkligt värde i respektive not. De finansiella instrumenten värderade till verkligt värde utgör samtliga nivå 2 i verkligt värdehierarkin. De olika nivåerna definieras enligt följande:

- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1).
- Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar) (nivå 2).
- Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data) (nivå 3).

Verkligt värde för ränteswappar beräknas som nuvärdet av förväntade kassaflöden baserat på observerbara avkastningskurvor. Verkligt värde för elterminer beräknas som nuvärdet av förväntade kassaflöden baserat på observerbara elpriser. Verkligt värde på valutaterminer fastställs genom användning av kurser på terminerna på balansdagen.

### Säkringsreserv

Säkringsreserven utgörs av ränte-, eltermins- och valutaterminskontrakt. I enlighet med finanspolicyn ska viss del av koncernens transaktionsexponering säkras genom att framtida kontrakterade betalningsflöden el- och valutakurssäkras med hjälp av el- och valutaterminskontrakt.



Skogaby vindkraftpark

Ingångna kontrakts löptid har upptagits med förfallotidpunkt som motsvarar underliggande kontrakterade order och betalningsflöden. Tabellen nedan visar en sammanställning över koncernens utestående derivatkontrakt per 31 december 2021.

Beräknat verkligt värde baseras på marknadsmässiga noteringar och allmänt vedertagna värderingsmetoder. Valutaterminer avser försäljning respektive köp av EUR för säkring av elförsäljning och projektförsäljning respektive inköp av vindkraftverk. För varje position finns motflöde i SEK. Förändring av den ineffektiva delen, redovisad i resultaträkningen, avseende kassaflödessäkringar uppgår till 0 mkr [-2].

Utestående derivatkontrakt	2021	2020
Elterminer	-158	3
Valutaterminer, SEK/EUR	5	9
Ränteswappar 1-2 år	1	-
Ränteswappar 3-5 år	-	-1
<b>Utestående derivatkontrakt</b>	<b>-152</b>	<b>12</b>

Nettning av derivat 2021-12-31	Tillgångar	Skulder
Bruttobelopp	7	-159
Nettningsbara belopp	-1	1
<b>Nettobelopp</b>	<b>6</b>	<b>-158</b>

#### Elterminkontrakt

Det nominella beloppet för utestående elterminkontrakt uppgick till 137 mkr (21). De säkrade, mycket sannolika prog-

nostiserade transaktionerna av elförsäljning, förväntas inträffa vid varierande tidpunkter under de kommande åren. Vinster och förluster på elterminkontrakt, vilka redovisats i övrigt totalresultat och ingår i eget kapital, redovisas i resultaträkningen i den period eller de perioder under vilken/vilka den säkrade transaktionen påverkar resultaträkningen.

Elterminerna påverkar koncernens finansiella ställning och resultat enligt följande:

Derivatinstrument – Elterminer	2021	2020
Redovisat belopp (skuld/tillgång)	-158	3
Nominellt belopp	137	21
Förfallotidpunkt	jan 2022– dec 2023	jan 2021– dec 2021
Säkringskvot	1:1	1:1
Förändring i utestående säkringsinstruments realvärde sedan 1 januari	-161	15
Förändring i värde av den säkrade posten för att avgöra effektivitet	161	-15
Vägda genomsnittet för terminskurser under året	SEK 10,24: 1 EUR	SEK 10,93: 1 EUR

#### Valutaterminskontrakt

Det nominella beloppet för utestående valutaterminskontrakt per balansdagen uppgick till 67 mkr (121). Vinster och förluster på valutaterminskontrakt, vilka redovisats i övrigt totalresultat och ingår i eget kapital, redovisas i resultaträkningen i den period eller de perioder under vilken/vilka den säkrade transaktionen påverkar resultaträkningen.

Valutaterminskontrakten påverkar koncernens finansiella ställning och resultat enligt följande:

<b>Derivatinstrument – Valutaterminer</b>	2021	2020
Redovisat belopp (tillgång)	5	9
Nominellt belopp	67	121
Förfallotidpunkt	apr 2022– jan 2023	mar 2021– jan 2023
Säkringskvot	1:1	1:1
Förändring i utestående säkringsinstruments realvärde sedan 1 januari	-4	8
Förändring i värde av den säkrade posten för att avgöra effektivitet	4	-8
Vägda genomsnittet för terminskurser under året	SEK 10,35: 1 EUR	SEK 10,50: 1 EUR

### Ränteswappar

Det nominella beloppet för utestående ränteswapavtal uppgick till 347 mkr (357). Den fasta räntan uppgår till -0,45% (-0,45%). Den viktigaste rörliga räntan är Euribor. Vinster och förluster på ränteswappar som redovisats i

övrigt totalresultat och ingår i eget kapital, kommer kontinuerligt att överföras till finansiella kostnader i resultaträkningen till dess att upplåningen återbetalats.

Ränteswapparna påverkar koncernens finansiella ställning och resultat enligt följande:

<b>Derivatinstrument – Ränteswappar</b>	2021	2020
Redovisat belopp (tillgång/skuld)	1	-1
Nominellt belopp	347	357
Förfallotidpunkt	jan 2022– sep 2023	jan 2021– sep 2023
Säkringskvot	1:1	1:1
Förändring i utestående säkringsinstruments realvärde sedan 1 januari	1	40
Förändring i värde av den säkrade posten för att avgöra effektivitet	1	-39
Vägda genomsnittet för ränta under året	0,07%	1,65%

### PRISSÄKRINGAR PER 31 DEC 2021

	2022	2023	2024		
Egen produktion, budget, GWh	343	343	343		
Prissäkrad elproduktion, GWh	140	18	-		
<b>Fördelning prissäkring</b>	<b>Q1-22</b>	<b>Q2-22</b>	<b>Q3-22</b>	<b>Q4-22</b>	<b>2023</b>
Hedge MWh	47 498	30 576	30 912	30 926	17 520
Hedge EUR/MWh	99	80	80	80	75

Utöver ovan säkringar har bolaget en portfölj av CfD-kontrakt, där hela områdespriset ännu ej har säkrats.

Med den höga volatilitet och osäkerhet samt låga lik-

viditet som förelåg vid årsskiftet uppgick marknadsvärdet på denna portfölj till -63 mkr.

## KATEGORISERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

I nedanstående tabeller framgår det hur de finansiella instrumenten fördelade sig i balansräkningen för 2021 och 2020.

Klassificeringen utav de finansiella instrumenten är i enlighet med IFRS 9. Finansiella tillgångar och skulder är kategoriserade efter om de är värderade till upplupet anskaffningsvärde, till verkligt värde via övrigt totalresultat, eller till verkligt värde via resultaträkningen.

### 2021

#### Tillgångar

	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivatinstrument för säkringsändamål	Summa
Spärrade medel	18	-	18
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar	3	-	3
Derivatstillgångar	-	6	6
Övriga fordringar	0	-	0
Likvida medel	70	-	70
Summa omsättningstillgångar	73	6	79
<b>Summa tillgångar</b>	<b>91</b>	<b>6</b>	<b>97</b>

Skulder	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivatinstrument för säkringsändamål	Summa
Långfristiga räntebärande skulder	370	-	370
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga räntebärande skulder	146	-	146
Leverantörsskulder	23	-	23
Derivatskulder	-	158	158
Övriga skulder	1	-	1
Summa kortfristiga skulder	170	158	328
<b>Summa skulder</b>	<b>540</b>	<b>158</b>	<b>698</b>

### 2020

#### Tillgångar

	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivatinstrument för säkringsändamål	Summa
Spärrade medel	17	-	17
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar	2	-	2
Derivatstillgångar	-	12	12
Övriga fordringar	0	-	0
Likvida medel	86	-	86
Summa omsättningstillgångar	88	12	100
<b>Summa tillgångar</b>	<b>105</b>	<b>12</b>	<b>117</b>

Skulder	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivatinstrument för säkringsändamål	Summa
Långfristiga räntebärande skulder	552	-	552
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga räntebärande skulder	18	-	18
Leverantörsskulder	15	-	15
Derivatskulder	-	1	1
Övriga skulder	1	-	1
Summa kortfristiga skulder	34	1	35
<b>Summa skulder</b>	<b>587</b>	<b>1</b>	<b>587</b>

#### Förfallostruktur avseende finansiella skulder

Förfallostruktur avseende räntebärande skulder framgår av Not 17, Räntebärande skulder. Övriga finansiella skulder, såsom t.ex. leverantörsskulder, har kontraktensligt förfalldatum inom 1-60 dagar.

#### Hantering av kapital

I samband med att bolaget och bolagets verksamhet utvecklas, ökar också möjligheterna att effektivisera och diversifiera kapitalstrukturen genom olika åtgärder såsom emittering av aktier, preferensaktier, företagsobligationer, konvertibler, försäljning av verk eller parker, återbetalning av kapital till aktieägare eller andra åtgärder. Syftet är att upprätthålla en optimal kapitalstruktur. En avvägning måste därför hela tiden göras mellan kostnaden för kapital, finansiell risk, förväntad avkastning och kassaflöde i bolagets investeringar. Kapitalet bedöms på basis av justerad soliditet där nyckeltalet beräknas som eget kapital dividerat med totala tillgångar minus befintliga likvida medel. Koncernens soliditet justerad för likvida medel bör uppgå till minst 40%. Per den 31 december 2021 uppgick soliditeten till 44,8% (49,6) och den justerade soliditeten till 46,9% (52,7).

#### NOT 11 • ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2021	2020
Spärrade likvida medel	18	17
<b>Summa</b>	<b>18</b>	<b>17</b>

#### NOT 12 • VARULAGER

	2021	2020
Elcertifikat	1	1
<b>Summa</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

Varulager redovisas enligt principer beskrivna i Not 1.

#### NOT 13 • ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

	2021	2020
Aktuella skattefordringar	4	4
Övriga fordringar	11	8
<b>Summa</b>	<b>15</b>	<b>12</b>

#### NOT 14 • KUNDFORDRINGAR OCH ANDRA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

	2021	2020
Kundfordringar	11	10
Ackumulerade nedskrivningar av kundfordringar	-8	-8
Kundfordringar - netto	3	2
Övriga fordringar (Not 13)	15	12
<b>Kortfristig del</b>	<b>18</b>	<b>14</b>

På balansdagen var 9 mkr (9) av kundfordringarna förfallna och nedskrivning för kundförlust har skett med 0 mkr (0). 9 mkr (9) av dessa är fortfarande obetalda, varav 8 mkr utav dessa är nedskrivna och under utredning då sakförhållan-

dena inte är klaggjorda. Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan.

	2021	2020
Ej förfallna/förfallna mindre än tre månader	2	1
3-6 månader	-	-
6 månader eller äldre	9	9
<b>Summa</b>	<b>11</b>	<b>10</b>

## NOT 15 • FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	2021	2020
Upplupen utvecklingsersättning <sup>1)</sup>	62	12
Upplupna eI- och certifikat intäkter	40	9
Övriga förutbetalda kostnader	15	9
<b>Summa</b>	<b>117</b>	<b>30</b>

<sup>1)</sup> Avtalsstillgångar som avser utvecklings- och förvaltningsintäkter ökade med 50 mkr under 2021. Förändringarna är hänförliga till vinstavräkning i pågående projekt. Projekt Skaftåsen är försenat jämfört med ursprunglig plan. Därtill har fördyringar uppstått vilket sammantaget gör att förväntad kvarvarande vinst och avräkning av densamma är låg. Projektet Ranasjö- och Salsjöhöjden fortlöper enligt plan. Framtida förväntade intäkter avseende ännu ej uppfyllda prestationsåtaganden i utvecklingsprojekt återfinns i Not 2.

## NOT 16 • AKTIEKAPITAL

Antal registrerade aktier i moderbolaget	2021	2020
Emitterade per 1 januari	36 497 916	33 545 570
Konvertering konvertibel	2 123 524	2 952 346
<b>Emitterade per 31 december</b>	<b>38 621 440</b>	<b>36 497 916</b>

Samtliga aktier är fullt betalda. Alla aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Aktiernas kvotvärde uppgår till 0,08 kr. Aktier i eget förvar uppgår till 54 194 stycken.

## Teckningsoptioner

Inga teckningsoptioner finns utestående.

## Konvertibel

Under första kvartalet 2017 genomfördes en företrädesemission av konvertibler om ca 245 mkr, lånets löptid är på 5 år. Lånet representeras av konvertibler om vardera nominellt belopp om 22 kronor (eller hela multipler därav). Lånet förfaller till betalning den 31 mars 2022 i den mån konvertering inte skett dessförinnan. Under 2021 har konvertibler med ett nominellt värde om 47 mkr (65) konverterats vilket motsvarar 2 123 524 nya aktier och efter periodens utgång har under kvartal 1 2022 konvertibler med ett nominellt värde om 129 mkr konverterats vilket motsvarar 5 872 795 nya aktier.

## Teckningsvillkor

Varje konvertibel är konverteringsbar till en stamaktie till en konverteringskurs om 22 kronor per aktie. Konvertering kan ske närhelst under löptiden fram t.o.m. den 28 februari 2022. Efter periodens utgång, mottogs fram t.o.m. den 28 februari 2022 anmälningar om konvertering av konvertibler med ett nominellt värde om 129 mkr vilket motsvarar 5 872 795 nya aktier.

## Utspädning

Vid full konvertering av kvarvarande emitterande konvertibler kommer antalet aktier i bolaget att öka från 38 621 440 till 44 670 195 vilket motsvarar en utspädning om cirka 16 % i bolaget. Med beaktan av de konvertibler som anmälades till konvertering fram t.o.m. den 28 februari uppgår antalet aktier i bolaget till 44 494 235. Inga ytterligare aktier kan tillkomma under konvertiblerna, istället kommer kvarvarande utestående konvertibler gå till inlösen den 31 mars 2022.

## NOT 17 • RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Under 2020 refinansierades utestående säkerställda obligationer med ett banklån om 40 meur med en löptid om 3 år. Utestående lånebelopp per 31 december 2021 uppgick till motsvarande 386 mkr. Räntebetalningar säkras genom ränteswap och finansieringskostnaden baseras på fastställd räntebindningstid samt avtalad marginal.

Bolaget genomförde under våren 2017 en emission av konvertibla skuldebrev, vilka per 31 december 2021 uppgick till 133 mkr (178). Konvertibelinnehavaren har rätt att till och med den 28 februari 2022 begära konvertering av hela eller delar av sin fordran till nya stamaktier i Arise till en konverteringskurs om 22 kr.

Koncernens genomsnittliga effektiva räntesats har under året uppgått till 2,6 % (5,8 %).

Bolaget tillämpar IFRS 16. Ett leasingavtal upptas under IFRS 16 om avtalet medför rätten att använda en identifie-

rad tillgång under en bestämd tidsperiod i utbyte mot en ersättning. Koncernens leasingavtal avser i huvudsak arrenden för mark i samband med uppförande av vindkraftverk samt hyreslokaler för kontor. För återstående leasingåtaganden redovisar koncernen leasingskulder om 58 mkr (61) per 31 december 2021.

Räntebärande skulder	2021	2020
Långfristig del	425	610
Kortfristig del	150	22
<b>Summa</b>	<b>574</b>	<b>631</b>

### Verkligt värde på skulderna

Redovisade belopp och verkligt värde för långfristig upplåning (exklusive leasingskulder och uppläggningsavgifter).

	Redovisat värde		Verkligt värde	
	2021	2020	2021	2020
Banklån	386	396	386	396
Konvertibellån	133	178	133	178
<b>Summa</b>	<b>518</b>	<b>575</b>	<b>518</b>	<b>575</b>

Det verkliga värdet på kortfristig upplåning motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig. Verkliga värden baseras på diskonterade kassaflöden med en ränta som baseras på en låneränta på 1,60%–5,75% (2020: 1,60%–5,75%) och är i nivå 2 i verkligt-värde-hierarkin. Nyupplåning med nuvarande räntenivåer motsvarar gällande räntevillkor.

### Förfallotid på koncernens finansiella skulder inklusive beräknade räntebetalningar

Avrundat till mkr	Mindre än 3 mån	Mellan 3 mån–1 år	Mellan 2–3 år	Mellan 4–5 år	Mer än 5 år	Totalt kontrakterat kassaflöde
Banklån	–	18	376	–	–	393
Konvertibellån	137	–	–	–	–	137
Leasingskulder, IFRS 16	2	5	9	9	62	86
Leverantörsskulder	23	–	–	–	–	23
<b>Totalt</b>	<b>162</b>	<b>22</b>	<b>385</b>	<b>9</b>	<b>62</b>	<b>639</b>

10% av banklånet löper med EURIBOR 0 golv plus en marginal om 1,60% och 90% av lånet löper med EURIBOR plus en marginal om 1,60%. För de 90% har räntebetalningar säkrats genom ränteswap om -0,45%. Lånet förfaller till betalning i september 2023. Konvertibellånet är på nominellt 133 mkr, och löper med en årlig ränta om 5,75%. Lånet förfaller till betalning den 31 mars 2022 i den mån det inte konverteras dessförinnan.

Leasingskulden avseende arrenden för mark och hyreslokaler för kontor uppgår till 58 mkr (61) per 31 december 2021. Leasingperioden avseende arrende av marken vid vindkraftparker bedöms löpa under samma tidsperiod som nyttjandeperioden på de vindkraftverk som är uppförda på marken och löper med en årlig ränta om 4,5%. Nyttjandeperioden på vindkraftverken beräknas löpa till åren 2039–2042. Den årliga räntan för hyreslokaler för kontor löper med 2,75%.







## NOT 18 • AVSÄTTNINGAR

	2021	2020
<b>Vid årets början</b>	<b>46</b>	<b>46</b>
Omvärdering av återställningskostnader på grund av ändrade uppskattningar och bedömningar	4	-
<b>Vid årets slut</b>	<b>49</b>	<b>46</b>

Posten avser reservering för återställningskostnader avseende driftsatta vindkraftverk, avsättningen följer vindkraftparkernas nyttjandeperiod. Det avsatta beloppet utgör den bästa uppskattningen som bolaget har kunnat göra av det belopp som kommer att krävas för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Hänsyn är tagen till risker och osäkerheter förknippade med förpliktelsen. Under slutet av 2020 påbörjades en ny beräkning av de förväntade kostnaderna, utfallet av denna beräkning redovisades under kvartal 1 2021. Vid denna beräkning togs information och beräkningsunderlag in från demonterings- och återvinningsföretag på förväntade kostnader. Med nuvarande antaganden förväntas avsättningar resultera i utbetalningar under åren 2039–2042. Mer information om avsättningar finns i Not 1.

## NOT 19 • UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2021	2020
Upplupna finansiella kostnader	2	3
Upplupna personalrelaterade kostnader	12	6
Förutbetalda intäkter	2	1
Upplupen fastighetsskatt	3	3
Övriga upplupna kostnader	11	9
<b>Summa</b>	<b>30</b>	<b>21</b>

## NOT 20 • STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Ställda säkerheter	2021	2020
Pantsatta aktier i dotterbolag	747	742
Ställd säkerhet Länsstyrelsen	8	8
Ställd säkerhet bank	9	9
<b>Summa</b>	<b>764</b>	<b>759</b>
<b>Eventualförpliktelser</b>	<b>5</b>	<b>9</b>

Bolaget har ingått entreprenadavtal i samband med projektet Bröcklingberget med åtagande om utförande av viss entreprenad rörande vägar, fundament och elnät. I samband med nämnda entreprenadavtal har även bankgaranti ställts ut för Arise fullgörande av entreprenadavtalet uppgående till 450 000 EUR.

## NOT 21 • TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner mellan Arise AB och dess dotterbolag, vilka är närstående bolag till Arise AB, har eliminerats i koncernredovisningen. Vid leverans av produkter och tjänster mellan koncernbolag tillämpas affärsmässiga villkor och marknadsprissättning. Ingen styrelseledamot, ledande befattningshavare eller annan närstående part till koncernen har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner mellan sig och bolaget. Beträffande ersättningar till ledande befattningshavare hänvisas till Not 4.

## NOT 22 • HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS SLUT

Efter årets utgång offentliggjorde bolaget i februari ett grönt finansieringsramverk. Arise erhöll en extern validering av ramverket från Cicero Shades of Green. Cicero Shades of Green tilldelade ramverket en "dark green shade". Under det gröna finansieringsramverket kan Arise inkludera befintliga lån samt framtida lån och obligationer.

I slutet av februari 2022 angreps Ukraina av Ryssland vilket först av allt har lett till djupgående humanitära lidanden. Konflikten har medfört och kommer sannolikt medföra ytterligare ekonomiska och geopolitiska konsekvenser vilka kan komma att påverka Arise verksamhet framöver. Ekonomisk aktivitet kan komma att falla och därmed tillväxt och viljan att göra investeringar. På kort sikt har konflikten bland annat lett till stigande energipriser och ett ökat fokus på Europas energiberoende från andra länder och den sårbarhet detta medför. I mars 2022 utsågs Markus Larsson till ny Finansdirektör på Arise och tog med omedelbar verkan plats i bolagets koncernledning.



*Skaftåsen vindkraftpark*

# Moderbolagets resultaträkning

Avrundat till mkr	NOT	2021	2020
El och elcertifikat		0	14
Utveckling och tjänster		29	31
Övriga rörelseintäkter		0	0
<b>Summa intäkter</b>	2	<b>30</b>	<b>45</b>
Aktiverat arbete för egen räkning		3	4
Inköp av el och elcertifikat		0	-13
Kostnad sålda projekt och förvaltning		-5	-8
Personalkostnader	3	-42	-36
Övriga externa kostnader	4	-35	-19
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>		<b>-50</b>	<b>-27</b>
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	7	-3	-1
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>		<b>-52</b>	<b>-28</b>
Resultat från finansiella poster	5	-22	-162
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-74</b>	<b>-190</b>
Koncernbidrag		69	146
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-4</b>	<b>-43</b>
Skatt på årets resultat	6	0	-1
<b>Årets resultat</b>		<b>-5</b>	<b>-45</b>

# Moderbolagets balansräkning

Avrundat till mkr	NOT	2021	2020
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	7	25	-
Materiella anläggningstillgångar	7	38	45
Aktier i dotterbolag	8	704	723
Uppskjutna skattefordringar	6	0	1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>767</b>	<b>769</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	9	-	0
Fordringar koncernföretag		21	0
Kundfordringar		2	1
Aktuella skattefordringar		1	1
Övriga kortfristiga fordringar		3	4
Avtalstillgångar kontrakt	10	19	12
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10	5	3
Likvida medel		47	65
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>97</b>	<b>87</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>865</b>	<b>856</b>
<b>EGET KAPITAL</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		3	3
Reservfond		0	0
Övrigt bundet kapital		-	2
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		1 482	1 435
Ansamlad förlust		-881	-837
Årets resultat		-5	-45
<b>Summa eget kapital</b>		<b>599</b>	<b>557</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	11	-	177
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>-</b>	<b>177</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga räntebärande skulder	11	133	-
Skulder till koncernföretag		114	102
Leverantörsskulder		2	6
Övriga skulder		1	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12	16	12
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>266</b>	<b>121</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>865</b>	<b>856</b>

# Moderbolagets kassaflödesanalys

Avrundat till mkr	NOT	2021	2020
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat (EBIT)		-52	-28
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	13	3	1
Betald skatt		1	-1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-49</b>	<b>-28</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		0	8
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-13	27
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		2	-19
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-60</b>	<b>-13</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av anläggningstillgångar		-37	-19
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		17	-13
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-20</b>	<b>-32</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Amortering av lån		-	-647
Erhållit från/betalning till spärrade konton		-	27
Betald ränta och övriga finansieringskostnader		-8	-77
Erhållen ränta		-	4
Utdelning		-	337
Erhållet koncernbidrag		69	144
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>62</b>	<b>-214</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-19</b>	<b>-259</b>
Likvida medel vid årets ingång		65	324
Kursdifferens i likvida medel		1	0
Likvida medel vid årets utgång		47	65

## Förändring av skulder inom finansieringsverksamheten 2021

Avrundat till mkr	2020-12-31	Kassaflöde	Icke kassa- flödespåverkande	2021-12-31
Konvertibellån	177	-	-45	133
<b>Summa</b>	<b>177</b>	<b>-</b>	<b>-45</b>	<b>133</b>

## Förändring av skulder inom finansieringsverksamheten 2020

Avrundat till mkr	2019-12-31	Kassaflöde	Icke kassa- flödespåverkande	2020-12-31
Obligationslån	645	-647	2	-
Konvertibellån	238	-	-61	177
<b>Summa</b>	<b>883</b>	<b>-647</b>	<b>-58</b>	<b>177</b>

# Moderbolagets eget kapital

Avrundat till mkr	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		
	Aktie- kapital	Reserv- fond	Övrigt bundet eget kapital	Överkurs- fond	Ansamlad för- lust/vinst inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Ingående balans per 2020-01-01</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>1 371</b>	<b>-840</b>	<b>539</b>
Årets resultat					-45	-45
<b>Summa totalresultat</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>1 371</b>	<b>-885</b>	<b>494</b>
<b>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare</b>						
Nyemission/konvertering av konvertibler	0	-	-3	64	2	63
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-3</b>	<b>64</b>	<b>2</b>	<b>63</b>
<b>Utgående balans per 2020-12-31</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>1 435</b>	<b>-882</b>	<b>557</b>
<b>Ingående balans per 2021-01-01</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>1 435</b>	<b>-882</b>	<b>557</b>
Årets resultat					-5	-5
<b>Summa totalresultat</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>1 435</b>	<b>-887</b>	<b>553</b>
<b>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare</b>						
Nyemission/konvertering av konvertibler	0	-	-2	47	1	46
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-2</b>	<b>47</b>	<b>1</b>	<b>46</b>
<b>Utgående balans per 2021-12-31</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>1 482</b>	<b>-886</b>	<b>599</b>

# Moderbolagets noter

## NOT 1 • REDOVISNINGSPRINCIPER

### MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer samt tillämpliga uttalanden från Rådet för finansiell rapportering. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och tryggandelagen med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Moderbolaget tillämpar i huvudsak de principer som beskrivs avseende koncernen. Moderbolaget tillämpar undantagsregeln avseende IFRS 9 vilket innebär att finansiella instrument värderas till anskaffningsvärde. Övriga skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan.

### Intäkter

Nettoomsättningen omfattar försäljning av elcertifikat och realiseringar av el- och valutaderivat hänförliga till säkrad produktion. Därtill omfattar nettoomsättningen även utvecklingsersättning från sålda projekt och förvaltning. Dessa intäktströmmar redovisas på samma sätt som i koncernen med undantag för de som beskrivs nedan.

Intäkter från upparbetade projekteringskostnader och pågående anläggningar som fakturerats Wind Farmbolag redovisas netto i resultaträkningen. Försäljning av projekt intäktsredovisas i takt med att kontrollen i projektet övergår från Arise till köpare.

### Skatter

Skattelagstiftningen medger avsättning till särskilda reserver och fonder vilka redovisas separat i moderbolaget.

Härigenom kan företagen inom vissa gränser disponera och kvarhålla redovisade vinster i rörelsen utan att de

omedelbart beskattas. De obeskattade reserverna blir föremål för beskattning först då de upplöses. För den händelse att verksamheten skulle gå med förlust kan dock de obeskattade reserverna tas i anspråk för att täcka förlusten utan att någon beskattning blir aktuell.

### Operationell leasing

Samtliga leasingavtal redovisas i moderbolaget som operationella leasingavtal.

### Koncernbidrag och aktieägartillskott

Koncernbidrag och aktieägartillskott redovisas i enlighet med RFR 2. Koncernbidragen redovisas som bokslutsdispositioner i resultaträkningen och skatteeffekten redovisas i enlighet med IAS 12 i resultaträkningen. Aktieägartillskotten redovisas som ökning av andelar i dotterbolag.

## NOT 2 • INTÄKTER

Intäkterna omfattar försäljning av elcertifikat, konsultkostnader som har fakturerats internt inom koncernen, förvaltningstjänster till externa kunder samt intäkter från försäljning av projekt. Intäkterna innehåller även realiseringar av el- och valutaderivat hänförliga till säkrad produktion. Försäljning av projekt anses utgöra försäljning av en lagertillgång. Därmed har denna försäljning bruttoredovisats där det bokförda värdet på anläggningstillgången utgör kostnad för såld vara och motsvarande intäktsbelopp bruttoredovisas som nettoomsättning. Realisationsresultatet utgör därmed det samma som om bolaget skulle ha nettoredovisat vinsten vid försäljning. Försäljning av projekt intäktsredovisas i takt med att kontroll har överförts till köparen. Förvaltningsintäkter intäktsredovisas enligt avtal baserat på månads- och kvartalsfakturor. Resultat av finansiella derivat redovisas netto med 13 mkr (2).



**NOT 3 • PERSONAL**

För personalrelaterad information – se Not 4 till koncernens finansiella rapporter.

**NOT 4 • REVISIONSKOSTNADER**

	2021	2020
<b>Öhrlings PricewaterhouseCoopers</b>		
Revisionsuppdraget	0,9	0,9
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,0	-
Skatterådgivning	0,1	0,2
Övriga tjänster	-	-
<b>Summa</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>

**NOT 5 • RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER**

	2021	2020
<b>Ränteintäkter</b>		
Koncerninterna ränteintäkter	0	0
Lån och fordringar	-	4
<b>Räntekostnader</b>		
Koncerninterna räntekostnader	-2	-5
Lån och fordringar	-	-1
Obligation och konvertibel	-9	-76
<b>Övriga finansiella poster</b>		
Nedskrivning av dotterbolagsaktier	-20	-430
Resultat av avyttring dotterbolag	7	9
Utdelning på andelar i dotterföretag	-	337
Övriga finansiella poster	-1	-4
Övriga valutakursdifferenser	3	4
<b>Summa</b>	<b>-22</b>	<b>-162</b>

**NOT 6 • SKATTER**

<b>Skatt på redovisat resultat</b>	2021	2020
Uppskjuten skatt	0	-1
<b>Redovisad skatt</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>
<b>Uppskjuten skatt</b>		
Avseende ej utnyttjande underskottsavdrag <sup>1)</sup>	0	1
Övriga poster	0	0
<b>Summa bokförd uppskjuten skatt</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>Avstämning av redovisad skatt i moderbolaget</b>		
Resultat före skatt	-4	-43
Skatt 21,4%	-	9
Skatt 20,6%	1	-
Skatteeffekt av: Ej avdragsgilla kostnader/ ej skattepliktiga intäkter	-3	-18
Ej avdragsgilla räntekostnader	-1	-12
Justering pga. förändrad skattesats	-	0
Underskott för vilka ingen skattefordran har redovisats	3	19
<b>Redovisad skatt, årets resultat</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>
<b>Förändring av uppskjuten skatt</b>		
Ingående värde, netto	1	2
Redovisad uppskjuten skatt på årets resultat avseende underskottsavdrag	-1	-2
Övriga poster	0	1
<b>Utgående värde, netto</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

<sup>1)</sup> Moderbolagets totala underskottsavdrag uppgår till 75 mkr (92). Av dessa är 66 mkr spärrade för nyttjande fram till beskattningsår 2023 mot nytillkomna bolag i koncernen. 1 mkr förväntas kunna utnyttjas mot ej avdragsgillt räntenetto kommande år. Då underskottsavdragen inte har någon tidsbegränsning enligt gällande lagstiftning finns en möjlighet att dessa kan utnyttjas i framtiden men då det är osäkert om och när i tiden har ingen uppskjuten skattefordran bokats upp.

## NOT 7 • IMMATERIELLA- OCH MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Byggnader och mark <sup>1)</sup>		Inventarier, verktyg och installationer		Förskott pågående nyanläggning <sup>2)</sup>		Immateriella anläggningstillgångar		Summa	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Ingående anskaffningsvärde	1	1	14	14	57	101	-	-	72	117
Inköp/investeringar	-	-	0	0	17	19	25	-	42	19
Försäljningar/utrangering	0	-	-	-	-22	-64	-	-	-22	-64
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>51</b>	<b>57</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>92</b>	<b>72</b>
Ingående ackumulerade av- och nedskrivningar	0	0	-13	-13	-13	-77	-	-	-27	-90
Årets avskrivning	0	0	0	0	-	-	-	-	-1	-1
Årets nedskrivning	-	-	-	-	-2	-	-	-	-2	-
Försäljningar/utrangeringar	0	-	-	-	0	64	-	-	0	64
<b>Utg. ack. av- och nedskrivning</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-14</b>	<b>-13</b>	<b>-15</b>	<b>-13</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-29</b>	<b>-27</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>36</b>	<b>43</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>63</b>	<b>45</b>

<sup>1)</sup> I byggnader och mark ingår mark till ett bokfört värde av 1 mkr (1). Taxeringsvärdet för moderbolagets fastigheter uppgår till 0 mkr (0), varav 0 mkr (0) utgör taxeringsvärde för mark.

<sup>2)</sup> I förskott och pågående nyanläggningar har under 2020 utrangering gjorts avseende tidigare helt nedskrivna projekt.

För bolagets borgensåtagande, se Not 14.

### Operationella leasingavtal

Bolagets leasingavtal avser hyreslokaler för kontor, leasingbilar samt viss kontorsutrustning.

### Framtida sammanlagda leasingavgifter för uppsägningsbara leasingavtal är som följer:

	2021	2020
Inom 1 år	3	3
Mellan 1-5 år	3	3
Mer än 5 år	-	-
<b>Summa</b>	<b>5</b>	<b>6</b>

Årets kostnader för operationella leasingavtal uppgår till 2 mkr (2). Kontorslokaler leasas enligt uppsägningsbara leasingavtal med leasingperiod om 3 år, tjänstebilar med en period om 3 år och kontorsutrustning med en period om 1 till 4 år.

## NOT 8 • AKTIER I DOTTERBOLAG

	2021	2020
<b>Ingående bokfört värde</b>	<b>723</b>	<b>1141</b>
Investering i dotterbolag	1	13
Nedskrivning av aktier	-20	-430
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>704</b>	<b>723</b>

## MODERBOLAGETS INNEHAV

Namn	Organisations-nummer	Säte	Antal aktier	Ägd andel i %	Innehavets bokförda värde	Eget kapital
Arise Elnät AB	556747-2641	Halmstad	1 000	100%	2	2
Arise Kran AB	556758-8966	Halmstad	1 000	100%	5	5
Arise Wind Farm 9 AB	556833-5813	Halmstad	1 000	100%	0	0
Arise Wind HoldCo 1 AB	556869-2114	Halmstad	500	100%	0	0
Arise Wind HoldCo 2 AB	556867-9913	Halmstad	500	100%	4	15
Arise Wind HoldCo 3 AB	556867-9798	Halmstad	500	100%	15	155
Arise Wind HoldCo 5 AB	556867-9764	Halmstad	500	100%	0	0
Arise Wind HoldCo 6 AB	556868-0051	Halmstad	500	100%	0	0
Arise Wind HoldCo 7 AB	556867-9756	Halmstad	500	100%	0	0
Arise Wind HoldCo 8 AB	556868-0010	Halmstad	500	100%	0	0
Arise Wind HoldCo 9 AB	556758-8909	Halmstad	1 000	100%	666	666
Arise Wind HoldCo 10 AB	559075-2746	Halmstad	50 000	100%	13	0
<b>Summa</b>					<b>704</b>	<b>843</b>

**NOT 9 • VARULAGER**

	2021	2020
Elcertifikat	-	0
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>0</b>

Varulager redovisas enligt koncernens redovisningsprinciper beskrivna i Not 1.

**NOT 10 • FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER**

	2021	2020
Upplupen utvecklingsersättning	19	12
Upplupen el- och certifikatintäkt	-	0
Förutbetalda kostnader	5	3
<b>Summa</b>	<b>24</b>	<b>15</b>

**NOT 11 • RÄNTEBÄRANDE SKULDER**

Långfristig del av räntebärande skulder	2021	2020
Konvertibellån	-	177
<b>Summa långfristig del</b>	<b>-</b>	<b>177</b>

Kortfristig del av räntebärande skulder	2021	2020
Konvertibellån	133	-
<b>Summa kortfristig del</b>	<b>133</b>	<b>-</b>

**NOT 12 • UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER**

	2021	2020
Upplupna personalrelaterade kostnader	12	6
Upplupna räntekostnader	2	3
Övriga upplupna kostnader	3	4
<b>Summa</b>	<b>16</b>	<b>12</b>

**NOT 13 • TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYS**

Likvida medel består av kassa samt banktillgodohavanden.

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2021	2020
Av- och nedskrivning av materiella anläggningstillgångar	3	1
Avyttrade materiella anläggningstillgångar	0	-
<b>Summa</b>	<b>3</b>	<b>1</b>

**NOT 14 • STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE**

Ställda säkerheter	2021	2020
Aktier i dotterbolag	666	685
<b>Summa</b>	<b>666</b>	<b>685</b>
<b>Eventualförpliktelser</b>	<b>5</b>	<b>9</b>

Bolaget har ingått entreprenadavtal i samband med projektet Bröcklingberget med åtagande om utförande av viss entreprenad rörande vägar, fundament och elnät. I samband med nämnda entreprenadavtal har även bankgaranti ställts ut för Arise fullgörande av entreprenadavtalet uppgående till 450 000 EUR. Bolaget har gått i borgen för dotterbolaget Arise Wind HoldCo 3 ABs förpliktelser under aktieförsäljningsavtalet för Kränge Vind AB.

## NOT 15 • TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Under året har följande transaktioner skett med närstående:

	2021	2020
Försäljning av varor och tjänster till dotterbolag	6	6
Försäljning realiseringar elderivat	-13	-2
Inköp av varor och tjänster från dotterbolag	3	15
Transaktioner med övriga ledande befattningshavare	-	-

Moderbolagets överlåtelse av projekt och debitering av tjänster till dotterbolag uppgår till -7 mkr (4). Försäljning av tjänster utgörs av konsultintäkter bestående av tillstånds- och projekteringsarbeten, vidaredebiterade administrationskostnader, realiseringar av elderivat hänförlig till säkrad produktion samt förvaltningstjänster till dotterbolag som äger driftsatta vindkraftparker. Moderbolagets inköp av varor och tjänster från dotterbolag uppgår till 3 mkr (15) och utgörs av elcertifikat och inköp av diverse konsulttjänster.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare

har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner, mellan sig och bolaget, som är eller var ovanliga till sin karaktär med avseende på villkoren. Ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare redovisas i Not 4 till koncernens finansiella rapporter samt i förvaltningsberättelsen.

## NOT 16 • FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står:

Moderbolaget	
Ansamlad förlust från föregående år	-881 329 730
Överkursfond fritt eget kapital	1 481 970 639
Årets resultat	-4 869 947
<b>Summa disponibla vinstmedel, kronor</b>	<b>595 770 962</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår årsstämman att medlen disponeras enligt följande:

<b>Balanseras i ny räkning, kronor</b>	<b>595 770 962</b>
--	--------------------

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt redovisas i resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser samt noter.

## RESULTAT- OCH BALANSRÄKNINGAR KOMMER ATT FÖRELÄGGAS ÅRSSTÄMMAN DEN 4 MAJ FÖR FASTSTÄLLELSE.

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att årsredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen samt RFR 1 och ger en rättvisande bild av företagets ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför.

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed

att koncernredovisningen har upprättats enligt *International Financial Reporting Standards* (IFRS), såsom de antagits av EU, och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen för koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Halmstad den 24 mars 2022

**Joachim Gahm**  
Ordförande

**Jon G Brandsar**  
Ledamot

**Maud Olofsson**  
Ledamot

**Per-Erik Eriksson**  
Verkställande direktör

**Johan Damne**  
Ledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 25 mars 2022  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

**Ulrika Ramsvik**  
Auktoriserad revisor



*Skaftåsen vindkraftpark*

# Revisionsberättelse

## Till bolagsstämman i Arise AB (publ)

Org nr 556274-6726

### RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

#### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Arise AB (publ) för år 2021. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 32–86 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

#### Vår revisionsansats

##### *Revisionens inriktning och omfattning*

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till bolagets och koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Samtliga dotterbolag där legal revisionsplikt finns omfattas av vår revision. Koncernteamet har därutöver, bland annat, utfört granskningen av moderbolaget, konsolideringen, årsredovisningen samt väsentliga antaganden och bedömningar. Baserat på genomförda granskningsinsatser ovan, bedömer vi att vi har erhållit tillräckliga revisionsbevis för att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet.

##### *Väsentlighet*

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och

omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

#### Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områ-

den som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

#### SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE

##### Värdering av vindkraftparker i drift

Hänvisning till Not 1 sidan 54 i Årsredovisningen under "Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål", samt Not 9 sidan 62, Materiella anläggningstillgångar.

Det redovisade värdet för driftsatta Vindkraftparker uppgick per 31 december 2021 till 1 027 MSEK. Värdet på vindkraftsparkerna är bland annat beroende av framtida priser på el och elcertifikat. Dessa priser har fluktuerat sedan investeringstillfället. Bolaget genomför årligen nedskrivningstester vilket för 2021 ej har resulterat i några nedskrivningar.

Vissa av de antaganden och bedömningar ledningen gör i samband med nedskrivningstesten avseende framtida kassaflöden och förhållanden är komplexa och får stor påverkan på beräkningen av nyttjandevärdet. Detta gäller i synnerhet, bedömningen av den framtida prisnivån på el och elcertifikat och diskonteringsräntan, där små avvikelser medför stor påverkan på beräkningen av nyttjandevärdet.

#### HUR VÅR REVISION BEAKTADE DET SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDET

Vi har i vår revision fokuserat på att säkerställa att de nedskrivningstester som genomförts är rättvisande och att inget nedskrivningsbehov föreligger.

Vi har tagit del av företagsledningens nedskrivningstester. Dessa beräkningar innehåller bolagets bedömningar avseende framtida kassaflöden och val av diskonteringsränta. Antaganden om den framtida prisutvecklingen för el och elcertifikat har baserats på prisprognoser uppskattade av extern expertis.

I vår revision har vi skaffat oss en förståelse för hur den makroekonomiska utvecklingen påverkar Arise och hur styrelsen och företagsledningen arbetar för att inhämta information för beslutsunderlag.

Nedskrivningstesterna har granskats genom att vi har:

- bedömt beräkningsmodellens riktighet
- kontrollräknat och bedömt använd WACC
- granskat input data gällande framtida intäkter mot extern data. Forward priser inhämtade från extern part samt övriga prisantaganden från extern expertis inhämtad av företagsledningen
- granskat inputdata gällande planerad produktion och rimlighetsbedömt mot historisk produktion
- granskat inputdata gällande uppskattade driftskostnader och övrig data mot bolagets prognoser och rimlighetsbedömt mot historisk information
- gjort känslighetsanalyser avseende bland annat förändringar i prisutvecklingen och diskonteringsräntan



## SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE

### *Transaktioner – försäljning av projekt*

Hänvisning till Not 1 sidan 55 Årsredovisningen under "Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål", samt Not 2 Intäkter och Not 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter sidan 55 och sidan 70.

Arise har en utbyggnadsplan och affärsplan som kan innebära förvärv och försäljning av ett eller flera projekt direkt eller via bolag. Under året har koncernen sålt bolag med projekten Ranasjö- och Salsjöhöjden och fortsatt byggnationen av Skaftåsen. Varje separat transaktion är individuellt framtagen och kontrakten innehåller specifika avtalsvillkor som bla reglerar betalningsmodell samt stipulerar respektive parts åtaganden och krav på fullgöranden inom kontraktets löptid.

Affärsupplägg och tillhörande kontrakt är ett komplext område där tolkningen av den genomförda transaktionen och de tillhörande kontraktsvillkoren kan få väsentlig påverkan på bolagets redovisning och vinstavräkning.

## HUR VÅR REVISION BEAKTADE DET SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDET

Vår revision fokuserar på att säkerställa att genomförda transaktioner på ett korrekt sätt återspeglas i bolagets redovisning.

Varje separat avtal om försäljning av ett bolag eller projekt är individuellt framtaget och innehåller olika bestämmelser och klausuler. I vår granskning har vi:

- granskat bolagets reavinstberäkning genom att stämma av mot försäljningsavtal samt bolagets bedömning av successiv vinstavräkning
- granskat bolagets bokföring avseende försäljningen på bolagsnivå
- granskat bolagets bokföring avseende försäljning på koncernnivå
- granskat att klassificering av reavinsten hanteras korrekt i enlighet med bolagets redovisningsprinciper

## Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–30 samt 92–104. Den andra informationen består också av Ersättningsrapporten för 2021 som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende

denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

### *Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust*

#### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Arise AB (publ) för år 2021 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

#### Grund för uttalanden

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

### Revisorns ansvar

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

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

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

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## Revisorns granskning av Esef-rapporten

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Arise AB (publ) för år 2021.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 *Revisorns granskning av Esef-rapporten*. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Arise AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

### Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans

rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 *Kvalitetskontroll för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeupdrag och närbeliggande tjänster* och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen en teknisk validering av Esef-rapporten, dvs. om filen som innehåller Esef-rapporten uppfyller den tekniska specifikation som anges i kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/815 och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida Esef-rapporten har märkts med iXBRL som möjliggör en rättvisande och fullständig maskinläsbar version av koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar samt kassaflödesanalysen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm utsågs till Arise AB (publ) revisor av bolagsstämman den 5 maj 2021 och har varit bolagets revisor sedan räkenskapsåret 2008. Arise AB (publ) har varit ett företag av allmänt intresse sedan bolaget noterades den 24 mars 2010.

Göteborg 25 mars 2022

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

**Ulrika Ramsvik**

*Auktoriserad revisor*

# Bolagsstyrningsrapport

## Rapport om koncernens styrning

Arise AB (publ) ("Arise") är ett publikt svenskt aktiebolag som är noterat vid Nasdaq Stockholm. Arise tillämpar där för Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden", tillgänglig via [www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se)). Denna rapport om bolagsstyrning avser räkenskapsåret 2021 och har upprättats i enlighet med bestämmelserna i Koden, 6 kap. 6–9 §§ årsredovisningslagen och 9 kap. 31 § aktiebolagslagen. Arise bolagsordning och annan ytterligare information om bolagsstyrningen i Arise finns på vår hemsida, [www.arise.se](http://www.arise.se).

## Tillämpning av Koden

Bolagsstyrningen i Arise följer Koden och utgår således ifrån principer som följer av lag, noteringsavtal, riktlinjer och god praxis. Avvikelser från Koden redovisas löpande i bolagsstyrningsrapporten. Bolaget har under räkenskapsåret inte begått några överträdelse av regelverk vid den börs där bolagets aktier är upptagna till handel eller i övrigt begått överträdelse av god sed på aktiemarknaden.

## Aktier och aktieägare

Aktiekapitalet i Arise uppgick per den 31 december 2021 till 3 089 715,20 kronor, fördelat på 38 621 440 aktier. Samtliga utgivna aktier är stamaktier av ett och samma slag, och medför således samma rätt till bolagets tillgångar, vinst och utdelning. Enligt Euroclear Sweden AB:s aktieägarregister hade Arise cirka 11 566 aktieägare per den 30 december 2021. Aktieägare med ett direkt och indirekt innehav representerande 10 % av rösterna eller mer utgjordes per den 30 december 2021 av Johan Claesson med bolag (25,1%) och AltoCumulus Asset Management (12,3%). Information om de tio största aktieägarna finns på sidan 96 i årsredovisningen och på Arise hemsida, [www.arise.se](http://www.arise.se).

## Bolagsstämma

Arise högsta beslutande organ är bolagsstämman. Kallelse till årsstämma, eller extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordning kommer att behandlas, sker tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Årsstämma hålls inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Samtliga aktieägare som är upptagna i utskrift från aktieboken sex bankdagar före stämman med beaktande av rösträttsregistreringar som gjorts senast fyra bankdagar före stämman, och som anmält sitt deltagande till bolaget i rätt tid, har rätt att delta och rösta på stämman. Det finns inga begränsningar i hur många röster varje aktieägare får avge. De aktieägare som inte kan närvara själva kan företrädas av ombud. Bolaget tillämpar inte heller några särskilda arrangemang i fråga om bolagsstämman funktion, varken på grund av bestämmelser i bolagsordningen eller, såvitt är känt för bolaget, aktieägaravtal. Bolagsordningen innehåller

inte särskilda bestämmelser om ändring av bolagsordningen.

Den senaste årsstämman som hölls var årsstämman den 5 maj 2021. Mot bakgrund av den pågående covid-19-pandemin och i syfte att minska risken för smittspridning, beslöt styrelsen att årsstämman endast skulle hållas genom förhandsröstning (poströstning) med stöd av tillfälliga lagregler. Protokollet från årsstämman finns tillgängligt på Arise hemsida. Vid årsstämman fattades beslut om bland annat ändring av bolagsordningen genom införandet av en ny bestämmelse som möjliggör fullmaktsinsamling och tillåter poströstning i samband med bolagsstämmor, bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av stamaktier, preferensaktier och konvertibler, bemyndigande för styrelsen att återköpa egna stamaktier samt bemyndigande för styrelsen att överlåta egna stamaktier. Nästa årsstämma kommer att hållas den 4 maj 2022 genom förhandsröstning (poströstning) med stöd av tillfälliga lagregler. En aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman kan skicka en skriftlig begäran till Arise AB (publ), Att: Styrelsens ordförande, Box 808, 301 18 Halmstad. Begäran måste vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före årsstämman, eller i vart fall i så god tid att ärendet, om så krävs, kan upptas i kallelsen till årsstämman.

## Valberedning

Enligt Koden ska Arise ha en valberedning vars uppdrag ska omfatta beredning och upprättande av förslag till styrelseledamöter, styrelsens ordförande, ordförande vid stämma och revisorer samt rutiner för nästa års valberedning. Valberedningen ska också lämna förslag om arvodering till styrelseledamöter och revisorer. Vid årsstämman den 5 maj 2021 beslutades att fastställa rutiner för hur en valberedning ska utses inför kommande val och arvodering. Beredningen ska enligt stämmobeslutet bestå av fem ordinarie ledamöter, utsedda av de fyra största aktieägarna per ingången av oktober månad jämte styrelsens ordförande.

Valberedningen inför årsstämman 2022 har bestått av Johan Claesson ( eget innehav samt genom bolag), Lars Hagerud (AltoCumulus Asset Management), Peter Lundkvist (Tredje AP-fonden), Johannes Wingborg (Länsförsäkringar) samt styrelsens ordförande Joachim Gahm. Samtliga av valberedningens ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Ingen ersättning har utgått till ledamöterna för arbete i valberedningen.

I sitt arbete har valberedningen tillämpat den Mångfaldspolicy som fastställts av styrelsen. Punkt 4.1 i Koden utgör en del av denna Mångfaldspolicy. Resultatet av arbetet med Mångfaldspolicyn är att valberedningen har beaktat att styrelsen, med hänsyn till Arise verksamhet, utvecklingskede, rådande affärs- och samhällsförhållanden och förhål-

landena i övrigt, ska vara präglad av mångsidighet och bredd avseende de bolagsstämموالدا ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund. Därutöver har en jämn könsfördelning i styrelsen eftersträvats. Genom att tillämpa ovanstående har valberedningen fått ett bra underlag för att avgöra om styrelsens sammansättning är ändamålsenlig och om Arise behov av kompetens, erfarenhet och mångsidighet i styrelsen är tillfredsställt. Valberedningens förslag kommer att publiceras senast i samband med kallelsen till årsstämman 2022. Vid årsstämman den 4 maj 2022 kommer valberedningen att redogöra för sitt arbete. Aktieägare som önskar lämna förslag och synpunkter till valberedningen har kunnat vända sig till valberedningens ordförande: Arise AB (publ), Att: Valberedningens ordförande, Box 808, 301 18 Halmstad.

## STYRELSEN

### Allmänt

Styrelsen ansvarar för bolagets förvaltning av dess angelägenheter och organisation. Styrelsen ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst nio styrelseledamöter. Det finns inga särskilda bestämmelser i bolagsordningen om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter.

Vid den senaste årsstämman som hölls den 5 maj 2021 valdes en styrelse bestående av de ordinarie ledamöterna Joachim Gahm (ordförande), Maud Olofsson, Jon Brandsar och Johan Damne. Enligt styrelsens arbetsordning ska styrelsen mellan varje årsstämma hålla minst sex ordinarie möten. Under räkenskapsåret 2021 har styrelsen haft 28 möten vilka samtliga protokollförts. Ledamöternas närvaro vid respektive möte framgår av tabellen nedan.

På sidan 98 i årsredovisningen finns en redovisning av styrelsen, uppgifter om ledamöternas övriga förtroendeuppdrag, oberoende samt relevant aktieinnehav. Ersättningar och andra förmåner till styrelsen framgår av Not 4 på sidan 57–59 i årsredovisningen. Samtliga bolagsstämموالدا ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning. Vidare är samtliga styrelseledamöter utom Johan Damne oberoende i förhållande till större aktieägare (se vidare sidan 96 i årsredovisningen). Mer information om styrelsen finns på Arise hemsida, [www.arise.se](http://www.arise.se).

### De bolagsstämموالدا ledamöternas närvaro under räkenskapsåret 2021

	Antal hållna	Närvarande vid	Närvaro %
Joachim Gahm, ordförande	28	28	100
Jon Brandsar	28	28	100
Maud Olofsson	28	27	96
Johan Damne	28	27	96

### Arbetet i styrelsen

Styrelsens möten ska helst hållas genom fysiskt samman-

träffande på Arise kontor. Extrainsatta möten kan dock hållas per telefon. Med anledning av pandemin har ett större antal av styrelsens möten hållits både digitalt och per telefon. Ordföranden leder och organiserar styrelsens arbete.

Den 11 oktober 2021 beslutade styrelsen att utse Per-Erik Eriksson till ny VD för Arise. Beslutet togs mot bakgrund av att Daniel Johansson hade meddelat styrelsen att han önskade sluta som VD för Arise. Mer information om Per-Erik Eriksson finns tillgänglig i presentationen av den nuvarande företagsledningen på sidan 99 i årsredovisningen.

Advokat Jonas Frii har varit styrelsens sekreterare. Inför varje möte utsänds förslag till agenda och underlag för de ärenden som ska behandlas på mötet. Förslaget till agenda utarbetas av verkställande direktören i samråd med ordföranden och sekreteraren. Ärenden som föredras styrelsen är för information, diskussion eller beslut. Beslut fattas först efter diskussion och efter att samtliga närvarande ledamöter getts möjlighet att yttra sig. Styrelsens breda erfarenheter inom olika områden ger ofta en konstruktiv och öppen diskussion. Under året har ingen ledamot reserverat sig mot något beslutsärende. Anteckningar om eventuellt jäv görs i protokollen. Öppna frågor följs upp löpande. Styrelsen har inte inom sig gjort någon fördelning av styrelsens ansvarsområden, annat än vad som följer av arbetsordningar för styrelsen och dess utskott. Arbetsordningen för styrelsen, vilken ska revideras årligen, reglerar fördelningen av arbetsuppgifter mellan ordförande, styrelse och utskott. I arbetsordningen anges bland annat vilka obligatoriska ärenden som ska tas upp vid varje ordinarie möte.

Styrelsens ordförande har under året låtit genomföra en styrelseutvärdering genom utskick av enkät. Resultatet har sammanställts på anonym basis och redovisats inför styrelse och valberedning av styrelsens ordförande.

### Mångfald

Styrelsen har fastställt en Mångfaldspolicy som har till syfte att främja mångfald i styrelsen och ledningen. Styrelsen bedömer att mångfald inom styrelsen och ledningen bidrar till en ökad förståelse för företagets organisation och verksamhet, samt bidrar till att på ett konstruktivt och oberoende sätt kunna ifrågasätta beslut och vara mer öppna för nya idéer och förhållningssätt. Enligt Mångfaldspolicyn ska styrelsen vara präglad av mångfald och styrelsens sammansättning ska följa punkt 4.1 i Koden. Vidare ska en jämn könsfördelning i styrelsen eftersträvas. Policyn är ett styrdokument för valberedningen som ska tillämpas vid framtagandet av förslag till styrelseledamöter.

### Ersättningsutskottet

Fram till årsstämman 2022 består ersättningsutskottet av styrelseledamöterna Joachim Gahm (ordförande), Maud Olofsson, Jon Brandsar och Johan Damne. Verkställande direktören är normalt föredragande i ersättningsutskottet förutom i de frågor i vilka dennes egen lön eller annan förmån behandlas. Ersättningsutskottet har sammanträtt två

gångar under 2021 och samtliga ledamöter har deltagit. Utskottets ansvarsområden är att ge förslag om övergripande policy beträffande löner, ersättningar och övriga anställningsvillkor för bolagets koncernledning samt eventuella optionsprogram. Ersättningsutskottet ska ge förslag om individuell lön och andra ersättningar för VD och efter förslag från VD besluta om individuella löner och andra ersättningar för till VD direktrapporterande chefer. Samtliga av utskottets ledamöter är oberoende i förhållande till Arise och dess ledande befattningshavare. Utgångspunkten för utskottets arbete är den senaste årsstämans beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Arbetet i utskottet följer skriftlig arbetsordning som styrelsen fastställt. Utskottet har inte egen beslutanderätt, annan än inom den ersättningspolicy som årsstämman fastställt för ledande befattningshavare.

#### Revisionsutskottet

Fram till årsstämman 2022 består revisionsutskottet av styrelseledamöterna Maud Olofsson (ordförande), Joachim Gahm och Jon Brandsar. Bolagets finansdirektör är föredragande i utskottet. Revisionsutskottet har sammanträtt fem gånger under 2021 och samtliga ledamöter har deltagit i samtliga möten. Revisionsutskottet ska svara för beredningen av styrelsens arbete med att kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering. Kvalitetssäkringen sker normalt genom att utskottet behandlar alla kritiska redovisningsfrågor och utkast avseende de finansiella rapporter som bolaget lämnar. Vidare bereder revisionsutskottet frågor om bland annat finansiell rapportering, risker, styrdokument, nyckeltal, redovisningsregler och intern kontroll. Revisionsutskottet för dessutom en löpande dialog med revisorn. Arbetet i utskottet följer en skriftlig arbetsordning som styrelsen fastställt och utskottet har inte egen beslutanderätt.

#### Koncernledning

Arise koncernledning samt koncernledningens aktieinnehav beskrivs på sidan 99 i årsredovisningen.

#### Val av revisor

Vid årsstämman 2021 omvaldes revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som revisor för perioden fram till nästföljande årsstämma, med auktoriserade revisorn Ulrika Ramsvik som huvudansvarig revisor. Vid årsstämman 2021 beslutades också att arvode till revisorn ska utgå enligt sedvanliga normer och godkänd räkning.

#### Intern kontroll

Målet med den interna finansiella kontrollen inom Arise är att skapa en effektiv beslutsprocess i vilken kraven, målen och ramarna är tydligt definierade. Bolaget och ledningen arbetar med interna kontrollsystem för att övervaka verksamheten och koncernens finansiella ställning.

#### Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör grunden för intern kontroll. Arise kontrollmiljö består bland annat av sunda värdegrunder, integritet, kompetens, ledarfilosofi, organisationsstruktur, ansvar och befogenheter. Arise interna arbetsordningar, instruktioner, policies, riktlinjer och manualer vägleder medarbetarna.

I Arise säkerställs en tydlig roll- och ansvarsfördelning för en effektiv hantering av verksamhetens risker, bland annat genom arbetsordningar för styrelse och dess utskott, liksom genom instruktionen för verkställande direktören.

I den löpande verksamheten ansvarar verkställande direktören för det system av interna kontroller som krävs för att skapa en kontrollmiljö för väsentliga risker. I Arise finns även riktlinjer och policies om finansiell styrning och uppföljning, kommunikationsfrågor och affärsetik. Alla bolag inom koncernen har samma ekonomisystem med samma kontoplan. Styrelsen har utsett ett revisionsutskott som bland annat har till uppgift att säkerställa att fastlagda principer för den finansiella rapporteringen och interna kontrollen upprätthålls. Verkställande direktören eller finansdirektören rapporterar resultatet av sitt arbete med intern kontroll till revisionsutskottet.

Resultatet av revisionsutskottets arbete i form av observationer, rekommendationer och förslag till beslut och åtgärder rapporteras fortlöpande till styrelsen. Arise interna kontrollmiljö baseras sammanfattningsvis på arbetsfördelningen mellan bolagsorganen, rapporteringen till styrelsen, fastställda policies och riktlinjer samt på att medarbetarna följer policies och riktlinjer.

#### Intern kontroll avseende finansiell rapportering

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är en del av den totala interna kontrollen inom Arise och syftar bland annat till att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen i form av delårsrapporter, årsredovisningar och bokslutskommunikéer samt att den externa finansiella rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag.

#### Riskbedömning och kontrollaktiviteter

Arise arbetar löpande med riskanalyser för att identifiera potentiella källor till fel inom den finansiella rapporteringen. Dokumentering pågår av relevanta rutiner för att öka spårbarheten i redovisningen. Normala kontrollaktiviteter omfattar kontoavstämningar och stödkontroller. Syftet med samtliga kontrollaktiviteter är att förebygga, upptäcka och rätta eventuella fel eller avvikelser i den finansiella rapporteringen. De i koncernens arbete med intern kontroll identifierade väsentligaste riskerna avseende den finansiella rapporteringen hanteras genom kontrollstrukturer som i allt väsentligt bygger på avvikelserapportering från fastställda mål eller normer för t.ex. valuta- och prissäkring.

### Uppföljning

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som bolagsledningen lämnar. Styrelsens arbete med att följa upp effektiviteten i den interna kontrollen ingår i arbetet både i styrelsen och i revisionsutskottet. Arbetet innefattar bland annat att säkerställa att åtgärder vidtas rörande de eventuella förslag till åtgärder som kan ha framkommit vid extern revision. Ledningens rapporter till styrelsen och revisionsutskottet inkluderar uppföljning av positioner enligt finanspolicy och eventuella avvikelser. Bland de åtgärder som styrelsen vidtar för att följa upp den interna kontrollen i samband med den finansiella rapporteringen ingår att styrelsen uppdrar åt ledningen att återrapportera om utfall av redovisningsrelaterade frågor.

### Information och kommunikation

En korrekt informationsgivning såväl internt som externt medför att alla delar i verksamheten på ett effektivt sätt ska utbyta och rapportera relevant väsentlig information om

verksamheten. För att åstadkomma detta har Arise utfärdat policies och riktlinjer avseende hantering av information i den finansiella processen, vilka har kommunicerats från ledningsgruppen till medarbetarna. För kommunikation med externa parter finns dessutom en policy som anger riktlinjer för hur sådan kommunikation ska ske. Det yttersta syftet med nämnda policies är att säkerställa att bolagets informationsskyldighet efterlevs och att investerare får rätt information i tid.

### Internrevision

Bolagets storlek i kombination med revisionsutskottets arbete samt att goda kontrollrutiner utarbetats och införts, innebär att styrelsen inte funnit anledning att inrätta en särskild internrevisionsfunktion. Frågan om en särskild internrevisionsfunktion prövas dock årligen.

### Aktiviteter 2021

Under året har fokus varit på frågor avseende finansiering, investeringar och diskussioner om avyttringar.

Halmstad den 24 mars 2022

**Joachim Gahn**  
Ordförande

**Jon G Brandsar**  
Ledamot

**Maud Olofsson**  
Ledamot

**Per-Erik Eriksson**  
Verkställande direktör

**Johan Damne**  
Ledamot

## REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Till bolagsstämman i Arise AB (publ), org.nr 556274-6726

### Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 92–95 i årsredovisningen och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

### Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsd i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

### Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Göteborg den 25 mars 2022

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

### Ulrika Ramsvik

Auktoriserad revisor

# Ägarförhållande

## Aktiekapital

Aktiekapitalet i Arise AB uppgår till ca 3,0 mkr, fördelat på 38 621 440 aktier. Alla aktier berättigar till en röst och alla aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst.

## Utdelningspolicy och soliditetsmål

I bolagets finanspolicy anges att koncernens soliditet justerad för likvida medel bör uppgå till minst 40%. Soliditet justerat för likvida medel innebär att balansomslutningen minskas med befintliga likvida medel. Per den 31 december 2021 uppgick soliditeten till 44,8% (49,6%) och den justerade soliditeten till 46,9% (52,7%). Ambitionen är att över tid skapa förutsättningar för utdelning till aktieägarna givet att stämman så beslutar.

## DE STÖRSTA ÄGARNA

Ägarstruktur per den 30 december 2021	Aktier	Andel av röster & aktiekapital, %
Johan Claesson m. bolag	9 714 820	25,1
AltoCumulus Asset Management	4 753 066	12,3
Tredje AP-Fonden	3 239 346	8,4
Länsförsäkr. Fondförvaltning AB	2 935 835	7,6
SEB AB, Luxembourg Branch	1 296 377	3,4
Andra AP-Fonden	923 709	2,4
DNB Grönt Norden AB	884 423	2,3
Försäkringsbolaget Avanza Pension	705 852	1,8
Skandia Sverige Hållbar	669 612	1,7
HSBC Trinkhaus & Burkhardt AG	600 000	1,6
<b>De 10 största aktieägarna</b>	<b>25 723 040</b>	<b>66,6</b>
Övriga aktieägare	12 898 400	33,4
<b>Totalt registrerade aktier</b>	<b>38 621 440</b>	<b>100,0</b>



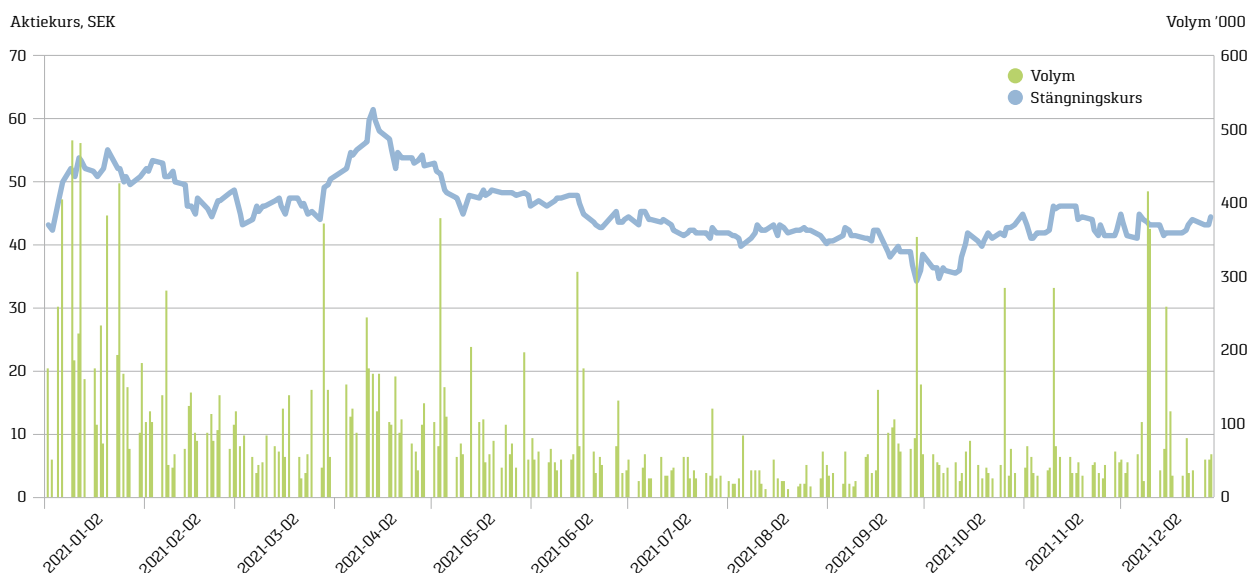


## AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

Tidpunkt	Transaktion	Antal aktier	Akkumulerat antal aktier	Aktiekapital, kr	Akkumulerat aktiekapital, kr
1986	Bolaget bildas	50 000	50 000	50 000,00	50 000,00
1997	Split	950 000	1 000 000	0,00	50 000,00
1998	Fondemission	0	1 000 000	50 000,00	100 000,00
2007	Nyemission	42 000	1 042 000	4 200,00	104 200,00
2007	Nyemission	408 000	1 450 000	40 800,00	145 000,00
2007	Nyemission	23 077	1 473 077	2 307,70	147 307,70
2008	Nyemission	100 000	1 573 077	10 000,00	157 307,70
2008	Nyemission	700 000	2 273 077	70 000,00	227 307,70
2008	Nyemission	244 000	2 517 077	24 400,00	251 707,70
2008	Nyemission	376 000	2 893 077	37 600,00	289 307,70
2008	Fondemission	0	2 893 077	867 923,10	1 157 230,80
2008	Split	11 572 308	14 465 385	0,00	1 157 230,80
2008	Nyemission	51 000	14 516 385	4 080,00	1 161 310,80
2008	Nyemission*)	937 500	15 453 885	75 000,00	1 236 310,80
2009	Nyemission	5 972 185	21 426 070	477 774,80	1 714 085,60
2010	Teckningsoptioner	135 000	21 561 070	10 800,00	1 724 885,60
2010	Nyemission	10 000 000	31 561 070	800 000,00	2 524 885,60
2011	Teckningsoptioner	227 500	31 788 570	18 200,00	2 543 085,60
2011	Teckningsoptioner	15 000	31 803 570	1 200,00	2 544 285,60
2011	Teckningsoptioner	50 000	31 853 570	4 000,00	2 548 285,60
2011	Nyemission	1 574 500	33 428 070	125 960,00	2 674 245,60
2019	Teckningsoptioner	117 500	33 545 570	9 400,00	2 683 645,60
2020	Inlösen konvertibel	233 250	33 778 820	18 660,00	2 702 305,60
2020	Inlösen konvertibel	904 191	34 683 011	72 335,28	2 774 640,88
2020	Inlösen konvertibel	137 142	34 820 153	10 971,36	2 785 612,24
2020	Inlösen konvertibel	1 677 763	36 497 916	134 221,04	2 919 833,28
2021	Inlösen konvertibel	596 314	37 094 230	47 705,12	2 967 538,40
2021	Inlösen konvertibel	1 359 285	38 453 515	108 742,80	3 076 281,20
2021	Inlösen konvertibel	143 559	38 597 074	11 484,72	3 087 765,92
2021	Inlösen konvertibel	24 366	38 621 440	1 949,28	3 089 715,20

\*1 Riktad nyemission i samband med förvärv av PLU Energy Intressenter AB, som fusionerades med moderbolaget under 2009.

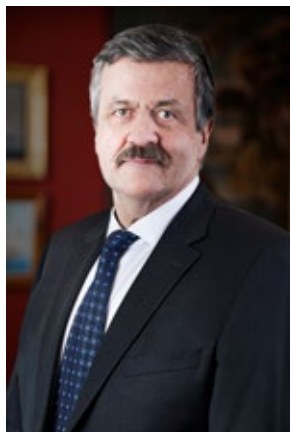
## AKTIENS UTVECKLING



## Arise styrelse



Joachim Gahm



Jon Gunnar Brandsar



Maud Olofsson



Johan Damne

### Joachim Gahm, f. 1964

Joachim Gahm är styrelseledamot sedan 2007 och styrelsens ordförande sedan inval vid årsstämma den 6 maj 2014.

**ÖVRIGA UPPDRAG:** Styrelseordförande i Catella Capital AB, styrelseledamot i Catella AB, styrelseledamot i Catella Fondförvaltning AB, styrelseordförande i Odinviken AB & Odinviken Fastighetsutveckling. Tidigare verkställande direktör i E. Öhman J:or Investment AB och vice verkställande direktör och styrelseledamot E. Öhman J:or Fondkommission AB.

**UTBILDNING:** Civilekonom från Stockholms Universitet (1990).

**OBEROENDE/BEROENDE:** Joachim Gahm är oberoende i förhållande till Arise AB, dess ledande befattningshavare och större aktieägare.

**INNEHAV PER 2021-12-31, EGNA OCH VIA BOLAG:** 3 333 konvertibler & 100 000 optioner.

### Jon Gunnar Brandsar, f. 1954

Jon G Brandsar är styrelseledamot sedan inval vid årsstämma den 6 maj 2014. Var även tidigare styrelseledamot mellan åren 2008-2013.

**ÖVRIGA UPPDRAG:** Rådgivare/konsult, medlem i Sintefs Råd, medlem i Advisory Board NBM Renewable Infrastructure. Tidigare vice verkställande direktör för vindkraft och teknik i Statkraft AS med ansvar för land- och havsbaserad vindkraft, fjärrvärme, innovation samt småskalig vattenkraft. Tidigare koncernchef för Trondheim Energiverk, teknisk chef för Statkraft samt avdelningschef för Statkraft Engineering och ABB.

**UTBILDNING:** Elingenjör från GIH Gjøvik (1977).

**OBEROENDE/BEROENDE:** Jon G Brandsar är oberoende i förhållande till Arise, dess ledande befattningshavare och större aktieägare.

**INNEHAV PER 2021-12-31:** 10 000 aktier.

### Maud Olofsson, f. 1955

Maud Olofsson är styrelseledamot sedan inval vid årsstämma den 25 april 2012

**ÖVRIGA UPPDRAG:** Styrelseordförande i Visita och Visita Service AB, styrelseordförande i Sven Tyréns Stiftelse, ledamot i Svenskt Näringslivs styrelse och verksamhetsstyrelse samt styrelseledamot i Envac AB, Supervisory Board InnoEnergy och ROMO Norr AB. Tidigare Centerpartiets partiledare, Sveriges närings- och energiminister 2006-2011 samt vice statsminister 2006-2010.

**UTBILDNING:** Gymnasieutbildning

**OBEROENDE/BEROENDE:** Maud Olofsson är oberoende i förhållande till Arise AB, dess ledande befattningshavare och större aktieägare.

**INNEHAV PER 2021-12-31:** 7 500 aktier (jur person).

### Johan Damne, f. 1963

Johan Damne är styrelseledamot sedan inval vid årsstämma den 6 maj 2020.

**ÖVRIGA UPPDRAG:** Verkställande direktör för Claesson & Anderzén AB och styrelseledamot i Catella AB (publ). Därutöver ett flertal styrelse- och ledningsuppdrag i andra bolag inom Claesson & Anderzén-koncernen.

**UTBILDNING:** Civilekonom från Växjö universitet

**OBEROENDE/BEROENDE:** Oberoende i förhållande till Arise och dess ledande befattningshavare men inte i förhållande till större aktieägare i Arise.

**INNEHAV PER 2021-12-31, EGNA OCH VIA BOLAG:** 60 000 aktier och 3 333 konvertibler.

Uppgifterna som omfattar innehav av aktier och teckningsoptioner avser situationen den 31 december 2021.

# Arise koncernledning



Per-Erik Eriksson



Hans Carlsson



Markus Larsson

## Per-Erik Eriksson, f. 1963

VD sedan oktober 2021 och Operativ Chef för bolaget sedan 2012. Per-Erik har 30 års erfarenhet inom energiområdet, bl.a. från projektledning av större projekt, drift och förvaltning samt energihandel.

**ÖVRIGA UPPDRAG:** VD för Arise Elnät AB och styrelseordförande i flera av Arise dotterbolag. Styrelseordförande i CapViva Wind Skogaby AB, AREF II Wind Bohult AB samt Hästhalla Wind AB. Styrelseledamot i Brotorp Power AB samt Sveten AB och Sveten Holding AB.

**UTBILDNING:** Examen i energiteknik från Mälardalens högskola (1988).

**INNEHAV:** 5 000 aktier.

## Hans Carlsson, f. 1967

Vice VD och Operativ Chef sedan mars 2022. Hans har bred kompetens inom sälj, underhåll och projektledning av vindkraftprojekt sedan 2007 och kommer närmast från turbinleverantören Siemens Gamesa Renewable Energy AB, där han varit VD för de svenska och finska lokalbolagen.

**ÖVRIGA UPPDRAG:** Ledamot och sammankallande i Svensk Vindenergis valberedning.

**UTBILDNING:** Civilingenjör industriell ekonomi KTH (1996)

**INNEHAV:** 5 000 aktier.

## Markus Larsson, f. 1976

CFO sedan mars 2022, och tidigare interim CFO för bolaget sedan januari 2022. Markus har mångårig erfarenhet från kapitalmarknaderna samt inom affärsutveckling och som CFO.

**ÖVRIGA UPPDRAG:** Styrelseledamot i Emission Particle Solution Sweden AB, Butterfly Road AB, Kinbolt AB, The Nice Little Group Company AB samt The Nice Little Betting Company AB.

**UTBILDNING:** Civilingenjörsexamen i medieteknik från Linköpings Universitet.

**INNEHAV:** Inga.

Uppgifterna som omfattar innehav av aktier, konvertibler och teckningsoptioner avser situationen den 31 december 2021.

# Årsstämma och kalendarium 2022



### Årsstämma

Arise årsstämma äger rum den 4 maj 2022. Med stöd av den pågående covid-19 pandemin och i syfte att minska risken för smittspridning har styrelsen beslutat att årsstämman ska hållas enbart genom förhandsröstning (poströstning) med stöd av tillfälliga lagregler. Detta innebär att årsstämman ska genomföras utan fysisk närvaro av aktieägare, ombud eller utomstående och att aktieägares utövande av rösträtt på årsstämman endast kan ske genom att aktieägare förhandsröstar i föreskriven ordning.

Mer information om årsstämman och instruktioner för förhandsröstningen framgår av kallelsen till årsstämman och på Arise webbplats [www.arise.se](http://www.arise.se)

### Kalendarium för finansiell information

På [www.arise.se](http://www.arise.se) publiceras all finansiell information så snart den är offentliggjord. Under 2022 kommer finansiell information att lämnas enligt följande:

*Första kvartalet:* 4 maj 2022

*Andra kvartalet:* 19 juli 2022

*Tredje kvartalet:* 9 november 2022

*Fjärde kvartalet:* 16 februari 2023

### Årsredovisning

Årsredovisningen finns tillgänglig på vår hemsida [www.arise.se](http://www.arise.se). Den som önskar ett tryckt exemplar är välkommen att beställa via e-mail [info@arise.se](mailto:info@arise.se) eller per telefon 010-450 71 22. Årsredovisningen för 2021 beräknas finnas tillgänglig i början av april 2022.

### IR-kontakt

Ansvarig för Arise finansiella information är VD Per-Erik Eriksson och finansdirektör Markus Larsson.

**Per-Erik Eriksson, VD**

Tel. 0702-409 902

**Markus Larsson, Finansdirektör**

Tel. 0735-321 776

# Finansiell information i sammandrag

mkr	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Sammandrag resultaträkningar</b>					
Nettoomsättning	278	130	454	343	257
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	143	33	-56	191	131
Rörelseresultat (EBIT)	79	-37	-131	118	-99
Resultat före skatt	58	-108	-233	28	-178
Årets resultat	57	-108	-235	21	-180
<b>Sammandrag balansräkningar</b>					
Totala anläggningstillgångar	1 298	1 276	1 322	1 812	1 878
Likvida medel	70	86	365	61	146
Eget kapital	676	703	698	824	843
Balansomslutning	1 511	1 418	1 795	2 069	2 124
Nettoskuld	428	467	491	949	973
<b>Sammandrag kassaflöde</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	49	65	327	114	96
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-30	-34	12	-6	-23
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-36	-308	-34	-192	-216
Årets kassaflöde	-17	-277	305	-85	-143
<b>Nyckeltal</b>					
Driftsatt kapacitet vid periodens slut, MW	139	139	139	241	241
Elproduktion under året (Egen och Samägd), GWh*	282	355	333	547	635
Antal anställda vid periodens slut	30	31	28	26	26
Resultat per aktie före utspädning, kr	1,51	neg	neg	0,64	neg
Resultat per aktie efter utspädning, kr	1,49	neg	neg	0,64	neg
EBITDA-marginal, %	51,2	25,1	neg	55,5	50,1
Rörelsemarginal %	28,4	neg	neg	34,4	neg
Avkastning på sysselsatt kapital (EBIT), %	7,0	neg	neg	6,6	neg
Avkastning på justerat sysselsatt kapital (EBITDA), %	12,5	2,8	neg	10,6	6,8
Avkastning på eget kapital, %	8,2	neg	neg	2,6	neg
Sysselsatt kapital, mkr	1 104	1 170	1 189	1 773	1 817
Genomsnittligt sysselsatt kapital, mkr**	1 137	1 179	1 481	1 795	1 915
Genomsnittligt eget kapital, mkr*	689	700	761	834	932
Soliditet, %	44,8	49,6	38,9	39,8	39,7
Räntetäckningsgrad, ggr	3,2	neg	neg	1,3	neg
Skuldsättningsgrad, ggr	0,6	0,7	0,7	1,2	1,2
Eget kapital per aktie, SEK	18	20	21	25	25
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	18	20	21	25	25
Antal aktier vid periodens utgång, exkl. egna aktier	38 567 246	36 443 722	33 491 376	33 373 876	33 373 876
Genomsnittligt antal aktier	37 505 484	34 967 549	33 432 626	33 373 876	33 373 876
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning***	44 616 001	34 967 549	33 432 626	33 933 876	33 933 876

\* Under första kvartalet 2019 såldes intressebolag, endast egen produktion ingår från 2019

\*\* Beräkning justerad till rullande 12-månaders

\*\*\* Vid beräkning av resultat per aktie och eget kapital per aktie har utspädning från konvertibler beaktats

# Översikt över vindkraftparker

Egen vindkraftdrift	Nominell kapacitet, MW	Förväntad normal-årsproduktion, GWh <sup>1)</sup>	Fullasttimmar, MWh/år	Kapacitetsfaktor, %	Prisområde	Driftsatt, år	Bokfört värde 31/12-2021, MSEK	Bokfört värde 31/12-2021, SEK/normalsproduktion, KWh	Bokfört värde 31/12-2021, MSEK/MW	Antal vindkraftverk	Fabrikat	Modell	Kommun	Land
Oxhult	24,0	56,8	2 367	27%	IV	2009	166	2,9	6,9	12	Vestas	V 90	Laholm	Sverige
Råbelöv	10,0	22,8	2 280	26%	IV	2010	65	2,9	6,5	5	Vestas	V 90	Kristianstad	Sverige
Brunsmo	12,5	24,5	1 960	22%	IV	2010	61	2,5	4,9	5	GE	2,5 XL	Karlskrona	Sverige
Kåphult	17,5	40,6	2 320	26%	IV	2010/2011	127	3,1	7,2	7	GE	2,5 XL	Laholm	Sverige
Fröslida	22,5	55,4	2 462	28%	IV	2011	160	2,9	7,1	9	GE	2,5 XL	Hylte	Sverige
Idhult	16,0	36,2	2 263	26%	IV	2011	109	3,0	6,8	8	Vestas	V 90	Mönsterås	Sverige
Södra Kärra	10,8	37,4	3 463	40%	III	2011/2012	111	3,0	10,3	6	Vestas	V 100	Askersund	Sverige
Blekhem	10,8	30,1	2 787	32%	III	2011/2012	108	3,6	10,0	6	Vestas	V 100	Västervik	Sverige
Gettnabo	12,0	30,3	2 525	29%	IV	2011	92	3,0	7,7	6	Vestas	V 90	Torsås	Sverige
Skäppentorp	3,1	8,5	2 764	32%	IV	2012	28	3,3	9,1	1	Vestas	V 112	Mönsterås	Sverige
<b>Totalt egen vindkraftdrift</b>	<b>139,2</b>	<b>342,6</b>	<b>2 462</b>	<b>28%</b>			<b>1 027</b>	<b>3,0</b>	<b>7,4</b>	<b>65</b>				
<b>Externa projekt under byggnation och/eller förvaltning</b>														
Stjärnarp (kund, KumBro Vind AB)	5,4	n/a	n/a	n/a	IV	2013	n/a	n/a	n/a	3	Vestas	V 100	Halmstad	Sverige
Brotorp (kund, fonder förvaldade av Equitix)	46,2	n/a	n/a	n/a	IV	2015	n/a	n/a	n/a	14	Vestas	V 126	Mönsterås	Sverige
Storrån (kund, fonder förvaldade av Whitehelm Capital)	30,0	n/a	n/a	n/a	II	2009	n/a	n/a	n/a	12	Nordex	N90	Krokom	Sverige
Skogaby (kund, fonder för v. av Allianz Global Investors)	7,2	n/a	n/a	n/a	IV	2013	n/a	n/a	n/a	4	Vestas	V 100	Laholm	Sverige
Mombyåsen (kund, fonder för v. av Allianz Capital Partners)	33,0	n/a	n/a	n/a	III	2016	n/a	n/a	n/a	10	Vestas	V 126	Sandviken	Sverige
Ryssbol (kund, KumBro Vind AB)	12,0	n/a	n/a	n/a	IV	2016	n/a	n/a	n/a	6	Vestas	V 110	Hylte	Sverige
Bohult (kund, fonder för v. av Allianz Global Investors)	12,8	n/a	n/a	n/a	IV	2014	n/a	n/a	n/a	8	GE	1,6-100	Halmstad	Sverige
Ekeby (kund, KumBro Vind AB)	6,0	n/a	n/a	n/a	III	2016	n/a	n/a	n/a	3	Senvion	MM100	Kumla	Sverige
Tellenes (kund, fonder förvaldade av BlackRock)	160,0	n/a	n/a	n/a	n/a	2017	n/a	n/a	n/a	50	Siemens	SWT-3,2MW	Rogaland	Norge
Svartnäs (kund, fonder förvaldade av BlackRock)	115,0	n/a	n/a	n/a	III	2019	n/a	n/a	n/a	32	Vestas	V 136	Falun	Sverige
Överturingen (kund, Red Rock Power samt CapMan Group)	240,8	n/a	n/a	n/a	II	2020	n/a	n/a	n/a	56	Siemens	SWD-DD-130	Ånge	Sverige
Bröcklingberget (kund, fonder förvaldade av re:cap global investors)	45,1	n/a	n/a	n/a	II	2020	n/a	n/a	n/a	11	Siemens	SWT-DD-142	Bräcke	Sverige
Enviksberget (kund, fonder förvaldade av BlackRock)	36,9	n/a	n/a	n/a	III	2020	n/a	n/a	n/a	9	Siemens	SWT-DD-142	Falun	Sverige
Ullavi (kund KumBro Vind AB)	16,2	n/a	n/a	n/a	III	2016	n/a	n/a	n/a	3	Vestas	V 100	Hallsberg	Sverige
Hästhalla (kund, fonder för v. av Allianz Global Investors)	6,0	n/a	n/a	n/a	III	2012	n/a	n/a	n/a	4	Enercon	E82 E2	Lidköping/Skara	Sverige
Hirvineva (kund, fonder förvaldade av BlackRock)	23,2	n/a	n/a	n/a	n/a	2020	n/a	n/a	n/a	4	Nordex	N 149	Liminka	Finland
Skaftåsen (under byggnation, kund, fonder förvaldade av Foresight Group LLP)	231,0	n/a	n/a	n/a	II	n/a	n/a	n/a	n/a	35	Siemens	SG-6,6-155	Härjedalen	Sverige
Ranasjö- Salsjöhöjden (under byggnation, kund, TRIG samt fonder för v av InfraRed)	241,8	n/a	n/a	n/a	II	n/a	n/a	n/a	n/a	39	Siemens	SG-6,2	Sollefteå	Sverige
<b>Totalt externa projekt under byggnation och/eller förvaltning</b>	<b>1 268,6</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>						<b>303</b>				
<b>TOTAL VINDKRAFTDRIFT</b>	<b>1 407,8</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>						<b>368</b>				

<sup>1)</sup>Förväntad produktion +/- 5% vid ett givet normalår.

Skogaby vindkraftpark



Arise mår om hållbarhet hela vägen. Därför trycker vi på ett miljömärkt papper, Munken Kristall från Arctic Paper. Det är både FSC- och PEFC-certifierat vilket främjar ett hållbart skogsbruk.

PRODUKTION: hstd reklambyrå. TRYCK: Printografen. FOTO: Håkan Nilsson; vindkraftfotografier, Lars Andersson, Tina Axelsson; styrelse och koncernledning, Anders Sällström; Stjärnarp vindkraftpark, Johannes Kroemer, Getty.





Arise AB, Box 808, 301 18 Halmstad  
Telefon 010-450 71 00 | [www.arise.se](http://www.arise.se)