



Delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2012

- Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 61 (41) mkr.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 56 (36) mkr varav utvecklingsersättning för Jädraås bidrog med 5 (-) mkr.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 29 (24) mkr.
- Resultat före skatt uppgick till 13 (18) mkr.
- Resultat efter skatt uppgick till 10 (13) mkr vilket motsvarar 0,30 (0,44) kr per aktie.
- Den genomsnittliga intäkten uppgick till 619 (789) kr/MWh, varav för el 416 (484) kr/MWh och för elcertifikat 203 (305) kr/MWh.
- Den första företagsobligationen för ett svenskt vindkraftbolag emitterades. Emissionsbeloppet var 350 mkr och emissionen övertecknades inom ett dygn.

Om Arise Windpower

Arise Windpower är ett av Sveriges ledande företag inom landbaserad vindkraft med affärsidé att sälja el producerad med egna landbaserade vindkraftverk. Bolagets mål är att år 2014 ha cirka 700 MW (motsvarande cirka 300 vindkraftverk) i drift eller under byggnation. Arise Windpower är noterat på NASDAQ OMX Stockholm.

Arise Windpower AB (publ), Box 808, 301 18 Halmstad, tel. +46 35 20 20 900, org.nr. 556274-6726

E-mail: info@arisewindpower.se, www.arisewindpower.se

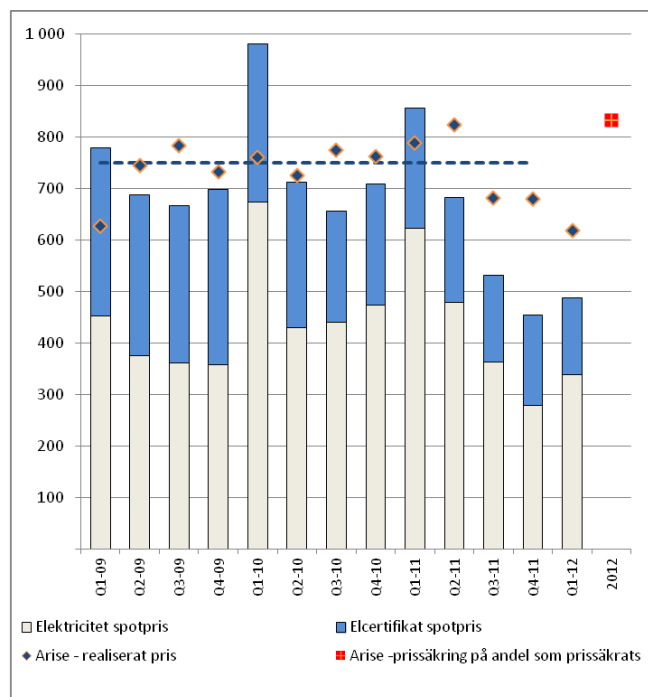
VD har ordet

Elproduktionen under kvartalet uppgick till 98,6 GWh, en ökning med 88 % jämfört med samma period föregående år.

Tack vare goda prissäkringar var bolagets snittintäkter under kvartalet nära 24 % högre än marknadspris för samma period.

När det gäller prisutvecklingen för el och elcertifikat så är det Bolagets bedömning att marknadspriserna kommer att stiga från dagens låga nivåer. Vårfloden avtar de närmaste veckorna samtidigt som revisionen av de svenska kärnkraftverken startar. Händelser som bör leda till ett ökat elpris. Vad gäller prisutvecklingen på elcertifikat har vi ännu inte sett någon större påverkan från nya norska köpare av elcertifikat. Överskottet av elcertifikat i marknaden är fortsatt stort vilket leder till prispress. Samtidigt kommer kvotkurvan att ändras från nästa år samt en stor del av den äldre certifikatberättigade produktionen (främst biobaserad kraft) att fasas ut.

Bolaget har säkrat cirka 40 % av planerad produktion under resterande del av året (se grafen nedan) till ett pris en bit över 825 kr/MWh vilket kommer att stabilisera intäkterna även vid fortsatt låga spotpriser. Givet normala vindar bör ytterligare ca 250 GWh produceras under året.



Jädraåsprojektet löper på som planerat och montagestart av de första vindkraftverken sker i maj månad. Bolagets lyftkran kommer att vara fullt sysselsatt i projektet från

sommaren och året ut. Driftsättning av de första verken sker i oktober.

I övrigt pågår projektutveckling av tre egna parker med planerad byggstart under sommaren/hösten samt med projektet Lingbo (160 till 250 MW). Det senare tillsammans med Platina Partners. Ett relativt stort antal alternativa större tillståndsgivna parker (+100 MW) är nu också till salu och bolaget arbetar på att säkra någon eller några av dessa för byggstart under nästa år. Prisbilden på tillståndsgivna projekt tenderar att sjunka i takt med att det kommer ut fler projekt på marknaden. Vinterns låga el- och certifikatpriser pressar värdet av ett byggklart projekt ytterligare. Detsamma gäller priset på entreprenader och vindkraftverk vilket reducerats något under vintern.

Investeringskostnaden per producerad årskilowattimme sjunker som följd av lägre inköpskostnader och effektivare vindkraftverk och är nu under 5,0 kr/KWh för de flesta av de nya projekt som planeras.

Arise har utnyttjat sjunkande långa räntor under 2011 till att säkra hela upplåningskostnaden kommande femårsperiod. Finansieringskostnaden, som jämte avskrivningarna är en av de största kostnadsposterna i en vindkraftverksamhet, är därmed stabil och påverkas inte av förändringar i marknadsräntorna.

Bankernas intresse att tillhandahålla lånat kapital till Arise nya projekt är fortsatt starkt. Bolaget har under kvartalet också visat att det finns andra kapitalkällor genom den företagsobligation som utfärdats. Intresset för obligationen var mycket stort och den var övertecknad på mindre än ett dygn.

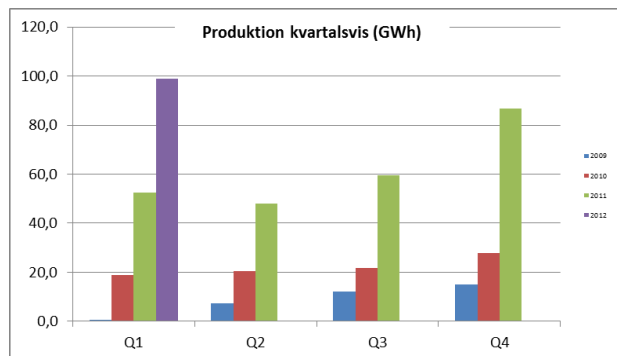
Bolagets likviditet är fortsatt stark med drygt 500 mkr i kontanta medel vilka kommer att användas för nya vindkraftinvesteringar.

Halmstad i april 2012
 Peter Nygren
 VD Arise Windpower AB (publ)

■ Kommentarer till första kvartalet

Vindkraftdrift

Produktionen under kvartalet uppgick till 98,6 (52,4) GWh, en ökning med 88% med en effekt om 136,1 (102,5) MW i drift vid utgången av kvartalet. Den kvartalsvisa produktionsutvecklingen framgår i grafen nedan.



Kvartalet präglades av lägre vindar än normalt enligt danskt vindindex men var något bättre än motsvarande kvartal 2011.

Marknadspiset för el var fortsatt lågt under kvartalet till följd av den milda vintern och välfyllda vattenmagasin. Prissäkringar bidrog dock till att Bolagets snittintäkt för el uppgick till 416 (484) kr/MWh under kvartalet jämfört med marknadssnittpriset som uppgick till 356 kr/MWh under kvartalet. Även certifikatpriserna var fortsatt låga men på grund av prissäkringar uppgick Bolagets snittintäckt till 203 (305) kr/MWh jämfört med marknadsprisnippet under kvartalet som uppgick till 145 kr/MWh.

Sammanlagt genererade vindkraftdriften intäkter om 61 (47) mkr och en EBITDA om 49 (42) mkr, vilket innebär en ökning om 30% respektive 17% jämfört med första kvartalet 2011. Rörelsekostnaderna uppgick till 121 (100) kr/MWh vilket är en ökning med 21% men ligger väl i linje med planerade kostnader. Avskrivningar och finansnetto uppgick till -24 (-10) mkr respektive -16 (-6) mkr. Ökningen av dessa kostnader är hänförlig till att fler parker har övertagits.

Trots en kraftig produktionsökning har resultatet före skatt minskat från 26 till 9 mkr till stor del beroende på den negativa prisutvecklingen på el och elcertifikat, att jämförelsekvartalet innehöll en engångsintäkt om 6 mkr avseende försäljning av certifikat samt att intäkter från driftsatta men ej övertagna parker var högre under motsvarande kvartal föregående år. Detta har påverkat intäkterna men framför allt resultat och marginaler.

Vindkraftutveckling

Parken i Skäppentorp övertogs inte under kvartalet som planerat då visst driftsättningsarbete fortfarande kvarstår för leverantören. Övertagandet beräknas istället ske under nästkommande kvartal.

Byggnation pågår av Jädraås parken om totalt 203 MW varav Arise andel uppgår till 101,5 MW. Byggnationen fortskrider något snabbare än plan och driftsättning beräknas påbörjas under hösten 2012 med gradvis övertagande under 2012 och våren 2013.

Under kvartalet erhöles inga nya tillstånd. Projektportföljen utökades med 3 projekt till följd av nya arrendeavtal.

Sammanlagt uppgick intäkter och EBITDA i segmentet vindkraftutveckling till 21 (13) mkr respektive 1 (-7) mkr under kvartalet. Ökningen var framför allt beroende på erhållen utvecklingsersättning och intäkter från projektledningstjänster som saknades under motsvarande kvartal föregående år. De sistnämnda motsvarar faktiska kostnader varför denna ökning ej är resultatpåverkande. Rörelsekostnaderna uppgick till -20 (-19) mkr och resultatet före skatt ökade i motsvarande mån till 0 från -8 mkr.

Övriga händelser

I mitten av mars 2012 emitterade bolaget en senior och icke säkerställd obligation på den svenska marknaden. Obligationens volym uppgick till 350 miljoner kronor och har ett slutligt förfall år 2015. Obligationen löper med en rörlig ränta om STIBOR (3 månader) + 5,00 procentenheter. Obligationen kommer att noteras på NASDAQ OMX Stockholm.

Arise har också tecknat en principöverenskommelse med Platina Partners LLP och man tillsammans har för avsikt finansiera, uppföra, äga och förvalta projekt Lingbo, totalt uppgående till mellan 160 till 250 MW.

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 61 (41) mkr. Därutöver har 6 (9) mkr aktiverats för arbete för egen räkning och övriga rörelseintäkter uppgick till 13 (9) mkr. Detta innebär att de totala intäkterna uppgick till 80 (59) mkr.

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 56 (36) mkr inklusive utvecklingsersättning om 5 (-) mkr för Jädraåsprojektet. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 29 (24) mkr inkluderat planenliga avskrivningar med -27 (-12) mkr. Finansnettot var -16 (-6) mkr och resultat före skatt uppgick till 13 (18) mkr. Resultat efter skatt var 10 (13) mkr vilket motsvarade ett resultat per aktie på 0,30 (0,44) kronor både före och efter utspädning.

Investeringar

Kvartalets nettoinvesteringar i materiella anläggnings-tillgångar uppgick till 11 (193) mkr och hela det investerade beloppet är relaterat till planenlig vindkraftsutbyggnad. Några investeringar i finansiella anläggnings-tillgångar har inte skett under kvartalet.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 60 (37) mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar har skett med -11 (-193) mkr varefter kassaflödet efter investeringar uppgick till 55 (-57) mkr. Lång- och kortfristiga räntebärande skulder har ökat med 337 (302) mkr och räntebetalningar minskade kassaflödet netto med -19 (-14). Som ett led i avtalad lånefinansiering har -2 (-5) mkr betalats in på spärrade konton varefter kassaflödet för kvartalet uppgick till 371 (235) mkr.

Finansiering och likviditet

Räntebärande nettoskuld uppgick till 1 167 (597) mkr. Soliditeten vid periodens slut var 39,9 (49,6) procent.

Likvida medel uppgick till 508 (485) mkr och vid periodens utgång fanns därutöver outnyttjade krediter och bidrag om 38 (56) mkr.

Skatter

Eftersom Arise Windpower endast har svenska dotterbolag har skatt beräknats efter svensk skattesats, vilken motsvarar 26,3 procent.

Beaktat koncernens skattemässiga avskrivningsmöjligheter bedöms ingen betald skatt att redovisas under de närmaste åren.

Närståendetransaktioner

Det har inte förekommit några transaktioner med närstående under perioden.

Eventualförpliktelser

Det har inte skett några förändringar i koncernens eventualförpliktelser. Dessa finns beskrivna på sidan 48 under not 21 i årsredovisningen för 2011.

Händelser efter rapportperiodens slut

Några väsentliga händelser finns inte att rapportera.

Framtidsutsikter

Bolagets finanser är fortsatt starka och utbyggnaden löper i huvudsak enligt plan, trots att tillståndprocessen är fortsatt trög. Inräknat Jädraåsprojektet har Arise genomfört eller påbörjat utbyggnad om totalt cirka 340 MW, varav cirka 240 MW motsvarar Arise andel. Bolagets resurser kommer under 2012 att fokuseras på byggnationen av Jädraåsprojektet och utveckling av den egna projektportföljen varför byggstart av ytterligare projekt sannolikt kommer att ske först under andra eller tredje kvartalet 2012.

Bolagets bedömning är vidare att ytterligare 50 till 100 MW skall kunna byggstartas under året och att dessa kan finansieras med egna kassaflöden, en effektivare kapitalstruktur samt via avyttring av enskilda verk eller grupper av verk. Bolaget avser också fortsätta att vidareutveckla större vindkraftparker i 100 MW klassen jämte utvecklingen av den egna projektportföljen. Detta passar bolagets industriella modell väl och är samtidigt en god källa till anskaffning av eget kapital.

Bolagets långsiktiga mål är oförändrat, dvs. att vid utgången av år 2014 ha ca 700 MW (motsvarande ca 300 vindkraftverk) i drift eller under byggnation.

■ Risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga områden att kontinuerligt övervaka och bedöma är hur tillgången på nytt eget och lånat kapital förväntas utveckla sig, i syfte att säkerställa bolagets expansion under 2012 och framåt.

De finansiella marknaderna har till viss del stabiliserats under inledningen på året. Räntenivåer har successivt minskat samtidigt som både elpris och certifikatpriset har sjunkit. Den svenska kronans värde mot EUR har varit fortsatt stabil och stärkts under inledningen på året. Fokus för bevakning ligger främst på fluktuationer och utveckling av el- och certifikatpriser samt valutakurser och då särskilt beträffande EUR.

Koncernens risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna på sidorna 24-26 i årsredovisningen för 2011 och den finansiella riskhanteringen presenteras på sidorna 42-45. Inga väsentliga förändringar har skett som påverkat de redovisade riskerna.

■ Projektportföljens status per den 31 mars 2012

	Antal projekt	Antal vindkraft- verk	Total effekt (MW)	Genomsnittlig effekt per verk (MW)
Parker i drift och under byggnation				
I drift	9	64	136	2,1
Under byggnation	2	34	105	3,1
Projektportfölj				
Erhållna/förvärvade tillstånd	4	12	31	2,6
Tillståndsansökan	32	223	593	2,7
Projektplanering färdig	17	86	258	3,0
Arrendeavtal tecknade	8	40	120	3,0
Total portfölj	72	459	1 243	2,7

Projektportfölj ovan berörs till ca 15 % (ca 150 MW) av Försvarets aviserade begränsningar p.g.a. JAS. Införandet av en dylik begränsning påverkar dock inte bolagets utbyggnadsplaner då återstående projekt är tillräckliga för planerad expansion samt att arrendeportföljen kontinuerligt fylls på. Parker i drift eller under byggnation berörs överhuvudtaget inte. Det totala antalet MW i portföljen kan både öka och minska över tid vilket är naturligt i takt med att projekten närmar sig byggstart och att vindmässigt svaga lägen gallras ut liksom lägen där det finns motstående intressen och hinder. Projektportföljen fylls därför på i jämn takt med nya arrendeavtal.

Projekten är kategoriserade enligt följande kriterier

I drift

Vindkraftprojekt där parken överlämnats efter provdrift och producerar el. Under de tre första månaderna sker intrimning av vindkraftverken liksom en större första service. Verken producerar under den perioden inte optimalt. Full och normal produktion kan därför förväntas först tre månader efter godkänd provdrift och övertagande.

Under byggnation

Avser projekt där erforderliga tillstånd erhållits, investeringsbeslut fattats av bolagets styrelse, finansiering avseende lånat och eget kapital finns att tillgå samt att merparten av projektets totala investeringskostnad är upphandlad.

Erhållna/förvärvade tillstånd

Projekt som erhållit de tillstånd som krävs för att påbörja byggnationen där detta ännu inte påbörjats. I

vissa fall inväntar Arise Windpower att tillräcklig vinddata finns tillgänglig.

Tillståndsansökan

En tillståndsansökan påbörjas med myndighetssamråd när bolaget ansöker om tillstånd för uppförande av vindkraftparken hos berörda länsstyrelser och kommuner. Om Arise Elnät ska etablera elnätet ansöker bolaget också om nätkoncession hos Energimarknadsinspektionen. Stadiet avslutas i och med att alla tillstånd erhållits eller i det eventuella fallet då någon ansökan avslagits.

Projektplanering färdig

När Arise Windpower tecknat arrendeavtal påbörjas projektering kring platsens detaljerade förutsättningar för vindkraftetablering. Området analyseras noggrant och exakt

ta koordinater bestäms för de planerade vindkraftverken.

Inledningsvis utgår vindstudier från teoretiska kartor men senare påbörjas faktiska vindmätningar med bolagets vindmätningssutrustning.

Arrendeavtal tecknade

Arrendeavtal har tecknats efter förhandling mellan markägare och Arise Windpower. Långsiktiga arrendeavtal har tecknats för hela projektportföljen, vilket ger bolaget rätt, men ingen skyldighet, att uppföra vindkraftverk på respektive fastighet. För merparten av projekten har projekteringen påbörjats men är ännu inte färdig. Det förstudiearbete som bolaget genomfört innan arrendeavtalet tecknats genererar en preliminär utsättning av antalet nya vindkraftverk.

■ Moderbolaget

Moderbolaget har stått för det huvudsakliga arbetet med att projektera lämpliga vindlägen, tecknat arrendeavtal, arbetat fram konsekvensbeskrivningar, tagit fram detaljplaner och tillstånd att bygga, gjort upphandlingar, hanterat koncernens handelsverksamhet av el och elcertifikat samt utfört administrativa tjänster.

Moderbolaget hanterar koncernens produktionsplaner och elsäkringar i enlighet med fastställd finanspolicy. En del men inte samtliga av de elproducerande dotterbolagen säljer sin elproduktion till moderbolaget till avtalat pris. Ett liknande upplägg initierades från inledningen av året i underkoncernen Arise Wind Farm 2, där detta bolags dotterbolag Arise Wind Farm 3, Arise Wind Farm 5 och Arise Wind Farm 6 huvudsakligen säljer sin produktion till sitt moderbolag. Moderbolaget Arise Windpower (liksom Arise Wind Farm 2) säljer vidare till kunder baserat på bilaterala avtal eller på spotmark-

naden. Från och med 2012 redovisas denna koncerninterna handelsverksamhet brutto i resultaträkningen.

Moderbolagets totala intäkter uppgick under kvartalet till 91 (64) mkr och inköpskostnader, personal- och övriga externa kostnader samt avskrivningar uppgick totalt till 91 (53) mkr varvid rörelseresultatet uppgick till 0 (11) mkr. Nettoresultatet efter skatt uppgick till -1 (8) mkr. Moderbolagets nettoinvesteringar uppgick till 6 (92) mkr.

■ Ägarförhållande

En förteckning över bolagets ägarstruktur återfinns på bolagets hemsida (www.arisewindpower.se).

■ Redovisningsprinciper

Arise Windpower följer de av EU antagna IFRS (International Financial Reporting Standards) och tolkningar till dessa (IFRIC). Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34

”Delårsrapportering”. Moderbolagets rapportering är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2. Redovisningsprinciperna överensstämmer med de som tillämpades i senaste årsredovisningen för 2011 där dessa framgår i not 1 på sidorna 33-36.

■ Revisorsgranskning

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

■ Kommande informationstillfällen

- Andra kvartalet (1 apr – 30 jun): 19 juli 2012.
- Tredje kvartalet (1 jul – 30 sep): 7 nov 2012.
- Fjärde kvartalet (1 okt – 31 dec): 15 februari 2013.

Halmstad den 25 april 2012

Arise Windpower AB (publ)

Peter Nygren
Verkställande direktör

För ytterligare information vänligen kontakta

Peter Nygren, VD Tel. 0706-300 680
Thomas Johansson, CFO Tel. 0768-211 115

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

(mkr)	2012 Kv 1	2011 Kv 1	2011 Helår
Nettoomsättning	61	41	180
Aktiverat arbete för egen räkning	6	9	31
Övriga rörelseintäkter	Not 1	9	74
Summa intäkter	80	59	286
Personalkostnader	-11	-9	-45
Övriga externa kostnader	-13	-14	-64
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	56	36	177
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-27	-12	-73
Rörelseresultat (EBIT)	29	24	104
Finansiella intäkter	3	1	8
Finansiella kostnader	-19	-7	-46
Resultat före skatt	13	18	65
Uppskjuten skatt	-3	-5	-18
Periodens resultat	10	13	47
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,30	0,44	1,46
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,30	0,44	1,46

Vid beräkningen har antalet aktier i eget förvar under 2011 ej medräknats.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

(mkr)	2012 Kv 1	2011 Kv 1	2011 Helår
Periodens resultat	10	13	47
<u>Övrigt totalresultat</u>			
Intäkter/kostnader redovisade direkt i eget kapital			
Kassaflödessäkringar	35	8	-108
Omräkningsdifferens	-3	-	-6
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	-8	-2	30
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	24	6	-84
Summa totalresultat för perioden	34	19	-37

Totalresultatet är till 100% hänförligt till moderbolagets aktieägare.

KONCERNENS BALANSRÄKNING

	2012	2011	2011
- i sammandrag (mkr)	31-mar	31-mar	31-dec
Materiella anläggningstillgångar	2 111	1 859	2 127
Finansiella anläggningstillgångar	470	55	488
Övriga rörelsefordringar	112	70	128
Likvida medel	508	485	137
SUMMA TILLGÅNGAR	3 201	2 469	2 880
Eget kapital	1 277	1 224	1 243
Långfristiga skulder	1 685	1 051	1 350
Kortfristiga skulder	239	194	287
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 201	2 469	2 880

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

	2012	2011	2011
- i sammandrag (mkr)	Kv 1	Kv 1	Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	60	37	177
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	6	99	22
Kassaflöde från den löpande verksamheten	66	136	200
Investering av materiella anläggningstillgångar	-11	-193	-522
Investering i intressebolag	-	-	-8
Investering av övriga finansiella anläggningstillgångar	-	-	-291
Kassaflöde efter investeringar	55	-57	-622
Förändring av lång- och kortfristig upplåning	337	302	606
Betalda och erhållna räntor	-19	-14	-56
Betalning till spärrade konton	-2	-5	-52
Nyemission	-	10	11
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	316	293	509
Periodens kassaflöde	371	235	-113
Likvida medel vid periodens ingång	137	250	250
Likvida medel vid periodens utgång	507	485	137
Räntebärande skulder vid periodens utgång	1 749	1 107	1 412
Spärrade likvida medel vid periodens utgång	-74	-25	-73
Räntebärande nettoskuld	1 167	597	1 203

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGNA KAPITAL

	2012	2011	2011
- i sammandrag (mkr)	31-mar	31-mar	31-dec
Ingående balans	1 243	1 195	1 195
Summa totalresultat för perioden	34	19	-37
Nyemission netto inkl. uppskjuten skatt	-	10	58
Utnyttjande av aktier i eget förvar vid förvärv av tillgång	-	-	28
Utgående balans	1 277	1 224	1 243

KONCERNENS NYCKELTAL

	2012	2011	2011
	Kv 1	Kv 1	Helår
<u>Operationella nyckeltal</u>			
Driftsatt kapacitet vid periodens slut, MW	136,1	102,5	136,1
Elproduktion under perioden, GWh	98,6	52,4	246,6
Antal anställda vid periodens slut	37	31	35
<u>Finansiella nyckeltal</u>			
EBITDA-marginal, %	92,7%	88,3%	98,1%
Rörelsemarginal, %	48,1%	59,1%	57,4%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	9,1%	4,7%	8,7%
Avkastning på eget kapital, %	3,5%	0,0%	3,9%
Sysselsatt kapital, mkr	2 444	1 821	2 446
Genomsnittligt sysselsatt kapital, mkr	2 445	1 776	2 031
Eget kapital, mkr	1 277	1 224	1 243
Genomsnittligt eget kapital, mkr	1 260	1 209	1 209
Räntebärande nettoskuld	1 167	597	1 203
Soliditet, %	39,9%	49,6%	43,2%
Räntetäckningsgrad, ggr	1,7	3,7	2,4
Skuldsättningsgrad, ggr	0,9	0,5	1,0
Eget kapital per aktie, SEK	38	40	39
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	37	39	38
Antal aktier vid periodens utgång, exkl. egna aktier	33 428 070	30 928 070	33 428 070
Genomsnittligt antal aktier	33 428 070	30 781 820	32 031 820
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	34 258 070	31 555 570	32 836 320

Not 1 - Övriga rörelseintäkter	2012	2011	2011
(mkr)	Kv 1	Kv 1	Helår
Övriga intäkter avseende el och certifikat	-	6	8
Intäkter från kranuthyrning	1	3	16
Utvecklingsersättning	5	-	37
Projektledning och administrativa tjänster	5	-	5
Övriga poster	1	0	9
	13	9	74

KONCERNENS SEGMENTSREDOVISNING

Kvartal 1	Vindkraftdrift		Vindkraftutveckling		Elimineringar		Koncernen	
(mkr)	Q1-12	Q1-11	Q1-12	Q1-11	Q1-12	Q1-11	Q1-12	Q1-11
Nettoomsättning extern	61	41	-	-	-	-	61	41
Nettoomsättning intern	-	-	2	1	-2	-1	-	-
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-	6	8	-	-	6	9
Övriga rörelseintäkter Not 2	-	6	13	3	-	-	13	9
Summa intäkter	61	47	21	13	-2	-1	80	59
Rörelsekostnader	-12	-5	-20	-19	8	2	-23	-22
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	49	42	1	-7	6	1	56	36
Avskrivningar	-24	-10	-1	-1	-2	-2	-27	-12
Rörelseresultat (EBIT)	25	32	0	-8	4	0	29	24
Finansnetto	-16	-6	0	0	-	-	-16	-6
Resultat före skatt	9	26	0	-8	4	0	13	18
Tillgångar	2 137	1 759	1 064	710	-	-	3 201	2 469
Not 2 - Övriga rörelseintäkter								
Övriga intäkter avseende el och certifikat	-	6	-	-	-	-	-	6
Intäkter från kranuthyrning	-	-	1	3	-	-	1	3
Utvecklingsersättning	-	-	5	-	-	-	5	-
Projektledning och admin. tjänster	-	-	5	-	-	-	5	-
Övriga poster	-	-	2	0	-	-	2	0
	-	6	13	3	-	-	13	9

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

	2012	2011	2011
(mkr)	Kv 1	Kv 1	Helår
Försäljning el och elcertifikat	69	53	175
Försäljning tjänster, egna anställda	6	1	9
Utvecklingsersättning	10	-	42
Aktiverat arbete för egen räkning	5	5	18
Övriga rörelseintäkter	1	6	16
Summa intäkter	91	64	260
Inköp el och elcertifikat	-77	-43	-174
Personalkostnader	-7	-6	-30
Övriga externa kostnader	-6	-4	-17
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	1	12	39
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-3
Rörelseresultat	0	11	36
Finansiella intäkter	4	0	7
Finansiella kostnader	-5	0	-7
Resultat före skatt	-1	11	18
Uppskjuten skatt	0	-3	-5
Periodens resultat och totalresultat	-1	8	13

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

	2012	2011	2011
- i sammandrag (mkr)	Kv 1	Kv 1	Helår
Materiella anläggningstillgångar	126	338	119
Finansiella anläggningstillgångar	1 100	545	1 101
Övriga rörelsefordringar	58	128	69
Likvida medel	424	286	96
SUMMA TILLGÅNGAR	1 707	1 296	1 385
Bundet Eget kapital	3	3	3
Fritt Eget kapital	1 322	1 242	1 323
Långfristiga skulder	350	-	-
Kortfristiga skulder	33	52	60
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 707	1 296	1 385

FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGNA KAPITAL

	2012	2011	2011
- i sammandrag (mkr)	31-mar	31-mar	31-dec
Ingående balans	1 326	1 226	1 226
Summa totalresultat för perioden	-1	8	13
Nyemission	-	10	58
Utnyttjande av aktier i eget förvar i samband med förvärv av tillgång	-	-	28
Utgående balans	1 325	1 245	1 326

DEFINITIONER

EBITDA-marginal

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) i förhållande till nettoomsättning.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat (EBIT) i förhållande till nettoomsättning.

Avkastning på sysselsatt kapital

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

Avkastning på eget kapital

Rullande 12 månaders nettoresultat i förhållande till kvartalsmässigt genomsnittligt eget kapital för perioden.

Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antal aktier i genomsnitt.

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder minskat med kassa och spärrade likvida medel.

Räntetäckningsgrad

Resultat före skatt plus finansiella kostnader i förhållande till finansiella kostnader.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld i förhållande till eget kapital.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till totala tillgångar.

Sysselsatt kapital

Eget kapital plus räntebärande nettoskuld.