



Delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2014

- Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 82 (55) mkr.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 64 (54) mkr varav resultatandel i Intressebolag för Jädraås påverkade med -3 (13) mkr.
- Resultat före skatt uppgick till 22 (13) mkr.
- Resultat efter skatt uppgick till 16 (13) mkr vilket motsvarar 0,49 (0,38) kr per aktie.
- Produktionen uppgick till 197 (131) GWh, varav produktionen från Egen vindkraftdrift uppgick till 126 (76) GWh och Samägd vindkraftdrift till 71 (54) GWh.
- Den genomsnittliga intäkten för Egen vindkraftdrift uppgick till 653 (714) SEK/MWh, fördelat på el 417 (406) SEK/MWh och elcertifikat 236 (308) SEK/MWh.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens slut

- Arise har emitterat ett femårigt säkerställt grönt obligationslån om 1,1 mdr till en ränta på STIBOR 3 mån + 3 procentenheter. Transaktionen innebär att bolagets lån kommer att minskas med cirka 90 mkr samt att negativa räntesäkringar om 70 mkr kommer att lösas, vilket enbart får kassaflödespåverkan. Obligationen kommer att noteras på NASDAQ OMX Stockholm.
- En principöverenskommelse har träffats med KumBro Vind AB rörande försäljning av en vindkraftpark med tre vindkraftverk om totalt 5,4 MW.

Om Arise

Arise är ett av Sveriges ledande företag inom landbaserad vindkraft med affärsidé att sälja el producerad med egna landbaserade vindkraftverk. Bolagets mål är att år 2017 ha uppfört och förvalta 1000 MW landbaserad vindkraft varav bolaget ska äga 500 MW. Arise är noterat på NASDAQ OMX Stockholm.

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

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

VD har ordet

Kvartalet

Kvartalet var vindmässigt relativt normalt sett till både Egen och Samägd vindkraftdrift med en elproduktion om 197 GWh (130 GWh) fördelat 126 GWh (76) egen vindkraft och 71 GWh (54) samägd vindkraft. Ytterligare tre vindkraftparker har hyrts ut vilket ökar intäkterna jämfört med rådande terminspriser.

Periodens resultat blev 22 MSEK före skatt (13 MSEK) med en medelintäkt om 653 SEK/MWh (714 SEK/MWh) för Egen vindkraftdrift vilket är 45 % över marknadspriset för samma kvartal.

En principöverenskommelse med KumBro Vind AB har träffats avseende avyttring av vindkraftparken Stjärnarp (3 st vindkraftverk, 5,4 MW) och affären planeras att slutföras under juni månad. Affärsdiskussioner avseende avyttring av några mindre projekt liksom större byggbara pågår.

Händelser efter perioden

Bohult parken (8 st vindkraftverk, 12,8 MW) har slutförts och är i full drift. Investeringen genomfördes till en kostnad om ca 203 MSEK vilket är 15 MSEK under budget. Parken beräknas producera ca 46 GWh på årsbasis.

Ett tidigare tecknat hyresavtal (Södra Kärna, 10,8 MW) har förlängts att gälla i ytterligare 12 månader.

Bolaget har emitterat en grön företagsobligation om 1100 MSEK. Tillsammans med en något förbättrad amorteringsprofil på obligationen innebär det att bolagets kassaflöde förbättras med i snitt drygt 30 MSEK per år kommande femårsperiod. Detta är första gången som en senior säkerställd obligation emitteras i Sverige i vindkraftsektorn. Säkerheten för obligationen består av ett antal vindkraftparker i södra Sverige, alla med god produktion och driftstatistik. Obligationen ersätter nuvarande banklån till samma vindkraftparker och innebär att bolaget diversifierar sin finansiering på fördelaktiga villkor i kreditmarknaden.

Security of supply

En utbyggnad av lokalt producerad el ökar säkerheten i elförsörjningen i landet och minskar beroendet av importerad energi från andra länder. Frågan har aktualiserats av pågående konflikt i Ukraina och risken att Ryssland använder gaskranarna som ett politiskt vapen. En fortsatt utbyggnad av vindkraft i Sverige ökar landets oberoende och är positivt ur ett elförsörjningsperspektiv. Kraftbalansen

förbättras och elnotan hålls nere både för industri och hushåll.

Klokt myndighetsförslag

Den svenska energimyndigheten lämnade tillsammans med dess norska motsvarighet ett förslag till revidering av det gemensamma elcertifikatsystemet. Förslaget innebär att kvotplikten, d.v.s. den mängd elcertifikat elkonsumenterna måste köpa, totalt sett ökar fr.o.m. den 1 januari 2016. Föreslagen förändring förväntas leda till ökade certifikatpriser. För producenter av certifikatberättigad förnyelsebar kraft innebär det ökade intäkter, något som i slutändan betalas av elkonsumenterna, energiintensiv industri undantagen. Ökningen är dock marginell. Från att tidigare betala 3 till 4 öre/kWh som villakund gör myndigheten bedömningen att föreslagen förändring ökar kostnaden till ca 5 öre/kWh eller knappt 5 % av den totala elnotan.

I jämförelse med andra länder exempelvis Tyskland, Danmark och Italien är detta endast en bråkdel (ca 1/10 del) av deras respektive kostnad. Det är säkert också en av anledningarna till att Tyskland just nu sneglar på det svensk/norska systemet vilket är betydligt billigare än statsstödda ineffektiva system. En utbyggnad av förnyelsebar kraft innebär samtidigt att utbudet av kraft ökar och att konkurrensen på elmarknaden stimuleras. Ett ökat utbud och ökad konkurrens leder normalt till lägre priser för konsumenten som kan kompensera den något ökade certifikatkostnaden. Myndighetens förslag är klokt och skapar förutsättning för en fortsatt utbyggnad av svensk och norsk vindkraft.

Arise är väl positionerat som det största vindkraftsbolaget i Sverige och med en omfattande portfölj av nya effektiva vindkraftsprojekt. Elproduktionen från Arise samtliga parker i drift (266 MW), bedöms uppgå till drygt 700 GWh på årsbasis vilket motsvarar cirka 7,2 % av all vindkraft som producerades i Sverige under år 2013. Ambitionen är att växa ytterligare och förutsättningarna är goda med bakgrund av myndighetens förslag vad gäller reviderat certifikatsystem.

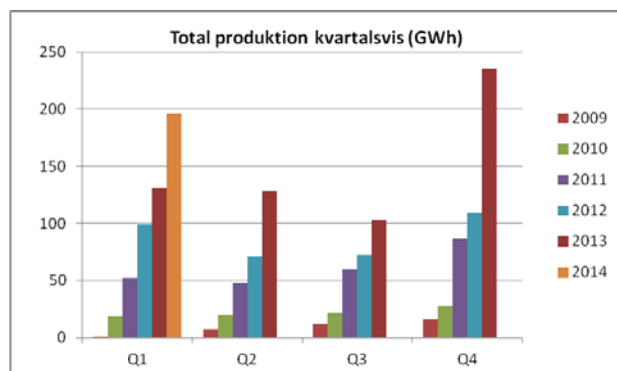
Halmstad i maj 2014

Peter Nygren

VD Arise AB (publ)

■ Kommentarer till första kvartalet

Den totala elproduktionen uppgick till 196,6 GWh, vilket är 52% högre än föregående års 129,7 GWh. Den kvartalsvisa produktionsutvecklingen framgår i grafen nedan.



Total produktion innefattar både Egen (inklusive uthyrda anläggningar) och Samägd produktion

Segmenten Egen och Samägd vindkraftdrift redovisas exklusive interna räntekostnader på aktieägarlån från Arise och när det gäller Samägd vindkraftdrift även Platina Partners bolag. Motsvarande ränteintäkt har reducerat segmentet Vindkraftutveckling. Aktieägarlånen löper med en ränta på cirka 6% och samtliga belopp framgår i not 4.

Egen vindkraftdrift

I segmentets produktion ingår även produktionen i uthyrda anläggningar och de uthyrningsintäkter som belöper på denna produktion har också redovisats som el- respektive certifikatintäkter. Uthyrningarna redovisas därmed som en prissäkring, vilket också är bolagets avsikt med transaktionerna. Hyresavtalet innebär att kunden till fullo förfogar över produktionskapaciteten och producerad kraft.

Produktionen av Egen vindkraftdrift (inklusive uthyrd) uppgick under kvartalet till 125,7 (75,8) GWh i bolagets helägda parker, en ökning med 66% eller ca 50 GWh. Skillnaden beror till stor del på att vindarna under innevarande kvartal var kraftigt högre än normalt (enligt Dansk vindindex) medan vindarna var mycket lägre än normalt under kvartal 1 2013. Korrelationen med det Danska indexet minskar dock i takt med avståndet till Danmark.

Marknadspriset för el minskade successivt under kvartalet och prissäkringar bidrog till att bolagets snittintäkt för el uppgick till 417 (406) kr/MWh, 56% över marknadspriset (SYS, systempris Nord Pool Spot) för samma period (267 kr/MWh). Tack vare goda prissäkringar uppgick bolagets snittintäkt för certifikat till 236 (308) kr/MWh, 30% över marknadspriset (SKM) för samma period (182 kr/MWh).

Sammantaget genererade Egen vindkraftdrift intäkter om 87 (55) mkr och en EBITDA om 75 (42) mkr, vilket innebär en ökning med 57% av intäkterna respektive 80% av EBITDA jämfört med första kvartalet 2013. Produktionsökningen på 66% har ökat nettoomsättningen med 36 mkr medan det lägre snittpriset har minskat nettoomsättningen med 9 mkr jämfört med motsvarande kvartal 2013. Den specifika rörelsekostnaden uppgick till 93 (180) kr/MWh och minskningen beror huvudsakligen på den högre produktionen. Avskrivningar och finansnetto uppgick till -22 (-21) mkr respektive -14 (-16) mkr. Kvartalsresultatet före skatt blev därför 39 mkr jämfört med 5 mkr föregående år.

Samägd vindkraftdrift

Alla redovisade siffror i segmentsredovisningen avser Arise andel om 50% eller 101,5 MW av Jädraåsprojektet. Elproduktionen uppgick till 70,9 (53,9) GWh vilket var lägre än ett normalt första kvartal och beror på kraftigt sämre vindar i denna del av landet.

Segmentet genererade intäkter om 38 (30) mkr och en EBITDA om 30 (27) mkr. Avskrivningar och finansnetto uppgick till -15 (-7) mkr respektive -12 (-3) mkr och kvartalsresultatet före skatt blev därför 3 (17) mkr. Snittintäkten var 537 (560) kr/MWh fördelat på 345 kr/MWh för el och 193 kr/MWh för elcertifikat.

Vald finansieringsform innebär att projektets kassaflöde ska komma ägarna till del genom i första hand räntebetalning och amortering innan utdelning kommer att lämnas från projektet. Under 2014 beräknas cirka 37 mkr erhållas från projektet varav drygt 10 mkr erhöles under första kvartalet.

Vindkraftutveckling

Sammantaget uppgick intäkter och EBITDA för Vindkraftutveckling till 5 (10) mkr respektive -9 (-1) mkr under kvartalet. Minskningen av intäkterna är hänförlig till en lägre aktivitet på internt och externt projektarbete än under motsvarande kvartal föregående år. Rörelsekostnaderna var i paritet med föregående år, -16 mkr jämfört med -17 mkr. Av- och nedskrivningarna ökade något till -3 (-1), finansnettot försämrades till -9 (-4) mkr och resultatet före skatt minskade till -21 (-6) mkr.

Övriga händelser

De första vindkraftverken i Bohultsparken har i slutet av januari driftsatts. Parken består av åtta stycken GE verk, 1,6 MW per styck och parken har övertagits från leverantören i slutet av april och full produktion förväntas uppnås under maj månad.

Ytterligare tre vindkraftparker (51,5 MW) har i januari hyrts ut i sin helhet under ett år.

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 82 (55) mkr. Övriga rörelseintäkter uppgick till 7 (6) mkr och de totala intäkterna uppgick därmed till 90 (61) mkr.

Under kvartalet har 3 (6) mkr av eget arbete aktiverats. Andel i intressebolags resultat uppgick till -3 (13) mkr och avser i sin helhet bolagets 50%-iga ägarandel av Jädraåsprojektet. Resultatet är ett nettoresultat, dvs. efter skatt. Den stora skillnaden i resultat beror på låga vindar 2014 mot kraftiga vindar 2013 samt att 2013 års kvartalsresultat genererats från provdrift utan avskrivningar och räntebelastning.

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 64 (54) mkr. Ökningen är hänförlig till en högre produktion inom Egen vindkraftdrift till följd av kraftiga vindar i Södra Sverige, dock till lägre snittpriser samt att resultatandel i intressebolag för kvartal 1 2014 uppgick till -3 (13) mkr beroende på låga vindar i Mellansverige. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 38 (33) mkr inkluderat planens avskrivningar med -25 (-21) mkr. Finansnettot var -17 (-20) mkr och resultat före skatt uppgick till 22 (13) mkr. Resultat efter skatt var 16 (13) mkr vilket motsvarade ett resultat per aktie på 0,49 (0,38) kronor både före och efter utspädning.

Investeringar

Kvartalets nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 66 (80) mkr och hela det investerade beloppet är relaterat till vindkraftsutbyggnad

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 64 (55) mkr. Rörelsekapitalförändringar bidrog med 14 (-12) mkr vilket gav ett kassaflöde från den löpande verksamheten på 78 (43) mkr. Investeringar av materiella anläggningstillgångar har skett med -66 (-80) mkr varefter kassaflödet efter investeringar uppgick till 12 (-36) mkr. Nettot av lång- och kortfristiga räntebärande skulder har ökat kassaflödet med 49 (-15) mkr, räntor på -31 (-28) mkr har betalats och räntor har erhållits om 10 (1) mkr i huvudsak från intressebolag. Betalning till spärrade konton har skett med -1 (1) mkr, inbetalning för teckningsoptioner har gjorts med 1 (-) mkr varefter kassaflödet för kvartalet uppgick till 40 (-77) mkr.

Finansiering och likviditet

Räntebärande nettoskuld uppgick till 1 446 (1 327) mkr. Soliditeten vid periodens slut var 36,7 (37,1) procent.

Likvida medel uppgick till 231 (263) mkr och vid periodens utgång fanns därutöver outnyttjade krediter om 40 (-) mkr.

Skatter

Eftersom Arise Windpower endast har svenska dotterbolag har skatt beräknats efter den svenska skattesatsen 22,0 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 eventalförpliktelser. Dessa finns beskrivna på sidan 71 under not 21 i årsredovisningen för år 2013.

Händelser efter rapportperiodens slut

I mitten av april 2014 emitterade bolaget ett femårigt säkerställt grönt obligationslån. Obligationens volym uppgår till 1,1 mdr och har ett slutligt förfall år 2019. Obligationen löper med en rörlig ränta om STIBOR (3 månader) + 3,00 procentenheter. Obligationen kommer att noteras på NASDAQ OMX Stockholm. I samband med transaktionen minskas bolagets lån med cirka 90 mkr samtidigt som negativa räntesäkringar om ytterligare cirka 70 mkr löses, vilket enbart får kassaflödespåverkan. Tillsammans med en något förbättrad amorteringsprofil på obligationen innebär det att bolagets kassaflöde förbättras med i snitt drygt 30 MSEK per år kommande femårsperiod.

En principöverenskommelse har träffats med KumBro Vind AB rörande försäljning av en vindkraftpark med tre vindkraftverk om totalt 5,4 MW. KumBro Vind AB samägs av Örebro och Kumla kommun. I det fall respektive kommunfullmäktige i Örebro och Kumla kommun under maj månad biträder beslutet om förvärv, kommer slutliga avtal att ingås.

Framtidsutsikter

Bolaget kommer att fortsätta att arbeta med att bredda sitt utbud av tjänster, effektivisera verksamheten och säkra upp möjligheter till en fortsatt expansion. Bolaget bedömer att möjligheterna att ytterligare stärka sin position på den nordiska marknaden som goda.

Bolagets långsiktiga mål är att vid utgången av år 2017 ha uppfört och förvalta 1 000 MW, varav bolaget fortsatt äger 500 MW. Inkluderat Bohultsparken som nu byggs har bolaget 368 MW under förvaltning varav bolaget äger 266 MW. Elproduktionen från samtliga dessa 266 MW bedöms uppgå till drygt 700 GWh på årsbasis vilket motsvarar cirka 7,2 % av all vindkraft som producerades i Sverige under år 2013.

■ 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 år 2014 och framåt. Genom att sedan tidigare under 2011 ha emitterat en icke säkerställd obligation och nu i april 2014 också en säkerställd obligation, har bolaget på ett väsentligt sätt utökat sina möjligheter att också innefatta kreditmarknaden för sin finansiering.

Marknaderna för el, certifikat, ränta och valuta har varit fallande under inledningen av året. Både el och certifi-

katpriserna ligger på historiskt låga nivåer och även om EUR/SEK stigit under kvartalet kompenserar detta endast de låga elpriserna marginellt. Räntenivåer verkar ha landat på en acceptabel nivå. Fokus för bevakning ligger främst på utveckling av el- och certifikatpriser samt valutakurser och då särskilt beträffande EUR.

Koncernens risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna på sidorna 39-40 i årsredovisningen för år 2013 och den finansiella riskhanteringen presenteras på sidorna 61-67. Inga väsentliga förändringar har skett som påverkat de redovisade riskerna.

■ Projektportföljens status per den 31 mars 2014

	Antal projekt	Antal vindkraft- verk	Total effekt (MW)	Genomsnittlig effekt per verk (MW)
Parker i drift och under byggnation				
I drift	13	105	253	2,4
Under byggnation	1	8	13	1,6
Projektportfölj				
Erhållna/förvärvade tillstånd	6	64	197	3,1
Tillståndsansökan	14	181	573	3,2
Projektplanering färdig	1	6	12	2,0
Arrendeavtal tecknade	5	30	77	2,6
Total portfölj	40	394	1 124	2,9

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 byggnation men

där detta ännu inte påbörjats. I vissa fall inväntar bolaget 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 bolaget tecknat arrendeavtal påbörjas projektering kring platsens detaljerade förutsättningar för vindkraftetablering. Området analyseras noggrant och exakta koordinater bestäms för de

planerade vindkraftverken. Inledningsvis utgår vindstudier från teoretiska kartor men senare påbörjas faktiska vindmätningar med bolagets vindmättningsutrustning.

Arrendeavtal tecknade

Arrendeavtal har tecknats efter förhandling mellan markägare och bolaget. 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 finns i underkoncernen Arise Wind Farm 2, där detta bolags dotterbolag Arise Wind Farm 3, Arise Wind Farm 5, Arise Wind Farm 6 och Arise Wind Farm 21 huvudsakligen säljer sin produktion till sitt moderbolag. Moderbolaget Arise (liksom Arise Wind Farm 2) säljer vidare till kunder baserat på bilaterala avtal eller på spotmarknaden. Denna koncerninterna handelsverksamhet redovisas brutto i resultaträkningen.

Sedan ett år tillbaka har moderbolagets verksamhet utökats med ut-

hyrning av produktionsanläggningar. Vindkraftverk hyrs in från dotterbolag för vidareuthyrning till extern part.

Moderbolagets totala intäkter uppgick under året till 102 (63) mkr och inköpskostnader, personal-, övriga externa kostnader, aktiverat arbete för egen räkning samt avskrivning av anläggningstillgångar uppgick totalt till -125 (-76) mkr varvid rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -23 (-13) mkr. Nettoresultatet efter skatt uppgick till -11 (-21) mkr. Moderbolagets nettoinvesteringar exklusive intern omstrukturering av dotterbolag uppgick till 16 (-423) mkr.

■ Ägarförhållande

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

■ Redovisningsprinciper

Arise 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 överens-

stämmer med de som tillämpades i senaste årsredovisningen för år 2013 där dessa framgår i not 1 på sidorna 46-53.

Intäkter från uthyrda produktionsanläggningar redovisas i nettoomsättningen. Vid beräkningen av snittintäkter för el och elcertifikat inkluderas hyresintäkterna och redovisas som en säkring av intäkter för el och elcertifikat.

■ Revisorsgranskning

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

■ Kommande informationstillfällen

- Andra kvartalet (1 apr – 30 jun): 18 juli 2014.
- Tredje kvartalet (1 jul – 30 sep): 13 nov 2014.
- Fjärde kvartalet (1 okt – 31 dec): 12 februari 2015.

Halmstad den 6 maj 2014

Arise 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

(Avrundat till mkr)	2014 Kv 1	2013 Kv 1	2013 Helår
Nettoomsättning	82	55	231
Övriga rörelseintäkter Not 1	7	6	49
Summa intäkter	90	61	280
Aktiverat arbete för egen räkning	3	6	20
Personalkostnader	-11	-13	-55
Övriga externa kostnader	-15	-14	-66
Andel i intresseföretags resultat	-3	13	16
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	64	54	195
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar Not 2	-25	-21	-94
Rörelseresultat (EBIT)	38	33	101
Finansiella intäkter	7	5	23
Finansiella kostnader	-23	-25	-92
Resultat före skatt	22	13	32
Uppskjuten skatt	-5	0	-4
Periodens resultat	16	13	29
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,49	0,38	0,86
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,49	0,38	0,86

Vid beräkningen har antalet aktier i eget förvar ej medräknats.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

(Avrundat till mkr)	2014 Kv 1	2013 Kv 1	2013 Helår
Periodens resultat	16	13	29
<u>Övrigt totalresultat</u> Not 6			
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Kassaflödessäkringar	-10	27	32
Omräkningsdifferens	3	-15	13
Andel av övrigt totalresultat i intresseföretag	-24	7	33
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	7	-5	-17
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-23	14	62
Summa totalresultat för perioden	-7	27	90

Totalresultatet är till 100% hänförligt till moderbolagets aktieägare.

KONCERNENS BALANSRÄKNING

	2014	2013	2013
(I sammandrag, avrundat till mkr)	31-mar	31-mar	31-dec
Materiella anläggningstillgångar	2 401	2 221	2 360
Finansiella anläggningstillgångar	589	582	570
Övriga rörelsefordringar	140	112	173
Likvida medel	231	263	191
SUMMA TILLGÅNGAR	3 361	3 177	3 294
Eget kapital	1 234	1 179	1 240
Långfristiga skulder	1 681	1 588	1 632
Kortfristiga skulder	446	410	422
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 361	3 177	3 294

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

	2014	2013	2013
(Avrundat till mkr)	Kv 1	Kv 1	Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	64	55	185
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	14	-12	28
Kassaflöde från den löpande verksamheten	78	43	213
Investering av materiella anläggningstillgångar	-66	-80	-292
Kassaflöde efter investeringar	12	-36	-78
Förändring av lång- och kortfristig upplåning	49	-15	27
Betalda räntor	-31	-28	-96
Erhållna räntor	10	1	2
Betalning till spärrade konton	-1	1	-3
Betalning av teckningsoptioner	1	-	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	27	-41	-71
Periodens kassaflöde	40	-77	-150
Likvida medel vid periodens ingång	191	341	341
Likvida medel vid periodens utgång	231	263	191
Räntebärande skulder vid periodens utgång	1 766	1 675	1 717
Spärrade likvida medel vid periodens utgång	-89	-84	-88
Räntebärande nettoskuld	1 446	1 327	1 438

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGNA KAPITAL

	2014	2013	2013
(I sammandrag, avrundat till mkr)	31-mar	31-mar	31-dec
Ingående balans	1 240	1 152	1 152
Summa totalresultat för perioden	-7	27	90
Värdejustering av utgivna optioner	-	-	-2
Betalning av teckningsoptioner	1	-	-
Utgående balans	1 234	1 179	1 240

KONCERNENS NYCKELTAL

	2014	2013	2013
	Kv 1	Kv 1	Helår
<u>Operationella nyckeltal</u>			
Driftsatt kapacitet vid periodens slut, MW	253,3	139,2	253,3
Egen elproduktion under perioden, GWh	125,7	75,8	327,6
Samägd elproduktion under perioden, GWh	70,9	53,9	271,5
Total elproduktion under perioden, GWh	196,6	129,7	599,1
Antal anställda vid periodens slut	31	43	31
<u>Finansiella nyckeltal</u>			
EBITDA-marginal, %	77,4%	98,4%	84,5%
Rörelsemarginal, %	46,8%	59,4%	43,8%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7,8%	7,0%	7,6%
Avkastning på eget kapital, %	2,7%	-1,1%	2,4%
Sysselsatt kapital, mkr	2 680	2 506	2 678
Genomsnittligt sysselsatt kapital, mkr	2 679	2 462	2 573
Eget kapital, mkr	1 234	1 179	1 240
Genomsnittligt eget kapital, mkr	1 237	1 165	1 202
Räntebärande nettoskuld	1 446	1 327	1 438
Soliditet, %	36,7%	37,1%	37,7%
Räntetäckningsgrad, ggr	1,9	1,5	1,4
Skuldsättningsgrad, ggr	1,2	1,1	1,2
Eget kapital per aktie, SEK	37	35	37
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	36	34	36
Antal aktier vid periodens utgång, exkl. egna aktier	33 373 876	33 373 876	33 373 876
Genomsnittligt antal aktier	33 373 876	33 373 876	33 373 876
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	33 909 876	34 203 876	34 086 276

Not 1 - Övriga rörelseintäkter	2014	2013	2013
(Avrundat till mkr)	Kv 1	Kv 1	Helår
Intäkter från kranuthyrning	2	2	7
Utvecklingsersättning	-	-	27
Projektledning och administrativa tjänster	1	3	8
Övriga poster	5	1	7
	7	6	49

Not 2 - Av- och nedskrivningar av materiella anl. tillgångar

I posten ingår återföring på 0 (2) mkr av tidigare reservering av utvecklingsprojekt.

KONCERNENS SEGMENTSREDOVISNING

Kvartal 1	Egen vind- kraftdrift		Samägd vind- kraftdrift		Vindkraft- utveckling		Elimineringar		Koncernen	
(Avrundat till mkr)	Q1-14	Q1-13	Q1-14	Q1-13	Q1-14	Q1-13	Q1-14	Q1-13	Q1-14	Q1-13
Nettoomsättning extern	82	55	38	30	-	-	-38	-30	82	55
Nettoomsättning intern	-	-	-	-	2	4	-2	-4	-	-
Övriga rörelseintäkter Not 3	4	-	-	-	3	6	-	-	7	6
Summa intäkter	87	55	38	30	5	10	-40	-34	90	61
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-	-	-	3	6	-	-	3	6
Rörelsekostnader	-12	-14	-9	-3	-16	-17	10	7	-26	-27
Resultat från andelar i intressebolag	-	-	-	-	-	-	-3	13	-3	13
Rörelseresultat före avskr. (EBITDA)	75	42	30	27	-9	-1	-32	-14	64	54
Av- och nedskrivningar Not5	-22	-21	-15	-7	-3	-1	15	7	-25	-21
Rörelseresultat (EBIT)	52	21	14	20	11	-1	-17	-7	38	33
Finansnetto Not 4	-14	-16	-12	-3	-9	-4	17	3	-17	-20
Resultat före skatt (EBT)	39	5	3	17	-21	-6	0	-4	22	13
Tillgångar	2 330	2 199	1 604	1 572	1 031	978	-1 604	-1 572	3 361	3 177

Not 3 - Övriga rörelseintäkter

Intäkter från kranuthyrning	-	-	-	-	2	2	-	-	2	2
Utvecklingsersättning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Projektledning och admin. tjänster	-	-	-	-	1	3	-	-	1	3
Övriga poster	4	0	-	-	0	1	-	-	5	1
	4	0	-	-	3	6	-	-	7	6

Not 4 - Finansnetto

Totalt finansnetto	-17	-16	-18	-3	0	-4	17	3	-17	-20
Avgår räntekostnader aktieägarlån	3	-	6	-	-9	-	-	-	-	-
Finansnetto exklusive aktieägarlån	-14	-16	-12	-3	-9	-4	17	3	-17	-20

Segmenten Egen och Samägd vindkraftdrift redovisas exklusive interna räntekostnader på aktieägarlån. Motsvarande post har eliminerats från segmentet Vindkraftutveckling.

Not 5 - Av- och nedskrivningar av materiella anl. tillgångar

I posten ingår återföring på 0 (2) mkr av tidigare reservering av utvecklingsprojekt inom segmentet Vindkraftutveckling.

Not 6 - Tilläggsupplysningar med anledning av IFRS13

Verkligt värde hierarkin

De finansiella instrumenten värderade till verkligt värde utgör samtliga nivå 2 i verkligt värde hierarkin. Derivaten består av elterminer, valutaterminer och ränteswappar. Redovisningen av finansiella instrument finns beskriven på sidorna 61-67 i årsredovisningen för 2013. Tabellen nedan visar koncernens finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde per bokslutsdagen.

(Avrundat till mkr)	2014 31-mar	2013 31-mar	2013 31-dec
Tillgångar			
Derivat för säkringsändamål			
- varav övriga fordringar	1	6	4
- varav likvida medel	0	-2	-1
Skulder			
Derivat för säkringsändamål			
- varav övriga skulder	-160	-162	-130

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

	2014	2013	2013
(Avrundat till mkr)	Kv 1	Kv 1	Helår
Försäljning el och elcertifikat	55	55	187
Uthyrning av vindkraft	44	-	32
Försäljning tjänster, egna anställda	2	4	13
Utvecklingsersättning	-	-	43
Övriga rörelseintäkter	2	4	35
Summa intäkter	102	63	310
Aktiverat arbete för egen räkning	1	2	7
Inköp el och elcertifikat	-59	-65	-211
Hyra av vindkraft	-44	-	-32
Personalkostnader	-6	-8	-35
Övriga externa kostnader	-16	-6	-48
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	-22	-14	-9
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	1	1	-2
Rörelseresultat	-23	-13	-12
Finansiella intäkter	16	6	48
Finansiella kostnader	-8	-20	-29
Resultat efter finansiella poster	-15	-27	7
Koncernbidrag	-	-	-5
Resultat före skatt	-15	-27	2
Uppskjuten skatt	3	6	-1
Periodens resultat och totalresultat	-11	-21	1

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

	2014	2013	2013
- i sammandrag (avrundat till mkr)	Kv 1	Kv 1	31-dec
Materiella anläggningstillgångar	90	77	90
Finansiella anläggningstillgångar	948	855	918
Övriga rörelsefordringar	560	739	610
Likvida medel	65	112	85
SUMMA TILLGÅNGAR	1 662	1 783	1 703
Bundet Eget kapital	3	3	3
Fritt Eget kapital	1 255	1 244	1 266
Långfristiga skulder	350	350	350
Kortfristiga skulder	54	187	84
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 662	1 783	1 703

FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGNA KAPITAL

	2014	2013	2013
- i sammandrag (avrundat till mkr)	31-mar	31-mar	31-dec
Ingående balans	1 269	1 267	1 268
Summa totalresultat för perioden	-11	-21	1
Betalning av teckningsoptioner	1	-	-
Utgående balans	1 258	1 247	1 269

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.