



Delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2015

- Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 76 (87) mkr.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 70 (70) mkr varav resultat i intressebolag påverkade med 12 (4) mkr (efter avskrivningar, räntekostnader och skatt).
- Resultat före skatt uppgick till 17 (22) mkr.
- Resultat efter skatt uppgick till 15 (16) mkr motsvarande 0,44 (0,49) kr per aktie.
- Produktionen uppgick till 228 (197) GWh, fördelat Egen vindkraftdrift 122 (126) GWh och Samägd vindkraftdrift 106 (71) GWh.
- Den genomsnittliga intäkten för Egen vindkraftdrift uppgick till 562 (688) SEK/MWh, fördelat el 408 (452) SEK/MWh och elcertifikat 154 (236) SEK/MWh.

Om Arise

Arise är ett av Sveriges ledande företag inom vindkraft med affärsidé att utveckla, bygga och förvalta landbaserad vindkraft i egen regi och för andra. Bolaget 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

Kvartalets resultat (17 MSEK före skatt) var i linje med förväntat. Tillgängligheten i egna och samägda vindkraftparker var god liksom vindpotentialen.

Byggnation av vindkraftparken Brotorp (46 MW), vilken sålts till BlackRock, löper som planerat liksom förvaltningen av externt ägda vindkraftparker. Affärsförhandlingarna vad gäller avyttring av redan driftsatta tillgångar (20 MW) samt byggbara (50 MW) pågår i linje med bolagets kommunicerade strategi.

Kvartalets elproduktion var 228 GWh (197) vilket är i linje med budget. Produktionen i våra vindkraftparker på västkusten var något under normalt vilket kompensades av högre produktion än normalt i parkerna på ostkusten.

Snittintäkten var 562 SEK/MWh vilket är ca 33 % över marknadspris för Sverige prisområde fyra under samma period.

Certifikatmarknaden

Föreslagen kvotjustering samt den ökade svenska ambitionen vad gäller utbyggnad av förnyelsebar kraft följer vad som tidigare kommunicerats från myndighetshåll. Justeringen innebär att det överskott som nu finns i certifikatsystemet, och som är den egentliga orsaken till nuvarande låga priser, minskar kraftigt vilket sannolikt leder till sti-

gande certifikatpriser. Ett godkännande av förslaget av Riksdagen och Stortinget den 10:e juni skulle vara positivt för vindkraftbranschen och sannolikt innebära att utbyggnaden åter tar fart, först i Sverige och på sikt också i Norge.

Framtidsutsikter

Bolaget följer kommunicerad strategi och arbetar vidare med försäljning av byggbara samt ett begränsat antal driftsatta (20 MW) vindkraftparker. Intresset för investeringar i svensk vindkraft är stort både från svenska potentiella kunder och internationella investerare.

Parallellt fortgår projektutvecklingsarbete i Sverige och Skottland vad gäller nya parker. Bolaget har en projektportfölj bestående av ca 1 000 byggbara MW med låg specifik investeringskostnad och bra vindförhållanden. Vi undersöker också fortlöpande möjlighet till förvärv av bra mogna vindkraftprojekt i Norge, Sverige och UK.

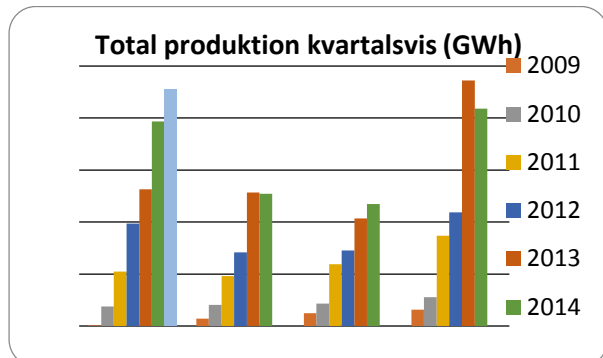
Halmstad den 5 maj 2015

Peter Nygren

VD Arise AB (publ)

Kommentarer till första kvartalet

Den totala elproduktionen uppgick till 227,6 GWh, vilket är 16% högre än föregående år (196,6 GWh). Den kvartalsvisa produktionsutvecklingen framgår av grafen nedan.



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

Segmenten Egen och Samägd vindkraftdrift redovisas exklusive interna räntekostnader på aktieägarlån. Motsvarande ränteintäkt har reducerat finansnettot i segmentet Vindkraftutveckling. Aktieägarlånen löper med en ränta om cirka 6% och samtliga belopp framgår av not 5.

Egen vindkraftdrift

Produktionen i bolagets helägda parker uppgick till 122,0 (125,7) GWh en marginell minskning med 3% eller ca 4 GWh jämfört med samma kvartal föregående år.

Bolagets snittintäkt för el uppgick till 408 (417) kr/MWh, 48% över marknadspriset (SE4, prisområde 4 Nord Pool Spot) för samma period (276 kr/MWh). Prissäkringar bidrog vidare till att bolagets snittintäkt för certifikat uppgick till 154 (236) kr/MWh, 2% över marknadspriset (SKM) för samma period (151 kr/MWh).

Den lägre produktionen om ca 3% har minskat nettoomsättningen med 3 mkr medan det lägre snittpriset har minskat nettoomsättningen med 16 mkr jämfört med motsvarande kvartal 2014. Sammantaget uppgick nettoomsättningen till 69 (87) mkr och EBITDA till 57 (75) mkr, vilket innebär en minskning med 21% av nettoomsättningen respektive 24% av EBITDA jämfört med första kvartalet 2014. Den specifika rörelsekostnaden var ungefär samma som föregående år och uppgick till 95 (93) kr/MWh. Avskrivningarna uppgick till -24 (-22) mkr där skillnaden förklaras av fler verk i drift under 2015. Finansnettot blev -19 (-16) mkr, varav en icke kassaflödespåverkande effekt relaterad till lösen av swappar under 2014 uppgick till -4 mkr. Kvartalsresultatet före skatt blev därför 14 mkr jämfört med 37 mkr föregående år.

Samägd vindkraftdrift

Redovisade siffror i segmentsredovisningen avser Arise andel om 50% eller 101,5 MW av Jädraåsprojektet. Elproduktionen under första kvartalet uppgick till 105,6 (70,9) GWh vilket var högre än normalt beroende på bättre vindar i denna del av landet jämfört med föregående år då vindarna var kraftigt lägre än normalt.

Den högre produktionen om ca 49% har ökat nettoomsättningen med 19 mkr medan det lägre snittpriset har minskat nettoomsättningen med 3 mkr jämfört med motsvarande kvartal 2014. Segmentets nettoomsättning uppgick till 53 (38) mkr och EBITDA blev 42 (30) mkr. På grund av den högre produktionen var den specifika rörelsekostnaden lägre än föregående år och uppgick till 105 (121) kr/MWh. Avskrivningar och finansnetto uppgick till -16 (-15) mkr respektive -12 (-11) mkr och kvartalsresultatet före skatt blev därför 14 (3) mkr. Snittintäkten var 505 (537) kr/MWh fördelat 337 (345) kr/MWh för el och 168 (193) kr/MWh elcertifikat. Resultatförbättringen beror i all väsentlighet på den högre produktionen jämfört med motsvarande kvartal 2014.

Vald finansieringsform innebär att projektets kassaflöde ska komma ägarna till del genom återbetalning på aktieägarlån innan utdelning lämnas från projektet. Under första kvartalet erhöles drygt 3,5 mkr i betalning.

Vindkraftutveckling

Samtantaget uppgick intäkter och EBITDA för Vindkraftutveckling till 15 (5) mkr respektive 1 (-9) mkr under kvartalet. Ökningen av intäkterna är hänförlig till intäktsförd utvecklingsersättning på 7 mkr avseende projektet Brotorp samt 3 mkr avseende förvaltning av vindkraftparker åt andra. Rörelsekostnaderna var i paritet med föregående år, -16 mkr, av- och nedskrivningarna minskade något till -2 (-3) mkr. Finansnettot uppgick till -8 (-7) mkr och resultatet före skatt blev -9 (-19) mkr.

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 76 (87) mkr. Övriga rörelseintäkter uppgick till 6 (3) mkr och de totala intäkterna till 81 (90) mkr.

Under kvartalet har 2 (3) mkr eget arbete aktiverats. Resultatet i intressebolag uppgick till 12 (4) mkr och avser bolagets 50%-iga ägarandel i Siroccokoncernen samt finansiella intäkter på aktieägarlån till intressebolaget (se not 2).

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 70 (70) mkr. De lägre priserna under 2015 har kompenenserats genom en ökning av produktionen. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 44 (45) mkr inkluderat av- och nedskrivningar med -26 (-25) mkr. Finansnettot var -27 (-23) mkr, varav en icke kassaflödespåverkande effekt relaterad till lösen av swappar under 2014 uppgick till -4 mkr. Resultat före skatt uppgick till 17 (22) mkr. Resultat efter

skatt var 15 (16) mkr vilket motsvarade ett resultat per aktie på 0,44 (0,49) kronor före och efter utspädning.

Investeringar

Kvartalets nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 4 (66) mkr. Hela beloppet är relaterat till vindkraftsutbyggnad.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 55 (70) mkr. Rörelsekapitalförändringar var 0 (15) mkr vilket gav ett kassaflöde från den löpande verksamheten på 55 (86) mkr. Investeringar av materiella anläggningstillgångar har skett med -4 (-66) mkr varefter kassaflödet efter investeringar uppgick till 51 (13) mkr. Nettot av lång- och kortfristiga räntebärande skulder har minskat kassaflödet med -18 (49) mkr, räntor på -26 (-31) mkr har betalats och räntor har erhållits om 4 (10) mkr, i huvudsak genom räntebetalningar på aktieägarlån från intressebolag. Nettobetaling till eller från spärrade konton har skett med 0 (-1) mkr varefter kassaflödet för kvartalet uppgick till 12 (40) mkr.

Finansiering och likviditet

Räntebärande nettoskuld uppgick till 1 419 (1 446) mkr. Soliditeten vid periodens slut var 40,2 (38,3) procent. Likvida medel uppgick till 169 (231) mkr.

Skatter

Eftersom Arise endast har svenska dotterbolag har skatt beräknats efter den svenska skattesatsen 22,0 procent.

Beaktat koncernens skattemässiga avskrivningsmöjligheter bedöms ingen skatt erläggas de närmaste åren.

Närståendetransaktioner

Inga transaktioner med närstående har förekommit under perioden.

Eventualförpliktelser

Det har inte skett några förändringar i koncernens eventualförpliktelser, närmare beskrivna på sidan 83 under not 21 i årsredovisningen för år 2014.

Övriga händelser

Arise har tecknat ett 5-årigt förvaltningsavtal med Storrund Vindkraft AB om totalt 30 MW. Arise har därmed ca

450 MW under drift och förvaltning, varav ca 260 MW utgörs av Arise egen produktionsportfölj. Den beräknade produktionen från den totalt förvaltade produktionsportföljen beräknas uppgå ca 1,1 TWh per år (motsvarande knappt 10 % av Sveriges totala vindkraftsproduktion under 2014).

Arise har under kvartalet återköpt obligationer till ett nominellt värde om 18 mkr. Återköpet avser bolagets icke säkerställda obligation om 350 mkr. Syftet med återköpet är att minska bruttoskulden och förbättra Arise räntenetto. Efter återköpet uppgår Arise innehav av ovan nämnda obligation till 50 mkr.

Projektportfölj

Bolaget har en omfattande projektportfölj om ca 1 000 MW i Sverige samt pågående utvärdering av flera projekt i Norge och Finland. I Skottland pågår förprojektering av projekt om ca 150 MW för vilka bolaget har tecknat arrendeavtal.

Framtidsutsikter

Bolaget fortsätter arbetet med att bredda utbudet av tjänster, effektivisera verksamheten samt öka produktionen i redan driftsatta parker. Förhandlingar rörande avyttring av driftsatta (20 MW) och byggbara projekt (50 MW) pågår i linje med bolagets kommunicerade strategi. Bolaget bedömer möjligheterna att ytterligare stärka sin position på den nordiska marknaden som goda.

■ Risker och osäkerhetsfaktorer

Priserna på el och certifikat har rört sig nedåt under första kvartalet. Kronan har försvagats något mot EUR och Riksbanken har sänkt räntan som nu ligger på historiskt låga nivåer.

Koncernens risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna på sidorna 49-50 i årsredovisningen för år 2014 och den finansiella riskhanteringen presenteras på sidorna 74-79. Inga väsentliga förändringar har skett som påverkat de redovisade riskerna.

■ Moderbolaget

Moderbolaget har stått för det huvudsakliga arbetet med att projektera lämpliga vindlägen, teckna arrendeaftal, arbeta fram konsekvensbeskrivningar, utarbeta detaljplaner och tillstånd, bygga nya projekthantera koncernens handelsverksamhet av el och elcertifikat samt utföra administrativa tjänster.

Moderbolaget hanterar koncernens produktionsplaner och elsäkringar i enlighet med fastställd finanspolicy. De elproducerande dotterbolagen säljer sin elproduktion till kund enligt avtal och överskjutande el till Arise till spotpris och Arise säljer vidare till spotmarknaden. Denna koncerninterna handelsverksamhet redovisas brutto i resultaträkningen. I moderbolagets verksamhet ingår också uthyrning av produktionsanläggningar. Vindkraftverk hyrs in från dotterbolag för vidareuthyrning till extern part.

Moderbolagets totala intäkter uppgick under kvartalet till 126 (102) mkr och inköp av el och certifikat, hyra av vindkraft, personal-, övriga externa kostnader, aktiverat arbete för egen räkning samt avskrivning av anläggningstillgångar uppgick totalt till -129 (-125) mkr varvid rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -3 (-23)

mkr. Ett finansnetto på -19 (8) mkr samt koncernbidrag på 15 (-) mkr medförde att nettoresultatet efter skatt uppgick till -6 (-11) mkr. Moderbolagets nettoinvesteringar exklusive intern omstrukturering av dotterbolag uppgick till 7 (-12) 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 överensstämmer med de som tillämpades i senaste årsredovisningen för år 2014 där dessa framgår i not 1 på sidorna 56-65.

Jämförelseårets siffror har omräknats avseende nedan förändringar från 2014:

1. Utvecklingersättning som har klassificerats om från övriga intäkter till nettoomsättning samt att övriga ersättningar från uthyrningsverksamheten också har klassificerats om

från övriga intäkter till nettoomsättning. Omklassificering har gjorts i syfte att på bättre sätt spegla bolagets verksamhet.

2. Omklassificering hänförlig till verkligt värde på derivattillgångar och derivatskulder hänförliga till Sirocco-koncernen, som tidigare har brutto-redovisats, redovisas nu netto mot raden Andelar i intressebolag.

3. Omklassificering av finansiella intäkter från Sirocco-koncernen som tidigare redovisats bland finansiella intäkter men nu ingår i posten Resultat i intressebolag.

■ Revisorsgranskning

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

■ Kommande informationstillfällen

- Andra kvartalet (1 apr – 30 jun): 17 juli 2015.
- Tredje kvartalet (1 jul – 30 sep): 6 nov 2015.
- Fjärde kvartalet (1 okt – 31 dec): 12 februari 2016.

Halmstad den 5 maj 2015

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)		2015 Kv 1	2014 Kv 1	2014 Helår
Nettoomsättning		76	87	254
Övriga rörelseintäkter	Not 1	6	3	34
Summa intäkter		81	90	288
Aktiverat arbete för egen räkning		2	3	13
Personalkostnader		-11	-11	-39
Övriga externa kostnader		-15	-15	-64
Andel i intresseföretags resultat	Not 2	12	4	-1
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)		70	70	197
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	Not 4	-26	-25	-106
Rörelseresultat (EBIT)		44	45	91
Finansiella intäkter		1	0	1
Finansiella kostnader		-28	-23	-117
Resultat före skatt		17	22	-24
Uppskjuten skatt		-2	-5	-1
Periodens resultat		15	16	-25
Resultat per aktie före utspädning, SEK		0,44	0,49	-0,75
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		0,44	0,49	-0,75

Vid beräkningen har antalet aktier i eget förvar ej medräknats.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

(Avrundat till mkr)		2015 Kv 1	2014 Kv 1	2014 Helår
Periodens resultat		15	16	-25
<u>Övrigt totalresultat</u>	Not 6			
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen				
Kassaflödessäkringar		3	-10	-70
Omräkningsdifferens		-4	3	18
Andel av övrigt totalresultat i intresseföretag		-4	8	2
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat		1	7	12
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt		-4	8	-38
Summa totalresultat för perioden		10	24	-63

Totalresultatet är till 100% hänförligt till moderbolagets aktieägare.

KONCERNENS BALANSRÄKNING

	2015	2014	2014
(I sammandrag, avrundat till mkr)	31-mar	31-mar	31-dec
Materiella anläggningstillgångar	2 186	2 401	2 209
Finansiella anläggningstillgångar	487	535	492
Övriga rörelsefordringar	112	140	109
Likvida medel	169	231	157
SUMMA TILLGÅNGAR	2 955	3 307	2 967
Eget kapital	1 188	1 265	1 178
Långfristiga skulder	1 561	1 681	1 581
Kortfristiga skulder	205	361	208
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 955	3 307	2 967

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

	2015	2014	2014
(Avrundat till mkr)	Kv 1	Kv 1	Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	55	70	185
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	0	15	-23
Kassaflöde från den löpande verksamheten	55	86	162
Investering av materiella anläggningstillgångar	-4	-66	-118
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	97
Investering i intressebolag	-	-6	0
Kassaflöde efter investeringar	51	13	140
Förändring av lång- och kortfristig upplåning	-18	49	-101
Betalda räntor	-26	-31	-181
Erhållna räntor	4	10	43
Netto betalning till spärrade konton	0	-1	65
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-40	27	-175
Periodens kassaflöde	12	40	-34
Likvida medel vid periodens ingång	157	191	191
Likvida medel vid periodens utgång	169	231	157
Räntebärande skulder vid periodens utgång	1 610	1 766	1 629
Spärrade likvida medel vid periodens utgång	-22	-89	-23
Räntebärande nettoskuld	1 419	1 446	1 449

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGNA KAPITAL

	2015	2014	2014
(I sammandrag, avrundat till mkr)	31-mar	31-mar	31-dec
Ingående balans	1 178	1 240	1 240
Summa totalresultat för perioden	10	24	-63
Utgående balans	1 188	1 265	1 178

KONCERNENS NYCKELTAL

	2015	2014	2014
	Kv 1	Kv 1	Helår
<u>Operationella nyckeltal</u>			
Driftsatt kapacitet vid periodens slut, MW	260,7	253,3	260,7
Egen elproduktion under perioden, GWh	122,0	125,7	401,4
Samägd elproduktion under perioden, GWh	105,6	70,9	248,7
Total elproduktion under perioden, GWh	227,6	196,6	650,1
Antal anställda vid periodens slut	32	31	31
<u>Finansiella nyckeltal</u>			
EBITDA-marginal, %	86,8%	80,8%	68,4%
Rörelsemarginal, %	54,6%	51,8%	31,7%
Avkastning på sysselsatt kapital (EBIT), %	3,4%	4,9%	3,4%
Avkastning på justerat sysselsatt kapital (EBITDA), %	7,3%	8,6%	7,3%
Avkastning på eget kapital, %	neg	2,6%	neg
Sysselsatt kapital, mkr	2 607	2 711	2 626
Genomsnittligt sysselsatt kapital, mkr	2 699	2 632	2 713
Eget kapital, mkr	1 188	1 265	1 178
Genomsnittligt eget kapital, mkr	1 206	1 224	1 216
Räntebärande nettoskuld	1 419	1 446	1 449
Soliditet, %	40,2%	38,3%	39,7%
Räntetäckningsgrad, ggr	1,6	1,9	0,8
Skuldsättningsgrad, ggr	1,2	1,1	1,2
Eget kapital per aktie, SEK	36	38	35
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	35	37	35
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	33 644 876	33 909 876	33 909 876

Not 1 - Övriga rörelseintäkter (Avrundat till mkr)	2015 Kv 1	2014 Kv 1	2014 Helår
Intäkter från kranuthyrning	2	2	9
Projektledning och administrativa tjänster	3	1	9
Vinst vid försäljning av vindkraftparker	-	-	12
Övriga poster	0	0	3
	6	3	34

Not 2 – Resultat i intressebolag (Avrundat till mkr)	2015 Kv 1	2014 Kv 1	2014 Helår
Andel i intressebolags resultat (netto efter skatt 22%)	6	-2	-27
Finansiella intäkter från intressebolag (brutto före skatt)	6	6	26
	12	4	-1

Finansiella intäkter från intressebolag är hänförliga till lämnade aktieägarlån som anses vara en långsiktig investering i intressebolag och därmed anses ha samma karaktär som tillskjutet eget kapital.

KONCERNENS SEGMENTSREDOVISNING

Kvartal 1 (Avrundat till mkr)	Egen vind-kraft-drift		Samägd vind-kraft-drift		Vindkraft-utveckling		Eliminerings		Koncernen	
	Q1-15	Q1-14	Q1-15	Q1-14	Q1-15	Q1-14	Q1-15	Q1-14	Q1-15	Q1-14
Nettoomsättning extern	69	87	53	38	7	-	-53	-38	76	87
Nettoomsättning intern	-	-	-	-	3	2	-3	-2	-	-
Övriga rörelseintäkter Not 3	-	-	-	-	6	3	-	-	6	3
Summa intäkter	69	87	53	38	15	5	-56	-40	81	90
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-	-	-	2	3	-	-	2	3
Rörelsekostnader	-12	-12	-11	-9	-16	-16	14	10	-25	-26
Resultat från andelar i intressebolag	-	-	-	-	-	-	12	4	12	4
Rörelseresultat före avskr. (EBITDA)	57	75	42	30	1	-9	-30	-26	70	70
Av- och nedskrivningar Not 4	-24	-22	-16	-15	-2	-3	16	15	-26	-25
Rörelseresultat (EBIT)	33	52	26	14	-1	-11	-14	-11	44	45
Finansnetto Not 5	-19	-16	-12	-11	-8	-7	12	11	-27	-23
Resultat före skatt (EBT)	14	37	14	3	-9	-19	-2	1	17	22
Tillgångar	2 389	2 330	1 595	1 604	565	1 031	-1 595	-1 604	2 955	3 361

Not 3 - Övriga rörelseintäkter										
Intäkter från kranuthyrning	-	-	-	-	2	2	-	-	2	2
Utvecklingsersättning	-	-	-	-	3	-	-	-	3	-
Projektledning och admin. tjänster	-	-	-	-	-	1	-	-	-	1
Övriga poster	-	-	-	-	-	0	-	-	-	0
	-	-	-	-	6	3	-	-	6	3

Not 4 – Av- och nedskrivningar av materiella anl. Tillgångar										
Avskrivningar	-24	-22	-16	-15	-2	-3	16	15	-26	-25
Ned- och återföring nedskrivningar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Av- och nedskrivningar	-24	-22	-16	-15	-2	-3	16	15	-26	-25

Not 5 – Finansnetto										
Totalt finansnetto	-20	-20	-18	-18	-7	-3	18	18	-27	-23
Avgår räntekostnader aktieägarlån	1	4	6	6	-1	-4	-6	-6	-	-
Finansnetto exklusive aktieägarlån	-19	-16	-12	-11	-8	-7	12	11	-27	-23

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

Not 6 - Verkligt värde finansiella instrument

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. Värderingen till verkligt värde för valutaterminerna baseras på publicerade terminskurser på en aktiv marknad. Värderingen av ränteswappar baseras på terminsräntor framtagna utifrån observerbara yieldkurvor. Diskonteringen ger inte någon väsentlig påverkan på värderingen av derivat i nivå 2. Redovisningen av finansiella instrument finns beskriven på sidorna 74-79 i årsredovisningen för 2014. Tabellen nedan visar koncernens finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde per bokslutsdagen.

	2015	2014	2014
(Avrundat till mkr)	31-mar	31-mar	31-dec
Tillgångar			
Derivat för säkringsändamål			
- Innehav i intressebolag	-50	-46	-47
- Derivatillgångar	1	2	0
Skulder			
Derivat för säkringsändamål			
- Derivatskulder	-79	-77	-76

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

	2015 Kv 1	2014 Kv 1	2014 Helår
(Avrundat till mkr)			
Försäljning el och elcertifikat	71	55	159
Uthyrning av vindkraft	45	44	139
Försäljning tjänster, egna anställda	4	2	9
Utvecklingsersättning	7	-	9
Övriga rörelseintäkter	0	2	5
Summa intäkter	126	102	321
Aktiverat arbete för egen räkning	3	1	9
Inköp el och elcertifikat	-73	-59	-160
Hyra av vindkraft	-45	-44	-139
Personalkostnader	-9	-6	-22
Övriga externa kostnader	-4	-16	-35
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	-2	-22	-27
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-4
Rörelseresultat (EBIT)	-3	-23	-31
Finansiella intäkter	9	16	63
Finansiella kostnader	-28	-8	-69
Resultat efter finansiella poster	-22	-15	-36
Koncernbidrag	15	-	66
Resultat före skatt	-7	-15	29
Uppskjuten skatt	2	3	-7
Periodens resultat och totalresultat	-6	-11	23

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

	2015 Kv 1	2014 Kv 1	2014 31-dec
- i sammandrag (avrundat till mkr)			
Materiella anläggningstillgångar	87	90	90
Finansiella anläggningstillgångar	2 577	948	2 565
Övriga rörelsefordringar	157	560	145
Likvida medel	86	65	107
SUMMA TILLGÅNGAR	2 907	1 662	2 908
Bundet Eget kapital	3	3	3
Fritt Eget kapital	1 283	1 255	1 289
Långfristiga skulder	1 332	350	1 349
Kortfristiga skulder	289	54	267
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 907	1 662	2 908

FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGNA KAPITAL

	2015 31-mar	2014 31-mar	2014 31-dec
- i sammandrag (avrundat till mkr)			
Ingående balans	1 290	1 269	1 269
Summa totalresultat för perioden	-6	-11	23
Betalning av teckningsoptioner	-	-	-
Utgående balans	1 286	1 258	1 292

DEFINITIONER

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 kvartalsmässigt genomsnittligt sysselsatt kapital för perioden.

Avkastning på justerat 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.