



DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2019

Tredje kvartalet (1 juli – 30 september 2019)

- Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 58 (150) mkr.
- Rörelseresultat före avskrivningar exkl. intressebolag (Justerat EBITDA), uppgick till 22 (90) mkr och inkl. intressebolag (EBITDA) till 21 (90) mkr.
- Rörelseresultat exkl. intressebolag (Justerat EBIT) uppgick till 3 (72) mkr och inkl. intressebolag (EBIT) till 2 (72) mkr.
- Resultat före skatt exkl. intressebolag (Justerat EBT) uppgick till -15 (53) mkr och inkl. intressebolag (EBT) till -16 (53) mkr.
- Resultat efter skatt exkl. intressebolag (Justerat resultat efter skatt) uppgick till -15 (46) mkr och inkl. intressebolag till -16 (46) mkr motsvarande -0,48 (1,38) kr per aktie före och efter utspädning.
- Det operativa kassaflödet uppgick till -4 (40) mkr.
- Produktionen från Egen vindkraftdrift uppgick till 69 (68) GWh.
- Den genomsnittliga intäkten för Egen vindkraftdrift uppgick till 419 (575) SEK/MWh, fördelat på el 322 (367) SEK/MWh och elcertifikat 97 (209) SEK/MWh.

Första nio månaderna (1 januari – 30 september 2019)

- Nettoomsättningen under perioden uppgick till 206 (253) mkr.
- Rörelseresultat före avskrivningar exkl. intressebolag (Justerat EBITDA), uppgick till 71 (144) mkr och inkl. intressebolag (EBITDA) till -202 (144) mkr.
- Rörelseresultat exkl. intressebolag (Justerat EBIT) uppgick till 14 (90) mkr och inkl. intressebolag (EBIT) till -259 (90) mkr.
- Resultat före skatt exkl. intressebolag (Justerat EBT) uppgick till -48 (24) mkr och inkl. intressebolag (EBT) till -341 (24) mkr.
- Resultat efter skatt exkl. intressebolag (Justerat resultat efter skatt) uppgick till -45 (19) mkr och inkl. intressebolag till -333 (19) mkr motsvarande -9,96 (0,57) kr per aktie före utspädning och -9,92 (0,57) kr per aktie efter utspädning.
- Det operativa kassaflödet uppgick till 131 (84) mkr och det totala kassaflödet till 118 (-94) mkr inkl. likvid från försäljning av intressebolag om 193 (0) mkr och amortering av lån om -146 (-929) mkr.
- Produktionen från Egen vindkraftdrift uppgick till 245 (210) GWh. Produktion från Samägd vindkraftdrift upphörde i samband med försäljningen av Sirocco.
- Den genomsnittliga intäkten för Egen vindkraftdrift uppgick till 435 (543) SEK/MWh, fördelat på el 337 (355) SEK/MWh och elcertifikat 98 (188) SEK/MWh.
- Försäljning av bolagets andel i intressebolaget Sirocco genomfördes.

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 Stockholm.

Arise AB (publ), Box 808, 301 18 Halmstad, tel. +46 10 450 71 00, org.nr. 556274-6726

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



*Halmstad den 8 november
2019*

*Daniel Johansson
Verkställande direktör*

VD har ordet

Vi har under kvartalet fortsatt arbetet med försäljningen av projektet Skaftåsen. Fullt fokus ligger på att stänga affären under året och vi är nu inne i en mycket hektisk period av försäljningsprocessen. Vi konstaterar att det finns ett större intresse än någonsin att investera i nordisk vindkraft. Med en stark projektportfölj känner vi oss därför väl positionerade för att växa lönsamt.

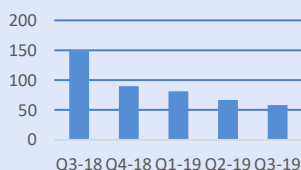
Under perioden har det blåst något bättre än normalt. I och med de prissäkringar vi har för såväl el- som certifikatintäkter, kommer våra intäkter ut lägre än marknadspriserna för el och högre för elcertifikat. Priserna på elcertifikaten är fortsatt pressade av bristen på besked om hur en stoppregel ska utformas. Svenska regeringen har lovat Norge att en stoppregel ska vara implementerad till årsskiftet 2020/21, vilket i praktiken innebär att ett förslag måste läggas fram senast våren 2020. Ju tidigare desto bättre, utifrån branschens perspektiv.

Vårt initiativ för att förlänga livslängden för våra parker i södra Sverige fortsätter att utvecklas enligt plan och ser lovande ut. Vi räknar med att under första halvåret nästa år kunna dela med oss av resultatet.

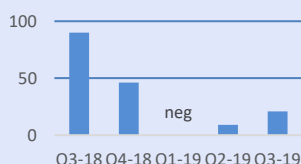
Vi är tydliga med vår inriktning att refinansiera vårt säkerställda obligationslån i slutet av nästa år och undersöker nu olika möjligheter för att få till stånd den bästa möjliga finansiering. Syftet är att ge oss väsentligt lägre finansiella kostnader. En annan viktig del i planen för att göra våra driftsatta vindkraftparker lönsamma igen är att minska kraven på hur prissäkrad elproduktionen behöver vara över tid. Med en lägre skuldsättning kan kraven tas ned och över tid är vi säkra på att detta kommer leda till högre intäkter.

Våra tillväxtambitioner är intakta vad gäller projektutveckling och förvaltning och vi utvärderar ständigt nya möjligheter till att komplettera vår projektportfölj. Vi arbetar successivt fram nya vindkraftsprojekt att presentera för investerarna. Vi räknar med att under 2020 paketera och sälja de båda projekten Ranasjöhöjden och Salsjöhöjden, som tillsammans har något fler turbiner än Skaftåsen.

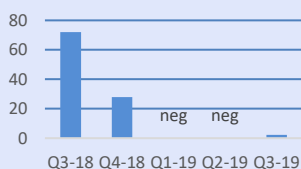
Nettoomsättning, mkr



Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), mkr



Rörelseresultat (EBIT), mkr



Nettoomsättning och resultat

Mkr	Kv3 2019	Kv3 2018	9 mån 2019	9 mån 2018
Nettoomsättning	58	150	206	253
Justerat EBITDA	22	90	71	144
Justerat EBIT	3	72	14	90
Justerat EBT	-15	53	-48	24
<i>Res. i intressebolag (efter skatt)</i>	-1	-	-273	-
Rapporterat EBITDA	21	90	-202	144
Rapporterat EBIT	2	72	-259	90
<i>Valutapost från totalresultat hänförlig till säkringsredovisning</i>	-	-	-20	-
Rapporterat EBT	-16	53	-341	24
<i>Nettoeffekt justeringposter</i>	-1	-	-288	-
Rapporterat resultat efter skatt	-16	46	-333	19

Med Justerat resultat avses resultat från bolagets underliggande verksamhet exklusive försäljningen av bolagets andel i intressebolaget Sirocco och dess effekter på koncernens rapporterade resultat.

Kommentarer till tredje kvartalet

Kvartalet präglades av något starkare vindar än normalt och lägre marknadspriser på el och certifikat än motsvarande period föregående år. Samtidigt var både omsättning och vinstavräkning inom Utveckling och förvaltning lägre till följd av att inga projekt såldes under kvartalet.

Nettoomsättning från Utveckling och förvaltning minskade till 29 (111) mkr. Detta berodde på lägre vinstavräkning då inga projekt avyttrades under perioden jämfört med motsvarande kvartal föregående år då projekt om totalt 82 MW avyttrades. Produktionen från Egen vindkraftdrift ökade till 69 (68) GWh. Snittpriset för produktionen minskade till 419 (575) SEK/MWh. Detta berodde i huvudsak på lägre marknadspriser jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Kombinationen av ett lägre snittpris och högre produktion minskade nettoomsättningen från Egen vindkraftdrift till 29 (39) mkr. Sammantaget minskade koncernens nettoomsättning med 92 mkr till 58 (150) mkr.

Rörelsekostnader uppgick till 37 (60) mkr varav 18 (35) mkr var hänförliga till projektförsäljningar och entreprenad och 19 (25) mkr utgjorde jämförbara rörelsekostnader. Minskningen beror bl.a. på lägre taxeringsvärden för vindkraft med retroaktiv effekt från 1 januari 2019. Eget aktiverat arbete uppgick till 1 (0) mkr och koncernmässigt resultat från intressebolag uppgick till -1 (0) mkr och utgjordes av tillkommande konsultkostnader hänförliga till försäljningen av intressebolaget Sirocco.

Till följd av lägre vinstavräkning inom Utveckling och förvaltning samt lägre snittpris för produktionen minskade rörelseresultatet före avskrivningar, exkl. intressebolag (justerat EBITDA) till 22 (90) mkr och justerat EBIT till 3 (72) mkr. Finansnettot förbättrades något till -18 (-19) mkr i huvudsak på grund av lägre lån. Justerat EBT uppgick därför till -15 (53) mkr. Rapporterat resultat före och efter skatt uppgick till -16 (53) mkr respektive -16 (46) mkr.

Koncernens rapporterade resultat under kvartalet påverkades negativt med -1 mkr hänförliga till försäljningen av intressebolaget Sirocco under kvartal 1 2019.

IFRS16 minskade rörelsekostnader med 1 mkr samt ökade avskrivningar och finansiella kostnader med 1 mkr respektive 1 mkr under kvartalet.

Kommentarer till årets första nio månader

Utvecklings- och förvaltningsintäker minskade under perioden till följd av lägre intäktsavräkning från projektförsäljningar. Starkare vindar än normalt under perioden resulterade i en högre produktion om 245 (210) GWh. Samtidigt minskade dock snittpriset för Egen produktion med 108 SEK/MWh till 435 (543) SEK/MWh, vilket innebar att omsättning från Egen produktion sjönk jämfört med motsvarande period föregående år. Totalt minskade nettoomsättningen med 47 mkr till 206 (253) mkr under perioden.

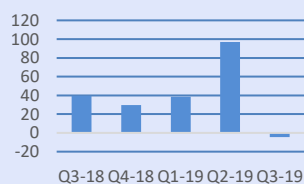
Rörelsekostnader uppgick till 139 (110) mkr varav 70 (37) mkr var hänförliga till försäljningar och entreprenad. Resterande kostnader minskade till 69 (73) mkr och utgjordes av personal och övriga externa kostnader. Eget aktiverat arbete var 3 (2) mkr. Koncernmässigt resultat i intressebolag var -273 (0) mkr till följd av att intressebolaget Sirocco avyttrades under kvartal 1 2019.

På grund av lägre vinstavräkning inom Utveckling och förvaltning samt sämre volym och prismix inom produktion minskade rörelseresultatet före avskrivningar, exkl. intressebolag (justerat EBITDA) till 71 (144) mkr och justerat EBIT minskade till 14 (90) mkr. Justerat EBT minskade i mindre utsträckning till följd av förbättrat underliggande finansnetto och uppgick till -48 (24) mkr. Detta i huvudsak på grund av att motsvarande period föregående år påverkades av refinansieringskostnader.

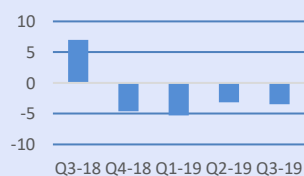
Det rapporterade rörelseresultatet före, respektive efter avskrivningar inkl. intressebolag (EBITDA och EBIT) minskade på grund av försäljningen av intressebolaget till -202 (144) mkr respektive -259 (90) mkr. Det rapporterade resultatet före skatt påverkades därutöver av en valutapost. Valutaposten var hänförlig till att säkringsredovisning upphörde i samband med försäljningen. Resultatet före skatt uppgick därefter till -341 (24) mkr. Rapporterat resultat efter skatt var -333 (19) mkr vilket motsvarade ett resultat per aktie om -9,96 (0,57) kronor före utspädning och -9,92 (0,57) kronor efter utspädning.

IFRS16 minskade rörelsekostnader med 4 mkr samt ökade avskrivningar och finansiella kostnader med 3 mkr respektive 2 mkr under perioden.

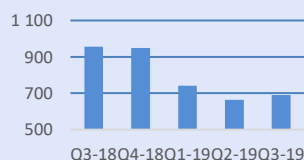
Operativt kassaflöde, mkr



Investeringar (-) / avyttringar (+), mkr



Nettoskuld, mkr



Kassaflöde och investeringar

Kommentarer till tredje kvartalet

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 14 (88) mkr. Rörelsekapitalförändringar var -18 (-49) mkr drivet av pågående externa projekt. Det totala operativa kassaflödet uppgick därmed till -4 (40) mkr. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick, netto, till -3 (7) mkr. Kassaflödet efter investeringar uppgick därmed till -8 (47) mkr. Amortering av lån uppgick till 0 (-29) och räntor betalades om -17 (-17) mkr under kvartalet. Amortering av IFRS16 leasingskulder uppgick till -1 (0) mkr. Inga räntor erhöles under kvartalet och inga nettobetalningar till eller från spärrade konton skedde varefter kassaflödet för kvartalet uppgick till -26 (0) mkr.

Kommentarer till årets första nio månader

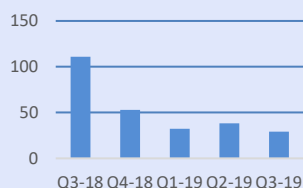
Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 56 (139) mkr. Rörelsekapitalförändringar var 76 (-55) mkr drivet i huvudsak av att del- och slutlikvider erhöles för sålda projekt. Det totala operativa kassaflödet uppgick därmed till 131 (84) mkr. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick netto till -12 (-2) mkr. Kassaflödet efter investeringar uppgick därmed till 119 (82) mkr.

Försäljning av intressebolaget Sirocco slutfördes och en likvid om 193 mkr erhöles genom återbetalning av lån till Arise från intressebolaget. Vidare genomfördes amorteringar om -146 (-929) mkr. Inga nya lån upptogs 0 (825) mkr. Räntor och finansieringskostnader om -49 (-72) mkr betalades. Amortering av IFRS16 leasingskulder uppgick till -1 (0) mkr. Inga räntor erhöles under perioden och inga nettobetalningar till eller från spärrade konton skedde. Utnyttjande av teckningsoptioner medförde att en likvid om 2 mkr tillföll bolaget varefter kassaflödet för perioden uppgick till 118 (-94) mkr.

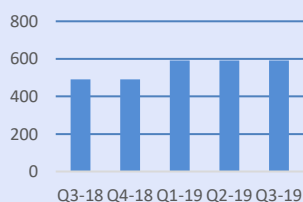
Finansiering och likviditet

Nettoskulden uppgick till 691 (957) mkr, varav konvertibler utgjorde 237 (235) mkr. Likvida medel uppgick till 180 (52) mkr. Bolaget hade fortfarande betydande rörelsekapitalbindning i sålda pågående byggprojekt vid utgången av kvartalet. Kvarvarande kassaflöde från sålda pågående byggprojekt förväntas att uppgå till drygt 50 mkr, netto, under perioden Q3 2019 till Q1 2020, varav merparten förväntas erhöles under Q1 2020. Soliditeten vid periodens slut var 34 (41) procent. Vid ett antagande om att bolagets konvertibla skuldebrev konverteras i sin helhet samt att befintlig kassa nettas mot räntebärande skulder skulle soliditeten motsvara 54 procent.

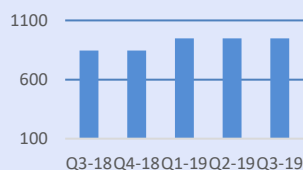
Utvecklings- och förvaltningsintäkter, mkr



Avyttrade projekt ackumulerat, MW



Externa förvaltningsuppdrag ackumulerat, MW



Segment - Utveckling & förvaltning

Mkr	Kv3 2019	Kv3 2018	9 mån 2019	9 mån 2018
Intäkter	30	112	104	143
Kostnad sålda projekt och entreprenad	-18	-35	-70	-37
Övriga rörelsekostnader och aktiverat arbete	-7	-7	-21	-21
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	5	70	12	85
Rörelseresultat (EBIT)	5	70	12	85
Resultat före skatt	1	66	0	72

Kommentarer till tredje kvartalet

Byggnationen av projekten Enviksberget och Bröcklingberget pågick under kvartalet men förväntas bli något försenade. Vinstavräkningen har därför minskats för projekten under kvartalet. Projekten förväntas vara färdigställda runt årsskiftet respektive första kvartalet 2020. Försäljningsprocessen för projektet Skaftåsen, cirka 230 MW, pågick under kvartalet och förväntas vara genomförd under fjärde kvartalet 2019. I samband med den planerade försäljningen gjordes vissa investeringar i projektet efter utgången av kvartalet. Vidare pågick arbete med att göra fler projekt klara för försäljning, varav ambitionen är att sälja projekten Ranasjöhöjden och Salsjöhöjden, om minst 200 MW, under 2020.

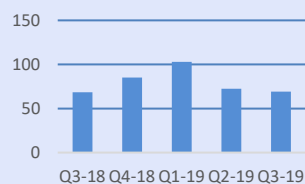
Sammantaget minskade Utvecklings- och förvaltningsintäkter till 30 (112) mkr i huvudsak p.g.a att inga projekt avyttrades under perioden samtidigt som två projekt om 82 MW avyttrades under motsvarande period föregående år. Kostnad sålda projekt och entreprenad minskade till 18 (35) mkr jämfört med motsvarande period föregående år. Övriga rörelsekostnader ökade till 8 (7) mkr och aktiverat arbete till 1 (0) mkr jämfört med föregående år. Både EBITDA och EBIT minskade därför till 5 (70) mkr. Finansnettot var oförändrat vilket innebar att resultat före skatt minskade med 65 mkr till 1 (66) mkr.

Kommentarer till årets första nio månader

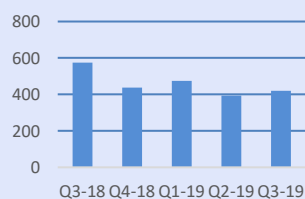
Utöver händelser i tredje kvartalet färdigställdes och slutavräknades projektet Svartnäs under perioden. Därtill erhöles en dellikvid för projektet Bröcklingberget.

Intäkterna inom segmentet minskade till 104 (143) mkr samtidigt som kostnad sålda projekt och entreprenad ökade till 70 (37) mkr jämfört med samma period föregående år. Övriga rörelsekostnader ökade till 24 (23) mkr och aktiverat arbete till 3 (2) mkr. Sammantaget minskade därför EBITDA till 12 (85) mkr och rörelseresultat (EBIT) till 12 (85) mkr. Finansnettot förbättrades till -12 (-13). Tillsammans innebar detta att resultat före skatt minskade med 72 mkr till 0 (72) mkr.

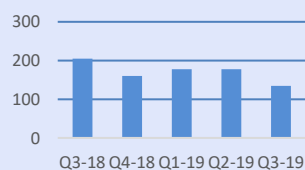
Produktion, GWh



Snittpriser, SEK/MWh



Specifik rörelsekostnad, SEK/MWh



Segment – Egen vindkraftdrift

Mkr	Kv3 2019	Kv3 2018	9 mån 2019	9 mån 2018
Intäkter	29	39	107	114
Rörelsekostnader	-9	-14	-35	-39
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	20	25	72	75
Rörelseresultat (EBIT)	1	7	17	21
Resultat före skatt	-13	-8	-32	-34

Kommentarer till tredje kvartalet

Vindarna var något starkare än normalt vilket medförde att produktionen i bolagets helägda parker ökade något till 69 (68) GWh. Snittintäkten för el och certifikat uppgick till 322 (367) SEK/MWh respektive 97 (209) SEK/MWh. För el (SE4) är det 19% under och för certifikat (SKM) 67% över marknadspriset för perioden. Jämfört med marknadspriserna under perioden påverkades snittpriserna för el negativt av prissäkringar och produktionens prisprofil. För certifikat påverkades snittpriserna positivt av prissäkringar.

Nettoomsättningen ökade med 0 mkr p.g.a. högre produktion och minskade med 11 mkr p.g.a. lägre snittpris jämfört med föregående år. Den specifika rörelsekostnaden minskade till 135 (205) SEK/MWh delvis till följd av lägre taxeringsvärde för fastighetsskatt med retroaktiv effekt från 1 januari 2019. EBITDA minskade därmed med 6 mkr till 20 (25) mkr jämfört med föregående år.

Rörelseresultat (EBIT) minskade till 1 (7) mkr. Finansnettot förbättrades något till -14 (-15) mkr varefter resultatet före skatt minskade till -13 (-8) mkr.

Kommentarer till årets första nio månader

Produktionen i bolagets egna parker ökade till 245 (210) GWh p.g.a. starkare vindar än föregående år. Snittintäkten för el och certifikat minskade till 337 (355) SEK/MWh respektive 98 (188) SEK/MWh under perioden, vilket var 19% under respektive 14% över marknadspriset för el (SE4) och certifikat (SKM).

Nettoomsättningen ökade med 19 mkr till följd av högre produktion och minskade med 26 mkr till följd av lägre snittpris jämfört med motsvarande period 2018. Den specifika rörelsekostnaden minskade till 141 (185) SEK/MWh. Sammantaget minskade därför nettoomsättning och EBITDA med 7 mkr respektive 3 mkr jämfört med föregående år.

Rörelseresultat (EBIT) minskade till 17 (21) mkr. Finansnettot förbättrades till -49 (-55) till följd av refinansieringskostnader under motsvarande period föregående år. Sammantaget minskade därför resultatet före skatt till -32 (-34) mkr.

Projektportfölj

Vid periodens utgång hade bolaget en projektportfölj om mer än 1 000 MW, varav cirka 1 000 MW i Sverige och cirka 70 MW i aktiv fas i Skottland. Det bokförda värdet uppgår till cirka 95 mkr. Fullt utbyggd skulle portföljen motsvara investeringar om över 10 mdr. Enskilda projekt kan riskera att inte bli av men den samlade projektportföljen representerar potentiellt stora värden för bolaget, med relativt låg kapitalbindning och risk.

Övriga väsentliga händelser

Inga övriga väsentliga händelser att rapportera.

Närstående transaktioner

Inga väsentliga närståendetransaktioner förekom under perioden.

Eventualförpliktelser

Det har inte skett några förändringar i koncernens eventualförpliktelser, närmare beskrivna på sidan 74 under not 21 i årsredovisningen för år 2018.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser efter periodens utgång finns att rapportera.

Framtidsutsikter

Marknaden för Utveckling och förvaltning är för närvarande gynnsam. Vi ser goda möjligheter att skapa värde med relativt låg kapitalbindning. Vi är fortsatt optimistiska vad gäller utvecklingen i terminspriser för el. Förslaget om stoppregel (stopp först år 2030) för certifikatsystemet har medfört att priserna på certifikat är låga. Osäkerhet råder om slutlig utformning av stoppregeln. Vi kan konstatera att våra kvarvarande vindkraftparker ligger i fördelaktiga prisområden och att potential för värdeskapande finns, genom bl.a. livstidsförlängning. En stark finansiell situation gör dessutom att vi kan minska våra räntekostnader över tid och långsiktigt optimera våra intäkter från produktionen. Bedömningen är att bolagets underliggande resultat kommer att öka från 2018 års nivåer och att nettoskulden kommer att fortsätta minska kraftigt under de närmast kommande åren.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna på sidorna 36-37 i årsredovisningen för år 2018 och den finansiella riskhanteringen presenteras på sidorna 64-71. Inga väsentliga förändringar har skett som påverkat de redovisade riskerna.

Ägarförhållande

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

Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet består av att utveckla projekt (projektera 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 och elcertifikat. Moderbolaget hanterar koncernens produktionsplaner och elsäkringar i enlighet med fastställd finanspolicy. Fram till och med februari 2018 sålde de elproducerande dotterbolagen sin elproduktion till Arise till spotpris vilken Arise sålt vidare till marknaden till spotpris. Denna koncerninterna handelsverksamhet har redovisats brutto i resultaträkningen. Från och med mars 2018 säljer de elproducerande dotterbolagen sin elproduktion direkt till motpart i marknaden till spotpris.

Moderbolagets totala intäkter uppgick under årets första nio månader till 124 (80) mkr och inköp av el och certifikat, personal, övriga externa kostnader, aktiverat arbete för egen räkning samt avskrivning av anläggningstillgångar uppgick totalt till -139 (-100) mkr varvid rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -15 (-19) mkr. Ett finansnetto på -366 (-20) mkr medförde att nettoresultatet efter skatt uppgick till -332 (-46) mkr. Moderbolagets nettoinvesteringar uppgick till -12 (-11) mkr.

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. Med tillägg för att IFRS16 tillämpas sedan 1 januari 2019 överensstämmer redovisningsprinciperna med de som tillämpades i årsredovisningen för år 2018. Övergången till IFRS16 redovisas med en förenklad metod, vilket innebär en beräkningsmodell baserad endast på återstående betalningar, jämförelseåret räknas inte om och avtal där mindre än 12 månader återstår inte beaktas. För återstående leasingåtaganden redovisar koncernen leasingskulder om 55 mkr och nyttjanderätter om 55 mkr per 1 januari 2019. Leasingavtalen avser i huvudsak nyttjanderätter för vindkraftparker och kontorslokaler. För mer information om redovisningsprinciperna avseende den nya leasingstandarden, se not 1 i Årsredovisning 2018.

Revisorsgranskning

Denna rapport har varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Kommande informationstillfällen

- | | |
|--|--------------|
| • Fjärde kvartalet (1 oktober-31 december) | 14 feb 2020 |
| • Första kvartalet (1 januari-31 mars) | 6 maj 2020 |
| • Andra kvartalet (1 april-30 juni) | 17 juli 2020 |
| • Tredje kvartalet (1 juli-30 september) | 6 nov 2020 |

Halmstad den 8 november 2019

Daniel Johansson, Verkställande direktör

För ytterligare information vänligen kontakta

Daniel Johansson, Verkställande direktör Tel. 0702-244 133

Linus Hägg, Finansdirektör Tel. 0702-448 916

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Arise AB (publ) per 30 september 2019 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företags valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Malmö den 8 november 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Willfors
Auktoriserad revisor

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

		2019 Kv 3	2018 Kv 3	2019 9 mån	2018 9 mån	2018 Helår
(Avrundat till mkr)						
Nettoomsättning	Not 1	58	150	206	253	343
Övriga rörelseintäkter		0	0	1	0	0
Summa intäkter		59	150	207	253	343
Aktiverat arbete för egen räkning		1	0	3	2	3
Personalkostnader		-7	-8	-27	-27	-42
Övriga externa kostnader	Not 2	-30	-52	-112	-83	-113
Resultat i intressebolag	Not 3	-1	0	-273	0	0
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)		21	90	-202	144	191
Av- och nedskrivningar av materiella anl. tillgångar	Not 4,5	-19	-18	-57	-54	-73
Rörelseresultat (EBIT)		2	72	-259	90	118
Finansiella intäkter		-	2	0	2	1
Finansiella kostnader		-18	-21	-82	-69	-91
Resultat före skatt		-16	53	-341	24	28
Skatt på periodens resultat		0	-7	8	-4	-7
Periodens resultat		-16	46	-333	19	21
Resultat per aktie före utspädning, SEK		-0,48	1,38	-9,96	0,57	0,64
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		-0,48	1,38	-9,92	0,57	0,64

Vid beräkningen har antalet aktier i eget förvar vilka uppgår till 54 194 ej medräknats.

Resultatet är till 100% hänförligt till moderbolagets aktieägare.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

		2019 Kv 3	2018 Kv 3	2019 9 mån	2018 9 mån	2018 Helår
(Avrundat till mkr)						
Periodens resultat		-16	46	-333	19	21
<u>Övrigt totalresultat</u>						
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen						
Periodens omräkningsdifferens		0	0	0	0	0
Kassaflödessäkringar		-2	15	47	-36	-52
Nettoinvestering i utländsk valuta		-	-3	-36	20	17
Andel av övrigt totalresultat i intresseföretag, efter skatt		-	-7	72	-12	-12
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat		0	-5	-2	2	6
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt		-2	0	80	-26	-41
Summa totalresultat för perioden		-18	46	-253	-7	-20

Totalresultatet är till 100% hänförligt till moderbolagets aktieägare.

KONCERNENS BALANSRÄKNING

	2019 30-sep	2018 30-sep	2018 31-dec
(I sammandrag, avrundat till mkr)			
Materiella anläggningstillgångar ¹⁾	1 341	1 344	1 330
Finansiella anläggningstillgångar	38	483	482
Summa anläggningstillgångar	1 379	1 827	1 812
Varulager	6	6	8
Övriga rörelsefordringar	113	168	187
Likvida medel	180	52	61
Summa omsättningstillgångar	298	226	256
SUMMA TILLGÅNGAR	1 677	2 053	2 069
Eget kapital	573	837	824
Långfristiga räntebärande skulder ²⁾	932	983	922
Avsättningar	46	46	46
Summa långfristiga skulder	978	1 029	968
Kortfristiga räntebärande skulder	-	34	97
Övriga kortfristiga skulder	126	153	180
Summa kortfristiga skulder	126	187	277
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 677	2 053	2 069

¹⁾ I materiella anläggningstillgångar ingår leasingtillgångar med 52 (0) mkr.

²⁾ I långfristiga räntebärande skulder ingår leasingsskulder med 53 (0) mkr.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

	2019	2018	2019	2018	2018
(I sammandrag, avrundat till mkr)	Kv 3	Kv 3	9 mån	9 mån	Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	14	88	56	139	183
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-18	-49	76	-55	-70
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4	40	131	84	114
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-3	-20	-12	-28	-33
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	27	-	27	27
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3	7	-12	-2	-6
Amortering av lån	-	-29	-146	-929	-929
Upptagna lån	-	-	-	825	825
Återbetalning av långfristig fordran	-	-	193	-	-
Amortering av leasingskulder	-1	-	-1	-	-
Betald ränta och övriga finansieringskostnader	-17	-17	-49	-72	-88
Nyemission	-	-	2	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-18	-46	-1	-176	-192
Periodens kassaflöde	-26	0	118	-94	-85
Likvida medel vid periodens ingång	205	53	61	146	146
Kursdifferens i likvida medel	1	0	0	0	0
Likvida medel vid periodens utgång	180	52	180	52	61
Räntebärande skulder vid periodens utgång	879	1 018	879	1 018	1 020
Spärrade likvida medel vid periodens utgång	-9	-9	-9	-9	-9
Nettoskuld	691	957	691	957	949

Not 7

KONCERNENS EGET KAPITAL

	2019	2018	2018
(I sammandrag, avrundat till mkr)	30-sep	30-sep	31-dec
Ingående balans	824	843	843
Årets resultat	-333	19	21
Övrigt totalresultat för perioden	80	-26	-41
Nyemission	2	-	-
Konvertibellån	-	-	0
Utgående balans	573	837	824

KONCERNENS NYCKELTAL

	2019 Kv 3	2018 Kv 3	2019 9 mån	2018 9 mån	2018 Helår
<u>Operationella nyckeltal</u>					
Driftsatt kapacitet vid periodens slut, MW	240,7	240,7	240,7	240,7	240,7
Egen elproduktion under perioden, GWh	69,3	68,4	244,6	209,7	294,7
Antal anställda vid periodens slut	27	24	27	24	26
<u>Finansiella nyckeltal</u>					
Resultat per aktie före utspädning, SEK ¹⁾	-0,48	1,38	-9,96	0,57	0,64
Resultat per aktie efter utspädning, SEK ¹⁾	-0,48	1,38	-9,92	0,57	0,64
EBITDA-marginal, %	35,8%	60,0%	neg	57,1%	55,5%
Rörelsemarginal, %	3,7%	47,9%	neg	35,6%	34,4%
Avkastning på sysselsatt kapital (EBIT), %	neg	6,2%	neg	6,2%	6,6%
Avkastning på justerat sysselsatt kapital (EBITDA), %	neg	10,2%	neg	10,2%	10,6%
Avkastning på eget kapital, %	neg	2,9%	neg	2,9%	2,6%
Sysselsatt kapital, mkr	1 264	1 793	1 264	1 793	1 773
Genomsnittligt sysselsatt kapital, mkr	1 529	1 802	1 529	1 802	1 795
Eget kapital, mkr	573	837	573	837	824
Genomsnittligt eget kapital, mkr	705	831	705	831	834
Nettoskuld, mkr	691	957	691	957	949
Soliditet, %	34,2%	40,8%	34,2%	40,8%	39,8%
Räntetäckningsgrad, ggr	0,1	3,5	neg	1,3	1,3
Skuldsättningsgrad, ggr	1,2	1,1	1,2	1,1	1,2
Eget kapital per aktie, SEK	17	25	17	25	25
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	17	25	17	25	25
Antal aktier vid periodens utgång, exkl. egna aktier	33 491 376	33 373 876	33 491 376	33 373 876	33 373 876
Genomsnittligt antal aktier	33 491 376	33 373 876	33 432 626	33 373 876	33 373 876
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	33 491 376	33 933 876	33 572 626	33 933 876	33 933 876

¹⁾ Vid beräkningen har antalet aktier i eget förvar, vilka uppgår till 54 194, ej medräknats.

Not 1 - Nettoomsättning (Avrundat till mkr)	2019 Kv 3	2018 Kv 3	2019 9 mån	2018 9 mån	2018 Helår
Elintäkter	22	25	82	74	101
Certifikatintäkter	7	14	24	40	50
Utvecklings- och förvaltningsintäkter	29	111	100	139	192
	58	150	206	253	343

Nettoomsättningen omfattar i) elintäkter (försäljning av producerad el samt realiseringar av el och valutaderivat hänförliga till säkrad elproduktion), ii) intjäning och försäljning av elcertifikat och ursprungsgarantier, samt iii) utvecklingsersättning från sålda projekt och förvaltningsintäkter. Indelningen är gjord utifrån en bedömning av intäkternas karaktär, belopp, tidpunkt och osäkerhet beträffande intäkter och kassaflöden. Elintäkter och certifikatintäkter genereras av de vindkraftparker som koncernen äger vilket redovisas under segmentet Egen vindkraftdrift. Utvecklings- och förvaltningsintäkter genereras i huvudsak genom bolagets projektportfölj och redovisas under segmentet Utveckling och förvaltning.

Not 2 – Övriga externa kostnader (Avrundat till mkr)	2019 Kv 3	2018 Kv 3	2019 9 mån	2018 9 mån	2018 Helår
Kostnad sålda projekt och entreprenad	18	35	70	37	50
Övriga poster	12	17	42	46	63
	30	52	112	83	113

Not 3 – Resultat i intressebolag (Avrundat till mkr)	2019 Kv 3	2018 Kv 3	2019 9 mån	2018 9 mån	2018 Helår
Andel i intressebolags resultat (netto efter skatt 21.4%)	-	-4	-	-19	-23
Justering till koncernmässigt värde	-	1	-	16	19
Realisationsresultat försäljning intressebolag	-1	-	-273	-	-
Finansiella intäkter från intressebolag (brutto efter skatt)	-	7	-	21	28
Avgår ej aktiverad andel	-	-4	-	-18	-25
	-1	0	-273	0	0

Finansiella intäkter från intressebolag är hänförliga till lämnade aktieägarlån.

KONCERNENS SEGMENTSREDOVISNING

Kvartal 3	Utveckling och förvaltning		Egen vindkraft-drift		Ej allokerade int./kostn.		Elimineringar		Koncernen	
(Avrundat till mkr)	Q3-19	Q3-18	Q3-19	Q3-18	Q3-19	Q3-18	Q3-19	Q3-18	Q3-19	Q3-18
Nettoomsättning extern	29	111	29	39	-	-	-	-	58	150
Nettoomsättning intern	1	1	-	-	-	-	-1	-1	-	-
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0	0	0	-	-	0	0
Summa intäkter	30	112	29	39	0	0	-1	-1	59	150
Aktiverat arbete för egen räkning	1	0	-	-	-	-	-	-	1	0
Rörelsekostnader	-26	-42	-9	-14	-3	-5	1	1	-37	-60
Resultat från andelar i intressebolag	-	-	-	-	-1	0	-	-	-1	0
Rörelseresultat före avskr. (EBITDA)	5	70	20	25	-4	-5	0	0	21	90
Av- och nedskrivningar Not 4	0	0	-18	-18	0	-	-	-	-19	-18
Rörelseresultat (EBIT)	5	70	1	7	-4	-5	0	0	2	72
Finansnetto	-4	-4	-14	-15	0	0	-	-	-18	-19
Resultat före skatt (EBT)	1	66	-13	-8	-4	-5	0	0	-16	53
Materiella anläggningstillgångar	95	79	1 242	1 264	3	0	-	-	1 341	1 344

Av utvecklings- och förvaltningsintäkter under kvartalet stod fond förvaltd av BlackRock och fond förvaltd av re:cap global investors för mer än 10% och under samma kvartal 2018 stod vardera fond förvaltd av BlackRock och fond förvaltd av re:cap global investors för mer än 10%. Det fanns inga andra kunder under perioden som stod för mer än 10% av intäkterna.

Not 4 – Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar

Avskrivningar	0	0	-18	-18	0	-	-	-	-19	-18
Ned- och återföring nedskrivningar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Av- och nedskrivningar	0	0	-18	-18	0	-	-	-	-19	-18

Nedskrivningstester har genomförts och påvisar inga nedskrivningsbehov. Testerna baseras bland annat på långsiktiga marknadsprisprognoser på el och elcertifikat samt en diskonteringsränta om 6,8%.

KONCERNENS SEGMENTSREDOVISNING

9 månader	Utveckling och förvaltning		Egen vindkraft-drift		Ej allokerade int./kostn.		Elimineringar		Koncernen	
(Avrundat till mkr)	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning extern	100	139	106	114	-	-	-	-	206	253
Nettoomsättning intern	4	4	-	-	-	-	-4	-4	-	-
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0	0	0	-	-	1	0
Summa intäkter	104	143	107	114	0	0	-4	-4	207	253
Aktiverat arbete för egen räkning	3	2	-	-	-	-	-	-	3	2
Rörelsekostnader	-94	-60	-35	-39	-14	-16	4	4	-139	-110
Resultat från andelar i intressebolag	-	-	-	-	-273	0	-	-	-273	0
Rörelseresultat före avskr. (EBITDA)	12	85	72	75	-287	-16	0	0	-202	144
Av- och nedskrivningar Not 5	0	0	-55	-54	-1	0	-	-	-57	-54
Rörelseresultat (EBIT)	12	85	17	21	-288	-16	0	0	-259	90
Finansnetto	-12	-13	-49	-55	-21	1	-	-	-82	-67
Resultat före skatt (EBT)	0	72	-32	-34	-309	-15	0	0	-341	24
Materiella anläggningstillgångar	95	79	1 242	1 264	3	0	-	-	1 341	1 344

Av utvecklings- och förvaltningsintäkter under perioden stod vardera fond förvaltd av BlackRock och fond förvaltd av re:cap global investors för mer än 10% och under samma period under 2018 stod vardera fond förvaltd av BlackRock och fond förvaltd av re:cap global för mer än 10% av intäkterna under perioden.

Not 5 – Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar

Avskrivningar	0	0	-55	-54	-1	0	-	-	-57	-54
Ned- och återföring nedskrivningar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Av- och nedskrivningar	0	0	-55	-54	-1	0	-	-	-57	-54

Nedskrivningstester har genomförts och påvisar inga nedskrivningsbehov. Testerna baseras bland annat på långsiktiga marknadsprisprognoser på el och elcertifikat samt en diskonteringsränta om 6,8%.

Not 6 - Verkligt värde finansiella instrument

Verkligt värde hierarkin

De finansiella instrumenten värderade till verkligt värde utgör samtliga nivå 2 i verkligt värde hierarkin. Derivat 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 64-71 i årsredovisningen för 2018. Tabellen nedan visar koncernens finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde per bokslutsdagen.

	2019	2018	2018
(Avrundat till mkr)	30-sep	30-sep	31-dec
Tillgångar			
Derivat för säkringsändamål			
- Derivat tillgångar	-	1	1
Skulder			
Derivat för säkringsändamål			
- Derivatskulder	-78	-94	-117

Not 7 – Nettoskuld

	2019	2018	2018
(Avrundat till mkr)	30-sep	30-sep	31-dec
Långfristiga skulder	978	1 029	968
- varav räntebärande långfristig skuld (exkl. IFRS16 leasingsskulder)	879	983	922
Kortfristiga skulder	126	187	277
-varav räntebärande kortfristig skuld	-	34	97
Lång- och kortfristig räntebärande skuld (exkl. IFRS16 leasingsskulder)	879	1 018	1 020
Likvida medel vid periodens utgång	-180	-52	-61
Spärrade likvida medel	-9	-9	-9
Nettoskuld	691	957	949

IFRS16 leasingsskulder uppgick per den 30 september 2019 till 53 (0) mkr.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

	2019 Kv 3	2018 Kv 3	2019 9 mån	2018 9 mån	2018 Helår
(Avrundat till mkr)					
Försäljning el och elcertifikat	8	9	32	61	76
Utveckling- och förvaltningsintäkter	25	6	91	19	40
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0	0
Summa intäkter	33	16	124	80	116
Aktiverat arbete för egen räkning	0	0	2	0	1
Inköp av el och elcertifikat	-9	-9	-32	-61	-75
Kostnad sålda projekt och entreprenad	-18	-1	-70	-3	-16
Personalkostnader	-7	-7	-24	-23	-37
Övriga externa kostnader	-4	-4	-14	-13	-18
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	-5	-6	-15	-19	-30
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	0
Rörelseresultat (EBIT)	-5	-6	-15	-19	-30
Finansiella intäkter ¹⁾	0	28	2	320	368
Finansiella kostnader ²⁾	-18	-43	-368	-340	-384
Resultat efter finansiella poster	-22	-21	-382	-39	-47
Koncernbidrag	-	-	49	-	-
Resultat före skatt	-22	-21	-333	-39	-47
Skatt på periodens resultat	0	-5	1	-7	-7
Periodens resultat och totalresultat	-22	-27	-332	-46	-54

1) Inkluderar utdelning från dotterbolag under 2019 med 0 (268) mkr.

2) Inkluderar nedskrivning av andelar i dotterbolag under 2019 med 70 (268) mkr samt nedskrivning av långfristig fordran i intressebolag med 244 (0) mkr.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

	2019 30-sep	2018 30-sep	2018 31-dec
- i sammandrag (avrundat till mkr)			
Materiella anläggningstillgångar	67	52	55
Finansiella anläggningstillgångar	1 152	1 677	1 648
Summa anläggningstillgångar	1 219	1 729	1 703
Varulager	5	4	6
Övriga rörelsefordringar	52	104	130
Likvida medel	153	39	41
Summa omsättningstillgångar	211	147	177
SUMMA TILLGÅNGAR	1 430	1 876	1 881
Bundet Eget kapital	8	8	8
Fritt Eget kapital	430	768	761
Summa eget kapital	438	776	769
Långfristiga skulder	879	983	922
Summa långfristiga skulder	879	983	922
Kortfristiga räntebärande skulder	-	34	97
Övriga kortfristiga skulder	112	82	93
Summa kortfristiga skulder	112	117	190
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 430	1 876	1 881

MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

	2019	2018	2018
- i sammandrag (avrundat till mkr)	30-sep	30-sep	31-dec
Ingående balans	769	822	822
Periodens resultat	-332	-46	-54
Nyemission	2	-	-
Konvertibellån	-	-	0
Utgående balans	438	776	769

NYCKELTALSDEFINITIONER

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 i förhållande till antal 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. IFRS16 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.

Specifik rörelsekostnad (SEK/MWh)

Rörelsekostnad för elproduktion i förhållande till elproduktion under perioden.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till totala tillgångar.

Sysselsatt kapital

Eget kapital plus nettoskuld.

ALLMÄNT OM NYCKELTAL

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

AVRUNDNING

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