



Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2011

Tredje kvartalet (1 juli – 30 september 2011)

- Nettoomsättningen under perioden uppgick till 40,5 (16,7) mkr.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 39,8 (9,8) mkr.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 17,6 (-0,6) mkr varav utvecklingsersättning för Jädraås uppgick till 9,1 mkr.
- Resultat efter skatt uppgick till 3,8 (-5,5) mkr vilket motsvarar 0,12 (-0,18) SEK per aktie.
- Den genomsnittliga intäkten uppgick till 682 (774) SEK/MWh, varav för el 381 (444) SEK/MWh och för elcertifikat 301 (330) SEK/MWh.

Första nio månaderna (1 januari – 30 september 2011)

- Nettoomsättningen under perioden uppgick till 121,4 (45,5) mkr.
- Vindens energiinnehåll under perioden var ca 4 % lägre jämfört med de senaste 30 årens medelvärde enligt dansk vindkraftstatistik.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 101,6 (24,8) mkr.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 50,7 (0,1) mkr.
- Resultat efter skatt uppgick till 18,6 (-12,3) mkr vilket motsvarar 0,60 (-0,48) SEK per aktie.
- Den genomsnittliga intäkten uppgick till 759 (751) SEK/MWh, varav för el 450 (429) SEK/MWh och för elcertifikat 310 (322) SEK/MWh.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens slut

- Tillsammans med Platina Partner LLP ("Platina"), har förvärv skett av projektbolaget Jädraås Vindkraft AB ("JVAB") med tillstånd att uppföra upp till 116 vindkraftverk i Jädraås beläget ca 3 mil väster om Gävle. Investeringsbeslut har fattats rörande byggnation av de första 43 verken motsvarande ca 130 MW. Utbyggnaden sker i ett samägt bolag till lika delar ägt av Arise och Platina. Byggstart av ytterligare 70 MW (23 verk) förväntas ske efter det att planerat investeringsbeslut fattas vintern 2011/12. Samtliga 66 verk (200 MW) är fullt finansierade genom eget kapital och bankfinansiering. Fullt utbyggt utgör projektet norra Europas största landbaserade vindkraftpark med en årlig produktion om 570 GWh förnyelsebar el varav hälften utgör Arise andel.

Om Arise Windpower

Arise Windpower är ett av Sveriges ledande företag inom landbaserad vindkraft med affärsidé att sälja el producerad med egna landbaserade vindkraftverk. Bolagets mål är att år 2014 ha cirka 700 MW (motsvarande cirka 300 vindkraftverk) i drift eller under byggnation. Ett normalt vindår beräknas dessa producera cirka 2 TWh miljövänlig el. Arise Windpower är noterat på NASDAQ OMX Stockholm.

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

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

VD kommenterar tredje kvartalet 2011

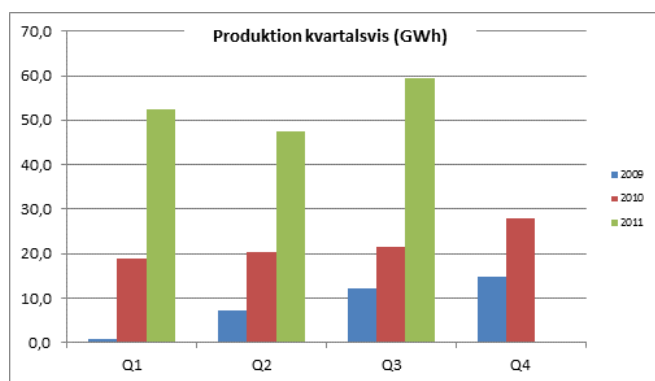
Nettoresultatet under perioden uppgick till 3,8 MSEK till följd av en ökad produktionskapacitet samt utvecklingsersättning från Jädraåsprojektet. Under kvartalet färdigställdes tre vindkraftparker om totalt 33 MW och ytterligare 3 MW är under byggnation. Efter provdrift och övertagande av de nya parkerna har bolaget ca 140 MW i drift jämte Jädraås projektet.

Följande huvudsakliga aktiviteter har realiserats under rapportperioden:

- Tre parker om totalt 33 MW, Södra Kärna, Askersund (11 MW), Blekhem, Västervik (11 MW) samt Gettnabo, Torsås (12 MW), har färdigställts och är under driftsättning.
- Byggnation av ett verk i Mönsterås pågår. Verket är av samma fabrikat och typ, dvs. Vestas V112 på 3 MW som planeras i Jädraås projektet och beräknas vara i drift under december 2011. Vindkraftverket har en totalhöjd om 175 meter och blir ett av de större (höjd och effektmässigt) som installerats i Sverige. Installationen ger värdefulla erfarenheter inför planerad installation av 66 stycken liknande verk i Jädraås.
- Bolagets genomsnittspris för el och elcertifikat uppgick till 682 SEK/MWh under perioden att jämföras med marknadspris som var ca 524 SEK/MWh (prisområde Sverige, ref Nord-Pool för el samt Tricorona för certifikat).

Elpriserna har tidvis varit låga under perioden som följd av mycket nederbörd och överfulla vattenmagasin, främst i Norge samt en allmän finansiell oro. Även certifikatpriserna har backat något. Bolagets prissäkringar vad gäller främst elcertifikat stärker och stabiliserar dock intjäningsförmågan.

Bolaget producerade 59,4 GWh el under kvartalet, vilket är 20 % mer än föregående kvartal i år och en stark ökning jämfört med samma kvartal föregående år. Vindresurserna under kvartalet har varit i stort sett normala enligt dansk vindkraftstatistik för jämfört med de senaste 30 åren (www.vindstat.dk).



Graf ovan: Kvartalsvis produktionsutveckling

Efter periodens utgång tog bolaget beslut om att investera i Jädraåsen, norra Europas största landbaserade vindkraftprojekt om totalt ca 200 MW, motsvarande en investering om 3,1 miljarder kronor. Arise har behållit hälften av projektet och sålt reste-

rande del. Intäkterna från projektutvecklingen bedöms resultera i en kassaförstärkning om ca 90 MSEK fram till driftsättning och övertagande våren 2013. Inklusive Jädraåsen har vi därmed driftsatt eller byggstartat 340 MW, varav 240 MW utgör Arise andel. Utbyggnadstakten innevarande år är därmed i linje med plan och tidigare kommunicerat. Bolagets totala produktionskapacitet, när Jädraåsen är i full drift våren 2013, beräknas uppgå till ca 650 GWh ett normalt vindår. Bolaget är därmed en av de större vindkraftproducenterna i Sverige. Att bolaget har lyckats säkra 2,1 mdr i lånefinansiering samt ytterligare ca 0,5 mdr i externt eget kapital i ett marknadsläge som får betraktas som ansträngt och tämligen turbulent ur ett finansiellt perspektiv är glädjande och ett bevis på kraften i vår affärsmodell.

Bolaget avser att fortsätta vidareutveckla större vindkraftparker i 100 MW klassen jämte utvecklingen av den egna projektportföljen. Detta passar bolagets industriella modell väl och är samtidigt en god källa till anskaffning av eget kapital för vidare expansion.

Bolaget har tidigare kommunicerat att tillgängligt eget kapital räcker till utbyggnad av ca 260 MW. Underliggande kassaflöde ökar dock i takt med att vår installerade produktionsbas ökar, vilket förbättrar möjligheten att finansiera nya investeringar med eget kassaflöde. Försäljning av delar av större projekt som bolaget har eller planerar att vidareutveckla stärker likaledes kassaflödet och egenfinansieringsförmågan. Till detta kommer leverantörers och bankers ökade intresse att delta i finansieringen av nya vindkraftprojekt i Sverige, en region som bedöms ha stor vindkraftpotential i kombination med att vara politiskt och ekonomiskt stabil.

Av samma skäl har intresset från utländska investerare att investera i svensk vindkraft ökat markant och enstaka vindkraftverk eller parker kan komma att avvyttras givet en god affär. Frigjort kapital investeras i nya effektiva vindkraftparker där avkastningen per investerad krona är högre jämfört med alternativet att behålla vindkraftverken.

Sammanfattningsvis gör vi bedömningen att förutsättningarna för att utöka produktionskapaciteten är goda och bolagets ambition är därför att byggstarta 50-100 MW under 2012, utan tillförsel av nytt eget kapital. Under den kommande sexmånadersperioden kommer dock fokus att ligga på utbyggnaden av Jädraåsprojektet jämte utveckling av den egna projektportföljen.

Halmstad November 2011
Peter Nygren
VD Arise Windpower AB (publ)

■ Kommentarer till tredje kvartalet

Händelser i sammandrag

- Låneavtal har tecknats med DNB (tidigare DnB NOR) avseende lånefinansiering till vindkraftparkerna i Blekhem, Södra Kärra och Gettnabo (totalt 18 st Vestas verk). Samtliga parker är under driftsättning och övertagande beräknas ske i slutet av året.

- Byggnation pågår av ett vindkraftverk i Skäppentorp utanför Mönsterås med en effekt 3 MW och 175 meters totalhöjd. Driftstart beräknas ske i slutet av år 2011.

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 40,5 (16,7) mkr, en ökning med 143 %. Därutöver har 7,5 (3,4) mkr aktiverats för arbete för egen räkning och övriga rörelseintäkter uppgick till 13,7 (6,8) mkr (ref. Not 1). Detta innebar att de totala intäkterna uppgick till 61,7 (26,9) mkr, en ökning med 129 %.

Säsongsmässigt är vindförhållanden sämre under årets andra och tredje kvartal vilket medför relativt lägre produktion jämfört övriga kvartal. Vindens energiinnehåll under kvartalet var ca 1 % högre jämfört med de senaste 30 årens medelvärde enligt dansk vindkraftstatistik.

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 39,8 (9,8) mkr inklusive utvecklingsersättning om 9,1 mkr för Jädraåsprojektet. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 17,6 (-0,6) mkr och häri ingår planenliga avskrivningar med -22,1 (-10,4) mkr.

Finansnettot var -12,4 (-6,8) mkr och resultat före skatt uppgick till 5,2 (-7,4) mkr.

Resultat efter skatt var 3,8 (-5,5) mkr vilket motsvarade ett resultat per aktie på 0,12 (-0,18) kronor både före och efter utspädning.

Investeringar

Kvartalets nettoinvesteringar uppgick till 93 (290) mkr och hela det

investerade beloppet är relaterat till planenlig vindkraftsutbyggnad.

Kassaflöde

Arise Windpowers kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 39 (8) mkr. Investeringar har skett med -93 (-290) mkr varefter kassaflödet efter investeringar uppgick till -68 (-264) mkr. Lång- och kortfristiga räntebärande skulder har ökats med 299 (45) mkr och räntebetalningar minskade kassaflödet med -20 (-4). Som ett led i avtalad lånefinansiering har 0 (-9) mkr betalats in på spärrade konton, utgivande av teckningsoptioner till personalen gav 1 (-) mkr, varefter kassaflödet för kvartalet uppgick till 212 (-232) mkr.

■ Kommentarer till de första nio månaderna

Händelser i sammandrag

– Under året har parkerna Fröslida, Idhult och Kåphult på totalt 56 MW driftsatts och övertagits. Beräknad produktion på helårsbasis uppgår till 138 GWh för de tre parkerna.

– Av den av årsstämman beslutade riktade emission om högst 300 000 teckningsoptioner har ledande befattningshavare tecknat sig för 112 000 optioner.

– Bolaget har genomfört en nyemission samt utgivit teckningsoptioner till personalen vilket tillsammans tillfört bolaget cirka 11 MSEK före emissionskostnader.

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen under perioden uppgick till 121,4 (45,5) mkr, en ökning med 167 %. Därutöver har 24,5 (12,1) mkr aktiverats för arbete för egen räkning och övriga rörelseintäkter uppgick till 29,8 (16,2) mkr. Detta innebar att de totala intäkterna uppgick till 175,7 (73,9) mkr, en ökning med 138 %.

Vindens energiinnehåll var under perioden ca 4 % lägre jämfört med de senaste 30 årens medelvärde enligt dansk vindkraftstatistik.

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 101,6 (24,8) mkr. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 50,7 (0,1) mkr och häri ingår planenliga avskrivningar med -50,9 (-24,7) mkr. Finansnettot var -25,3 (-16,7) mkr och resultat före skatt uppgick till 25,4 (-16,7) mkr. Resultat efter skatt var 18,6 (-12,3) mkr vilket motsvarade ett resultat per aktie på 0,60 (-0,48) kronor både före och efter utspädning.

Investeringar

Nettoinvesteringar under årets nio månader uppgick till 482 mkr och hela det investerade beloppet är relaterat till planenlig vindkraftsutbyggnad. Föregående år investerades 610 mkr varav 63 mkr avsåg investering av en mobilkran.

Kassaflöde

Arise Windpowers kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 104 (16) mkr och kassaflödet efter investeringar uppgick till -360 (-475) mkr. Lång- och kortfristiga räntebärande skulder har ökats med 600 (40) mkr. Nyemissioner tillförde koncernen netto 11 (525) mkr och räntebetalningar minskade kassaflödet med -47 (-19) mkr. Betalningar till spärrade konton har gjorts med -25 (-23) mkr varefter kassaflödet för perioden uppgick till 179 (46) mkr.

Finansiering och likviditet

Räntebärande nettoskuld uppgick till 931 (226) mkr. Soliditeten vid periodens slut var 43,1 (60,1) %.

Likvida medel uppgick till 429 (388) mkr och vid periodens utgång fanns därutöver outnyttjade krediter och bidrag om 62 (398) mkr.

Skatter

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

Beaktat koncernens skattemässiga avskrivningsmöjligheter bedöms

ingen betald skatt att redovisas under de närmaste åren.

Närståendetransaktioner

Under första kvartalet arbetade en styrelseledamot på uppdragsbasis med av bolaget specificerade arbetsuppgifter varvid marknadsmässig ersättning utgick med 0,4 mkr. Detta avtal har avslutats per den 31 mars 2011. Därutöver har det inte förekommit några transaktioner med närstående.

Eventualförpliktelser

Genomförandet av Jädraåsaffären har inneburit att klausulen om avbeställningsavgift gentemot Vestas inte längre kvarstår. Koncernens eventualförpliktelser är i övrigt oförändrade och finns beskrivna på sidan 37 under not 19 i årsredovisningen för 2010.

Händelser efter rapportperiodens slut

Det samägda bolaget Sirocco Wind Holding AB, som Arise samäger till lika delar med Platina Partners LLP, har i början av oktober förvärvat projektet Jädraås. Projektet består bl.a. av bolagen Jädraås Vindkraft AB samt Hälleåsen Kraft AB som har tillstånd att uppföra upp till 116 vindkraftverk i Jädraås.

Säljarna var till lika delar Ownpower Projects Europe AB ("OPP") och Bergvik Skog ("Bergvik"). Köpeskilling inklusive optionspremie uppgick till 260 miljoner kronor och inkluderar ett mångårigt och omfattande projekterings- och utvecklingsarbete. Arise har finansierat sin del av förvärvet genom en kombination av kontant betalning samt 2 500 000 aktier vilka tilldelas den ena säljaren OPP med marknadsmässig emissionsrabatt om 5 procent. Av dessa är 1 574 500 aktier nyemitterade och resterande 925 500 aktier har tagits från de aktier som Arise haft i lager. Lagerrelaterade aktier ger inte upphov till någon utspädning då de redan inräknats i bolagets, före emissionen rådande, totala antalet aktier. Totalt antal aktier och röster i Arise efter emissionen är

33 428 070 styck, en utspädning om 4,7 %. Den riktade nyemissionen genomförs i enlighet med det bemyndigande att fatta beslut om utgivande av aktier som Arise styrelse erhöll av ordinarie bolagsstämma den 27 april 2011. Beslutet innebär att Arise aktiekapital ökas från 2 548 285,60 till 2 674 245,60 kronor. OPP har efter transaktionen en ägarandel i Arise motsvarande 7,5 procent av utestående aktier.

Den sammanlagda investeringen i Jädraåsprojektet inklusive utbyggnad och förvärv av 66 stycken V112-verk från Vestas uppgår totalt till 3,1 miljarder kronor. Investeringen är fullfinansierad genom eget kapital på ca 1,0 mdr varav Arise del uppgår till hälften och bankfinansiering om ca 2,1 mdr och investeringen bedöms väl uppfylla Arise avkastningskrav. DnB NOR har haft uppdraget som finansiell rådgivare att arrangera lånefinansiering för Jädraåsprojektet. Lånefinansieringen tillskjuts genom ett konsortium bestående av DnB NOR, SEB och EKF (Dansk exportkreditnämnd). Huvudleverantörer till projektet är Vestas, NCC, Vattenfall och ABB.

Arise kommer att redovisa Jädraås som andel i intressebolag och erhåller, utöver resultatandel, också ersättning för utvecklingsarbetet i Jädraåsprojektet vilket bedöms påverka bolagets resultat positivt med ca 45 mkr före skatt under åren 2011 t.o.m. 2013.

Framtidsutsikter

Bolagets finanser är fortsatt starka och utbyggnaden löper i huvudsak enligt plan, trots att tillståndsprocessen är fortsatt trög. Inräknat Jädraåsen har Arise genomfört eller påbörjat utbyggnad om totalt cirka 340 MW, varav cirka 240 MW motsvarar Arise andel, jämfört med målet att vid utgången av 2011 ha 260 MW i drift eller byggnation. Bolagets resurser kommer under den kommande sexmånadersperioden att fokusera på byggnationen av Jädraås projektet och utveckling av den egna projektportföljen varför

byggstart av ytterligare projekt sannolikt kommer att ske först under kvartal 2 2012.

Bolaget gör vidare bedömningen att förutsättningarna för att byggstarta ytterligare projekt utan tillförsel av nytt eget kapital är goda. Detta genom att bolagets kassaflöde ökar i takt med den installerade produktionsbasen samt genom intäkter från försäljning av delar av större projekt som bolaget har, eller planerar att vidareutveckla. Därtill har intresset hos leverantörer och banker för att delta i finansieringen av projekt i Sverige ökat samtidigt som utländska investerare visar ett större intresse i att investera i svensk vindkraft. Det kan därför inte uteslutas att enstaka vindkraftverk eller parker kommer att avyttras givet att det netto möjliggör en ökad produktionskapacitet. Mot denna bakgrund är det därför bolagets ambition att byggstarta 50-100 MW under 2012 utan att tillföra mer eget kapital, samtidigt som bolagets långsiktiga mål är oförändrat, dvs. att vid utgången av år 2014 ha ca 700 MW (motsvarande ca 300 vindkraftverk) i drift eller under byggnation.

■ Risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga områden att kontinuerligt övervaka och bedöma är hur tillgången på nytt eget och lånat kapital förväntas utveckla sig, i syfte att säkerställa bolagets expansion, även efter 2011.

De finansiella marknaderna har gradvis destabiliserats under året och i synnerhet under sommarmånaderna har läget blivit mer och mer instabilt. Räntenivåer har successivt minskat samtidigt som elpriset och framför allt certifikatpriset har sjunkit. Den svenska kronans värde mot EUR har varit relativt stabil. Fokus för bevakning ligger främst på fluktuationer och utveckling av el- och certifikatpriser samt valutakurser och då särskilt beträffande EUR.

Koncernens risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna på sidorna 17-18 i årsredovisningen för 2010

och den finansiella riskhanteringen presenteras på sidorna 32-34. Inga väsentliga förändringar har skett

som påverkat de redovisade riskerna.

■ Projektportföljens status per den 30 september 2011, inklusive 50 % av Jädraås

	Antal projekt	Antal vindkraftverk	Total effekt (MW)	Genomsnittlig effekt per verk (MW)
Parker i drift och under byggnation				
I drift	6	46	103	2,2
Under byggnation	5	52	138	2,7
Projektportfölj				
Erhållna/förvärvade tillstånd	5	13	34	2,6
Tillståndsansökan	30	225	516	2,3
Projektplanering färdig	21	128	306	2,4
Arrendeavtal tecknade	-	-	-	-
Total portfölj	67	464	1 097	2,4

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

Projekten är kategoriserade enligt följande kriterier

I drift

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

Under byggnation

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

Erhållna/förvärvade tillstånd

Projekt som erhållit de tillstånd som krävs för att påbörja byggnation

men där detta ännu inte påbörjats. I vissa fall inväntar Arise Windpower att tillräcklig vinddata finns tillgänglig.

Tillståndsansökan

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

Projektplanering färdig

När Arise Windpower tecknat arrendeavtal påbörjas projektering kring platsens detaljerade förutsättningar för vindkraftetablering. Om-

rådet analyseras noggrant och exakta koordinater bestäms för de planerade vindkraftverken.

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

Arrendeavtal tecknade

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

■ Moderbolaget

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

Moderbolaget hanterar koncernens produktionsplaner och elsäkringar i enlighet med fastställd finanspolicy. De elproducerande dotterbolagen (Arise Wind Farm-bolagen) säljer all elproduktion till moderbolaget till avtalat pris.

Moderbolaget säljer vidare till kunder baserat på bilaterala avtal eller på spotmarknaden varvid nettoresultatet av handelsverksamheten redovisas i nettoomsättningen.

Moderbolagets bruttoreultat, som även består av koncerninterna fak-

turerade kostnader inklusive aktiverat arbete för egen räkning uppgick under årets första 9 månader till 44,8 (17,8) mkr och nettoresultatet efter skatt uppgick till 11,0 (-4,4) mkr. Moderbolaget har för dotterbolags räkning tidigare betalat förskott för en del investeringar, vilka har återbetalats under perioden med 110 (-33) mkr. Kapitalisering av dotterbolag har skett med -187 (-70) mkr.

■ Ägarförhållande

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

■ Redovisningsprinciper

Arise Windpower följer de av EU antagna IFRS (International Financial Reporting Standards) och tolkningar till dessa (IFRIC). Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 "Delårsrapportering". Moderbolagets rapportering är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2. Redovisningsprinciperna överensstämmer med de som till-

lämpades i senaste årsredovisningen för 2010 där dessa framgår i not 1 på sidorna 24-27.

■ Revisorsgranskning

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

■ Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas i Halmstad den 25 april 2012. Årsredovisningen kommer att vara tillgänglig på bolagets hemsida i mitten av april.

■ Kommande informationstillfällen

- Fjärde kvartalet (1 okt – 31 dec): 17 februari 2012.
- Första kvartalet (1 jan – 31 mar): 25 april 2012.

Halmstad den 9 november 2011

Peter Nygren
Verkställande direktör

För ytterligare information vänligen kontakta

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

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

(mkr)	2011 Kv 3	2010 Kv 3	2011 9 mån	2010 9 mån	2010 Helår
Nettoomsättning	40,5	16,7	121,4	45,5	66,7
Aktiverat arbete för egen räkning	7,5	3,4	24,5	12,1	18,6
Övriga rörelseintäkter	Not 1	6,8	29,8	16,2	22,1
Summa intäkter	61,7	26,9	175,7	73,9	107,4
Personalkostnader	-11,1	-6,5	-31,3	-21,5	-31,0
Övriga externa kostnader	-10,8	-10,6	-42,9	-27,6	-41,3
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	39,8	9,8	101,6	24,8	35,1
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-22,1	-10,4	-50,9	-24,7	-36,7
Rörelseresultat (EBIT)	17,6	-0,6	50,7	0,1	-1,6
Finansiella intäkter	4,1	0,5	6,1	1,6	2,1
Finansiella kostnader	-16,5	-7,3	-31,4	-18,4	-24,5
Resultat före skatt	5,2	-7,4	25,4	-16,7	-24,0
Uppskjuten skatt	-1,4	2,0	-6,9	4,4	5,7
Periodens resultat	3,8	-5,5	18,6	-12,3	-18,3
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,12	-0,18	0,60	-0,48	-0,72
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,12	-0,18	0,60	-0,48	-0,72

Vid beräkningen har antalet aktier i eget förvar ej medräknats.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

(mkr)	2011 Kv 3	2010 Kv 3	2011 9 mån	2010 9 mån	2010 Helår
Periodens resultat	3,8	-5,5	18,6	-12,3	-18,3
<u>Övrigt totalresultat</u>					
Intäkter/kostnader redovisade direkt i eget kapital					
Kassaflödessäkringar	-46,5	0,0	-65,8	-15,9	-0,8
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	12,2	0,0	17,3	4,2	0,2
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-34,3	0,0	-48,5	-11,7	-0,6
Summa totalresultat för perioden	-30,5	-5,5	-29,9	-24,0	-18,9

Totalresultatet är till 100% hänförligt till moderbolagets aktieägare.

KONCERNENS BALANSRÄKNING

	2011	2010	2010
- i sammandrag (mkr)	30-sep	30-sep	31-dec
Materiella anläggningstillgångar	2 109,4	1 396,9	1 677,9
Finansiella anläggningstillgångar	90,2	60,5	56,6
Övriga rörelsefordringar	100,2	135,8	90,4
Likvida medel	428,6	387,6	249,6
SUMMA TILLGÅNGAR	2 728,4	1 980,8	2 074,5
Eget kapital	1 175,6	1 189,9	1 194,8
Långfristiga skulder	1 337,2	608,9	765,5
Kortfristiga skulder	215,6	182,0	114,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 728,4	1 980,8	2 074,5

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

	2011	2010	2011	2010	2010
- i sammandrag (mkr)	Kv 3	Kv 3	9 mån	9 mån	Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	39,4	8,1	104,2	16,5	28,0
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-15,1	17,8	18,7	26,8	4,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	24,3	25,9	122,9	43,3	32,1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-92,5	-290,0	-482,4	-610,5	-899,6
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	0,0	-	92,3	87,8
Kassaflöde efter investeringar	-68,3	-264,1	-359,6	-474,9	-779,7
Förändring av lång- och kortfristig upplåning	299,2	44,9	600,0	37,6	205,9
Betalda och erhållna räntor	-20,2	-3,8	-47,2	-19,0	-22,9
Betalning till spärrade konton	0,2	-9,0	-25,0	-22,8	-20,4
Nyemission	0,8	-	10,7	525,4	525,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	280,0	32,1	538,5	521,2	688,0
Periodens kassaflöde	211,7	-232,0	179,0	46,3	-91,7
Likvida medel vid periodens ingång	216,9	619,6	249,6	341,3	341,3
Likvida medel vid periodens utgång	428,6	387,6	428,6	387,6	249,6
Räntebärande skulder vid periodens utgång	-1 405,9	-637,6	-1 405,9	-637,6	-805,9
Finansiella anläggningstillgångar vid periodens utgång	46,7	24,2	46,7	24,2	22,9
Räntebärande nettoskuld (-)/tillgångar (+)	-930,6	-225,9	-930,6	-225,9	-533,4

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGNA KAPITAL

	2011 30-sep	2010 30-sep	2010 31-dec
- i sammandrag (mkr)			
Ingående balans	1 194,8	680,3	680,3
Summa totalresultat för perioden	-29,9	-24,0	-18,9
Nyemission netto inkl. uppskjuten skatt	10,7	533,0	532,8
Utnyttjande av aktier i eget förvar i samband med förvärv av tillgång		0,6	0,6
Utgående balans	1 175,6	1 189,9	1 194,8

KONCERNENS NYCKELTAL

	2011 Kv 3	2010 Kv 3	2011 9 mån	2010 9 mån	2010 Helår
<u>Operationella nyckeltal</u>					
Driftsatt kapacitet vid periodens slut, MW	136,1	46,5	136,1	46,5	46,5
Elproduktion under perioden, GWh	59,4	21,6	159,9	60,7	88,5
Antal anställda vid periodens slut	33	26	33	26	27
<u>Finansiella nyckeltal</u>					
EBITDA-marginal, %	98,1%	58,9%	83,7%	54,5%	52,6%
Rörelsemarginal, %	43,5%	neg.	41,8%	0,2%	neg.
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	-	-	2,8%
Avkastning på eget kapital, %	-	-	-	-	neg.
Sysselsatt kapital, mkr	2 106	1 416	2 106	1 416	1 728
Genomsnittligt sysselsatt kapital, mkr	2 077	1 284	1 925	1 134	1 252
Eget kapital, mkr	1 176	1 190	1 176	1 190	1 195
Genomsnittligt eget kapital, mkr	1 190	1 193	1 200	1 068	1 093
Räntebärande nettoskuld (-)/tillgångar (+)	-931	-226	-931	-226	-533
Soliditet, %	43,1%	60,1%	43,1%	60,1%	57,6%
Räntetäckningsgrad, ggr	1,3	neg.	1,8	neg.	neg.
Skuldsättningsgrad, ggr	0,8	0,2	0,8	0,2	0,4
Eget kapital per aktie, SEK	38	39	38	47	47
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	37	38	37	45	45
Antal aktier vid periodens utgång, exkl. egna aktier	30 928 070	30 635 570	30 928 070	30 635 570	30 635 570
Genomsnittligt antal aktier	30 928 070	30 635 570	30 781 820	25 562 070	25 562 070
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	31 703 070	31 603 070	31 556 195	26 563 320	26 547 570

Definitioner

EBITDA-marginal	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) / nettoomsättning
Rörelsemarginal	Rörelseresultat (EBIT) / nettoomsättning
Avkastning på sysselsatt kapital	EBITDA / genomsnittligt sysselsatt kapital
Avkastning på eget kapital	Periodens nettoresultat / genomsnittligt eget kapital
Eget kapital per aktie	Eget kapital / antal aktier i genomsnitt

Arise Windpower Delårsrapport - 1 januari – 30 september 2011

Räntebärande nettoskuld	Räntebärande skulder - kassa - övriga finansiella anläggningstillgångar
Räntetäckningsgrad	Resultat efter finansiella intäkter / finansiella kostnader
Skuldsättningsgrad	Räntebärande nettoskuld / eget kapital
Soliditet	Eget kapital / totala tillgångar
Sysselsatt kapital	Eget kapital plus räntebärande nettoskuld

Not 1 - Övriga rörelseintäkter (mkr)	2011 Kv 3	2010 Kv 3	2011 9 mån	2010 9 mån	2010 Helår
Övriga intäkter avseende el och certifikat	0,7	1,7	7,7	6,4	7,2
Intäkter från kranuthyrning	3,4	4,4	12,5	4,4	9,3
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	-	0,0	-	4,7	4,7
Utvecklingsersättning	9,1	-	9,1		
Övriga poster	0,4	0,7	0,6	0,7	0,8
	13,7	6,8	29,8	16,2	22,1

KONCERNENS SEGMENTSREDOVISNING

Kvartal 3 (mkr)	Vindkraftdrift		Vindkraftutveckling		Elimineringar		Koncernen	
	Q3-11	Q3-10	Q3-11	Q3-10	Q3-11	Q3-10	Q3-11	Q3-10
Nettoomsättning extern	40,5	16,7	-	-	-	-	40,5	16,7
Nettoomsättning intern	-	-	2,4	6,9	-2,4	-6,9	0,0	0,0
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-	7,5	3,4	-	-	7,5	3,4
Övriga rörelseintäkter Not 2	0,7	1,7	13,0	5,1	-	-	13,7	6,8
Summa intäkter	41,2	18,5	23,0	15,4	-2,4	-6,9	61,7	26,9
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	33,4	13,8	5,3	0,9	1,0	-4,9	39,8	9,8
Rörelseresultat (EBIT)	14,0	4,2	4,4	0,3	-0,8	-5,1	17,6	-0,6
Tillgångar	2 111	1 450	618	530	-	-	2 728	1 981

Not 2 - Övriga rörelseintäkter

Övriga intäkter avseende el och certifikat	0,7	1,7	-	-	-	-	0,7	1,7
Intäkter från kranuthyrning	-	-	3,4	-	-	-	3,4	-
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	-	-	-	0,0	-	-	-	0,0
Utvecklingsersättning	-	-	9,1	-	-	-	9,1	-
Övriga poster	0,0	-	0,4	5,1	-	-	0,4	5,1
	0,5	1,7	13,0	5,1	-	-	13,7	6,8

9 månader

(mkr)	Vindkraftdrift		Vindkraftutveckling		Elimineringar		Koncernen	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Nettoomsättning extern	121,4	45,5	-	-	-	-	121,4	45,5
Nettoomsättning intern	0,0	-	3,8	20,2	-3,8	-20,2	0,0	0,0
Aktiverat arbete för egen räkning	0,0	-	24,5	12,1	-	-	24,5	12,1
Övriga rörelseintäkter Not 3	7,7	6,4	22,2	9,8	-	-	29,8	16,2
Summa intäkter	129,1	51,9	50,4	42,2	-3,8	-20,2	175,7	73,9
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	108,1	37,6	-10,2	2,5	3,7	-15,3	101,6	24,8
Rörelseresultat (EBIT)	65,3	14,0	-12,9	0,0	-1,7	-13,9	50,7	0,1

Not 3 - Övriga rörelseintäkter

Övriga intäkter avseende el och certifikat	7,7	6,4	-	-	-	-	7,7	6,4
Intäkter från kranuthyrning	-	-	12,5	-	-	-	12,5	-
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	-	-	-	4,7	-	-	0,0	4,7
Utvecklingsersättning	-	-	9,1	-	-	-	9,1	-
Övriga poster	-	-	0,6	5,1	-	-	0,6	5,1
	7,7	6,4	22,2	9,8	-	-	29,8	16,2

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

(mkr)	2011 Kv 3	2010 Kv 3	2011 9 mån	2010 9 mån	2010 Helår
Nettoomsättning	7,7	0,2	30,4	9,4	10,4
Aktiverat arbete för egen räkning	4,9	5,3	14,4	8,4	13,2
Summa intäkter	12,6	5,6	44,8	17,8	23,6
Personalkostnader	-7,3	-4,8	-20,0	-15,2	-22,3
Övriga externa kostnader	-3,3	-2,3	-12,0	-9,5	-13,2
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	2,0	-1,5	12,7	-7,0	-11,9
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-0,7	-0,2	-2,0	-0,4	-1,0
Rörelseresultat	1,3	-1,7	10,7	-7,4	-12,9
Finansiella intäkter	2,0	0,3	4,6	3,0	6,1
Finansiella kostnader	0,0	-0,8	-0,1	-1,6	-0,5
Resultat före skatt	3,3	-2,1	15,2	-5,9	-7,3
Uppskjuten skatt	-0,9	0,6	-4,2	1,6	1,8
Periodens resultat och totalresultat	2,4	-1,6	11,0	-4,4	-5,4

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

- i sammandrag (mkr)	2011 9 mån	2010 9 mån	2010 Helår
Materiella anläggningstillgångar	119,7	74,5	254,2
Finansiella anläggningstillgångar	722,5	361,2	539,9
Övriga rörelsefordringar	61,7	611,5	413,9
Likvida medel	363,7	201,7	37,6
SUMMA TILLGÅNGAR	1 267,7	1 248,9	1 245,5
Bundet Eget kapital	2,6	2,5	2,5
Fritt Eget kapital	1 245,6	1 225,0	1 223,9
Kortfristiga skulder	19,5	21,4	19,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 267,7	1 248,9	1 245,5

FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGNA KAPITAL

- i sammandrag (mkr)	2011 30-sep	2010 30-sep	2010 31-dec
Ingående balans	1 226,4	698,3	698,3
Summa totalresultat för perioden	11,0	-4,4	-5,4
Nyemission	10,7	533,0	533,0
Utnyttjande av aktier i eget förvar i samband med förvärv av tillgång	-	0,6	0,6
Utgående balans	1 248,2	1 227,5	1 226,4