



## Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2014

### Andra kvartalet (1 april – 30 juni 2014)

- Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 35 (47) mkr.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 7 (44) mkr varav resultatandel i Intressebolag påverkade med -11 (2) mkr.
- Resultat före skatt uppgick till -39 (4) mkr inklusive engångsposter på -9 (-) mkr.
- Resultat efter skatt uppgick till -33 (3) mkr motsvarande -0,98 (0,10) kr per aktie.
- Produktionen uppgick till 127 (128) GWh, varav fördelat Egen vindkraftdrift 71 (72) GWh och Samägd vindkraftdrift 56 (57) GWh.
- Den genomsnittliga intäkten för Egen vindkraftdrift uppgick till 490 (662) SEK/MWh, varav el 302 (401) SEK/MWh och elcertifikat 187 (261) SEK/MWh.
- Refinansiering av huvuddelen av koncernens vindkraftparker har skett genom en säkerställd grön företagsobligation med ett emissionsbelopp på 1 100 mkr.

### Första halvåret (1 januari – 30 juni 2014)

- Nettoomsättningen under perioden uppgick till 117 (102) mkr.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 71 (98) mkr varav resultatandel i Intressebolag för Jädraås påverkade med -13 (15) mkr.
- Resultatet före skatt uppgick till -17 (16) mkr inklusive engångsposter på -9 (-) mkr.
- Resultat efter skatt uppgick till -16 (16) mkr motsvarande -0,49 (0,48) SEK per aktie.
- Produktionen uppgick till 324 (260) GWh, fördelat Egen vindkraftdrift 196 (149) GWh och Samägd vindkraftdrift 127 (111) GWh.
- Den genomsnittliga intäkten för Egen vindkraftdrift uppgick till 594 (690) SEK/MWh, varav el 376 (403) SEK/MWh och elcertifikat 219 (287) SEK/MWh.

---

#### Om Arise

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

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

E-mail: [info@arise.se](mailto:info@arise.se), [www.arise.se](http://www.arise.se)

## VD har ordet

### Kvartalet

Kvartalets resultat var negativt. Orsaken till detta är låg produktion i kombination med låga priser på el och certifikat. Lägre produktion än normalt för kvartalet om cirka 20 GWh inklusive vår andel i Jädraås bidrog till att sänka resultatet med cirka 8 mkr. Därtill hade vi engångskostnader om 9 mkr i samband med refinansieringen av bolagets lån. Då inga byggprojekt har varit aktiva under perioden, har även kostnaden för bolagets projektorganisation fullt ut belastat kvartalets resultat.

Kvartal 2 är normalt en av de vindmässigt svagaste perioderna under ett verksamhetsår och så var fallet också i år. Vi har därför valt att uppgradera två av våra parker vilket förväntas leda till ökad elproduktion. Uppgraderingsarbetet har dock inneburit att parkerna varit avstängda längre tid än normalt vilket också påverkar produktionen negativt. Vidare är prissättningen på uthyrda parker så konstruerad att priset är högre än marknadspris under de vindstarka kvartalen (Q1 & Q4) medan de är i linje med marknadspris under de vindsvaga perioderna (Q2 & Q3). Då marknadspriset på el- och certifikat varit lågt under kvartalet (i snitt 406 SEK/MWh, systempris el + cert) har detta också lett till ett försvagat resultat.

### Lyckad grön emission

Bolaget har stärkt sin finansiella ställning under kvartalet genom emission av en grön obligation på 1 100 MSEK. Obligationen ersätter tidigare banklån. I samband med detta har skuldsättningen minskat och negativa ränteswappar lösts. Transaktionen innebär att bolagets kassaflöden förstärks.

### Pågående försäljningar

Under kvartalet har en villkorad överenskommelse träffats med BlackRock avseende avyttring av projektet Brotorp (46,2 MW). Affären är villkorad av bland annat bekräftande due diligence samt lånefinansiering för ingående av slutligt avtal.

Principöverenskommelse har också träffats med det kommunala bolaget Kumbro Vind AB avseende avyttring av vindkraftparken Stjärnarp (5,4 MW). Bolaget ägs av Örebro & Kumla kommun vilka tillstyrkt affären. Överlåtelsen förutsätter en ändring i bolagsordningen i Kumbro Vind, något ledningen i respektive kommun tillstyrkt men som överklagats av en privatperson.

Diskussion rörande avyttring av ytterligare driftsatta och byggklara parker pågår. Då det finns fortsatt intresse för att investera i svensk vindkraft arbetar bolaget parallellt med att förstärka den egna portföljen av byggbara projekt. Detta sker dels genom förvärv av tillståndsgivna projekt och dels genom att flera egna projekt mognat och har erhållit eller är nära slutliga tillstånd. Intresset från investere-

rare grundar sig framför allt på att Norden och Sverige upplevs som makroekonomiskt och regulatoriskt stabilt. Skulle den nu föreslagna revideringen av certifikatsystemet utebli samtidigt som elpriset är på en fortsatt låg nivå är risken stor att intresset för en fortsatt utbyggnad av förnyelsebar kraft i Sverige och Norge svalnar.

### Fortsatt sänkta kostnader

Investeringskostnaden i nya projekt fortsätter att sjunka som följd av effektivare verk och bättre vindlägen. Bolaget har 115 egna verk i drift och ytterligare 33 verk under förvaltning (totalt 368 MW) och uppnår klara stordriftsfördelar. Detta leder till att driftkostnaden i redan driftsatta parker sjunker. De tidigare aviserade personalneddragningarna kommer att resultera i sänkta personalkostnader på drygt 6 mkr under 2014.

### Framtidsutsikter

Terminspriserna på el har stärkts med några €/MWh de senaste månaderna. Avgörande för den fortsatta prisutvecklingen är nederbördsmängder under hösten i Norge och Sverige samt kärnkraftens tillgänglighet. I elcertifikatmarknaden kan skönjas en fortsatt osäkerhet huruvida myndighetens förslag om en kraftig revidering av kvotplikten blir av eller ej. Revideringen tycks ännu inte vara inprisad i nuvarande terminspriser.

Våra vindkraftparker fungerar tekniskt väl och den uppgradering som nu görs kommer att leda till en ökad elproduktion under främst de vindstarka kvartalen (Q4 & Q1).

Vår ambition är att avyttra ytterligare något redan driftsatt projekt under hösten (Skogaby 7,2 MW) samt något byggklart projekt som uppförs åt andra. Med detta kommer vår projektorganisation att vara fullt sysselsatt, stordriftsfördelar och förvaltningsintäkterna ökar liksom intäkterna från projektutveckling.

Ambitionen är vidare att stärka projektportföljen i både Sverige & Skottland samt etablera ett långsiktigt samarbete med ytterligare investerare.

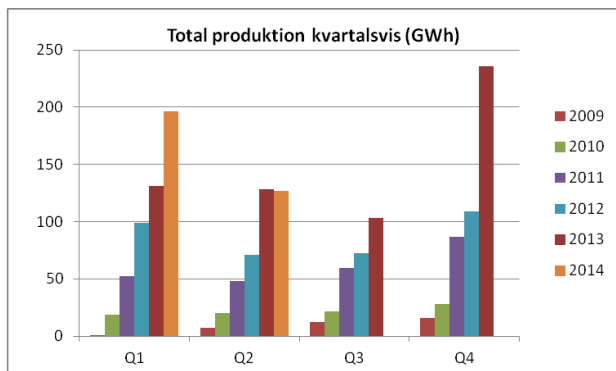
Halmstad den 18 juli 2014

Peter Nygren

VD Arise AB (publ)

## ■ Kommentarer till andra kvartalet

Den totala elproduktionen uppgick till 127,0 GWh, vilket är 1% lägre än föregående års 128,4 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 från Arise och när det gäller Samägd vindkraftdrift även Platina Partners ägarbolag. Motsvarande ränteintäkt har reducerat segmentet Vindkraftutveckling. Aktieägarlånen löper med en ränta på cirka 6% och samtliga belopp framgår i not 4 och 7.

### Egen vindkraftdrift

I segmentets produktion ingår även produktionen i uthyrda anläggningar vars uthyrningsintäkter redovisas som nettoomsättning och ingår som el och certifikatintäkter vid beräkning av nyckeltalet intäkt per MWh. Uthyrningarna redovisas därmed som en prissäkring, vilket också är bolagets avsikt med transaktionerna. Hyresavtalet innebär att kunden till fullo förfogar över produktionskapaciteten och producerad kraft.

Produktionen av Egen vindkraftdrift (inklusive uthyrd) uppgick under kvartalet till 70,7 (71,6) GWh i bolagets helägda parker, en minskning med 1% eller ca 1 GWh, trots att fler verk varit i drift. Skillnaden beror till stor del på att vindarna under innevarande kvartal var lägre än normalt (enligt Dansk vindindex) medan vindarna var normala under kvartal 2 2013. Dessutom medförde uppgraderingen av två vindkraftparker längre stillestånd än normalt vilket påverkade produktionen negativt.

Marknadspriset för el sjönk successivt under kvartalet. Gjorda prissäkringar bidrog dock till att bolagets snittintäkt för el uppgick till 302 (401) kr/MWh, 30% över marknadspriset (SYS, systempris Nord Pool Spot) för samma period (232 kr/MWh). Prissäkringar bidrog vidare till att bolagets snittintäkt för certifikat uppgick till 187 (261) kr/MWh, 7% över marknadspriset (SKM) för samma period (175 kr/MWh).

Sammantaget genererade Egen vindkraftdrift intäkter om 37 (47) mkr och en EBITDA om 23 (36) mkr, en minskning med 22% av intäkterna respektive 35% av EBITDA jämfört med andra kvartalet 2013. Produktionsminskningen på 1% har reducerat nettoomsättningen med 1 mkr medan det lägre snittpriset har reducerat nettoomsättningen med 12 mkr jämfört med motsvarande kvartal 2013. Den specifika rörelsekostnaden uppgick till 189 (160) kr/MWh och ökningen beror huvudsakligen på en lägre produktion som får bära en relativt större andel av fasta driftskostnader. Avskrivningar och finansnetto uppgick till -23 (-21) mkr respektive -22 (-15) mkr. Ökningen av finansnettot beror på att bolaget i samband med refinansiering av vissa projektlån kostnadsförde tidigare aktiverade bankavgifter på 7 mkr samt hade ökade räntekostnader under en övergångsperiod om 2 mkr, tillsammans totalt -9 mkr. Kvartalsresultatet före skatt blev därför -23 mkr jämfört med 0 mkr föregående år.

### Samägd vindkraftdrift

Alla redovisade siffror i segmentsredovisningen avser Arise andel om 50% eller 101,5 MW av Jädraåsprojektet. Elproduktionen under andra kvartalet uppgick till 56,4 (56,8) GWh vilket var något lägre än normalt beroende på sämre vindar.

Segmentet genererade intäkter om 29 (27) mkr och en EBITDA om 20 (20) mkr. Avskrivningar och finansnetto uppgick till -16 (-5) mkr respektive -12 (-8) mkr och kvartalsresultatet före skatt blev -7 (7) mkr. Snittintäkten var 522 (471) kr/MWh fördelat på 325 (322) kr/MWh för el och 197 (149) kr/MWh för elcertifikat. Resultatförsämringen beror på en lägre produktion än normalt samt att kvartalet fullt ut belastades med räntor och avskrivningar vilket inte var fallet samma kvartal 2013.

Vald finansieringsform innebär att projektets kassaflöde ska komma ägarna till del genom i första hand räntebetalning och amortering innan utdelning lämnas från projektet. Under 2014 beräknas cirka 40 mkr erhållas från projektet varav drygt 10 mkr erhöles under första kvartalet och 0 mkr under andra kvartalet.

### Vindkraftutveckling

Sammantaget uppgick intäkter och EBITDA för Vindkraftutveckling till 10 (23) mkr respektive -5 (7) mkr under kvartalet. Minskningen är framför allt hänförlig till att erhållen utvecklingsersättning ingick med 14 mkr under föregående år. Rörelsekostnaderna var 4 mkr lägre än föregående år, -17 mkr jämfört med -21 mkr. Finansnettot förbättrades till -4 (-8) mkr och resultatet före skatt minskade till -12 (-2) mkr.

### Övriga händelser

I mitten av april 2014 emitterade bolaget ett femårigt säkerställt grönt obligationslån. Obligationens volym uppgick till 1,1 mdr och förfaller år 2019. Obligationen löper med en rörlig ränta om STIBOR (3 månader) + 3,00 procentenheter. Obligationen har noterats på NASDAQ OMX Stockholm. I samband med transaktionen minskades bolagets låneskuld med cirka 90 mkr samtidigt som negativa räntesäkringar om ytterligare cirka 80 mkr har lösts, vilket enbart påverkar bolagets kassaflöden. Enligt IFRS resultatavräknas inte de lösta räntesäkringarna i samband med betalning utan periodiseras i enlighet med de lösta swapavtalens löptid. Tillsammans med en något förbättrad amorteringsprofil på obligationen innebär det att bolagets kassaflöde förbättras med i snitt drygt 30 MSEK per år kommande femårsperiod.

En principöverenskommelse har träffats med Kumbro Vind Vind AB rörande försäljning av vindkraftparken Stjärnarp med tre vindkraftverk om totalt 5,4 MW. Kumbro Vind AB samägs av Örebro och Kumla kommun. Kommunfullmäktige i de båda kommunerna har gett sina godkännanden till såväl överlåtelsen av vindkraftparken Stjärnarp som ändring i bolagsordningen. Ändring i bolagsordningen har dock överklagats av en privatperson och ärendet ligger hos Förvaltningsrätten för handläggning. Överlåtelsen kan ske givet att Förvaltningsrätten avslår nu aktuellt överklagande.

Arise har ingått ett icke-bindande avtal rörande försäljning av det byggklara svenska vindkraftprojektet Brotorp (46,2 MW) till en fond förvaltd av BlackRock, världens största kapitalförvaltare. Transaktionen är villkorad av bland annat bekräftande due diligence samt lånefinansiering.

Bohultsparken har övertagits från leverantören i slutet av april och full produktion förväntas uppnås under juli månad.

Av det av årsstämman riktade erbjudande om att överlåta högst 140 000 syntetiska optioner till medarbetare i bolagets koncernledning har dessa tecknat sig för 140 000 optioner

### Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 35 (47) mkr. Övriga rörelseintäkter uppgick till 10 (20) mkr och de totala intäkterna uppgick därmed till 44 (67) mkr.

Under kvartalet har 2 (6) mkr av eget arbete aktiverats. Andel i intressebolags resultat uppgick till -11 (2) mkr och avser i sin helhet bolagets 50%-iga ägarandel av Jädraåsprojektet. Resultatet är ett nettoresultat, dvs. efter skatt. Den stora skillnaden i resultat beror på låga vindar 2014 mot mer normala vindar 2013 samt att 2013 års kvartalsresultat till viss del genererats från

intäkter under provdrift utan avskrivningar och räntebelastning.

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 7 (44) mkr. Minskningen är hänförlig till en lägre produktion inom Egen vindkraftdrift till följd av lägre vindar i Södra Sverige och till lägre snittpriser. Förra året erhöles också en utvecklingsersättning på 14 mkr. Dessutom påverkade resultatandelen i intressebolag för andra kvartalet 2014 med -11 (2) mkr. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -19 (22) mkr inkluderat planenliga avskrivningar med -26 (-22) mkr. Finansnettot var -20 (-18) mkr inklusive engångskostnader på -9 mkr i samband med refinansiering av lån och resultatet före skatt uppgick till -39 (4) mkr. Resultat efter skatt var -33 (3) mkr vilket motsvarade ett resultat per aktie på -0,98 (0,10) kronor både före och efter utspädning.

### Investeringar

Kvartalets nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 32 (66) mkr och hela det investerade beloppet är relaterat till vindkraftsutbyggnad.

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 3 (44) mkr. Rörelsekapitalförändringar bidrog med -41 (-23) mkr vilket gav ett kassaflöde från den löpande verksamheten på -38 (21) mkr. Investeringar av materiella anläggningstillgångar har skett med -32 (-66) mkr varefter kassaflödet efter investeringar uppgick till -70 (-46) mkr. Nettot av lång- och kortfristiga räntebärande skulder har minskat kassaflödet med -70 (-35) mkr till följd av refinansiering av lån samt upptagande av nya lån för parker under byggnation. Räntor inklusive lösen av ränteswappar i samband med refinansiering av lån om -84 (-22) mkr har betalats och räntor har erhållits om 0 (1). Återbetalningar från spärrade konton har skett med 73 (-4) mkr, var- efter kassaflödet för kvartalet uppgick till -151 (-106) mkr.

## ■ Kommentarer till första halvåret

### Egen vindkraftdrift

Produktionen från Egen vindkraftdrift (inklusive uthyrd) under halvåret uppgick till 196,4 GWh jämfört med föregående års 149,0 GWh, en ökning med 32% eller ca 47 GWh. Enligt Dansk vindindex var vindarna under halvåret något högre än normalt.

Marknadspriset för el var betydligt lägre under 2014 än 2013 med ett snittpris om 250 (344) kr/MWh. Prissäkringar inom segmentet Egen vindkraftdrift bidrog till att snittintäkten för el var 376 (403) kr/MWh, ca 50% över marknadspris. Även certifikatpriserna var lägre under 2014 än 2013. Tack vare goda prissäkringar uppgick snittintäkten inom segmentet till 219 (287) kr/MWh

eller 22% högre än marknadsprissnittet 179 (208) kr/MWh under året.

Sammantaget genererade Egen vindkraftdrift intäkter om 123 (102) mkr och en EBITDA om 98 (77) mkr, vilket innebär ökade intäkter och EBITDA med 20% respektive 27% jämfört med 2013. Produktionsökningen på 32% har ökat nettoomsättningen med 32 mkr medan det lägre snittpriset har minskat nettoomsättningen med -18 mkr jämfört med motsvarande halvår 2013. Rörelsekostnaderna uppgick till 128 (168) kr/MWh, en minskning med 24% som huvudsakligen beror på att bolagets fasta driftkostnader slagits ut på en högre produktionen. Avskrivningar och finansnetto uppgick till -46 (-41) mkr respektive -36 (-31) mkr, dvs. något högre jämfört med 2013 beroende på fler verk i drift. Resultatet före skatt blev 16 mkr jämfört med 5 mkr föregående år.

#### **Samägd vindkraftdrift**

Elproduktionen uppgick till 127,3 (110,8) GWh vilket är en ökning med 15%. Segmentet genererade intäkter om 68 (57) mkr och en EBITDA om 50 (47) mkr. Avskrivningar och finansnetto uppgick till -31 (-12) mkr respektive -23 (-12) mkr och resultatet före skatt blev -4 mkr jämfört med 24 mkr föregående år. Snittintäkten var 530 (514) kr/MWh fördelat 336 (339) kr/MWh för el och 194 (176) kr/MWh för elcertifikat.

#### **Vindkraftutveckling**

Sammantaget uppgick intäkterna i segmentet Vindkraftutveckling till 15 (33) mkr under halvåret. Minskningen är framför allt hänförlig till att erhållen utvecklingsersättning ingick med 14 mkr under föregående år. Rörelsekostnaderna minskade till -33 (-38) mkr beroende på lägre personalkostnader. EBITDA minskade från 6 till -14 mkr. Av- och nedskrivningarna ökade till -5 (-2) och finansnettot försämrades till -14 (-12) mkr. Sammantaget innebär detta att resultatet före skatt minskade från -8 till -33 mkr.

#### **Nettoomsättning och resultat**

Produktionen inom Egen och Samägd vindkraftdrift under halvåret uppgick till 324 (260) GWh, en ökning med 25%.

Nettoomsättningen uppgick till 117 (102) mkr och övriga rörelseintäkter uppgick till 17 (27) mkr. Detta innebär att de totala intäkterna uppgick till 134 (129) mkr, en ökning med drygt 4%.

Aktiverat arbete för egen räkning uppgick till 4 (12) och andel i Intressebolags resultat uppgick till -13 (15) mkr och avser i sin helhet bolagets 50%-iga andel av Jädraåspanjektet. Resultatet är ett nettoresultat, dvs. efter skatt.

Rörelsekostnaderna minskade till -54 (-57). Driftkostnaderna ökade visserligen med högre produktion och

fler verk men kompenseras av lägre totala personalkostnader. Detta innebär att rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 71 (98) mkr inklusive utvecklingsersättning om 0 (14) mkr för Jädraåspanjektet. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 20 (55) mkr inkluderat av- och nedskrivningar med -51 (-44) mkr. Finansnettot minskade till -37 (-38) mkr varför resultatet före skatt uppgick till -17 (16) mkr. Resultat efter skatt var -16 (16) mkr motsvarande ett resultat per aktie om -0,49 (0,48) kronor både före och efter utspädning.

#### **Investeringar**

Nettoinvesteringar i materiella och finansiella anläggningstillgångar uppgick till 98 (146) mkr. Hela det investerade beloppet är relaterat till planenlig vindkraftsutbyggnad.

#### **Kassaflöde**

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 66 (99) mkr. Rörelsekapitalförändringar minskade kassaflödet med -26 (-35) mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar har skett med -98 (-146) mkr medan kassaflödet efter investeringar uppgick till -57 (-83) mkr. Lång- och kortfristiga räntebärande skulder har minskats med -22 (-50) mkr trots gjorda nyinvesteringar, beroende på amortering i samband med refinansiering av lån. Räntor inklusive lösen av swappar på -115 (-49) mkr har betalats och räntor om 10 (2) har erhållits. Mkr. Återbetalningar från spärrade konton har skett med 72 (-4) mkr varefter kassaflödet för halvåret uppgick till -112 (-184) mkr

#### **Finansiering och likviditet**

Räntebärande nettoskuld uppgick till 1 600 (1 394) mkr. Soliditeten vid periodens slut var 37,0 (38,7) procent.

Likvida medel uppgick till 79 (157) mkr. Ett stort antal certifikat har sålts i början av juli vilket förväntas återställa kassan till minst 100 mkr i anslutning till avlämnandet av denna rapport. Vid periodens utgång kvarstod inga outnyttjade krediter (288 mkr).

#### **Skatter**

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

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

#### **Närståendetransaktioner**

Inga transaktioner med närstående har förekommit under perioden.

### Eventualförpliktelser

Det har inte skett några förändringar i koncernens eventualförpliktelser. Dessa finns beskrivna på sidan 71 under not 21 i årsredovisningen för år 2013.

### Händelser efter rapportperiodens slut

Några väsentliga händelser finns inte att rapportera.

### Framtidsutsikter

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

### ■ Risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga områden att kontinuerligt övervaka och bedöma är hur tillgången på nytt eget och lånat kapital förväntas utveckla sig, i syfte att säkerställa bolagets expansion under år 2014 och framåt. Genom att sedan tidigare under 2012 ha emitterat en icke säkerställd obligation och i april 2014 också en säkerställd obliga-

tion, har bolaget på ett väsentligt sätt utökat sina möjligheter att också innefatta kreditmarknaden för sin finansiering.

Marknaderna för el, certifikat och ränta har fortsatt att röra sig nedåt under halvåret och både el och certifikatpriser ligger på historiskt låga nivåer. Valutakursen EUR/SEK har fortsatt stiga vilket dock bara kompenserar de låga elpriserna marginellt. Räntan ligger också på historiskt låga nivåer och utrymmet att räntan sjunker ytterligare bedöms vara begränsat. Fokus för bevakning ligger främst på utveckling av el- och certifikatpriser samt valutakurser och då särskilt beträffande EUR.

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

### ■ Projektportföljens status per den 30 juni 2014

	Antal projekt	Antal vindkraftverk	Total effekt (MW)	Genomsnittlig effekt per verk (MW)
<b>Parker i drift och under byggnation</b>				
I drift	14	113	266	2,4
Under byggnation	-	-	-	-
<b>Projektportfölj</b>				
Erhållna/förvärvade tillstånd	7	78	239	3,1
Tillståndsansökan	13	172	554	3,2
Projektplanering färdig	1	6	12	2,0
Arrendeavtal tecknade	5	30	77	2,6
<b>Total portfölj</b>	<b>40</b>	<b>399</b>	<b>1 147</b>	<b>2,9</b>

### Projekten är kategoriserade enligt följande kriterier

#### I drift

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

#### Under byggnation

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

#### Erhållna/förvärvade tillstånd

Projekt som erhållit de tillstånd som krävs för att påbörja byggnation men där detta ännu inte påbörjats. I vissa fall

inväntar bolaget att tillräcklig vinddata finns tillgänglig.

#### Tillståndsansökan

En tillståndsansökan påbörjas med myndighetssamråd när bolaget ansöker om tillstånd för uppförande av vindkraftparken hos berörda länsstyrelser och kommuner. Om Arise Elnät ska etablera elnätet ansöker bolaget också om nätkoncession hos Energimarknadsinspektionen. Stadiet avslutas i och med

att alla tillstånd erhållits eller i det eventuella fallet då någon ansökan avslagits.

#### **Projektplanering färdig**

När bolaget tecknat arrendeavtal påbörjas projektering kring platsens detaljerade förutsättningar för vindkraftetablering. Området analyseras noggrant och exakta koordinater bestäms för de planerade vindkraftverken. Inledningsvis utgår vindstudier från teoretiska kartor

men senare påbörjas faktiska vindmätningar med bolagets vindmätningssutrustning.

#### **Arrendeavtal tecknade**

Arrendeavtal har tecknats efter förhandling mellan markägare och bolaget. Långsiktiga arrendeavtal har tecknats för hela projektportföljen, vilket ger bolaget rätt, men ingen skyldighet, att uppföra vindkraftverk på respektive

fastighet. För merparten av projekten har projekteringen påbörjats men är ännu inte färdig. Det förstudiearbete som bolaget genomfört innan arrendeavtalet tecknats genererar en preliminär utsättning av antalet nya vindkraftverk.

### **■ Moderbolaget**

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

Moderbolaget hanterar koncernens produktionsplaner och elsäkringar i enlighet med fastställd finanspolicy. De elproducerande dotterbolagen säljer sin elproduktion till moderbolaget Arise till avtalat pris och Arise säljer vidare till kunder baserat på bilaterala avtal eller på spotmarknaden. Denna koncerninterna handelsverksamhet redovisas brutto i resultaträkningen.

Sedan drygt ett år tillbaka har moderbolagets verksamhet utökats med uthyrning av produktionsanläggningar. Vindkraftverk hyrs in

från dotterbolag för vidareuthyrning till extern part.

Moderbolagets totala intäkter uppgick under halvåret till 144 (165) 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 -179 (-165) mkr varvid rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -34 (0) mkr. Nettoresultatet efter skatt uppgick till -20 (6) mkr. Moderbolagets nettoinvesteringar inklusive intern omstrukturering av dotterbolag uppgick till 1 103 (-365) mkr.

#### **■ Ägarförhållande**

En förteckning över bolagets ägarstruktur återfinns på bolagets hemsida ([www.arise.se](http://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 "Delårs-

rapportering". Moderbolagets rapportering är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2. Redovisningsprinciperna överensstämmer med de som tillämpades i senaste årsredovisningen för år 2013 där dessa framgår i not 1 på sidorna 46-53.

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

#### **■ Revisorsgranskning**

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

#### **■ Kommande informationstillfällen**

- Tredje kvartalet (1 jul – 30 sep): 12 nov 2014.
- Fjärde kvartalet (1 okt – 31 dec): 13 februari 2014.

**STYRELSENS FÖRSÄKRAN**

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Halmstad den 18 juli 2014

Arise AB (publ)

Joachim Gahm  
Styrelseordförande

Maud Olofsson  
Styrelseledamot

Peter Gyllenhammar  
Styrelseledamot

Jon G Brandsar  
Styrelseledamot

Peter Nygren  
Verkställande direktör  
och Styrelseledamot

**För ytterligare information vänligen kontakta**

Peter Nygren, VD Tel. 0706-300 680

Thomas Johansson, CFO Tel. 0768-211 115



## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

(Avrundat till mkr)	2014 Kv 2	2013 Kv 2	2014 6 mån	2013 6 mån	2013 Helår
Nettoomsättning	35	47	117	102	231
Övriga rörelseintäkter Not 1	10	20	17	27	49
<b>Summa intäkter</b>	<b>44</b>	<b>67</b>	<b>134</b>	<b>129</b>	<b>280</b>
Aktiverat arbete för egen räkning	2	6	4	12	20
Personalkostnader	-10	-13	-21	-26	-55
Övriga externa kostnader	-18	-17	-33	-31	-66
Andel i intresseföretags resultat	-11	2	-13	15	16
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>7</b>	<b>44</b>	<b>71</b>	<b>98</b>	<b>195</b>
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar Not 3,6	-26	-22	-51	-44	-94
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-19</b>	<b>22</b>	<b>20</b>	<b>55</b>	<b>101</b>
Finansiella intäkter	7	3	14	7	23
Finansiella kostnader	-27	-21	-51	-46	-92
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-39</b>	<b>4</b>	<b>-17</b>	<b>16</b>	<b>32</b>
Uppskjuten skatt	6	-1	1	0	-4
<b>Periodens resultat</b>	<b>-33</b>	<b>3</b>	<b>-16</b>	<b>16</b>	<b>29</b>
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,98	0,10	-0,49	0,48	0,86
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,98	0,10	-0,49	0,48	0,86

Vid beräkningen har antalet aktier i eget förvar ej medräknats.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

(Avrundat till mkr)	2014 Kv 2	2013 Kv 2	2014 6 mån	2013 6 mån	2013 Helår
<b>Periodens resultat</b>	<b>-33</b>	<b>3</b>	<b>-16</b>	<b>16</b>	<b>29</b>
<u>Övrigt totalresultat</u>					
<b>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</b>					
Kassaflödessäkringar	-27	27	-37	54	32
Omräkningsdifferens	4	20	7	6	13
Andel av övrigt totalresultat i intresseföretag	-20	10	-44	16	33
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	10	-12	17	-17	-17
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>-34</b>	<b>45</b>	<b>-57</b>	<b>59</b>	<b>62</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-66</b>	<b>48</b>	<b>-73</b>	<b>75</b>	<b>90</b>

Totalresultatet är till 100% hänförligt till moderbolagets aktieägare.

## KONCERNENS BALANSRÄKNING

(I sammandrag, avrundat till mkr)	2014 30-jun	2013 30-jun	2013 31-dec
Materiella anläggningstillgångar	2 407	2 265	2 360
Finansiella anläggningstillgångar	519	579	570
Övriga rörelsefordringar	147	169	173
Likvida medel	79	157	191
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 153</b>	<b>3 170</b>	<b>3 294</b>
Eget kapital	1 167	1 227	1 240
Långfristiga skulder	1 712	1 553	1 632
Kortfristiga skulder	274	391	422
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>3 153</b>	<b>3 170</b>	<b>3 294</b>

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

(Avrundat till mkr)	2014 Kv 2	2013 Kv 2	2014 6 mån	2013 6 mån	2013 Helår
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>3</b>	<b>44</b>	<b>66</b>	<b>99</b>	<b>185</b>
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-41	-23	-26	-35	28
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-38</b>	<b>20</b>	<b>41</b>	<b>64</b>	<b>213</b>
Investering av materiella anläggningstillgångar	-32	-66	-98	-146	-292
<b>Kassaflöde efter investeringar</b>	<b>-70</b>	<b>-46</b>	<b>-57</b>	<b>-83</b>	<b>-78</b>
Förändring av lång- och kortfristig upplåning	-70	-35	-22	-50	27
Betalda räntor	-84	-22	-115	-49	-96
Erhållna räntor	0	1	10	2	2
Betalning till spärrade konton	73	-4	72	-4	-3
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-81</b>	<b>-60</b>	<b>-54</b>	<b>-101</b>	<b>-71</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-151</b>	<b>-106</b>	<b>-112</b>	<b>-184</b>	<b>-150</b>
Likvida medel vid periodens ingång	231	263	191	341	341
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>79</b>	<b>157</b>	<b>79</b>	<b>157</b>	<b>191</b>
Räntebärande skulder vid periodens utgång	1 695	1 640	1 695	1 640	1 717
Spärrade likvida medel vid periodens utgång	-16	-89	-16	-89	-88
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>1 600</b>	<b>1 394</b>	<b>1 600</b>	<b>1 394</b>	<b>1 438</b>

## FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGNA KAPITAL

(I sammandrag, avrundat till mkr)	2014 30-jun	2013 30-jun	2013 31-dec
Ingående balans	1 240	1 152	1 152
Summa totalresultat för perioden	-73	75	90
Värdejustering av utgivna optioner		-	-2
<b>Utgående balans</b>	<b>1 167</b>	<b>1 227</b>	<b>1 240</b>

## KONCERNENS NYCKELTAL

	2014 Kv 2	2013 Kv 2	2014 6 mån	2013 6 mån	2013 Helår
<b><u>Operationella nyckeltal</u></b>					
Driftsatt kapacitet vid periodens slut, MW	266,1	240,7	266,1	240,7	253,3
Egen elproduktion under perioden, GWh	70,7	71,6	196,4	149,0	327,6
Samägd elproduktion under perioden, GWh	56,4	56,8	127,3	110,8	271,5
Total elproduktion under perioden, GWh	127,0	128,4	323,7	259,8	599,1
Antal anställda vid periodens slut	32	38	32	38	31
<b><u>Finansiella nyckeltal</u></b>					
EBITDA-marginal, %	20,8%	94,7%	60,6%	96,7%	84,5%
Rörelsemarginal, %	neg	47,4%	17,1%	53,9%	43,8%
Avkastning på sysselsatt kapital (EBIT), %	2,5%	2,7%	2,5%	2,7%	3,9%
Avkastning på justerat sysselsatt kapital (EBITDA), %	6,2%	7,3%	6,2%	7,3%	7,6%
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	neg	neg	2,4%
Sysselsatt kapital, mkr	2 767	2 621	2 767	2 621	2 678
Genomsnittligt sysselsatt kapital, mkr	2 723	2 564	2 708	2 515	2 573
Eget kapital, mkr	1 167	1 227	1 167	1 227	1 240
Genomsnittligt eget kapital, mkr	1 200	1 203	1 214	1 186	1 202
Räntebärande nettoskuld	1 600	1 394	1 600	1 394	1 438
Soliditet, %	37,0%	38,7%	37,0%	38,7%	37,7%
Räntetäckningsgrad, ggr	0,4	1,2	-0,7	1,4	1,4
Skuldsättningsgrad, ggr	1,4	1,1	1,4	1,1	1,2
Eget kapital per aktie, SEK	35	37	35	37	37
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	34	36	34	36	36
Antal aktier vid periodens utgång, exkl. egna aktier	33 373 876	33 373 876	33 373 876	33 373 876	33 373 876
Genomsnittligt antal aktier	33 373 876	33 373 876	33 373 876	33 373 876	33 373 876
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	33 909 876	34 203 876	33 909 876	34 203 876	34 086 276

<b>Not 1 - Övriga rörelseintäkter</b> (Avrundat till mkr)	<b>2014</b> <b>Kv 2</b>	<b>2013</b> <b>Kv 2</b>	<b>2014</b> <b>6 mån</b>	<b>2013</b> <b>6 mån</b>	<b>2013</b> <b>Helår</b>
Intäkter från kranuthyrning	2	1	4	3	7
Utvecklingsersättning	-	14	-	14	27
Projektledning och administrativa tjänster	5	3	6	6	8
Övriga poster	2	2	7	4	7
	<b>10</b>	<b>20</b>	<b>17</b>	<b>27</b>	<b>49</b>

## KONCERNENS SEGMENTSREDOVISNING

<b>Kvartal 2</b> (Avrundat till mkr)	<b>Egen vindkraftdrift</b>		<b>Samägd vindkraftdrift</b>		<b>Vindkraftutveckling</b>		<b>Elimineringar</b>		<b>Koncernen</b>	
	<b>Q2-14</b>	<b>Q2-13</b>	<b>Q2-14</b>	<b>Q2-13</b>	<b>Q2-14</b>	<b>Q2-13</b>	<b>Q2-14</b>	<b>Q2-13</b>	<b>Q2-14</b>	<b>Q2-13</b>
Nettoomsättning extern	35	47	29	27	-	-	-29	-27	35	47
Nettoomsättning intern	-	-	-	-	2	3	-2	-3	-	-
Övriga rörelseintäkter Not 2	2	-	-	-	8	20	-	-	10	20
<b>Summa intäkter</b>	<b>37</b>	<b>47</b>	<b>29</b>	<b>27</b>	<b>10</b>	<b>23</b>	<b>-31</b>	<b>-30</b>	<b>44</b>	<b>67</b>
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-	-	-	2	6	-	-	2	6
Rörelsekostnader	-13	-11	-9	-7	-17	-21	11	10	-28	-30
Resultat från andelar i intressebolag	-	-	-	-	-	-	-11	2	-11	2
<b>Rörelseresultat före avskr. (EBITDA)</b>	<b>23</b>	<b>36</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>-5</b>	<b>7</b>	<b>-31</b>	<b>-18</b>	<b>7</b>	<b>44</b>
Av- och nedskrivningar Not 3	-23	-21	-16	-5	-2	-1	16	5	-26	-22
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>5</b>	<b>15</b>	<b>-8</b>	<b>6</b>	<b>-15</b>	<b>-13</b>	<b>-19</b>	<b>22</b>
Finansnetto Not 4	-22	-15	-12	-8	-4	-8	19	13	-20	-18
<b>Resultat före skatt (EBT)</b>	<b>-23</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>	<b>7</b>	<b>-12</b>	<b>-2</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>-39</b>	<b>4</b>
Tillgångar	2 423	2 152	1 624	1 634	730	1 018	-1 624	-1 634	3 153	3 170

<b>Not 2 - Övriga rörelseintäkter</b>										
Intäkter från kranuthyrning	-	-	-	-	2	1	-	-	2	1
Utvecklingsersättning	-	-	-	-	-	14	-	-	-	14
Projektledning och admin. tjänster	-	-	-	-	6	3	-	-	6	3
Övriga poster	2	0	-	-	0	2	-	-	2	2
	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>20</b>

<b>Not 3 - Av- och nedskrivningar av materiella anl. tillgångar</b>										
Avskrivningar	-23	-21	-16	-5	-2	-3	16	5	-26	-24
Ned- och återföring nedskrivningar	-	-	-	-	-	2	-	-	-	2
<b>Av- och nedskrivningar</b>	<b>-23</b>	<b>-21</b>	<b>-16</b>	<b>-5</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>	<b>16</b>	<b>5</b>	<b>-26</b>	<b>-22</b>

<b>Not 4 - Finansnetto</b>										
Totalt finansnetto	-25	-16	-18	-13	5	-2	19	13	-20	-18
Avgår räntekostnader aktieägarlån	3	1	7	5	-10	-6	-	-	-	-
<b>Finansnetto exklusive aktieägarlån</b>	<b>-22</b>	<b>-15</b>	<b>-12</b>	<b>-8</b>	<b>-4</b>	<b>-8</b>	<b>19</b>	<b>13</b>	<b>-20</b>	<b>-18</b>

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

Arise Delårsrapport - 1 januari – 30 juni 2014

6 månader (Avrundat till mkr)	Egen vindkraftdrift		Samägd vindkraftdrift		Vindkraftutveckling		Elimineringar		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Nettoomsättning extern	117	102	68	57	-	-	-68	-57	117	102
Nettoomsättning intern	-	-	-	-	4	7	-4	-7	-	-
Övriga rörelseintäkter Not 5	6	-	-	-	11	26	-	-	17	26
<b>Summa intäkter</b>	<b>123</b>	<b>102</b>	<b>68</b>	<b>57</b>	<b>15</b>	<b>33</b>	<b>-71</b>	<b>-64</b>	<b>134</b>	<b>129</b>
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-	-	-	4	12	-	-	4	12
Rörelsekostnader	-25	-25	-18	-10	-33	-38	21	17	-54	-57
Resultat från andelar i intressebolag	-	-	-	-	-	-	-13	15	-13	15
<b>Rörelseresultat före avskr. (EBITDA)</b>	<b>98</b>	<b>77</b>	<b>50</b>	<b>47</b>	<b>-14</b>	<b>6</b>	<b>-63</b>	<b>-32</b>	<b>71</b>	<b>98</b>
Av- och nedskrivningar Not 6	-46	-41	-31	-12	-5	-2	31	12	-51	-44
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>52</b>	<b>36</b>	<b>19</b>	<b>35</b>	<b>-19</b>	<b>4</b>	<b>-32</b>	<b>-20</b>	<b>20</b>	<b>55</b>
Finansnetto Not 7	-36	-31	-23	-12	-14	-12	36	16	-37	-38
<b>Resultat före skatt (EBT)</b>	<b>16</b>	<b>5</b>	<b>-4</b>	<b>23</b>	<b>-33</b>	<b>-8</b>	<b>4</b>	<b>-4</b>	<b>-17</b>	<b>16</b>

**Not 5 - Övriga rörelseintäkter**

Intäkter från kranuthyrning	-	-	-	-	4	3	-	-	4	3
Utvecklingsersättning	-	-	-	-	-	14	-	-	-	14
Projektledning och admin. tjänster	-	-	-	-	7	6	-	-	7	6
Övriga poster	6	-	-	-	0	3	-	-	6	3
	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>26</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>26</b>

**Not 6 - Av- och nedskrivningar av materiella anl. tillgångar**

Avskrivningar	-46	-41	-31	-12	-5	-6	31	12	-51	-48
Ned- och återföring nedskrivningar	-	-	-	-	-	4	-	-	-	4
<b>Av- och nedskrivningar</b>	<b>-46</b>	<b>-41</b>	<b>-31</b>	<b>-12</b>	<b>-5</b>	<b>-2</b>	<b>31</b>	<b>12</b>	<b>-51</b>	<b>-44</b>

**Not 7 - Finansnetto**

Totalt finansnetto	-42	-32	-36	-16	5	-7	36	16	-37	-38
Avgår räntekostnader aktieägarlån	6	1	13	4	-19	-5	-	-	-	-
<b>Finansnetto exklusive aktieägarlån</b>	<b>-36</b>	<b>-31</b>	<b>-23</b>	<b>-12</b>	<b>-14</b>	<b>-12</b>	<b>36</b>	<b>16</b>	<b>-37</b>	<b>-38</b>

**Not 8 - Tilläggsupplysningar med anledning av IFRS13**

**Verkligt värde hierarkin**

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

(Avrundat till mkr)	2014 30-jun	2013 30-jun	2013 31-dec
<b>Tillgångar</b>			
Derivat för säkringsändamål			
- varav övriga fordringar	0	10	4
- varav likvida medel	0	-1	-1
<b>Skulder</b>			
Derivat för säkringsändamål			
- varav övriga skulder	-130	-135	-130

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

(Avrundat till mkr)	2014 Kv 2	2013 Kv 2	2014 6 mån	2013 6 mån	2013 Helår
Förs el och elcertifikat	12	60	66	115	187
Uthyrning av vindkraft	27	-	71	-	32
Försäljning tjänster, egna anställda	2	5	4	10	13
Utvecklingsersättning	-	30	-	30	43
Övriga rörelseintäkter	1	7	3	11	35
<b>Summa intäkter</b>	<b>42</b>	<b>102</b>	<b>144</b>	<b>165</b>	<b>310</b>
Aktiverat arbete för egen räkning	0	2	1	4	7
Inköp av el och elcertifikat	-15	-70	-74	-135	-211
Hyra av vindkraft	-27	-	-71	-	-32
Personalkostnader	-5	-8	-11	-16	-35
Övriga externa kostnader	-6	-12	-23	-18	-48
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>-12</b>	<b>14</b>	<b>-34</b>	<b>0</b>	<b>-9</b>
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	0	-1	-1	0	-2
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-13</b>	<b>13</b>	<b>-35</b>	<b>0</b>	<b>-12</b>
Finansiella intäkter	18	9	34	15	48
Finansiella kostnader	-16	11	-24	-8	-29
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-11</b>	<b>34</b>	<b>-26</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
Koncernbidrag	-	-	-	-	-5
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-11</b>	<b>34</b>	<b>-26</b>	<b>7</b>	<b>2</b>
Uppskjuten skatt	2	-7	6	-2	-1
<b>Periodens resultat och totalresultat</b>	<b>-8</b>	<b>26</b>	<b>-20</b>	<b>6</b>	<b>1</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

- i sammandrag (avrundat till mkr)	2014 Kv 2	2013 Kv 2	2014 6 mån	2013 6 mån	2013 31-dec
Materiella anläggningstillgångar	79	80	79	80	90
Finansiella anläggningstillgångar	2 049	902	2 049	902	918
Övriga rörelsefordringar	592	759	592	759	610
Likvida medel	17	84	17	84	85
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 737</b>	<b>1 825</b>	<b>2 737</b>	<b>1 825</b>	<b>1 703</b>
Bundet Eget kapital	3	3	3	3	3
Fritt Eget kapital	1 246	1 270	1 246	1 270	1 266
Långfristiga skulder	1 436	350	1 436	350	350
Kortfristiga skulder	52	202	52	202	84
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2 737</b>	<b>1 825</b>	<b>2 737</b>	<b>1 825</b>	<b>1 703</b>

## FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGNA KAPITAL

	2014 30-jun	2013 30-jun	2013 31-dec
- i sammandrag (avrundat till mkr)			
Ingående balans	1 269	1 267	1 268
Summa totalresultat för perioden	-20	6	1
<b>Utgående balans</b>	<b>1 249</b>	<b>1 273</b>	<b>1 269</b>

## DEFINITIONER

### EBITDA-marginal

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) i förhållande till nettoomsättning.

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat (EBIT) i förhållande till nettoomsättning.

### Avkastning på sysselsatt kapital

Rullande 12 månaders rörelseresultat (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.