



Bokslutskommuniké för perioden 1 januari – 31 december 2014

Fjärde kvartalet (1 oktober – 31 december 2014)

- Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 83 (88) mkr.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 86 (78) mkr varav resultat i intressebolag påverkade med 9 (19) mkr (efter avskrivningar, räntekostnader och skatt).
- Resultat före skatt uppgick till 26 (31) mkr.
- Resultat efter skatt uppgick till 20 (27) mkr motsvarande 0,60 (0,82) kr per aktie.
- Produktionen uppgick till 209 (236) GWh, fördelat på Egen vindkraftdrift 126 (124) GWh och Samägd vindkraftdrift 83 (112) GWh.
- Den genomsnittliga intäkten för Egen vindkraftdrift uppgick till 589 (713) SEK/MWh, varav el 388 (412) SEK/MWh och elcertifikat 200 (301) SEK/MWh.
- Den byggklara vindkraftparken Brotorp, 46,2 MW, avyttrades till BlackRock. Byggstart skedde omgående med Arise som projektledare under byggfasen och som förvaltare under driftsfasen.
- Försäljning av parken Stjärnarp har skett till ett belopp om 83 mkr vilket gett en vinst om 12 mkr.

Årets 12 månader (1 januari – 31 december 2014)

- Nettoomsättningen under perioden uppgick till 254 (260) mkr.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 197 (211) mkr varav resultat i intressebolag för Jädraås påverkade med -1 (32) mkr (efter avskrivningar, räntekostnader och skatt).
- Resultatet före skatt uppgick till -24 (32) mkr inklusive engångsposter på -12 (-) mkr.
- Resultat efter skatt uppgick till -25 (29) mkr motsvarande -0,75 (0,86) SEK per aktie.
- Produktionen uppgick till 650 (599) GWh, fördelat på Egen vindkraftdrift 401 (328) GWh och Samägd vindkraftdrift 249 (271) GWh.
- Den genomsnittliga intäkten för Egen vindkraftdrift uppgick till 611 (711) SEK/MWh, varav el 396 (421) SEK/MWh och elcertifikat 215 (290) SEK/MWh.
- Bolagets övergripande mål ändrades från ett expensionsmål till ett avkastningsmål.
- Bolaget emitterade två obligationer om 1 100 mkr respektive 350 mkr och refinansierade därmed huvuddelen av befintliga vindkraftparker samt ett tidigare obligationslån.

Om Arise

Arise är ett av Sveriges ledande företag inom landbaserad vindkraft med affärsidé att utveckla, bygga och förvalta vindkraft i egen regi och för investerare i syfte att sälja el producerad med landbaserade vindkraftverk. Bolaget är noterat på NASDAQ OMX Stockholm.

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

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

VD har ordet

Nya affärer bevisar styrkan i vår nya affärsmodell

Som tidigare meddelats har avtal tecknats med BlackRock avseende försäljning av vindkraftparken Brotorp bestående av 14 st vindkraftverk med en sammanlagd effekt om 46,2 MW. Byggnation har påbörjats och totalt projektvärde uppgår till ca 71 MEUR. Driftsättning beräknas ske kommande höst. Affären innebär att Arise erhåller ersättningar både för projektutveckling, projektledning samt förvaltning av den driftsatta parken. Affären beräknas generera en vinst om mellan 40 till 50 MSEK varav 9 mkr har avräknats 2014 och resterande förväntas avräknas under 2015.

Vindkraftparken Stjärnarp (5,4 MW) har sålts till det kommunalägda bolaget KumBro för 83 MSEK och förvaltningsavtal har tecknats. Affären genererade en vinst om 12 MSEK.

Strax före jul tecknades också ett förvaltningsavtal med en australiensisk fond förvaltd av bolaget Whitehelm. Avtalet är 5 årigt och omfattar 12 vindkraftverk (30 MW). Arise förvaltar nu ca 440 MW vindkraft vilken tillsammans beräknas producera ca 1,2 TWh per år motsvarande ca 10% av den totala svensk vindkraftsproduktionen föregående år (ca 11,5 TWh).

Ovanstående tre affärer är bevis på att Arise förändrade affärsmodell fungerar och att vi är en attraktiv partner för både svenska och internationella investerare. Jämte försäljning av el från egna vindkraftverk säljer vi nu också projekt, både driftsatta och byggbara, samt sköter förvaltningen av desamma.

Elproduktionen

Kvartalets produktion var under normalt, 209 GWh jämfört med budgeterade 235 GWh beroende på sämre vindar. För helåret producerade bolagets hel- och delägda parker 650 GWh vilket är ca 10 % under budget.

Produktionen i våra parker på västkusten var nära normal medan parkerna på ostkusten var väsentligt under normalt.

Minskad skuldsättning

Avyttringen av Stjärnarpsparken reducerade bolagets nettoskuld och ökade bolagets likviditet. I början av januari användes en del av detta överskott till återköp (18 MSEK) av den icke säkerställda obligationen. Bolaget har i och med detta återköpt 50 MSEK av totalt emitterade 350 MSEK. Vidare refinansierades merparten av bolagets projektfinansieringar under våren 2014 och räntesäkringar löstes vilket sänkte bolagets belåning inklusive räntesäkringar med ca

170 MSEK. Tillsammans leder detta på sikt till ett förbättrat räntenetto och kassaflöde.

Framtidsutsikter

Regeringen har gett Energimyndigheten i uppdrag att se över möjligheten att öka ambitionsnivån vad gäller utbyggnad av förnyelsebar energi. Uppdraget är att studera möjligheten att producera 30 TWh mer förnyelsebar energi år 2020 jämfört med år 2002. En ökning med 5 TWh jämfört med nuvarande mål. Ambitionen är både positiv och möjlig att realisera. Utbyggnaden av svensk vindkraft går snabbt och det finns goda möjligheter för Sverige att, liksom Norge, bli en nettoexportör av energi. Ett förslag till revidering av elcertifikatsystemet väntas läggas fram under våren och kommer enligt Energimyndigheten sannolikt att påverka elcertifikatprisutvecklingen i positiv riktning.

Vårt fokus är att öka bolagets kassaflöde och resultat. Vi avser därför inte att genomföra några betydande investeringar i ny egen produktionskapacitet under verksamhetsåret utan målet är istället att avyttra en mindre del (20 MW) av de driftsatta tillgångarna (260 MW) samt ett antal byggklara projekt. Syftet är att skapa en betydande likviditet som kan användas för utdelning till aktieägarna, att realisera säljbara projekt, förvärv eller återbetalning av lån.

Bolagets lånefinansiering och kostnader är anpassad till nu rådande marknadsförhållanden. Affärsmodellen har justerats och fungerar bevisligen bra. Vi har en intressant portfölj av kostnadseffektiva projekt som kan erbjudas potentiella investerare samt metoder och system som är väl utvecklade. Vi kan med dessa bygga, driva och förvalta betydligt fler vindkraftverk utan att våra resurser nämnvärt behöver förstärkas.

Det arbete vi lagt ned det senaste året på att anpassa bolaget för delvis nya marknadsförhållanden börjar nu bära frukt och vi ser med tillförsikt fram emot verksamhetsåret 2015.

Halmstad den 13 februari 2015

Peter Nygren

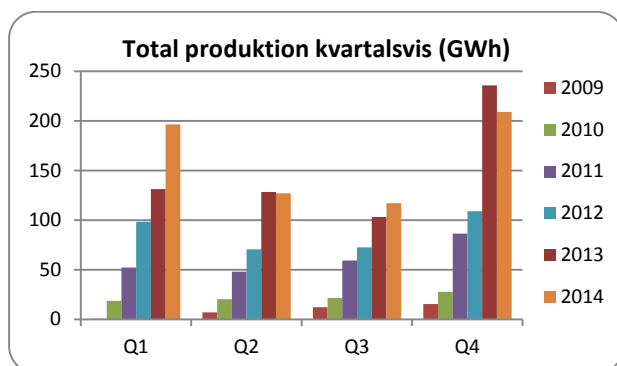
VD Arise AB (publ)

■ Kommentarer till fjärde kvartalet

En omklassificering av bolagets intäkter har gjorts i syfte att på ett bättre sätt spegla bolagets ordinarie verksamhet. Övriga ersättningar från uthyrningsverksamheten redovisades tidigare bland Övriga intäkter men ingår nu bland elintäkter då denna intäkt är direkt relaterad till försäljning av el. Utvecklingsersättning redovisades tidigare bland Övriga intäkter men anses vara en ordinarie och repeterande intäktskälla varför denna intäkt nu redovisas i bolagets nettoomsättning. Jämförande tal och nyckeltal har räknats om för att uppnå jämförbarhet.

Omklassificering har även gjorts av finansiella intäkter från Sirocco-koncernen, vilka tidigare redovisats bland Finansiella intäkter men nu ingår i posten Resultat i intressebolag. Omklassificeringen har gjorts för att tydliggöra det samlade resultatet i intressebolaget som tidigare bestod av två poster i resultaträkningen, resultat i intressebolag samt finansiella intäkter från intressebolag. Bolagets kapitalinsats i intressebolaget är heller inte en finansiell investering utan är i sin helhet en investering i eget kapital i intressebolaget.

Den totala elproduktionen uppgick till 209 GWh, vilket är 11% lägre än föregående år (236 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 ägarna. Motsvarande ränteintäkt i Arise har reducerat finansnettot i segmentet Vindkraftutveckling. Aktieägarlånen löper med en ränta om cirka 6% och samtliga belopp framgår i not 5 och 8.

Egen vindkraftdrift

Produktionen i bolagets helägda parker uppgick under kvartalet till 125,8 (124,1) GWh, en ökning med 1% eller 2 GWh. Detta beror på en kombination av jämförelsevis sämre vindar som drog ner produktionen men som uppvägdes av att fler verk varit i drift.

Bolagets snittintäkt för el uppgick till 388 (412) kr/MWh, 32% över marknadspriset (SE4, prisområde 4 Nord Pool Spot) för samma period (294 kr/MWh). Prissäkringar bidrog vidare till att bolagets snittintäkt för certifikat uppgick till 200 (301) kr/MWh, 13% över marknadspriset (SKM) för samma period (177 kr/MWh).

Produktionsökningen på 1% har ökat nettoomsättningen med 1 mkr medan det lägre snittpriset har reducerat nettoomsättningen med 16 mkr jämfört med motsvarande kvartal 2013. Sammantaget genererade Egen vindkraftdrift en nettoomsättning om 74 (88) mkr samt övriga intäkter på 14 (0) mkr, främst genom en vinst vid försäljning av Stjärnarpsparken om 12 mkr, vilket totalt gav en nästan oförändrad EBITDA om 75 (76) mkr jämfört med fjärde kvartalet 2013. Den specifika rörelsekostnaden uppgick till 108 kr/MWh vilket var marginellt högre än föregående års kvartal 102 kr/MWh. Avskrivningar och finansnetto uppgick till -23 (-21) mkr respektive -21 (-15) mkr. Ökningen av både avskrivningar och finansnetto förklaras av att bolaget har haft fler verk i drift. Ökningen av finansnettot beror dessutom på att finansnettot belastas med en icke kassaflödespåverkande post om -4 mkr från de lösta swapparna som redovisades i Q2-rapporten. Kvartalsresultatet före skatt blev därför 31 mkr jämfört med 40 mkr föregående år.

Samägd vindkraftdrift

Alla redovisade siffror i segmentsredovisningen avser Arise andel om 50% eller 101,5 MW av Jädrådsprojektet. Elproduktionen under fjärde kvartalet uppgick till 83,3 (111,9) GWh vilket var hela 26% lägre än föregående år beroende på sämre vindar.

Segmentets nettoomsättning uppgick till 47 (60) mkr och EBITDA var 36 (49) mkr. Både avskrivningar -16 mkr och finansnetto -11 mkr var oförändrade mot föregående år och kvartalsresultatet före skatt blev 9 (22) mkr. Snittintäkten var 564 (533) kr/MWh fördelat på 380 (350) kr/MWh för el och 183 (183) kr/MWh för elcertifikat. Resultatförsämringen beror på den lägre produktionen och relativt något högre driftskostnader än motsvarande kvartal 2013.

Vald finansieringsform innebär att projektets kassaflöde ska komma ägarna till del genom i första hand räntebetaling och amortering innan utdelning lämnas från projektet. Under 2014 har cirka 42 mkr erhållits från projektet varav drygt 10 mkr erhöles under första kvartalet och 32 mkr under tredje kvartalet. Nästa betalning beräknas uppgå till ca 6 mkr och kommer att ske under Q1-15.

Vindkraftutveckling

Sammantaget uppgick intäkter och EBITDA för Vindkraftutveckling till 15 (5) mkr respektive 2 (-17) mkr under kvartalet. Ökningen är framför allt hänförlig till att erhållen utvecklingsersättning ingick med 9 mkr jämfört med

0 mkr under föregående år. Rörelsekostnaderna var 12 mkr lägre än föregående år, -15 mkr jämfört med -27 mkr på grund av lägre personalkostnader om 9 mkr och övriga kostnader på 3 mkr. Finansnettot var lägre, -11 (-7) mkr bl.a. beroende på kursdifferenser om 3 mkr varmed resultatet före skatt totalt förbättrades till -13 (-28) mkr.

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 83 (88) mkr. Övriga rörelseintäkter uppgick till 19 (4) mkr och de totala intäkterna uppgick därmed till 102 (93) mkr.

Under kvartalet har eget arbete om 2 (4) mkr aktiverats. Rörelsekostnaderna har minskat från -39 mkr till -27 mkr främst beroende på lägre personalkostnader om 9 mkr och en minskning av övriga rörelsekostnader om 3 mkr. Resultat i intressebolag uppgick till 9 (19) mkr och avser bolagets 50%-iga ägarandel i Siroccokoncernen samt finansiella intäkter på kapitalinsatsen i intressebolaget (se not 2).

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 86 (78) mkr. Ökningen är framför allt hänförlig till vinsten av försäljningen av Stjärnarpsparken om 12 mkr och erhållen utvecklingsersättning för Brotorp på 9 mkr som överstiger det lägre resultatet på 13 mkr i den Samägda vindkraftdriften. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 58 (53) mkr inkluderat av- och nedskrivningar med -28 (-25) mkr. Finansnettot var -32 (-22) mkr där skillnaden förklaras av ökade räntekostnader om -2 mkr genom att fler verk varit i drift, att finansnettot belastats med en icke kassaflödespåverkande post om -4 mkr från de lösta swapparna som redovisades i Q2-rapporten samt kursdifferenser om -3 mkr. Resultatet före skatt uppgick därmed till 26 (31) mkr, resultat efter skatt var 20 (27) mkr vilket motsvarade ett resultat per aktie på 0,60 (0,82) kronor både före och efter utspädning.

Investeringar

Kvartalets nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 4 (55) mkr och hela det investerade beloppet är relaterat till vindkraftsutbyggnad. Försäljning av parken i Stjärnarp har skett med 83 mkr. Vidare har försäljning av projektet Brotorp minskat projektstillgångar med 14 mkr.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 64 (51) mkr. Rörelsekapitalförändringar minskade kassaflödet med -18 (23) mkr vilket gav ett kassaflöde från den löpande verksamheten på 46 (73) mkr. Investeringar av materiella anläggningstillgångar har skett med -4 (-55) mkr och försäljningar har skett med 97 (-) mkr, varefter kassaflödet efter investeringar uppgick till 139 (19) mkr. Nettot av lång- och kortfristiga räntebärande skulder har minskat kassaflödet med -56 (26) mkr avseende amortering. Räntor om -27 (-24) mkr har betalats och räntor har erhållits om 1

(2). Nettobetalingar till eller från spärrade konton har skett med -7 (0) mkr, varefter kassaflödet för kvartalet uppgick till 50 (22) mkr.

■ Kommentarer till årets 12 månader

Egen vindkraftdrift

Produktionen från Egen vindkraftdrift under året uppgick till 401,4 GWh jämfört med föregående års 327,6 GWh, en ökning med 23% eller 74 GWh, beroende på att nya verk tillkommit i drift och på att övriga verk producerat bättre.

Marknadspriset (SE4) för el var betydligt lägre under 2014 än 2013 med ett snittpris om 290 (345) kr/MWh. Prissäkringar inom segmentet Egen vindkraftdrift bidrog till att snittintäkten för el var 396 (421) kr/MWh, ca 36% över marknadspris. Även marknadspriset för certifikat var lägre. Tack vare goda prissäkringar uppgick snittintäkten inom segmentet till 215 (290) kr/MWh eller 20% högre än marknadsprissnittet 179 (197) kr/MWh under året.

Produktionsökningen på 23% har ökat nettoomsättningen med 52 mkr medan det lägre snittpriset har minskat nettoomsättningen med -40 mkr jämfört med 2013. Övriga intäkter, som framför allt består av vinst från försäljningen av Stjärnarpsparken om 12 mkr, uppgick till 14 (0) mkr. Sammantaget genererade Egen vindkraftdrift intäkter om 260 (233) mkr och en EBITDA om 206 (183) mkr, vilket innebär en ökad nettoomsättning med 5% och en ökning av EBITDA med 12% jämfört med 2013. Rörelsekostnaderna uppgick till 135 (152) kr/MWh, en minskning med 11% som huvudsakligen beror på att bolagets fasta driftkostnader slagits ut på en högre produktion. Avskrivningar och finansnetto uppgick till -93 (-83) mkr respektive -85 (-61) mkr. Ökningen av både avskrivningar och finansnetto förklaras av att bolaget har haft fler verk i drift. Ökningen av finansnettot beror dessutom på att bolaget i samband med refinansieringen av projektlån kostnadsfört tidigare aktiverade bankavgifter samt under en övergångsperiod haft ökade räntekostnader på tillsammans -9 mkr. Dessutom belastas finansnettot med en icke kassaflödespåverkande post om -12 mkr avseende de lösta swapparna som redovisades i Q2-rapporten. Resultatet före skatt blev därmed 28 mkr jämfört med 40 mkr föregående år.

Samägd vindkraftdrift

Elproduktionen uppgick till 248,7 (271,5) GWh vilket är en minskning med 8%. Segmentets nettoomsättning uppgick till 137 (141) mkr och EBITDA var 101 (115) mkr. Rörelsekostnaderna uppgick till 145 kr/MWh. Avskrivningar och finansnetto uppgick till -63 (-43) mkr respektive -46 (-35) mkr och resultatet före skatt blev -8 mkr jämfört med 37 mkr föregående år. Anledningen till högre kost-

nader under 2014 är att parken successivt togs i drift under första halvåret 2013, med lägre avskrivning och räntebelastning som följd. Snittintäkten var 550 (518) kr/MWh fördelat 362 (342) kr/MWh för el och 188 (176) kr/MWh för elcertifikat.

Vindkraftutveckling

Sammantaget uppgick intäkterna i segmentet Vindkraftutveckling till 36 (57) mkr under året. Minskningen är framför allt hänförlig till att erhållen utvecklingsersättning ingick med 27 mkr under föregående år och 9 mkr under 2014. Intäkterna från aktiverat arbete har minskat från 20 mkr till 13 mkr som hänför sig till en lägre volym på internt och externt projektarbete än under föregående år. Rörelsekostnaderna minskade till -57 (-82) mkr främst beroende på lägre personalkostnader om 15 mkr, på grund av färre anställda under 2014 efter det att nedskärningar genomfördes under 2013 med tillhörande avvecklingskostnader. EBITDA minskade från -4 till -8 mkr. Av- och nedskrivningarna ökade till -13 (-11) och finansnettot försämrades till -31 (-24) mkr, beroende på högre räntekostnader och bankavgifter, lägre ränteintäkter samt engångsposter om -3 mkr som uppkom i samband med refinansieringen av det icke säkerställda obligationslånet. Sammantaget innebär detta att resultatet före skatt försämrades till -51 (-40) mkr.

Nettoomsättning och resultat

Produktionen inom Egen och Samägd vindkraftdrift under perioden uppgick till 650 (599) GWh, en ökning med 9%.

Nettoomsättningen uppgick till 254 (260) mkr och övriga rörelseintäkter uppgick till 34 (20) mkr. Detta innebär att de totala intäkterna uppgick till 288 (280) mkr, en ökning med 3%.

Aktiverat arbete för egen räkning minskade till 13 (20) mkr och Resultat i Intressebolag uppgick till -1 (32) mkr och avser bolagets 50%-iga ägarandel i Siroccokoncernen samt finansiella intäkter på kapitalinsatsen i intressebolaget (se not 2).

Rörelsekostnaderna minskade till -104 (-121). Driftskostnaderna ökade visserligen med högre produktion och fler verk men kompenseras framför allt av 15 mkr lägre personalkostnader. Detta innebar att rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 197 (211) mkr. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 91 (117) mkr inkluderat av- och nedskrivningar med -106 (-94) mkr. Finansnettot minskade till -115 (-85) mkr inklusive engångskostnader om -12 mkr och en icke kassaflödespåverkande post relaterad till räntesäkringar om -12 mkr samt högre räntekostnader pga fler verk i drift, varför resultatet före skatt uppgick till -24 (32) mkr. Resultat efter skatt var -25 (29) mkr motsvarande ett resultat per aktie om -0,75 (0,86) kronor både före och efter utspädning.

Investeringar

Nettoinvesteringar i materiella och finansiella anläggningstillgångar uppgick till 118 (292) mkr. Hela det investerade beloppet är relaterat till planenlig vindkraftsutbyggnad. Försäljning av parken i Stjärnarp har skett med 83 mkr och försäljning av projektet Brotorp har minskat projektstillgångar med 14 mkr.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 185 (185) mkr. Rörelsekapitalförändringar minskade kassaflödet med -23 (28) mkr vilket gav ett kassaflöde från den löpande verksamheten på 162 (213) mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar har skett med -118 (-292) mkr och försäljningar har skett med 97 (-) mkr, varefter kassaflödet efter investeringar uppgick till 140 (-79) mkr. Lång- och kortfristiga räntebärande skulder har minskats med -101 (27) mkr till stor del på grund av nettoamortering i samband med refinansiering av lån. Räntor inklusive bankavgifter på -101 (-96) mkr har betalats, därutöver har lösen av swappar gjorts om 80 mkr. Räntebetalningar om 43 (2) mkr, varav 42 (-) mkr avser Siroccokoncernen har erhållits och nettobetalningar från spärrade konton har skett med 65 (-3) mkr varefter kassaflödet för året uppgick till -34 (-150) mkr.

Finansiering och likviditet

Räntebärande nettoskuld uppgick till 1 449 (1 438) mkr. Soliditeten vid periodens slut var 39,7 (38,4) procent.

Likvida medel uppgick till 157 (191) mkr. Vid periodens utgång kvarstod inga outnyttjade krediter (112 mkr), då inga egna byggprojekt har varit pågående.

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.

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) plus 3 procentenheter. Obligationen har noterats på NASDAQ OMX Stockholm.

I slutet av september 2014 refinansierade bolaget det icke säkerställda obligationslånet från mars 2012 med förfallotid i mars 2015. Det nya obligationslånets volym uppgår till 350 mkr och förfaller år 2017. Obligationen löper med en rörlig ränta om STIBOR (3 månader) plus 6 procentenheter. Obligationen har noterats på NASDAQ OMX Stockholm. Bolaget har återköpt 32 mkr av obligationen under 2014 och ytterligare 18 mkr i januari 2015.

Utbyggnaden av svensk vindkraft har generellt sett saktat in, framförallt som följd av rådande låga el- och certifikatpriser. Detta gäller även för Arise. Tidigare kommunicerad målsättning, att till utgången av år 2017 uppföra ytterligare ca 650 MW landbaserad vindkraft, har därför ändrats till *"Bolagets övergripande mål är att genom effektiv finansiering, förvaltning, drift och projektutveckling inom området förnyelsebar energi ge aktieägarna en god avkastning i form av utdelning samt aktievärdetillväxt."*

Vindkraftsprojektet Brotorp, Mönsterås kommun, bestående av 14 st. vindkraftverk med en sammanlagd effekt om 46,2 MW har avyttrats till BlackRock. Försäljningen innebär att Arise svarar för projektledning av parken i uppförandefasen samt förvaltning när parken väl är driftsatt. Den totala investeringen är budgeterad till ca 650 mkr. Affären innebär att Arise erhåller ersättningar både för projektutveckling, projektledning samt förvaltning av den driftsatta parken. Totalt uppskattas dessa till ca 50 mkr. Byggstart skedde i november 2014 och Arise ersättning resultatförs löpande i takt med att projektet framskrider.

I slutet av året tecknades avtal med KumBro Vind AB avseende försäljning av den driftsatta vindkraftsparken Stjärnarp mot en köpeskilling om 83 mkr. Vindkraftsparken består av tre vindkraftverk med en total effekt om 5,4 MW. Samtidigt tecknades ett förvaltningsavtal mellan parterna vilket innebär att Arise svarar för förvaltning och driftövervakning av parken för KumBro Vinds räkning.

Händelser efter rapportperiodens slut

Arise har tecknat ett femårigt förvaltningsavtal med Storrun Vindpark om totalt 30 MW. Avtalet har tecknats till följd av att Prime Super, en australiensk fond förvaltd av Whitehelm Capital, har förvärvat Storrun Vindpark. Arise har därmed ca 450 MW under drift och förvaltning, varav ca 260 MW utgörs av Arise egen produktionsportfölj. Den beräknade produktionen från den totalt förvaltade produktionsportföljen uppgår årligen till ca 1,1 TWh (motvarande knappt 10 % av Sveriges totala vindkraftsproduktion under 2014).

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

Framtidsutsikter

Bolaget kommer att fortsätta att arbeta med att bredda utbudet av tjänster, effektivisera verksamheten och säkra upp möjligheterna att ge aktieägarna en god avkastning i form av utdelning samt aktievärdetillväxt. Bolaget bedömer möjligheterna att ytterligare stärka sin position på den nordiska marknaden som goda.

■ Risker och osäkerhetsfaktorer

Marknaderna för både el och certifikat har rört sig något nedåt under fjärde kvartalet. 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 31 december 2014**

| | Antal projekt | Antal vindkraft- verk | Total effekt (MW) | Genomsnittlig effekt per verk (MW) |
|--|---------------|--------------------------|----------------------|---------------------------------------|
| Parker i drift och under byggnation | | | | |
| I drift | 13 | 110 | 261 | 2,4 |
| Under byggnation | - | - | - | - |
| Projektportfölj | | | | |
| Erhållna/förvärvade tillstånd | 9 | 88 | 271 | 3,1 |
| Tillståndsansökan | 9 | 156 | 504 | 3,2 |
| Projektplanering färdig | 1 | 6 | 12 | 2,0 |
| Arrendeavtal tecknade | 4 | 51 | 143 | 2,8 |
| Total portfölj | 36 | 411 | 1 190 | 2,9 |

Projekten är kategoriserade enligt följande kriterier

I drift

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

Under byggnation

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

Erhållna/förvärvade tillstånd

Projekt som erhållit de tillstånd som krävs för att påbörja byggnation men där

detta ännu inte påbörjats. I vissa fall väntar 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 vindmätningstrustning.

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 kund enligt avtal och överskjutande el till Arise till spotpris och Arise säljer vidare till spotmarknaden. Denna koncerninterna handelsverksamhet redovisas brutto i resultaträkningen.

Sedan första kvartalet 2013 har moderbolagets verksamhet utökats med uthyrning av produktionsanläggningar. Vindkraftverk hyrs in från dotterbolag för vidareuthyrning till extern part.

Moderbolagets totala intäkter uppgick under året till 321 (310) 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 -352 (-321) mkr varvid rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -31 (-12) mkr. Ett finansnetto på -5 (19) mkr samt koncernbidrag på 66 (-5) mkr medförde

att nettoresultatet efter skatt uppgick till 23 (1) mkr. Moderbolagets nettoinvesteringar inklusive intern omstrukturering av dotterbolag uppgick till -1 047 (104) mkr.

■ Ägarförhållande

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

■ Redovisningsprinciper

Arise följer de av EU antagna IFRS (International Financial Reporting Standards) och tolkningar till dessa (IFRIC). Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 "Delårsrapportering". Moderbolagets rapportering är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2. Redovisningsprinciperna överensstämmer med de som tillämpades i senaste årsredovisningen för år 2013 där dessa framgår i not 1 på sidorna 46-53.

Ovanstående gäller med undantag för:

1. Utvecklingsersättning som har klassificerats om från övriga intäkter till nettoomsättning samt att övriga ersättningar från uthyrningsverksamheten också har klassificerats om från övriga intäkter till nettoomsättning. Omklassificering har gjorts i syfte att på bättre sätt spegla bolagets verksamhet.

2. Omklassificering hänförlig till verkligt värde på derivattillgångar och derivatskulder hänförliga till Sirocco-

koncernen, som tidigare har bruttoredovisats, redovisas nu netto mot raden Andelar i intressebolag.

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

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.

■ Utdelning

Styrelsen föreslår att någon utdelning inte lämnas.

■ Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas i Halmstad den 5 maj 2015. Årsredovisningen kommer att vara tillgänglig på bolagets hemsida i början av april.

■ Kommande informationstillfällen

- Första kvartalet (1 jan – 31 mar): 5 maj 2015
- Andra kvartalet (1 apr – 30 jun): 17 juli 2015
- Tredje kvartalet (1 jul – 30 sep): 9 november 2015
- Fjärde kvartalet (1 okt – 31 dec): 12 februari 2016.

Halmstad den 13 februari 2015

Peter Nygren

Verkställande direktör

För ytterligare information vänligen kontakta

Peter Nygren, VD Tel. 0706-300 680

Thomas Johansson, CFO Tel. 0768-211 115

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

| (Avrundat till mkr) | 2014 Kv 4 | 2013 Kv 4 | 2014 Helår | 2013 Helår |
|---|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Nettoomsättning | 83 | 88 | 254 | 260 |
| Övriga rörelseintäkter Not 1 | 19 | 4 | 34 | 20 |
| Summa intäkter | 102 | 93 | 288 | 280 |
| Aktiverat arbete för egen räkning | 2 | 4 | 13 | 20 |
| Personalkostnader | -10 | -19 | -39 | -55 |
| Övriga externa kostnader | -18 | -20 | -64 | -66 |
| Resultat i intressebolag Not 2 | 9 | 19 | -1 | 32 |
| Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) | 86 | 78 | 197 | 211 |
| Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar Not 4,7 | -28 | -25 | -106 | -94 |
| Rörelseresultat (EBIT) | 58 | 53 | 91 | 117 |
| Finansiella intäkter | 1 | 1 | 1 | 7 |
| Finansiella kostnader | -33 | -23 | -117 | -92 |
| Resultat före skatt | 26 | 31 | -24 | 32 |
| Uppskjuten skatt | -6 | -4 | -1 | -4 |
| Periodens resultat | 20 | 27 | -25 | 29 |
| Resultat per aktie före utspädning, SEK | 0,60 | 0,82 | -0,75 | 0,86 |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK | 0,60 | 0,82 | -0,75 | 0,86 |

Vid beräkningen har antalet aktier i eget förvar ej medräknats.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

| (Avrundat till mkr) | 2014 Kv 4 | 2013 Kv 4 | 2014 Helår | 2013 Helår |
|--|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Periodens resultat | 20 | 27 | -25 | 29 |
| <i>Övrigt totalresultat</i> | | | | |
| Poster som senare kan återföras i resultaträkningen | | | | |
| Kassaflödessäkringar | -14 | -8 | -70 | 32 |
| Omräkningsdifferens | 10 | 10 | 18 | 13 |
| Andel av övrigt totalresultat i intressebolag | -9 | 2 | 2 | 33 |
| Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat | 3 | 0 | 12 | -17 |
| Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt | -10 | 3 | -38 | 62 |
| Summa totalresultat för perioden | 10 | 30 | -63 | 90 |

Totalresultatet är till 100% hänförligt till moderbolagets aktieägare.

KONCERNENS BALANSRÄKNING

| | 2014 | 2013 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| (I sammandrag, avrundat till mkr) | 31-dec | 31-dec |
| Materiella anläggningstillgångar | 2 209 | 2 360 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 492 | 507 |
| Övriga rörelsefordringar | 109 | 173 |
| Likvida medel | 157 | 191 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 2 967 | 3 231 |
| Eget kapital | 1 178 | 1 240 |
| Långfristiga skulder | 1 581 | 1 632 |
| Kortfristiga skulder | 208 | 359 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 2 967 | 3 231 |

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| (Avrundat till mkr) | Kv 4 | Kv 4 | Helår | Helår |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital | 64 | 51 | 185 | 185 |
| Kassaflöde från förändring av rörelsekapital | -18 | 23 | -23 | 28 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 46 | 73 | 162 | 213 |
| Investering av materiella anläggningstillgångar | -4 | -55 | -118 | -292 |
| Försäljning av materiella anläggningstillgångar | 97 | - | 97 | - |
| Kassaflöde efter investeringar | 139 | 19 | 140 | -79 |
| Förändring av lång- och kortfristig upplåning | -56 | 26 | -101 | 27 |
| Betalda räntor | -27 | -24 | -181 | -96 |
| Erhållna räntor | 1 | 2 | 43 | 2 |
| Netto betalning till spärrade konton | -7 | - | 65 | -3 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -89 | 3 | -175 | -71 |
| Periodens kassaflöde | 50 | 22 | -34 | -150 |
| Likvida medel vid periodens ingång | 108 | 169 | 191 | 341 |
| Likvida medel vid periodens utgång | 157 | 191 | 157 | 191 |
| Räntebärande skulder vid periodens utgång | 1 629 | 1 717 | 1 629 | 1 717 |
| Spärrade likvida medel vid periodens utgång | -23 | -88 | -23 | -88 |
| Räntebärande nettoskuld | 1 449 | 1 438 | 1 449 | 1 438 |

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGNA KAPITAL

| (I sammandrag, avrundat till mkr) | 2014 31-dec | 2013 31-dec |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Ingående balans | 1 240 | 1 152 |
| Summa totalresultat för perioden | -63 | 90 |
| Värdejustering av utgivna optioner | - | -2 |
| Utgående balans | 1 178 | 1 240 |

KONCERNENS NYCKELTAL

| | 2014 Kv 4 | 2013 Kv 4 | 2014 Helår | 2013 Helår |
|---|--------------|--------------|---------------|---------------|
| <u>Operationella nyckeltal</u> | | | | |
| Driftsatt kapacitet vid periodens slut, MW | 260,7 | 253,3 | 260,7 | 253,3 |
| Egen elproduktion under perioden, GWh | 125,8 | 124,1 | 401,4 | 327,6 |
| Samägd elproduktion under perioden, GWh | 83,3 | 111,9 | 248,7 | 271,5 |
| Total elproduktion under perioden, GWh | 209,1 | 236,0 | 650,1 | 599,1 |
| Antal anställda vid periodens slut | 31 | 31 | 31 | 31 |
| <u>Finansiella nyckeltal</u> | | | | |
| EBITDA-marginal, % | 83,7% | 83,8% | 68,4% | 75,6% |
| Rörelsemarginal, % | 56,8% | 57,2% | 31,7% | 42,0% |
| Avkastning på sysselsatt kapital (EBIT), % | 3,4% | 4,6% | 3,4% | 4,6% |
| Avkastning på justerat sysselsatt kapital (EBITDA), % | 7,3% | 8,2% | 7,3% | 8,2% |
| Avkastning på eget kapital, % | neg | 2,4% | neg | 2,4% |
| Sysselsatt kapital, mkr | 2 626 | 2 678 | 2 626 | 2 678 |
| Genomsnittligt sysselsatt kapital, mkr | 2 713 | 2 573 | 2 713 | 2 573 |
| Eget kapital, mkr | 1 178 | 1 240 | 1 178 | 1 240 |
| Genomsnittligt eget kapital, mkr | 1 216 | 1 202 | 1 216 | 1 202 |
| Räntebärande nettoskuld | 1 449 | 1 438 | 1 449 | 1 438 |
| Soliditet, % | 39,7% | 38,4% | 39,7% | 38,4% |
| Räntetäckningsgrad, ggr | 1,8 | 2,4 | neg | 1,4 |
| Skuldsättningsgrad, ggr | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 1,2 |
| Eget kapital per aktie, SEK | 35 | 37 | 35 | 37 |
| Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK | 35 | 37 | 35 | 36 |
| Antal aktier vid periodens utgång, exkl. egna aktier | 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 |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning | 33 909 876 | 33 909 876 | 33 909 876 | 34 086 276 |

| Not 1 - Övriga rörelseintäkter (Avrundat till mkr) | 2014 Kv 4 | 2013 Kv 4 | 2014 Helår | 2013 Helår |
|--|----------------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Intäkter från kranuthyrning | 3 | 2 | 9 | 7 |
| Projektledning och administrativa tjänster | 2 | 2 | 9 | 10 |
| Vinst vid försäljning av vindkraftparker | 12 | - | 12 | - |
| Övriga poster | 3 | 1 | 3 | 3 |
| | 19 | 4 | 34 | 20 |

| Not 2 – Resultat i intressebolag (Avrundat till mkr) | 2014 Kv 4 | 2013 Kv 4 | 2014 Helår | 2013 Helår |
|--|----------------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Andel i intressebolags resultat (netto efter skatt 22%) | 1 | 13 | -27 | 16 |
| Finansiella intäkter från intressebolag (brutto före skatt) | 8 | 6 | 26 | 16 |
| | 9 | 19 | -1 | 32 |

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

KONCERNENS SEGMENTSREDOVISNING

| Kvartal 4 (Avrundat till mkr) | Egen vindkraftdrift | | Samägd vindkraftdrift | | Vindkraft utveckling | | Elimineringar | | Koncernen | |
|---|----------------------------|--------------|------------------------------|--------------|-----------------------------|--------------|----------------------|--------------|------------------|--------------|
| | Q4-14 | Q4-13 | Q4-14 | Q4-13 | Q4-14 | Q4-13 | Q4-14 | Q4-13 | Q4-14 | Q4-13 |
| Nettoomsättning extern | 74 | 88 | 47 | 60 | 9 | - | -47 | -60 | 83 | 88 |
| Nettoomsättning intern | - | - | - | - | 2 | 1 | -2 | -1 | - | - |
| Övriga rörelseintäkter Not 3 | 14 | 0 | - | - | 5 | 4 | - | - | 19 | 4 |
| Summa intäkter | 89 | 88 | 47 | 60 | 15 | 5 | -49 | -60 | 102 | 93 |
| Aktiverat arbete för egen räkning | - | - | - | - | 2 | 4 | - | - | 2 | 4 |
| Rörelsekostnader | -14 | -13 | -11 | -11 | -15 | -27 | 13 | 11 | -27 | -39 |
| Resultat i intressebolag | - | - | - | - | - | - | 9 | 19 | 9 | 19 |
| Rörelseresultat före avskr. (EBITDA) | 75 | 76 | 36 | 49 | 2 | -17 | -28 | -30 | 86 | 78 |
| Av- och nedskrivningar Not 4 | -23 | -21 | -16 | -16 | -5 | -4 | 16 | 16 | -28 | -25 |
| Rörelseresultat (EBIT) | 52 | 55 | 20 | 33 | -2 | -21 | -12 | -14 | 58 | 53 |
| Finansnetto Not 5 | -21 | -15 | -11 | -11 | -11 | -7 | 11 | 11 | -32 | -22 |
| Resultat före skatt (EBT) | 31 | 40 | 9 | 22 | -13 | -28 | 0 | -3 | 26 | 31 |
| Tillgångar | 2 288 | 2 370 | 1 611 | 1 587 | 679 | 861 | -1 611 | -1 587 | 2 967 | 3 231 |

| Not 3 - Övriga rörelseintäkter | | | | | | | | | | |
|--|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|
| Intäkter från kranuthyrning | - | - | - | - | 3 | 2 | - | - | 3 | 2 |
| Projektledning och admin. tjänster | - | - | - | - | 2 | 2 | - | - | 2 | 2 |
| Vinst vid försäljning av vindkraftparker | 12 | - | - | - | - | - | - | - | 12 | - |
| Övriga poster | 2 | 0 | - | - | 0 | 0 | - | - | 3 | 1 |
| | 14 | 0 | - | - | 5 | 4 | - | - | 19 | 4 |

| Not 4 - Av- och nedskrivningar av materiella anl. tillgångar | | | | | | | | | | |
|---|------------|------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|
| Avskrivningar | -23 | -21 | -16 | -16 | -4 | -5 | 16 | 16 | -27 | -26 |
| Ned- och återföring nedskrivningar | - | - | - | - | -1 | 1 | - | - | -1 | 1 |
| Av- och nedskrivningar | -23 | -21 | -16 | -16 | -5 | -4 | 16 | 16 | -28 | -25 |

Arise Bokslutskommuniké - 1 januari – 31 december 2014

| Kvartal 4 | Egen vindkraftdrift | | Samägd vindkraftdrift | | Vindkraft utveckling | | Elimineringsar | | Koncernen | |
|------------------------------------|---------------------|-------|-----------------------|-------|----------------------|-------|----------------|-------|-----------|-------|
| | Q4-14 | Q4-13 | Q4-14 | Q4-13 | Q4-14 | Q4-13 | Q4-14 | Q4-13 | Q4-14 | Q4-13 |
| Not 5 - Finansnetto | | | | | | | | | | |
| Totalt finansnetto | -26 | -17 | -18 | -17 | 1 | 1 | 18 | 17 | -25 | -16 |
| Justering kursdifferenser | 4 | - | - | - | -4 | - | - | - | - | - |
| Avgår räntekostnader aktieägarlån | 1 | 2 | 7 | 6 | -8 | -8 | - | - | - | - |
| Finansnetto exklusive aktieägarlån | -21 | -15 | -11 | -11 | -11 | -7 | 18 | 17 | -25 | -16 |

Segmenten Egen och Samägd vindkraftdrift redovisas exklusive interna räntekostnader på aktieägarlån. Motsvarande post har eliminerats från segmentet Vindkraftutveckling. Negativa kursdifferenser ingick felaktigt i Finansnettot med -4 mkr i segmentet Vindkraftdrift i och +4 mkr i segmentet Vindkraftutveckling i Q3-14. Justering har skett i siffrorna ovan.

| 12 månader | Egen vindkraftdrift | | Samägd vindkraftdrift | | Vindkraft utveckling | | Elimineringsar | | Koncernen | |
|---|---------------------|------------|-----------------------|------------|----------------------|------------|----------------|------------|------------|------------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| (Avrundat till mkr) | | | | | | | | | | |
| Nettoomsättning extern | 245 | 233 | 137 | 141 | 9 | 27 | -137 | -141 | 254 | 260 |
| Nettoomsättning intern | - | - | - | - | 7 | 11 | -7 | -11 | - | - |
| Övriga rörelseintäkter Not 6 | 14 | 0 | - | - | 20 | 20 | - | - | 34 | 20 |
| Summa intäkter | 260 | 233 | 137 | 141 | 36 | 57 | -144 | -151 | 288 | 280 |
| Aktiverat arbete för egen räkning | - | - | - | - | 13 | 20 | - | - | 13 | 20 |
| Rörelsekostnader | -54 | -50 | -36 | -26 | -57 | -82 | 43 | 37 | -104 | -121 |
| Resultat i intressebolag | - | - | - | - | - | - | -1 | 32 | -1 | 32 |
| Rörelseresultat före avskr. (EBITDA) | 206 | 183 | 101 | 115 | -8 | -4 | -102 | -82 | 197 | 211 |
| Av- och nedskrivningar Not 7 | -93 | -83 | -63 | -43 | -13 | -11 | 63 | 43 | -106 | -94 |
| Rörelseresultat (EBIT) | 113 | 100 | 38 | 72 | -21 | -15 | -39 | -40 | 91 | 117 |
| Finansnetto Not 8 | -85 | -61 | -46 | -35 | -31 | -24 | 46 | 35 | -115 | -85 |
| Resultat före skatt (EBT) | 28 | 40 | -8 | 37 | -51 | -40 | 8 | -4 | -24 | 32 |

Not 6 - Övriga rörelseintäkter

| | | | | | | | | | | |
|--|----|---|---|---|----|----|---|---|----|----|
| Intäkter från kranuthyrning | - | - | - | - | 9 | 7 | - | - | 9 | 7 |
| Projektledning och admin. tjänster | - | - | - | - | 9 | 10 | - | - | 9 | 10 |
| Vinst vid försäljning av vindkraftparker | 12 | - | - | - | - | - | - | - | 12 | - |
| Övriga poster | 2 | 0 | - | - | 1 | 3 | - | - | 3 | 3 |
| | 14 | 0 | - | - | 20 | 20 | - | - | 34 | 20 |

Not 7 - Av- och nedskrivningar av materiella anl. tillgångar

| | | | | | | | | | | |
|------------------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|----|----|------|-----|
| Avskrivningar | -93 | -83 | -63 | -43 | -11 | -9 | 63 | 43 | -104 | -92 |
| Ned- och återföring nedskrivningar | - | - | - | - | -2 | -2 | - | - | -2 | -2 |
| Av- och nedskrivningar | -93 | -83 | -63 | -43 | -13 | -11 | 63 | 43 | -106 | -94 |

Not 8 - Finansnetto

| | | | | | | | | | | |
|------------------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|----|----|-----|-----|
| Totalt finansnetto | -93 | -67 | -72 | -52 | 3 | -2 | 73 | 52 | -89 | -69 |
| Avgår räntekostnader aktieägarlån | 8 | 6 | 26 | 17 | -34 | -22 | - | - | - | - |
| Finansnetto exklusive aktieägarlån | -85 | -61 | -46 | -35 | -31 | -24 | 73 | 52 | -89 | -69 |

Not 9 - Tilläggsupplysningar med anledning av IFRS13

Verkligt värde hierarkin

De finansiella instrumenten värderade till verkligt värde utgör samtliga nivå 2 i verkligt värde hierarkin. Derivatet består av elterminer, valutaterminer och ränteswappar. Värderingen till verkligt värde för valutaterminerna baseras på publicerade terminkurser 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 61-67 i årsredovisningen för 2013. Tabellen nedan visar koncernens finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde per bokslutsdagen.

| (Avrundat till mkr) | 2014 31-dec | 2013 31-dec |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| Tillgångar | | |
| Derivat för säkringsändamål | | |
| - Innehav i intressebolag | -47 | -69 |
| - Derivatillgångar | 0 | 4 |
| Skulder | | |
| Derivat för säkringsändamål | | |
| - Derivatskulder | -76 | -70 |

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

| (Avrundat till mkr) | 2014 Kv 4 | 2013 Kv 4 | 2014 Helår | 2013 Helår |
|--|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Förs el och elcertifikat | 36 | 47 | 159 | 187 |
| Uthyrning av vindkraft | 42 | 21 | 139 | 32 |
| Försäljning tjänster, egna anställda | 3 | 2 | 9 | 13 |
| Utvecklingsersättning | 9 | - | 9 | 43 |
| Övriga rörelseintäkter | 2 | 27 | 5 | 35 |
| Summa intäkter | 92 | 97 | 321 | 310 |
| Aktiverat arbete för egen räkning | 2 | 1 | 9 | 7 |
| Inköp av el och elcertifikat | -32 | -50 | -160 | -211 |
| Hyra av vindkraft | -42 | -21 | -139 | -32 |
| Personalkostnader | -6 | -12 | -22 | -35 |
| Övriga externa kostnader | -7 | -30 | -35 | -48 |
| Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) | 7 | -15 | -27 | -9 |
| Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar | -2 | -2 | -4 | -2 |
| Rörelseresultat (EBIT) | 5 | -16 | -31 | -12 |
| Finansiella intäkter | 21 | 22 | 63 | 48 |
| Finansiella kostnader | -22 | -10 | -69 | -29 |
| Resultat efter finansiella poster | 5 | -4 | -36 | 7 |
| Koncernbidrag | 66 | -5 | 66 | -5 |
| Resultat före skatt | 71 | -9 | 29 | 2 |
| Uppskjuten skatt | -16 | 2 | -7 | -1 |
| Periodens resultat och totalresultat | 55 | -8 | 23 | 1 |

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

| | 2014 | 2013 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| - i sammandrag (avrundat till mkr) | 31-dec | 31-dec |
| Materiella anläggningstillgångar | 90 | 90 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 2 565 | 918 |
| Övriga rörelsefordringar | 145 | 610 |
| Likvida medel | 107 | 85 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 2 908 | 1 703 |
| Bundet Eget kapital | 3 | 3 |
| Fritt Eget kapital | 1 289 | 1 266 |
| Långfristiga skulder | 1 349 | 350 |
| Kortfristiga skulder | 267 | 84 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 2 908 | 1 703 |

FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGNA KAPITAL

| | 2014 | 2013 |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| - i sammandrag (avrundat till mkr) | 31-dec | 31-dec |
| Ingående balans | 1 269 | 1 268 |
| Summa totalresultat för perioden | 23 | 1 |
| Utgående balans | 1 292 | 1 269 |

DEFINITIONER

EBITDA-marginal

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) i förhållande till summa intäkter.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat (EBIT) i förhållande till summa intäkter.

Avkastning på sysselsatt kapital

Rullande 12 månaders rörelseresultat (EBIT) i förhållande till kvartalsmässigt genomsnittligt sysselsatt kapital för perioden.

Avkastning på justerat sysselsatt kapital

Rullande 12 månaders rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) i förhållande till kvartalsmässigt genomsnittligt sysselsatt kapital för perioden.

Avkastning på eget kapital

Rullande 12 månaders nettoresultat i förhållande till kvartalsmässigt genomsnittligt eget kapital för perioden.

Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antal aktier i genomsnitt.

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder minskat med kassa och spärrade likvida medel.

Räntetäckningsgrad

Resultat före skatt plus finansiella kostnader i förhållande till finansiella kostnader.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld i förhållande till eget kapital.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till totala tillgångar.

Sysselsatt kapital

Eget kapital plus räntebärande nettoskuld.