



## Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2015

### Tredje kvartalet (1 juli – 30 september 2015)

- Beslut har fattats om att skriva ner bolagets tillgångar relaterade till Egen- och Samägd vindkraftdrift samt Vindkraftutveckling med -190 mkr. Den koncernmässiga resultateffekten av dessa nedskrivningar uppgår till -159 mkr varav -7 mkr inom rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA). Därtill reserveras -4 mkr för kundfordringar och -12 mkr för en eventuell höjning av fastighetsskatt för vindkraft. Resultatpåverkande poster av engångskaraktär uppgår därmed till -174 mkr under kvartalet.
- Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 198 (49) mkr<sup>1</sup>.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 52 (28) mkr före och 29 (28) mkr efter poster av engångskaraktär.
- Resultat före skatt uppgick till 3 (-32) mkr före och -171 (-33) mkr efter poster av engångskaraktär.
- Resultat efter skatt uppgick till -160 (-29) mkr, motsvarande -4,79 (-0,86) kr per aktie efter poster av engångskaraktär.
- Produktionen uppgick till 141 (117) GWh, fördelat Egen vindkraftdrift 89 (79) GWh och Samägd vindkraftdrift 51 (38) GWh.
- Den genomsnittliga intäkten för Egen vindkraftdrift uppgick till 454 (608) SEK/MWh, varav el 287 (378) SEK/MWh och elcertifikat 166 (231) SEK/MWh.
- Två vindkraftparker om totalt drygt 40 MW har avyttrats under kvartalet varav en driftsatt park om 7,2 MW till AllianzGI och en byggklar park om 33 MW till Allianz Capital Partners.

### Första nio månaderna (1 januari – 30 september 2015)

- Nettoomsättningen under perioden uppgick till 336 (174) mkr<sup>1</sup>.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 169 (112) mkr före och 144 (112) mkr efter poster av engångskaraktär.
- Resultat före skatt uppgick till 16 (-49) mkr före och -161 (-50) mkr efter poster av engångskaraktär.
- Resultat efter skatt uppgick till -152 (-45) mkr, motsvarande -4,57 (-1,35) kr per aktie efter poster av engångskaraktär.
- Produktionen uppgick till 546 (441) GWh, fördelat på Egen vindkraftdrift 318 (276) GWh och Samägd vindkraftdrift 229 (165) GWh.
- Den genomsnittliga intäkten för Egen vindkraftdrift uppgick till 500 (621) SEK/MWh, varav el 340 (399) SEK/MWh och elcertifikat 160 (222) SEK/MWh.

---

#### Om Arise

Arise är ett av Sveriges ledande företag inom vindkraft med affärsidé att utveckla, bygga och förvalta landbaserad vindkraft i egen regi och för andra. Bolaget är noterat på NASDAQ OMX Stockholm. Arise AB (publ), Box 808, 301 18 Halmstad, tel. +46 35 20 20 900, org.nr. 556274-6726, E-mail: [info@arise.se](mailto:info@arise.se), [www.arise.se](http://www.arise.se)

---

<sup>1</sup> Jämfört med 2014 bruttoredovisas försäljning av driftsatta och byggklara projekt inom nettoomsättningen vilka tidigare redovisades netto. Vidare är förvaltningsintäkter upptagna i nettoomsättningen istället för i övriga intäkter.

## VD har ordet

### Kvartalet

Arise har under kvartalet tecknat avtal om försäljning av ytterligare två projekt. Det redan driftsatta projektet Skogaby (7,2 MW) samt det byggklara projektet Mombyåsen (33 MW). I projektet Mombyåsen svarar bolaget för projektledningen under byggfasen som påbörjats. Driftsättning av parken beräknas ske i slutet av nästa år. Förvaltningsavtal har även tecknats för båda projekten. Bolaget har därmed avyttrat 104 MW under de senaste 11 månaderna vilket visar på styrkan i affärsmodellen samt att svenska vindkraft-investeringar är ett fortsatt intressant investeringsobjekt. Bolaget förvaltar nu knappt 500 MW motsvarande ca 10 % av all svensk driftsatt vindkraft. Hälften av detta förvaltar Arise för externa ägare.

Avyttring av såväl driftsatta som byggbara tillgångar har medfört att bolagets nettoskuld minskat med 300 MSEK till ca 1 250 MSEK på ett år vilket stärker bolagets balansräkning och förbättrar finansnettot. Projektförsäljning, byggledning och förvaltning ger ökade intäkter som till viss del kompenserar för minskade intäkter till följd av låga el- och certifikatpriser.

Byggnation av vindkraftsparken Brotorp (46,2 MW) är på väg att avslutas. Alla vindkraftverken (14 st) är resta och merparten driftsatta. Projektet har löpt väl, enligt tidplan och bättre än budget, och kommer att överlämnas till köparen, BlackRock, innan årsskiftet.

Elproduktionen under kvartalet var god, 141 GWh, vilket är 10 GWh över budget. Under de första tre kvartalen har 546 GWh producerats vilket är en förbättring med ca 105 GWh mot föregående år och 10 % mot budget.

Medelintäkten under kvartalet blev, tack vara tidigare gjorda prissäkringar, 454 SEK/MWh att jämföras med marknadens (SE 4) 298 SEK/MWh.

Bolaget fokuserar allt mer på byggnation av vindkraftparker åt andra samt förvaltning av egna och andras vindkraftverk. Arbetet med utvecklingen av nya vindkraftprojekt har samtidigt minskat. För att ytterligare öka effektiviteten i förvaltningen och genomförande av externa projekt samt minska bolagets fasta kostnader har viss omorganisation genomförts under fjärde kvartalet. Engångskostnader i samband med genomförd omorganisation kommer att belasta resultatet med 5 MSEK under nästkommande kvartal.

Daniel Johansson har utsetts till ny VD och tillträder i januari 2016. Daniel Johansson har gedigen erfarenhet från finans- och energimarknaden och vi är väldigt nöjda över att ha knutit honom till oss.

Mot bakgrund av fortsatt svaga el- och certifikatpriser har bolaget valt att göra en nedskrivning av redan driftsatta tillgångar vilka uppförts i ett annat intäcks- och kostnadsläge än nu rådande. Totalt skrivs anläggningsvärdet ned med -190 MSEK fördelat -120 MSEK avseende egna helägda anläggningar och -39 MSEK avseende vår andel i projektet Jädraås. Dessutom skrivs portföljen av projekt under utveckling ner med -31 MSEK. Nedskrivningen avser de projekt som vi bedömer inte kan säljas eller uppföras givet dagens låga el- och certifikatpriser. Vidare har -4 mkr reserverats för bolagets avyttrade kranverksamhet samt -12 mkr för eventuell höjning av fastighetsskatt för vindkraft som bolaget avser att bestrida.

Bolagets bedömning är att vi med detta har ett bokfört värde på våra tillgångar som är anpassat till rådande marknadsklimat.

### El- & certifikatpriser

God hydrologi med välfyllda vattenmagasin sätter press på elpriset. Beslut om förtida stängning av två kärnkraftreaktorer i Oskarshamn samt två reaktorer i Ringhals är dock positivt för elprisutvecklingen och därmed också för förutsättningarna för förnyelsebar kraft. Totalt avvecklas 2 800 MW i förtid vars sammanlagda produktionskapacitet uppgår till 15 till 20 TWh per år.

Den 21:a oktober fattades beslut i riksdagen om en kvotjustering av elcertifikatsystemet samt den ökade svenska ambitionen vad gäller utbyggnad av förnyelsebar kraft. Beslutet är efterlängtat och avgörande för fortsatt utbyggnad av förnyelsebar kraft i Sverige och Norge. Certifikatpriset reagerade positivt och stiger. Kvar återstår riksdagens beslut om 2016 års budget för att avtalet med Norge rörande kvotjusteringen skall träda i kraft.

### Framtidsutsikter

Bolaget följer fastslagen strategi med mål att avyttra ytterligare en driftsatt vindkraftpark (12,8 MW) samt byggbara parker.

Bolagets fokus är också att öka antalet externa MW under förvaltning samt öka kassaflödet genom kostnadskontroll och trimning av den egna elproduktionen.

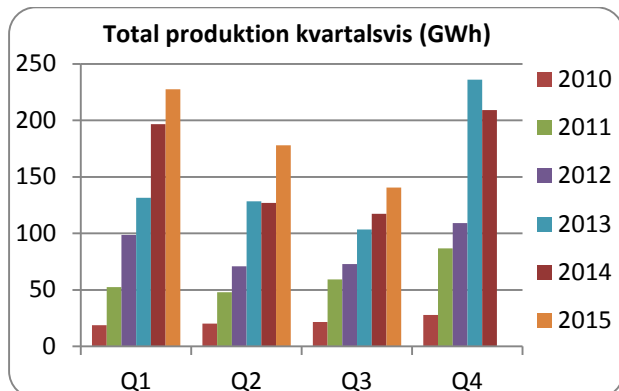
*Halmstad den 6 november 2015*

*Peter Nygren*

*VD Arise AB (publ)*

## ■ Kommentarer till tredje kvartalet

Den totala elproduktionen uppgick till 140,7 GWh, vilket är 20% över föregående år (117,4 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. Motsvarande ränteintäkt har reducerat finansnettot i segmentet Vindkraftutveckling. Aktieägarlånen löper med en ränta om ca 6 %. Samtliga belopp framgår av not 7.

### Egen vindkraftdrift

Produktionen i bolagets helägda parker uppgick till 89,4 (79,3) GWh en ökning med 13% eller 10 GWh, jämfört med samma kvartal föregående år. Ökningen beror i huvudsak på starkare vindar.

Bolagets snittintäkt för el uppgick till 287 (378) kr/MWh, 91% över marknadspriset (SE 4 Nord Pool Spot) för samma period (150 kr/MWh). Prissäkringar bidrog vidare till att bolagets snittintäkt för certifikat uppgick till 166 (231) kr/MWh, 12% över marknadspriset (SKM) för samma period (148 kr/MWh).

Den ökade produktionen om ca 13% har ökat nettoomsättningen med 6 mkr medan det lägre snittpriset har minskat nettoomsättningen med 14 mkr jämfört med motsvarande kvartal 2014. Sammantaget uppgick nettoomsättningen till 41 (48) mkr och EBITDA till 24 (33) mkr, vilket innebär en minskning med 16% av nettoomsättningen respektive 26% av EBITDA jämfört med tredje kvartalet 2014. EBITDA belastas av en reservering om -7 (0) mkr hänförlig till att fastighetsskatten riskerar att öka retroaktivt fr.o.m. 2014 om inte detta framgångsrikt kan bestridas. Till följd av högre produktion och effektivare drift var den specifika rörelsekostnaden trots detta något lägre än föregående år och uppgick till 188 (194) kr/MWh. Avskrivningarna uppgick till -23 (-24) mkr. Därtill har beslut fattats om att skriva ner tillgångar inom segmentet med -120 mkr till följd av fortsatt låga el- och elcertifikatpriser. Finansnettot blev -19 (-24) mkr, varav en

icke kassaflödespåverkande effekt relaterad till lösen av swappar uppgick till -4 (-4) mkr och kursdifferenser uppgick till 0 (-3) mkr. Kvartalsresultatet före skatt blev därför -138 mkr jämfört med -15 mkr föregående år. Justerat för nedskrivningar och reserveringar av engångskaraktär uppgick resultatet före skatt till -12 mkr.

### Samägd vindkraftdrift

Redovisade siffror i segmentsredovisningen avser Arise andel om 50% eller 101,5 MW av Jädraåsprojektet. Elproduktionen under tredje kvartalet uppgick till 51,3 (38,0) GWh vilket var 35% högre än föregående år beroende på starkare vindar. Snittintäkten var 553 (588) kr/MWh fördelat på 334 (408) kr/MWh för el och 219 (180) kr/MWh för elcertifikat.

Den ökade produktionen om ca 35% har ökat nettoomsättningen med 8 mkr medan det lägre snittpriset har minskat nettoomsättningen med 2 mkr jämfört med motsvarande kvartal 2014. Segmentets nettoomsättning uppgick till 28 (22) mkr och EBITDA blev 16 (15) mkr. EBITDA belastas av en reservering om -5 (0) mkr hänförlig till att fastighetsskatten riskerar att öka retroaktivt fr.o.m. 2014 om inte detta framgångsrikt kan bestridas. På grund av reservering var den specifika rörelsekostnaden högre än föregående år trots högre produktion och uppgick till 242 (223) kr/MWh. Avskrivningar uppgick till -16 (-16) mkr. Därtill har bolaget fattat beslut om att skriva ner investeringen i Jädraåsprojektet med -39 mkr till följd av fortsatt låga el- och elcertifikatpriser. Finansnettot uppgick till -12 (-12) mkr och kvartalsresultatet före skatt blev därför -51 (-13) mkr. Justerat för nedskrivningar och reserveringar av engångskaraktär uppgick resultatet före skatt till -7 mkr.

Vald finansieringsform innebär att projektets kassaflöde ska komma ägarna till del genom återbetalning på aktieägarlån innan utdelning lämnas från projektet. Under tredje kvartalet har 0 mkr erhållits.

### Vindkraftutveckling

Samtantaget uppgick intäkterna för Vindkraftutveckling till 164 (6) mkr under kvartalet. Ökningen är hänförlig till högre vinster från projektförsäljningar under kvartalet samt att försäljning av driftsatta och byggklara projekt nu bruttoredovisas inom nettoomsättningen. Anledningen till bruttoredovisning är att försäljningar utgör en del av bolagets löpande affär. Rörelsekostnader uppgick till -136 mkr varav -124 mkr är hänförliga till bruttoredovisning av försäljningar enligt ovan och -12 mkr är jämförbara med -8 mkr i rörelsekostnader under föregående år. I de -12 mkr ingår en reservering om -4 (0) mkr relaterad till kundfordringar inom bolagets avyttrade kranverksamhet. Justerat för detta var underliggande rörelsekostnader oförändrade. Aktiverat arbete uppgick till 2 (7) mkr varefter EBITDA uppgick till 29 (4) mkr efter reserveringar. Avskrivningar uppgick till -1 (-3) mkr. Därtill har

beslut fattats om att skriva ner bolagets projektportfölj med -31 (-1) mkr till följd av att färre projekt bedöms kunna realiserats givet nuvarande marknadspriser på el- och elcertifikat. Finansnettot var -6 (-9) mkr och resultatet före skatt ökade till -8 (-9) mkr. Justerat för nedskrivningar och reserveringar av engångskaraktär uppgick resultatet före skatt till 27 mkr under kvartalet.

### Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 198 (49) mkr, (se not 1). Ökningen beror i huvudsak på högre vinster i samband med projektförsäljningar samt att försäljningar har bruttoredovisats inom nettoomsättningen. Övriga rörelseintäkter uppgick till 4 (3) mkr (se not 2) och de totala intäkterna till 202 (52) mkr.

Under kvartalet har 2 (7) mkr eget arbete aktiverats. Resultatet i intressebolag uppgick till -17 (-9) mkr, inklusive nedskrivning och reservering för ökad fastighetsskatt och avser bolagets 50%-iga ägarandel i Siroccokoncernen samt finansiella intäkter på aktieägarlån till intressebolaget (se not 4).

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) ökade till 29 (28) mkr inklusive nedskrivning om -39 mkr inom Samägd vindkraftdrift varav -7 mkr är koncernmässigt resultatpåverkande samt reserveringar av engångskaraktär om -16 (0) mkr. Reserveringarna är hänförliga till att fastighetsskatten för vindkraft riskerar att öka retroaktivt fr.o.m. 2014 om inte detta framgångsrikt kan bestridas vilket retroaktivt uppgår till -12 mkr. Därtill har ytterligare -4 mkr relaterat till bolagets tidigare kranverksamhet reserverats. Trots dessa nedskrivningar och reserveringar av engångskaraktär ökade EBITDA vilket i huvudsak är hänförligt till ett större bidrag från projektförsäljningar inom segmentet Vindkraftutveckling. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -146 (0) mkr inkluderat avskrivningar om -24 (-27) mkr och nedskrivningar av engångskaraktär om -151 (-1) mkr, till följd av låga el- och certifikatpriser. Finansnettot var -25 (-33) mkr inklusive en icke kassaflödespåverkande effekt om -4 (-4) mkr relaterad till lösen av swappar. Resultatet före skatt uppgick till -171 (-33) mkr. Justerat för nedskrivningar och reserveringar av engångskaraktär uppgick resultatet före skatt till 3 mkr. Resultat efter skatt var -160 (-29) mkr vilket motsvarade ett resultat per aktie på -4,79 (-0,86) kronor både före och efter utspädning.

### Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 1 (16) mkr och försäljningar minskade materiella anläggningstillgångar med 144 (0) mkr.

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 56 (42) mkr. Rörelsekapitalförändringar var -2 (-2) mkr vilket gav ett kassa-

flöde från den löpande verksamheten på 54 (39) mkr. Investeringar i, och försäljningar av, materiella anläggningstillgångar har skett med 143 (-16) mkr varefter kassaflödet efter investeringar uppgick till 197 (23) mkr. Nettot av lång- och kortfristiga räntebärande skulder har minskat kassaflödet med -79 (-1) mkr. Räntor om -24 (-25) mkr har betalats och räntor om 1 (31) har erhållits. Nettobetalingar till eller från spärrade konton har skett med 3 (0) mkr, varefter kassaflödet för kvartalet uppgick till 98 (28) mkr.

## ■ Kommentarer till årets första nio månader

### Egen vindkraftdrift

Produktionen från Egen vindkraftdrift under årets första nio månaderna uppgick till 317,6 GWh jämfört med föregående års 275,7 GWh, en ökning med 15% eller 42 GWh, beroende på bättre vindar än föregående år.

Marknadspriset (SE4) för el var lägre under niomånadersperioden 2015 jämfört med 2014 med ett snittpris om 214 (289) kr/MWh. Prissäkringar inom segmentet Egen vindkraftdrift bidrog till att snittintäkten för el var 340 (399) kr/MWh, ca 59% över marknadspris. Även marknadspriset för certifikat var lägre under 2015 än 2014. Prissäkringar drog dock upp snittintäkten för elcertifikat inom segmentet till 160 (222) kr/MWh eller 8% över marknadsprissnittet 148 (180) kr/MWh under perioden.

Den högre produktionen om 15% har ökat nettoomsättningen med 26 mkr medan det lägre snittpriset har minskat nettoomsättningen med 38 mkr jämfört med 2014. Sammantaget genererade Egen vindkraftdrift intäkter om 160 (171) mkr och en EBITDA om 120 (131) mkr, vilket innebär minskade intäkter och EBITDA med 7% respektive 8% jämfört med 2014. EBITDA belastas av en reservering om -7 (0) mkr hänförlig till att fastighetsskatten riskerar att öka retroaktivt fr.o.m. 2014 om inte detta framgångsrikt kan bestridas. Till följd av högre produktion och effektivare drift var den specifika rörelsekostnaden trots detta lägre än föregående år och uppgick till 126 (147) kr/MWh, en minskning med 14%. Avskrivningar uppgick till -72 (-70) mkr. Därtill har beslut fattats om att skriva ner tillgångar inom segmentet med -120 (0) mkr till följd av fortsatt låga el- och elcertifikatpriser. Finansnettot blev -59 (-60) mkr, varav en icke kassaflödespåverkande effekt relaterad till lösen av swappar uppgick till -12 (-7) mkr. Resultatet före skatt blev -131 mkr jämfört med 1 mkr föregående år. Justerat för nedskrivningar och reserveringar av engångskaraktär uppgick resultatet före skatt till -4 mkr.

### Samägd vindkraftdrift

Elproduktionen uppgick till 228,6 (165,3) GWh vilket är en ökning med 38%. Ökningen beror på starkare vindar jämfört med föregående år. Snittintäkten var 509 (544) kr/MWh fördelat 327 (353) kr/MWh för el och 182 (191)

kr/MWh för elcertifikat. Den ökade produktionen om ca 38% har ökat nettoomsättningen med 34 mkr medan det lägre snittpriset har minskat nettoomsättningen med 8 mkr jämfört med motsvarande period 2014.

Segmentets nettoomsättning uppgick till 116 (90) mkr och EBITDA till 82 (65) mkr. EBITDA belastas av en reservering om -5 (0) mkr hänförlig till att fastighetsskatten riskerar att öka retroaktivt fr.o.m. 2014 om inte detta framgångsrikt kan bestridas. Rörelsekostnaderna uppgick till 151 (152) kr/MWh. Minskningen beror av att kostnader slagits ut på en högre produktion. Avskrivningar uppgick till -48 (-47) mkr. Därtill har bolaget fattat beslut om att skriva ner investeringen i Jädraåsprojektet med -39 (0) mkr till följd av fortsatt låga el- och elcertifikatpriser. Finansnetto uppgick till -36 (-35) mkr och resultatet före skatt blev -41 mkr jämfört med -17 mkr föregående år. Justerat för reserveringar och nedskrivningar av engångskaraktär uppgick resultatet före skatt till 3 mkr.

### Vindkraftutveckling

Sammantaget uppgick intäkterna i segmentet Vindkraftutveckling till 204 (20) mkr under niomånadersperioden. Ökningen är hänförlig till högre vinster från projektförsäljningar under perioden samt att försäljning av driftsatta och byggklara projekt nu bruttoredo visas inom nettoomsättningen. Anledningen till bruttoredo visning är att försäljningar utgör en del av bolagets löpande affär. Vidare bidrog intäkter från försäljning av bolagets kran. Rörelsekostnader uppgick till -172 mkr varav -124 mkr är hänförliga till bruttoredo visning av försäljningar enligt ovan och -48 mkr är jämförbara med -41 mkr i rörelsekostnader under föregående år. I de -48 mkr ingår en reservering om -6 (0) mkr relaterat till kundfordringar inom bolagets avyttrade kranverksamhet. Aktiverat arbete uppgick till 6 (11) mkr varefter EBITDA ökade från -10 till 38 mkr. Avskrivningar uppgick till -5 (-8) mkr. Därtill har beslut fattats om att skriva ner bolagets projektporfölj med -31 (-1) mkr till följd av att färre projekt bedöms kunna realiseras givet nuvarande marknadspriser på el- och elcertifikat. Finansnettot förbättrades till -18 (-23) mkr. Sammantaget innebär detta att resultatet före skatt ökade från -41 till -16 mkr. Justerat för nedskrivningar och reserveringar av engångskaraktär uppgick resultatet före skatt till 21 mkr under perioden.

### Nettoomsättning och resultat

Produktionen inom Egen och Samägd vindkraftdrift under perioden uppgick till 546 (441) GWh, en ökning med 24%.

Nettoomsättningen uppgick till 336 (174) mkr och övriga rörelseintäkter uppgick till 19 (13) mkr (se not 1 och not 2). Detta innebär att de totala intäkterna uppgick till 356 (186) mkr. Ökningen beror på högre vinster i samband med projektförsäljningar vilket har kompenserat för lägre intäkter från egen produktion samt att försäljningar har bruttoredo visats inom nettoomsättningen.

Aktiverat arbete för egen räkning uppgick till 6 (11) mkr. Resultat i intressebolag uppgick till -6 (-9) mkr efter nedskrivning och reserveringar och avser bolagets 50 procentiga andel i Siroccokoncernen samt finansiella intäkter på kapitalinsatsen i intressebolaget (se not 4).

Rörelsekostnaderna ökade till -211 (-76) mkr, varav -124 mkr är hänförliga till bruttoredo visning av försäljningar och -87 mkr är jämförbara med -76 mkr i rörelsekostnader under föregående år. Detta innebär att rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) ökade till 144 (112) mkr, inklusive nedskrivning om -39 mkr varav -7 mkr är koncernmässigt resultatpåverkande och reserveringar av engångskaraktär om -18 (0) mkr. Att EBITDA ökade trots nedskrivning och reserveringar av engångskaraktär är hänförligt till ett större bidrag från projektförsäljningar inom segmentet Vindkraftutveckling samt ett starkare resultat i Samägd vindkraftdrift till följd av högre produktion. Reserveringarna är hänförliga till att fastighetsskatten för vindkraft riskerar att öka retroaktivt fr.o.m. 2014 om inte detta framgångsrikt kan bestridas vilket retroaktivt kan uppgå till -12 mkr. Därtill har -6 mkr relaterat till bolagets avyttrade kranverksamhet reserverats. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -84 (33) mkr inkluderat avskrivningar om -77 (-78) mkr och nedskrivningar av engångskaraktär om -151 (-1) mkr. Finansnettot minskade till -77 (-83) mkr inkluderat en icke kassaflödespåverkande effekt relaterad till lösen av swappar om -12 (-7) mkr, varför resultatet före skatt uppgick till -161 (-50) mkr. Justerat för nedskrivningar och reserveringar av engångskaraktär uppgick resultatet före skatt till 16 (-49) mkr. Resultat efter skatt var -152 (-45) mkr motsvarande ett resultat per aktie om -4,57 (-1,35) kronor både före och efter utspädning.

### Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 17 (114) mkr och försäljningar minskade materiella anläggningstillgångar med 145 (0) mkr.

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 148 (121) mkr. Rörelsekapitalförändringar minskade kassaflödet med -6 (-5) mkr vilket gav ett kassaflöde från den löpande verksamheten på 142 (116) mkr. Investeringar i, och försäljningar av, materiella anläggningstillgångar har skett med 127 (-114) mkr varefter kassaflödet efter investeringar uppgick till 269 (2) mkr. Netto av lång- och kortfristiga räntebärande skulder har minskat kassaflödet med -156 (-45) mkr. Räntor om -71 (-154) mkr har betalats och räntor om 6 (42) mkr har erhållits. Nettobetalingar till och från spärrade konton har skett med 4 (72) mkr varefter kassaflödet för årets första nio månader uppgick till 51 (-83) mkr.

### Finansiering och likviditet

Räntebärande nettoskuld uppgick till 1 253 (1 552) mkr. Soliditeten vid periodens slut var 40 (38) procent. Likvida medel uppgick till 208 (108) mkr och outnyttjade krediter uppgick till 18 (0).

### Skatter

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

Beaktat koncernens skattemässiga avskrivningsmöjligheter bedöms ingen betald inkomstskatt 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 83 under not 21 i årsredovisningen för år 2014.

### Övriga händelser

Till följd av fortsatt låga el- och elcertifikatpriser har bolaget gjort bedömningen att det föreligger ett nedskrivningsbehov inom segmenten Egen- och Samägd Vindkraftdrift samt inom Vindkraftutveckling. Beslut har därför fattats om att skriva ner materiella anläggningstillgångar med totalt -190 mkr varav -159 mkr påverkar koncernens resultat.<sup>2</sup>

Bolaget har mottagit ett övervägande från skattemyndigheten om ökad fastighetsskatt för vindkraft från 0,2% till 0,5% från och med 2014. Bolaget avser att bestrida ett eventuellt sådant beslut. Bolaget gör dock bedömningen att Skatteverket kommer att besluta enligt övervägandet och har därför valt att reservera totalt -12 mkr till dess att det står klart att beslut om höjning ej fattas alternativt bolaget framgångsrikt har bestridit ett sådant beslut.

### Händelser efter rapportperiodens slut

Bolaget har beslutat om organisationsförändringar vilka stärker bolagets genomförandekapacitet avseende den breddade affärsmodellen som beslutades under hösten

2014. I samband med detta uppstår engångskostnader om totalt ca -5 mkr vilka kommer att belasta det fjärde kvartalets resultat.

### Projektportfölj

Bolaget har idag en omfattande projektportfölj om ca 600 MW i Sverige samt pågående utvärdering av några projekt i Norge. I Skottland pågår förprojektering av projekt om ca 150 MW för vilka bolaget har tecknat arrendeavtal.

### Framtidsutsikter

Förhandlingar rörande avyttring av ytterligare driftsatta (13 MW) och byggbara projekt (75 MW) pågår i linje med bolagets kommunicerade strategi. Beslut rörande ambitionsnivå och kvotjustering inom elcertifikatsystemet togs i riksdagen den 21 oktober 2015 vilket är positivt. Kvar återstår riksdagens beslut om 2016 års budget för att avtalet med Norge rörande kvotjusteringen skall träda i kraft. Bolaget bedömer möjligheterna att ytterligare stärka sin position på den nordiska marknaden som goda. Bolaget följer nogsamt utvecklingen på el- och certifikatmarknaderna.

### ■ Risker och osäkerhetsfaktorer

Marknaderna för både el och certifikat har varit fortsatt svaga även om certifikat har stigit under det tredje kvartalet. Valutakursen EUR/SEK har stärkts något under kvartalet och räntan fortsätter att ligga på historiskt låga nivåer.

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

<sup>2</sup> Värdet som kvarstår motsvarar nyttjandevärde och är bland annat baserat på en diskonteringsränta om 7,3-7,4%.

## ■ Moderbolaget

Moderbolaget har stått för det huvudsakliga arbetet med att utveckla projekt (projektera lämpliga vindlägen, teckna arrendeavtal, arbeta fram konsekvensbeskrivningar, utarbeta detaljplaner och tillstånd), avyttra projekt till externa investerare, bygga nya projekt, förvalta projekt både interna och externa (tekniskt och ekonomiskt) samt hantera koncernens handelsverksamhet av el och elcertifikat.

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

Moderbolagets totala intäkter uppgick under årets nio månader till 247 (229) mkr. Inköp av el och certifikat, hyra av vindkraft, personal- och övriga externa kostnader, aktiverat arbete för egen räkning samt av- och nedskrivning av anläggningstillgångar uppgick till -315 (-265) mkr varvid rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -67 (-36) mkr. Ett finansnetto på -125 (-5) mkr, inklusive nedskrivningar, samt koncernbidrag på 116 (0) mkr medförde att resultatet efter skatt uppgick till -80 (-32) mkr. Moderbolagets nettoinvesteringar inklusive intern omstrukturering av

dotterbolag uppgick till 12 (-1 566) 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 "Delårsrapportering". Moderbolagets rapportering är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2. Redovisningsprinciperna överensstämmer med de som tillämpades i senaste årsredovisningen för år 2014, där dessa framgår i not 1 på sidorna 56-65, med undantag av följande:

1. I syfte att på ett bättre sätt spegla bolagets verksamhet har omklassificering utförts från övriga intäkter till nettoomsättning för följande:

- Försäljning av aktier i dotterbolag relaterade till försäljning av projekt;
- Förvaltningsintäkter; och
- Övriga ersättningar från uthyrningsverksamheten.

Dessa intäkter utgör en del av bolagets ordinarie affärsverksamhet och utgör därmed en del av bolagets nettoomsättning. Motsvarande jämförelsesiffrorna har räknats om och presenteras enligt nya redovisningsprinciperna.

2. Försäljningen av aktier i dotterbolag relaterade till försäljning av projekt anses utgöra en försäljning av en lagertillgång. Därmed har denna försäljning bruttoredovisats i koncernredovisningen där det bokförda värdet på anläggningstillgången utgör

kostnad för såld vara och motsvarande intäktsbelopp brutto redovisas som nettoomsättningen. Realisationsresultatet utgör därmed det samma som om bolaget skulle ha nettoredovisat vinsten vid försäljning. Motsvarande jämförelsesiffror har räknats om och presenteras enligt de nya redovisningsprinciperna.

Vid Q4 2014 ändrades vissa redovisningsprinciper. Jämförelseperiodens siffror i denna rapport har därmed omräknats avseende nedan förändringar från 2014:

1. Omklassificering hänförlig till verkligt värde på derivattillgångar och derivatkskulder hänförliga till Sirocco-koncernen, som tidigare har bruttoredovisats, redovisas nu netto mot raden Andelar i intressebolag.

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

## ■ Revisorsgranskning

Denna rapport har varit föremål för granskning av bolagets revisor.

## ■ Kommande informationstillfällen

- Fjärde kvartalet (1 okt – 31 dec): 12 februari 2016.
- Första kvartalet (1 jan – 31 mar): 3 maj 2016.
- Andra kvartalet (1 apr – 30 jun): 19 juli 2016.
- Tredje kvartalet (1 jul – 30 sep): 11 november 2016
- Fjärde kvartalet (1 okt – 31 dec): 17 februari 2017.

Halmstad den 6 november 2015

Peter Nygren  
Verkställande direktör

## För ytterligare information vänligen kontakta

Peter Nygren, Verkställande direktör Tel. 0706-300 680  
Linus Hägg, Finansdirektör Tel. 0702-448 916

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

**Inledning**

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Arise AB (publ) per 30 september 2015 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

**Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning**

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

**Slutsats**

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

Malmö den 6 november 2015

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Willfors  
Auktoriserad revisor



## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

		2015	2014	2015	2014	2014
(Avrundat till mkr)		Kv 3	Kv 3	9 mån	9 mån	Helår
Nettoomsättning	Not 1	198	49	336	174	258
Övriga rörelseintäkter	Not 2	4	3	19	13	30
<b>Summa intäkter</b>		<b>202</b>	<b>52</b>	<b>356</b>	<b>186</b>	<b>288</b>
Aktiverat arbete för egen räkning		2	7	6	11	13
Personalkostnader		-9	-9	-30	-29	-39
Övriga externa kostnader	Not 3	-149	-13	-181	-47	-64
Andel i intresseföretags resultat	Not 4	-17	-9	-6	-9	-1
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>		<b>29</b>	<b>28</b>	<b>144</b>	<b>112</b>	<b>197</b>
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	Not 6,9	-175	-28	-228	-78	-106
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>		<b>-146</b>	<b>0</b>	<b>-84</b>	<b>33</b>	<b>91</b>
Finansiella intäkter		0	0	0	1	1
Finansiella kostnader		-25	-33	-77	-84	-117
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-171</b>	<b>-33</b>	<b>-161</b>	<b>-50</b>	<b>-24</b>
Uppskjuten skatt		11	4	8	5	-1
<b>Periodens resultat</b>		<b>-160</b>	<b>-29</b>	<b>-152</b>	<b>-45</b>	<b>-25</b>
Resultat per aktie före utspädning, SEK		-4,79	-0,86	-4,57	-1,35	-0,75
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		-4,79	-0,86	-4,57	-1,35	-0,75

Vid beräkningen har antalet aktier i eget förvar ej medräknats.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

		2015	2014	2015	2014	2014
(Avrundat till mkr)		Kv 3	Kv 3	9 mån	9 mån	Helår
<b>Periodens resultat</b>		<b>-160</b>	<b>-29</b>	<b>-152</b>	<b>-45</b>	<b>-25</b>
<u>Övrigt totalresultat</u>						
<b>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</b>						
Kassaflödessäkringar		5	-19	27	-56	-70
Omräkningsdifferens		4	1	-3	8	18
Andel av övrigt totalresultat i intresseföretag		7	-28	40	11	2
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat		-3	10	-14	9	12
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>		<b>12</b>	<b>-35</b>	<b>49</b>	<b>-28</b>	<b>-38</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>		<b>-148</b>	<b>-64</b>	<b>-104</b>	<b>-73</b>	<b>-63</b>

Totalresultatet är till 100% hänförligt till moderbolagets aktieägare.

## KONCERNENS BALANSRÄKNING

(I sammandrag, avrundat till mkr)	2015 30-sep	2014 30-sep	2014 31-dec
Materiella anläggningstillgångar	1 850	2 396	2 209
Finansiella anläggningstillgångar	525	437	492
Övriga rörelsefordringar	115	133	109
Likvida medel	208	108	157
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 698</b>	<b>3 073</b>	<b>2 967</b>
Eget kapital	1 074	1 167	1 178
Långfristiga skulder	1 440	1 678	1 581
Kortfristiga skulder	184	228	208
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2 698</b>	<b>3 073</b>	<b>2 967</b>

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

(Avrundat till mkr)	2015 Kv 3	2014 Kv 3	2015 9 mån	2014 9 mån	2014 Helår
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>56</b>	<b>42</b>	<b>148</b>	<b>121</b>	<b>185</b>
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-2	-2	-6	-5	-23
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>54</b>	<b>39</b>	<b>142</b>	<b>116</b>	<b>162</b>
Investering av materiella anläggningstillgångar	-1	-16	-17	-114	-118
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	144	0	145	-	97
Investering i intressebolag	-	-	-	-	-
<b>Kassaflöde efter investeringar</b>	<b>197</b>	<b>23</b>	<b>269</b>	<b>2</b>	<b>140</b>
Förändring av lång- och kortfristig upplåning	-79	-1	-156	-45	-101
Betalda räntor	-24	-25	-71	-154	-181
Erhållna räntor	1	31	6	42	43
Netto betalning till spärrade konton	3	-	4	72	65
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-99</b>	<b>5</b>	<b>-218</b>	<b>-86</b>	<b>-174</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>98</b>	<b>28</b>	<b>51</b>	<b>-83</b>	<b>-34</b>
Likvida medel vid periodens ingång	110	79	157	191	191
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>208</b>	<b>108</b>	<b>208</b>	<b>108</b>	<b>157</b>
Räntebärande skulder vid periodens utgång	1 481	1 675	1 481	1 675	1 629
Spärrade likvida medel vid periodens utgång	-19	-16	-19	-16	-23
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>1 253</b>	<b>1 552</b>	<b>1 253</b>	<b>1 552</b>	<b>1 449</b>

## FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGNA KAPITAL

(I sammandrag, avrundat till mkr)	2015 30-sep	2014 30-sep	2014 31-dec
Ingående balans	1 178	1 240	1 240
Summa totalresultat för perioden	-104	-73	-63
Värdejustering av utgivna optioner	-	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>1 074</b>	<b>1 167</b>	<b>1 178</b>

## KONCERNENS NYCKELTAL

	2015 Kv 3	2014 Kv 3	2015 9 mån	2014 9 mån	2014 Helår
<b><u>Operationella nyckeltal</u></b>					
Driftsatt kapacitet vid periodens slut, MW	253,5	266,1	253,5	266,1	260,7
Egen elproduktion under perioden, GWh	89,4	79,3	317,6	275,7	401,4
Samägd elproduktion under perioden, GWh	51,3	38,0	228,6	165,3	248,7
Total elproduktion under perioden, GWh	140,7	117,4	546,2	441,0	650,1
Antal anställda vid periodens slut	31	31	31	31	31
<b><u>Finansiella nyckeltal</u></b>					
EBITDA-marginal, %	14,4%	53,9%	40,5%	60,0%	68,4%
Rörelsemarginal, %	neg	0,9%	neg	17,9%	31,7%
Avkastning på sysselsatt kapital (EBIT), %	neg	3,1%	neg	3,2%	3,4%
Avkastning på justerat sysselsatt kapital (EBITDA), %	9,3%	6,8%	8,9%	7,0%	7,3%
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	neg	neg	neg
Sysselsatt kapital, mkr	2 327	2 719	2 327	2 719	2 626
Genomsnittligt sysselsatt kapital, mkr	2 470	2 775	2 578	2 717	2 713
Eget kapital, mkr	1 074	1 167	1 074	1 167	1 178
Genomsnittligt eget kapital, mkr	1 148	1 199	1 166	1 223	1 216
Räntebärande nettoskuld	1 253	1 552	1 253	1 552	1 449
Soliditet, %	39,8%	38,0%	39,8%	38,0%	39,7%
Räntetäckningsgrad, ggr	neg	0,0	neg	0,4	0,8
Skuldsättningsgrad, ggr	1,2	1,3	1,2	1,3	1,2
Eget kapital per aktie, SEK	32	35	32	35	35
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	32	34	32	34	35
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	33 379 876	33 909 876	33 512 376	33 909 876	33 909 876

<b>Not 1 - Nettoomsättning</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>
(Avrundat till mkr)	<b>Kv 3</b>	<b>Kv 3</b>	<b>9 mån</b>	<b>9 mån</b>	<b>Helår</b>
Elintäkter	26	27	108	101	159
Certifikatintäkter	15	18	51	61	86
Utvecklings- och förvaltningsintäkter	158	4	178	12	13
	<b>198</b>	<b>49</b>	<b>336</b>	<b>174</b>	<b>258</b>

<b>Not 2 - Övriga rörelseintäkter</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>
(Avrundat till mkr)	<b>Kv 3</b>	<b>Kv 3</b>	<b>9 mån</b>	<b>9 mån</b>	<b>Helår</b>
Intäkter från kranuthyrning	2	3	7	7	9
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	0	0	9	0	12
Övriga poster	2	0	3	5	9
	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>19</b>	<b>13</b>	<b>30</b>

<b>Not 3 - Övriga externa kostnader</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>
(Avrundat till mkr)	<b>Kv 3</b>	<b>Kv 3</b>	<b>9 mån</b>	<b>9 mån</b>	<b>Helår</b>
Kostnad sålda projekt och entreprenad	124	0,0	124	0	0
Övriga poster	25	13	57	47	64
	<b>149</b>	<b>13</b>	<b>181</b>	<b>47</b>	<b>64</b>

<b>Not 4 - Resultat i intressebolag</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>
(Avrundat till mkr)	<b>Kv 3</b>	<b>Kv 3</b>	<b>9 mån</b>	<b>9 mån</b>	<b>Helår</b>
Andel i intressebolags resultat (netto efter skatt 22%)	-23	-15	-26	-28	-27
Finansiella intäkter från intressebolag (brutto efter skatt)	7	6	20	19	26
	<b>-17</b>	<b>-9</b>	<b>-6</b>	<b>-9</b>	<b>-1</b>

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

<b>Kvartal 3</b>	<b>Egen vindkraftdrift</b>		<b>Samägd vindkraftdrift</b>		<b>Vindkraft utveckling</b>		<b>Elimineringar</b>		<b>Koncernen</b>	
	<b>Q3-15</b>	<b>Q3-14</b>	<b>Q3-15</b>	<b>Q3-14</b>	<b>Q3-15</b>	<b>Q3-14</b>	<b>Q3-15</b>	<b>Q3-14</b>	<b>Q3-15</b>	<b>Q3-14</b>
(Avrundat till mkr)										
Nettoomsättning extern	41	48	28	22	158	1	-28	-22	198	49
Nettoomsättning intern	-	-	-	-	3	2	-3	-2	-	-
Övriga rörelseintäkter Not 5	1	-	-	-	3	3	-	-	4	3
Summa intäkter	41	48	28	22	164	6	-31	-24	202	52
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-	-	-	2	7	-	-	2	7
Rörelsekostnader	-17	-15	-12	-7	-136	-8	7	9	-158	-22
Resultat från andelar i intressebolag	-	-	-	-	-	-	-17	-9	-17	-9
<b>Rörelseresultat före avskr. (EBITDA)</b>	<b>24</b>	<b>33</b>	<b>16</b>	<b>15</b>	<b>29</b>	<b>4</b>	<b>-40</b>	<b>-24</b>	<b>29</b>	<b>28</b>
Av- och nedskrivningar Not 6	-143	-24	-55	-16	-32	-3	55	16	-175	-28
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-119</b>	<b>9</b>	<b>-39</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>	<b>1</b>	<b>15</b>	<b>-8</b>	<b>-146</b>	<b>0</b>
Finansnetto Not 7	-19	-24	-12	-12	-6	-9	12	12	-25	-33
<b>Resultat före skatt (EBT)</b>	<b>-138</b>	<b>-15</b>	<b>-51</b>	<b>-13</b>	<b>-8</b>	<b>-9</b>	<b>27</b>	<b>4</b>	<b>-171</b>	<b>-33</b>
Tillgångar	2 040	2 413	1 555	1 588	201	297	-1 098	-1 225	2 698	3 073

Arise Delårsrapport - 1 januari – 30 september 2015

**Not 5 - Övriga rörelseintäkter**

Intäkter från kranuthyrning	-	-	-	2	3	-	-	2	3
Vinst vid förs. anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Övriga poster	1	-	-	1	0	-	-	2	0
	1	-	-	3	3	-	-	4	3

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

Avskrivningar	-23	-24	-16	-16	-1	-3	16	16	-24	-27
Ned- och återföring nedskrivningar	-120	-	-39	-	-31	-1	39	-	-151	-1
Av- och nedskrivningar	-143	-24	-55	-16	-32	-3	55	16	-175	-28

**Not 7 - Finansnetto**

Totalt finansnetto	-20	-25	-19	-18	-5	-8	19	-18	-25	-33
Avgår räntekostnader aktieägarlån	1	1	7	6	-1	-1	-7	-6	-	-
Finansnetto exklusive aktieägarlån	-19	-24	-12	-12	-6	-9	12	12	-25	-33

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

**9 månader**

	Egen vindkraftdrift		Samägd vindkraftdrift		Vindkraft utveckling		Eliminerings		Koncernen	
(Avrundat till mkr)	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Nettoomsättning extern	159	171	116	90	178	2	-116	-90	336	174
Nettoomsättning intern	-	-	-	-	8	5	-8	-5	-	-
Övriga rörelseintäkter Not 8	1	-	-	-	18	13	-	-	19	13
Summa intäkter	160	171	116	90	204	20	-124	-95	356	186
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-	-	-	6	11	-	-	6	11
Rörelsekostnader	-40	-40	-34	-25	-172	-41	34	31	-211	-76
Resultat från andelar i intressebolag	-	-	-	-	-	-	-6	-9	-6	-9
<b>Rörelseresultat före avskr. (EBITDA)</b>	<b>120</b>	<b>131</b>	<b>82</b>	<b>65</b>	<b>38</b>	<b>-10</b>	<b>-96</b>	<b>-74</b>	<b>144</b>	<b>112</b>
Av- och nedskrivningar Not 9	-192	-70	-87	-47	-36	-8	87	47	-228	-78
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-72</b>	<b>61</b>	<b>-5</b>	<b>18</b>	<b>2</b>	<b>-18</b>	<b>-9</b>	<b>-27</b>	<b>-84</b>	<b>33</b>
Finansnetto Not 10	-59	-60	-36	-35	-18	-23	36	35	-77	-83
<b>Resultat före skatt (EBT)</b>	<b>-131</b>	<b>1</b>	<b>-41</b>	<b>-17</b>	<b>-16</b>	<b>-41</b>	<b>27</b>	<b>8</b>	<b>-161</b>	<b>-50</b>

**Not 8 - Övriga rörelseintäkter**

Intäkter från kranuthyrning	-	-	-	-	7	7	-	-	7	7
Vinst vid förs. av anläggningstillgångar	-	-	-	-	9	-	-	-	9	-
Övriga poster	1	-	-	-	2	5	-	-	3	5
	1	-	-	-	18	13	-	-	19	13

**Not 9 - Av- och nedskrivningar av materiella anl. tillgångar**

Avskrivningar	-72	-70	-48	-47	-5	-7	48	47	-77	-77
Ned- och återföring nedskrivningar	-120	-	-39	-	-31	-1	39	-	-151	-1
Av- och nedskrivningar	-192	-70	-87	-47	-36	-8	87	47	-228	-78

**Not 10 - Finansnetto**

Totalt finansnetto	-61	-67	-56	-54	-16	-16	56	54	-77	-83
Avgår räntekostnader aktieägarlån	2	7	20	19	-2	-7	-20	-19	-	-
Finansnetto exklusive aktieägarlån	-59	-60	-36	-35	-18	-23	36	35	-77	-83

**Not 11 - Finansiella instrument**

**Verkligt värde hierarkin**

De finansiella instrumenten värderade till verkligt värde utgör samtliga nivå 2 i verkligt värde hierarkin. Derivaten består av elterminer, valutaterminer och ränteswappar. Värderingen till verkligt värde för valutaterminerna baseras på publicerade 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 74-79 i årsredovisningen för 2014. Tabellen nedan visar koncernens finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde per bokslutsdagen.

(Avrundat till mkr)	<b>2015</b> <b>30-sep</b>	<b>2014</b> <b>30-sep</b>	<b>2014</b> <b>31-dec</b>
<b>Tillgångar</b>			
Derivat för säkringsändamål			
- Innehav i intressebolag	-19	71	-44
- Derivat tillgångar	8	0	0
<b>Skulder</b>			
Derivat för säkringsändamål			
- Derivatskulder	-60	-169	-79

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

(Avrundat till mkr)	2015 Kv 3	2014 Kv 3	2015 9 mån	2014 9 mån	2014 Helår
Förs el och elcertifikat	26	57	135	123	159
Uthyrning av vindkraft	28	26	99	97	139
Utvecklings- och förvaltningsintäkter	-9	2	13	6	18
Övriga rörelseintäkter	0	0	1	3	5
<b>Summa intäkter</b>	<b>45</b>	<b>85</b>	<b>247</b>	<b>229</b>	<b>321</b>
Aktiverat arbete för egen räkning	2	6	8	7	9
Inköp av el och elcertifikat	-26	-54	-137	-128	-160
Hyra av vindkraft	-28	-26	-99	-97	-139
Kostnad sålda projekt och entreprenad	-10	0	-10	0	0
Personalkostnader	-8	-5	-26	-16	-22
Övriga externa kostnader	-6	-6	-17	-29	-35
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>-30</b>	<b>1</b>	<b>-33</b>	<b>-34</b>	<b>-27</b>
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-32	-1	-34	-2	-4
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-62</b>	<b>0</b>	<b>-67</b>	<b>-36</b>	<b>-31</b>
Finansiella intäkter	8	9	23	42	63
Finansiella kostnader <sup>1</sup>	-99	-23	-148	-47	-69
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-154</b>	<b>-15</b>	<b>-193</b>	<b>-41</b>	<b>-36</b>
Koncernbidrag	49	-	116	-	66
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-105</b>	<b>-15</b>	<b>-77</b>	<b>-41</b>	<b>29</b>
Uppskjuten skatt	4	3	-3	9	-7
<b>Periodens resultat och totalresultat</b>	<b>-102</b>	<b>-12</b>	<b>-80</b>	<b>-32</b>	<b>23</b>

<sup>1</sup> Inkluderar nedskrivning av aktier i intressebolag med 89 mkr under tredje kvartalet 2015.

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

	2015 9 mån	2014 9 mån	2014 31-dec
- i sammandrag (avrundat till mkr)			
Materiella anläggningstillgångar	51	86	90
Finansiella anläggningstillgångar	2 498	2 550	2 565
Övriga rörelsefordringar	85	123	145
Likvida medel	126	17	107
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 760</b>	<b>2 776</b>	<b>2 908</b>
Bundet Eget kapital	3	3	3
Fritt Eget kapital	1 209	1 234	1 289
Långfristiga skulder	1 316	1 399	1 349
Kortfristiga skulder	231	140	267
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2 760</b>	<b>2 776</b>	<b>2 908</b>

## FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGNA KAPITAL

	2015 30-sep	2014 30-sep	2014 31-dec
- i sammandrag (avrundat till mkr)			
Ingående balans	1 292	1 269	1 269
Summa totalresultat för perioden	-80	-32	23
<b>Utgående balans</b>	<b>1 212</b>	<b>1 237</b>	<b>1 292</b>

## 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.