



Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2014

Tredje kvartalet (1 juli – 30 september 2014)

- Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 45 (41) mkr.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 22 (25) mkr varav resultatandel i Intressebolag påverkade med -15 (-12) mkr (efter avskrivningar, räntekostnader och skatt).
- Resultat före skatt uppgick till -33 (-15) mkr inklusive engångsposter på -3 (-) mkr.
- Resultat efter skatt uppgick till -29 (-15) mkr motsvarande -0,86 (-0,44) kr per aktie.
- Produktionen uppgick till 117 (103) GWh, fördelat på Egen vindkraftdrift 79 (54) GWh och Samägd vindkraftdrift 38 (49) GWh.
- Den genomsnittliga intäkten för Egen vindkraftdrift uppgick till 569 (759) SEK/MWh, varav el 338 (476) SEK/MWh och elcertifikat 231 (284) SEK/MWh.
- Bolagets övergripande mål har ändrats från ett expansionsmål till ett avkastningsmål.
- Refinansiering av det icke säkerställda obligationslånet om 350 mkr har gjorts till i huvudsak likartade villkor.

Första nio månaderna (1 januari – 30 september 2014)

- Nettoomsättningen under perioden uppgick till 162 (143) mkr.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 92 (123) mkr varav resultatandel i Intressebolag för Jädraås påverkade med -28 (3) mkr (efter avskrivningar, räntekostnader och skatt).
- Resultatet före skatt uppgick till -50 (1) mkr inklusive engångsposter på -12 (-) mkr.
- Resultat efter skatt uppgick till -45 (1) mkr motsvarande -1,35 (0,04) SEK per aktie.
- Produktionen uppgick till 441 (363) GWh, fördelat på Egen vindkraftdrift 276 (204) GWh och Samägd vindkraftdrift 165 (160) GWh.
- Den genomsnittliga intäkten för Egen vindkraftdrift uppgick till 587 (704) SEK/MWh, varav el 365 (420) SEK/MWh och elcertifikat 222 (283) SEK/MWh.
- Refinansiering av huvuddelen av koncernens vindkraftparker har skett genom en säkerställd grön företagsobligation med ett emissionsbelopp om 1 100 mkr.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens slut

- Den byggklara vindkraftparken Brotorp som omfattar 14 verk med en sammanlagd effekt om 46,2 MW har avyttrats till BlackRock. Byggstart sker omgående med Arise som projektledare under byggfasen och som förvaltare under driftsfasen.

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

Avtal tecknat med BlackRock

Vindkraftparken Brotorp i Mönsterås kommun som omfattar 14 st. vindkraftverk med en sammanlagd effekt om 46,2 MW har avyttrats till BlackRock. Försäljningen innebär att Arise svarar för projektledning i uppförandefasen samt förvaltning när parken väl är driftsatt. Den totala investeringen är budgeterad till ca 650 MSEK vilken finansieras av BlackRock jämte projektlån från SEB. Affären innebär att Arise erhåller ersättningar både för projektutveckling, projektledning samt förvaltning av den driftsatta parken. Byggstart sker omgående och Arise ersättning resultatförs löpande i takt med att projektet framskrider. Den slutliga ersättningen beror på hur väl projektet genomförs. Givet att projektet följer plan och avslutas under år 2015 bedöms projektutvecklingsersättningen ge en positiv resultateffekt om ca 9 MSEK innevarande år samt ytterligare ca 37 MSEK år 2015. Kassaflödesmässigt har Arise erhållit ca 15 MSEK och ytterligare ca 46 MSEK förväntas erhållas under 2015.

BlackRock är en av världens största fondförvaltare och det är oerhört glädjande och ett styrkebesked att de valt Arise som partner för planerad expansion inom vindkraftsektorn i Sverige. Vår förhoppning är att affären Brotorp skall följas av flera liknande samarbeten.

Affären är ett exempel på vår reviderade affärsmodell där vi fokuserar på kassaflöden snarare än tillväxt av den egna projektportföljen. Vi är dock övertygade om att strategin att själva producera och sälja förnyelsebar el är rätt och avser därför att på sikt även öka den egna produktionskapaciteten. Strategin är här att den egenkapitalinsats som krävs finansieras med bolagets egna kassaflöden.

Vår ambition är att skapa bra kassaflöden och aktieägarvärde både på kort och långt sikt genom en kombination av intäkter från projektutveckling, förvaltning och försäljning av egenproducerad miljövänlig el.

Elproduktionen

Kvartal 3 är normalt en vindfattig period under ett verksamhetsår och så var fallet också i år. Högttrycksbetonat väder under sommaren ledde till vackert väder och svaga vindar och kvartalet som helhet slutade ca 10 % under budgeterat. Det är dock glädjande att kassaflödet var positivt trots ett produktionsmässigt svagt kvartal.

Sett över året har vinden likaledes varit svagare än normalt. Produktionen i de egna helägda parkerna ligger ca 10% under plan (-30 GWh) medan produktionen i samägda projekt (Jädraås) är ca 20% under plan (-40 GWh för vår del), totalt

ca 70 GWh under budget. Detta är den huvudsakliga förklaringen till årets svaga resultat så här långt. Positivt är att oktober månads produktion var något bättre än beräknat (+4 GWh). Förhoppningsvis tar vi tillbaka ytterligare något av tappad produktion under årets kvarvarande månader. Den totala produktionen innevarande år kommer dock sannolikt att understiga budgeterat.

Avyttring av Stjärnarp vindkraftpark

Som tidigare meddelats har försäljningen av Stjärnarp vindkraftpark (3 verk) fördröjts p.g.a. ett överklagande. Förvaltningsrätten har nu avslagit överklagandet och affären kan därför genomföras givet att beslutet vinner laga kraft och inte överklagas till Kammarrätten vilken utgör sista instans i ärendet.

Övrig projektutveckling

Arise har förvärvat ett tillståndsgivet projekt om 10 st vindkraftverk beläget ca 4 km söder om Jädraås vindkraftpark. Koncessionsansökan för en ny elanslutning pågår. Synergier med Jädraås parken är betydande vilket gör att projektets ekonomi är god även med nuvarande låga el- och certifikatpriser.

I Skottland har samråd med myndigheter hållits rörande ett större projekt omfattande 20 till 30 vindkraftverk på den skotska nordkusten. Myndigheten är positivt inställd till projektet varför tillståndsansökan nu påbörjats. Vindläget är ypperligt och elanslutningsmöjligheterna goda.

Framtidsutsikter

Bolaget fokuserar nu på att bygga projektet Brotorp tillsammans med BlackRock med mål att hela parken skall vara driftsatt före utgången av nästa år.

I linje med vår nya strategi pågår också diskussion om försäljning av ett antal nya byggbara projekt. Kapital som frigörs genom nämnda försäljningar avses användas till att reducera bolagets låneskuld samt investeringar i nya effektiva vindkraftparker. Åtgärder som leder till att bolagets kassaflöden och lönsamhet stärks.

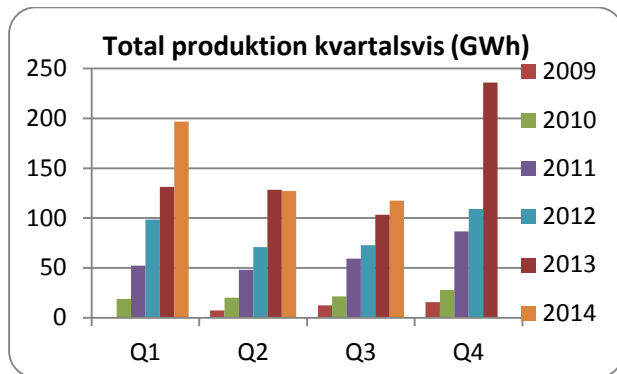
Halmstad den 12 november 2014

Peter Nygren

VD Arise AB (publ)

Kommentarer till tredje kvartalet

Den totala elproduktionen uppgick till 117,4 GWh, vilket är 14% över föregående år (103,3 GWh). Den kvartalsvisa produktionsutvecklingen framgår av grafen nedan.



Total produktion innefattar både Egen (inklusive uthyrda anläggningar) och Samägd produktion

Segmenten Egen och Samägd vindkraftdrift redovisas exklusive interna räntekostnader på aktieägarlån från Arise och när det gäller Samägd vindkraftdrift även räntekostnader på aktieägarlån från Platina Partners ägarbolag. Motsvarande räntetäkt i Arise har reducerat finansnettot i segmentet Vindkraftutveckling. Aktieägarlånen löper med en ränta om cirka 6% och samtliga belopp framgår i not 4 och 7.

Egen vindkraftdrift

Produktionen av Egen vindkraftdrift uppgick under kvartalet till 79,3 (54,5) GWh i bolagets helägda parker, en ökning med 46% eller 25 GWh, vilket i huvudsak beror på att fler verk varit i drift.

Bolagets snittintäkt för el uppgick till 338 (476) kr/MWh, 15% över marknadspriset (SYS, systempris Nord Pool Spot) för samma period (293 kr/MWh). Prissäkringar bidrog vidare till att bolagets snittintäkt för certifikat uppgick till 231 (284) kr/MWh, 27% över marknadspriset (SKM) för samma period (182 kr/MWh).

Sammantaget genererade Egen vindkraftdrift intäkter om 48 (42) mkr och en EBITDA om 33 (30) mkr, en ökning med 14% av intäkterna respektive 8% av EBITDA jämfört med tredje kvartalet 2013. Produktionsökningen på 46% har ökat nettoomsättningen med 19 mkr medan det lägre snittpriset har reducerat nettoomsättningen med 14 mkr jämfört med motsvarande kvartal 2013. Den specifika rörelsekostnaden uppgick till 194 (222) kr/MWh och minskningen beror huvudsakligen på att bolagets fasta kostnader fördelas på en högre produktionsvolym. Avskrivningar och finansnetto uppgick till -24 (-21) mkr respektive -29 (-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 bolaget

i samband med refinansiering av obligationslånet kostnadsfört tidigare aktiverade bankavgifter samt hade ökade räntekostnader under en övergångsperiod, tillsammans totalt ca -3 mkr. Dessutom belastas kvartalets finansnetto med en räntekostnad om -4 mkr från de lösta swapparna som redovisades i Q2-rapporten. Kvartalsresultatet före skatt blev därför -20 mkr jämfört med -6 mkr föregående år.

Samägd vindkraftdrift

Alla redovisade siffror i segmentsredovisningen avser Arise andel om 50% eller 101,5 MW av Jädraåsprojektet. Elproduktionen under tredje kvartalet uppgick till 38,0 (48,9) GWh vilket var 22% lägre än föregående år beroende på sämre vindar.

Segmentet genererade intäkter om 22 (24) mkr och en EBITDA om 15 (18) mkr. Avskrivningar och finansnetto uppgick till -16 (-15) mkr respektive -12 (-13) mkr och kvartalsresultatet före skatt blev -13 (-9) mkr. Snittintäkten var 588 (489) kr/MWh fördelat på 408 (328) kr/MWh för el och 180 (160) kr/MWh för elcertifikat. Resultatför-sämringen beror på den lägre produktionen och något högre driftskostnader än motsvarande kvartal 2013.

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

Vindkraftutveckling

Sammantaget uppgick intäkter och EBITDA för Vindkraftutveckling till 6 (19) mkr respektive 4 (7) mkr under kvartalet. Minskningen är framför allt hänförlig till att erhållen utvecklingsersättning ingick med 13 mkr under föregående år. Rörelsekostnaderna var 9 mkr lägre än föregående år, -8 mkr jämfört med -17 mkr på grund av lägre personalkostnader och övriga kostnader. Finansnettot var ungefär samma, -4 (-5) mkr och resultatet före skatt minskade till -4 (-3) mkr.

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 45 (41) mkr. Övriga rörelseintäkter uppgick till 7 (17) mkr och de totala intäkterna uppgick därmed till 52 (58) mkr.

Under kvartalet har eget arbete om 7 (4) mkr aktiverats. Andel i intressebolags resultat uppgick till -15 (-12) mkr och avser i sin helhet bolagets 50%-iga ägarandel av Jädraåsprojektet. Resultatet är ett nettoresultat, dvs. efter skatt.

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 22 (25) mkr. Minskningen är i första hand hänförlig en utvecklingsersättning på 13 mkr som erhöles 2013. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -6 (-1) mkr inkluderat av- och nedskrivningar med -28 (-26) mkr. Finansnettot var -27 (-14) mkr och resultatet före skatt uppgick till -33 (-15) mkr. Resultat efter skatt var -29 (-15) mkr vilket motsvarade ett resultat per aktie på -0,86 (-0,44) kronor både före och efter utspädning.

Investeringar

Kvartalets nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 16 (91) mkr och hela det investerade beloppet är relaterat till vindkraftsutbyggnad.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 63 (35) mkr. Rörelsekapitalförändringar bidrog med 7 (41) mkr vilket gav ett kassaflöde från den löpande verksamheten på 71 (76) mkr. Investeringar av materiella anläggningstillgångar har skett med -16 (-91) mkr varefter kassaflödet efter investeringar uppgick till 54 (-15) mkr. Nettot av lång- och kortfristiga räntebärande skulder har minskat kassaflödet med -1 (52) mkr avseende amortering. Räntor om -25 (-25) mkr har betalats och räntor har erhållits om 0 (0). Betalningar till eller från spärrade konton har skett med 0 (1) mkr, varefter kassaflödet för kvartalet uppgick till 28 (12) mkr.

Övriga händelser

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."*

I slutet av september 2014 refinansierade bolaget det icke säkerställda obligationslån 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.

■ Kommentarer till årets första nio månader

Egen vindkraftdrift

Produktionen från Egen vindkraftdrift (inklusive uthyrd) under årets första nio månaderna uppgick till 275,7 GWh jämfört med föregående års 203,5 GWh, en ökning med

35% eller 72 GWh, främst beroende på att nya verk tillkommit i drift men även på att övriga verk producerat bättre.

Marknadspriset för el var betydligt lägre under niomånadersperioden 2014 jämfört med 2013 med ett snittpris om 264 (333) kr/MWh. Prissäkringar inom segmentet Egen vindkraftdrift bidrog till att snittintäkten för el var 365 (420) kr/MWh, ca 38% över marknadspris. Även marknadspriset för certifikat var lägre. Tack vare goda prissäkringar uppgick snittintäkten inom segmentet till 222 (283) kr/MWh eller 24% högre än marknadsprissnittet 180 (201) kr/MWh under perioden.

Sammantaget genererade Egen vindkraftdrift intäkter om 171 (145) mkr och en EBITDA om 131 (108) mkr, vilket innebär ökade intäkter och EBITDA med 18% respektive 22% jämfört med 2013. Produktionsökningen på 35% har ökat nettoomsättningen med 51 mkr medan det lägre snittpriset har minskat nettoomsättningen med -32 mkr jämfört med motsvarande period 2013. Rörelsekostnaderna uppgick till 147 (183) kr/MWh, en minskning med 20% som huvudsakligen beror på att bolagets fasta driftkostnader slagits ut på en högre produktionen. Avskrivningar och finansnetto uppgick till -70 (-62) mkr respektive -65 (-46) 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 de båda refinansieringarna av obligationslån kostnadsfört tidigare aktiverade bankavgifter samt under en övergångsperiod haft ökade räntekostnader på tillsammans ca -12 mkr. Dessutom belastas finansnettot med en räntekostnad om 7 mkr från de lösta swaparna som redovisades i Q2-rapporten. Resultatet före skatt blev -4 mkr jämfört med -1 mkr föregående år.

Samägd vindkraftdrift

Elproduktionen uppgick till 165,3 (159,6) GWh vilket är en ökning med 4%. Segmentet genererade intäkter om 90 (81) mkr och en EBITDA om 65 (65) mkr. Rörelsekostnaderna uppgick till 152 kr/MWh. Avskrivningar och finansnetto uppgick till -47 (-27) mkr respektive -35 (-24) mkr och resultatet före skatt blev -17 mkr jämfört med 14 mkr föregående år. Anledningen till högre kostnader under 2014 är att parken successivt togs i drift under första halvåret 2013, med lägre avskrivning och räntebelastning som följd. Snittintäkten var 544 (506) kr/MWh fördelat 353 (336) kr/MWh för el och 191 (171) kr/MWh för elcertifikat.

Vindkraftutveckling

Sammantaget uppgick intäkterna i segmentet Vindkraftutveckling till 20 (52) mkr under niomånadersperioden. Minskningen är framför allt hänförlig till att erhållen utvecklingsersättning ingick med 27 mkr under föregående år. Rörelsekostnaderna minskade till -41 (-55) mkr beroende på lägre personalkostnader och övriga kostnader.

EBITDA minskade från 13 till -10 mkr. Av- och nedskrivningarna ökade till -8 (-7) och finansnettot försämrades något till -18 (-17) mkr. Sammantaget innebär detta att resultatet före skatt minskade från -11 till -36 mkr.

Nettoomsättning och resultat

Produktionen inom Egen och Samägd vindkraftdrift under perioden uppgick till 441 (363) GWh, en ökning med 21%.

Nettoomsättningen uppgick till 162 (143) mkr och övriga rörelseintäkter uppgick till 24 (44) mkr. Detta innebär att de totala intäkterna uppgick till 186 (187) mkr, en minskning med 0,4%.

Aktiverat arbete för egen räkning uppgick till 11 (16) och andel i Intressebolags resultat uppgick till -28 (3) mkr och avser i sin helhet bolagets 50 procentiga andel av Jädraåsprojektet. Resultatet är ett nettoresultat, dvs. efter skatt.

Rörelsekostnaderna minskade till -76 (-82). Driftskostnaderna ökade visserligen med högre produktion och fler verk men kompenserades av lägre personalkostnader. Detta innebar att rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 92 (123) mkr inklusive utvecklingsersättning om 0 (27) mkr för Jädraåsprojektet. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 14 (54) mkr inkluderat av- och nedskrivningar med -78 (-69) mkr. Finansnettot minskade till -64 (-53) mkr varför resultatet före skatt uppgick till -50 (1) mkr. Resultat efter skatt var -45 (1) mkr motsvarande ett resultat per aktie om -1,35 (0,04) kronor både före och efter utspädning.

Investeringar

Nettoinvesteringar i materiella och finansiella anläggningstillgångar uppgick till 114 (237) mkr. Hela det investerade beloppet är relaterat till planenlig vindkraftsutbyggnad.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 130 (134) mkr. Rörelsekapitalförändringar ökade kassaflödet med 18 (6) mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar har skett med -114 (-237) mkr medan kassaflödet efter investeringar uppgick till 33 (-98) mkr. Lång- och kortfristiga räntebärande skulder har minskats med -45 (1) mkr beroende på nettoamortering i samband med refinansiering av lån. Räntor inklusive lösen av swappar och bankavgifter på -154 (-73) mkr har betalats och räntor om 10 (1) mkr har erhållits. Återbetalningar från spärrade konton har skett med 72 (-3) mkr varefter kassaflödet för årets första nio månader uppgick till -83 (-172) mkr.

Finansiering och likviditet

Räntebärande nettoskuld uppgick till 1 552 (1 435) mkr. Soliditeten vid periodens slut var 36,6 (37,8) procent.

Likvida medel uppgick till 108 (169) mkr. Vid periodens utgång kvarstod inga outnyttjade krediter (204 mkr).

Skatter

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

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

Närståendetransaktioner

Inga transaktioner med närstående har förekommit under perioden.

Eventualförpliktelser

Det har inte skett några förändringar i koncernens eventalförpliktelser. 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) + 3,00 procentenheter. Obligationen har noterats på NASDAQ OMX Stockholm.

Händelser efter rapportperiodens slut

Vindkraftparken 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. Byggstart sker omgående och Arise ersättning resultatförs löpande i takt med att projektet framskrider.

Beträffande Stjärnarpsaffären med Kumbro Vind AB har förvaltningsrätten nu avslagit överklagandet och affären kan därför genomföras givet att beslutet vinner laga kraft och inte överklagas till Kammarrätten vilken utgör sista instans i ärendet.

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 uppåt under tredje 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 30 september 2014

	Antal projekt	Antal vindkraft- verk	Total effekt (MW)	Genomsnittlig effekt per verk (MW)
Parker i drift och under byggnation				
I drift	14	113	266	2,4
Under byggnation	-	-	-	-
Projektportfölj				
Erhållna/förvärvade tillstånd	10	102	317	3,1
Tillståndsansökan	10	154	496	3,2
Projektplanering färdig	1	6	12	2,0
Arrendeavtal tecknade	4	29	74	2,6
Total portfölj	39	404	1 165	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 årets nio månader till 233 (213) 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 -268 (-208) mkr varvid rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -36 (5) mkr. Nettoresultatet efter skatt uppgick till -32 (9) mkr. Moderbolagets nettoinvesteringar inklusive intern omstrukturering av dotterbolag uppgick till -1 599 (316) 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 överensstäm-

mer med de som tillämpades i senaste årsredovisningen för år 2013 där dessa framgår i not 1 på sidorna 46-53.

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

■ Revisorsgranskning

Denna rapport har varit föremål för granskning av bolagets revisor.

■ Kommande informationstillfällen

- Fjärde kvartalet (1 okt – 31 dec): 13 februari 2015.
- 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 12 november 2014

Peter Nygren

Verkställande direktör

För ytterligare information vänligen kontakta

Peter Nygren, VD Tel. 0706-300 680

Thomas Johansson, CFO Tel. 0768-211 115

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 2014 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 12 november 2014

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Willfors

Auktoriserad revisor

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

	2014	2013	2014	2013	2013
(Avrundat till mkr)	Kv 3	Kv 3	9 mån	9 mån	Helår
Nettoomsättning	45	41	162	143	231
Övriga rörelseintäkter Not 1	7	17	24	44	49
Summa intäkter	52	58	186	187	280
Aktiverat arbete för egen räkning	7	4	11	16	20
Personalkostnader	-9	-10	-29	-36	-55
Övriga externa kostnader	-13	-15	-47	-46	-66
Andel i intresseföretags resultat	-15	-12	-28	3	16
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	22	25	92	123	195
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar Not 3,6	-28	-26	-78	-69	-94
Rörelseresultat (EBIT)	-6	-1	14	54	101
Finansiella intäkter	6	9	20	16	23
Finansiella kostnader	-33	-23	-84	-69	-92
Resultat före skatt	-33	-15	-50	1	32
Uppskjuten skatt	4	1	5	0	-4
Periodens resultat	-29	-15	-45	1	29
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,86	-0,44	-1,35	0,04	0,86
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,86	-0,44	-1,35	0,04	0,86

Vid beräkningen har antalet aktier i eget förvar ej medräknats.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

	2014	2013	2014	2013	2013
(Avrundat till mkr)	Kv 3	Kv 3	9 mån	9 mån	Helår
Periodens resultat	-29	-15	-45	1	29
<u>Övrigt totalresultat</u>					
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen					
Kassaflödessäkringar	-19	-13	-56	41	32
Omräkningsdifferens	1	-2	8	3	13
Andel av övrigt totalresultat i intresseföretag	44	15	11	32	33
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	-6	1	9	-17	-17
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	21	0	-28	59	62
Summa totalresultat för perioden	-8	-15	-73	60	90

Totalresultatet är till 100% hänförligt till moderbolagets aktieägare.

KONCERNENS BALANSRÄKNING

	2014	2013	2013
(I sammandrag, avrundat till mkr)	30-sep	30-sep	31-dec
Materiella anläggningstillgångar	2 396	2 330	2 360
Finansiella anläggningstillgångar	479	588	570
Övriga rörelsefordringar	205	112	173
Likvida medel	108	169	191
SUMMA TILLGÅNGAR	3 188	3 199	3 294
Eget kapital	1 167	1 210	1 240
Långfristiga skulder	1 678	1 604	1 632
Kortfristiga skulder	343	384	422
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 188	3 199	3 294

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

	2014	2013	2014	2013	2013
(Avrundat till mkr)	Kv 3	Kv 3	9 mån	9 mån	Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	63	35	130	134	185
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	7	41	18	6	28
Kassaflöde från den löpande verksamheten	71	76	147	139	213
Investering av materiella anläggningstillgångar	-16	-91	-114	-237	-292
Kassaflöde efter investeringar	54	-15	33	-98	-78
Förändring av lång- och kortfristig upplåning	-1	52	-45	1	27
Betalda räntor	-25	-25	-154	-73	-96
Erhållna räntor	0	0	10	1	2
Betalning till spärrade konton	-	1	72	-3	-3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-26	27	-117	-74	-71
Periodens kassaflöde	28	12	-83	-172	-150
Likvida medel vid periodens ingång	79	157	191	341	341
Likvida medel vid periodens utgång	108	169	108	169	191
Räntebärande skulder vid periodens utgång	1 675	1 691	1 675	1 691	1 717
Spärrade likvida medel vid periodens utgång	-16	-88	-16	-88	-88
Räntebärande nettoskuld	1 552	1 435	1 552	1 435	1 438

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGNA KAPITAL

	2014	2013	2013
(I sammandrag, avrundat till mkr)	30-sep	30-sep	31-dec
Ingående balans	1 240	1 152	1 152
Summa totalresultat för perioden	-73	60	90
Värdejustering av utgivna optioner	-	-2	-2
Utgående balans	1 167	1 210	1 240

KONCERNENS NYCKELTAL

	2014	2013	2014	2013	2013
	Kv 3	Kv 3	9 mån	9 mån	Helår
<u>Operationella nyckeltal</u>					
Driftsatt kapacitet vid periodens slut, MW	266,1	240,7	266,1	240,7	253,3
Egen elproduktion under perioden, GWh	79,3	54,5	275,7	203,5	327,6
Samägd elproduktion under perioden, GWh	38,0	48,9	165,3	159,6	271,5
Total elproduktion under perioden, GWh	117,4	103,3	441,0	263,1	599,1
Antal anställda vid periodens slut	31	41	31	41	31
<u>Finansiella nyckeltal</u>					
EBITDA-marginal, %	48,2%	59,6%	57,2%	86,0%	84,5%
Rörelsemarginal, %	neg	neg	8,7%	37,6%	43,8%
Avkastning på sysselsatt kapital (EBIT), %	2,3%	2,4%	2,3%	2,4%	3,9%
Avkastning på justerat sysselsatt kapital (EBITDA), %	6,1%	7,1%	6,1%	7,1%	7,6%
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	neg	neg	2,4%
Sysselsatt kapital, mkr	2 719	2 645	2 719	2 645	2 678
Genomsnittligt sysselsatt kapital, mkr	2 743	2 633	2 711	2 547	2 573
Eget kapital, mkr	1 167	1 210	1 167	1 210	1 240
Genomsnittligt eget kapital, mkr	1 167	1 219	1 202	1 192	1 202
Räntebärande nettoskuld	1 552	1 435	1 552	1 435	1 438
Soliditet, %	36,6%	37,8%	36,6%	37,8%	37,7%
Räntetäckningsgrad, ggr	0,0	neg	neg	1,0	1,4
Skuldsättningsgrad, ggr	1,3	1,2	1,3	1,2	1,2
Eget kapital per aktie, SEK	35	36	35	36	37
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	34	36	34	35	36
Antal aktier vid periodens utgång, exkl. egna aktier	33 373 876	33 373 876	33 373 876	33 373 876	33 373 876
Genomsnittligt antal aktier	33 373 876	33 373 876	33 373 876	33 373 876	33 373 876
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	33 909 876	34 056 876	33 909 876	34 130 376	34 086 276

Not 1 - Övriga rörelseintäkter (Avrundat till mkr)	2014 Kv 3	2013 Kv 3	2014 9 mån	2013 9 mån	2013 Helår
Intäkter från kranuthyrning	3	2	7	5	7
Utvecklingsersättning	-	13	-	27	27
Projektledning och administrativa tjänster	1	2	7	8	8
Övriga poster	3	0	10	4	7
	7	17	24	44	49

KONCERNENS SEGMENTSREDOVISNING

Kvartal 3 (Avrundat till mkr)	Egen vindkraftdrift		Samägd vindkraftdrift		Vindkraft utveckling		Eliminerings		Koncernen	
	Q3-14	Q3-13	Q3-14	Q3-13	Q3-14	Q3-13	Q3-14	Q3-13	Q3-14	Q3-13
Nettoomsättning extern	45	41	22	24	-	-	-22	-24	45	41
Nettoomsättning intern	-	-	-	-	2	3	-2	-3	-	-
Övriga rörelseintäkter Not 2	3	1	-	-	4	16	-	-	7	17
Summa intäkter	48	42	22	24	6	19	-24	-27	52	58
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-	-	-	7	4	-	-	7	4
Rörelsekostnader	-15	-12	-7	-5	-8	-17	9	9	-22	-26
Resultat från andelar i intressebolag	-	-	-	-	-	-	-15	-12	-15	-12
Rörelseresultat före avskr. (EBITDA)	33	30	15	18	4	7	-30	-31	22	25
Av- och nedskrivningar Not 3	-24	-21	-16	-15	-3	-5	16	15	-28	-26
Rörelseresultat (EBIT)	9	9	-1	4	1	2	-14	-16	-6	-1
Finansnetto Not 4	-29	-15	-12	-13	-4	-5	18	19	-27	-14
Resultat före skatt (EBT)	-20	-6	-13	-9	-4	-3	4	3	-33	-15
Tillgångar	2 413	2 163	1 588	1 644	775	1 035	-1 588	-1 644	3 188	3 199

Not 2 - Övriga rörelseintäkter										
Intäkter från kranuthyrning	-	-	-	-	3	2	-	-	3	2
Utvecklingsersättning	-	-	-	-	-	13	-	-	-	13
Projektledning och admin. tjänster	-	-	-	-	1	2	-	-	1	2
Övriga poster	3	1	-	-	0	-1	-	-	4	0
	3	1	-	-	4	16	-	-	7	17

Not 3 - Av- och nedskrivningar av materiella anl. tillgångar										
Avskrivningar	-24	-21	-16	-15	-2	-3	16	15	-27	-24
Ned- och återföring nedskrivningar	-	-	-	-	-1	-2	-	-	-1	-2
Av- och nedskrivningar	-24	-21	-16	-15	-3	-5	16	15	-28	-26

Not 4 - Finansnetto										
Totalt finansnetto	-30	-18	-18	-19	3	3	18	19	-27	-14
Avgår räntekostnader aktieägarlån	1	3	6	6	-7	-8	-	1	-	-
Finansnetto exklusive aktieägarlån	-29	-15	-12	-13	-4	-5	18	19	-27	-14

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		Elimineringar		Koncernen	
(Avrundat till mkr)	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Nettoomsättning extern	162	143	90	81	-	-	-90	-81	162	143
Nettoomsättning intern	-	-	-	-	5	10	-5	-10	-	-
Övriga rörelseintäkter Not 5	10	2	-	-	15	42	-	-	24	44
Summa intäkter	171	145	90	81	20	52	-95	-91	186	187
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-	-	-	11	16	-	-	11	16
Rörelsekostnader	-40	-37	-25	-15	-41	-55	31	25	-76	-82
Resultat från andelar i intressebolag	-	-	-	-	-	-	-28	3	-28	3
Rörelseresultat före avskr. (EBITDA)	131	108	65	65	-10	13	-93	-63	92	123
Av- och nedskrivningar Not 6	-70	-62	-47	-27	-8	-7	47	27	-78	-69
Rörelseresultat (EBIT)	61	45	18	38	-18	6	-46	-36	14	54
Finansnetto Not 7	-65	-46	-35	-24	-18	-17	54	35	-64	-53
Resultat före skatt (EBT)	-4	-1	-17	14	-36	-11	8	-1	-50	1

Not 5 - Övriga rörelseintäkter

Intäkter från kranuthyrning	-	-	-	-	7	5	-	-	7	5
Utvecklingsersättning	-	-	-	-	-	27	-	-	-	27
Projektledning och admin. tjänster	-	-	-	-	7	8	-	-	7	8
Övriga poster	10	2	-	-	0	2	-	-	10	4
	10	2	-	-	15	42	-	-	24	44

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

Avskrivningar	-70	-62	-47	-27	-7	-4	47	27	-77	-66
Ned- och återföring nedskrivningar	-	-	-	-	-1	-3	-	-	-1	-3
Av- och nedskrivningar	-70	-62	-47	-27	-8	-7	47	27	-78	-69

Not 7 - Finansnetto

Totalt finansnetto	-72	-49	-54	-35	8	-3	54	35	-64	-53
Avgår räntekostnader aktieägarlån	7	3	19	11	-26	-14	-	-	-	-
Finansnetto exklusive aktieägarlån	-65	-46	-35	-24	-18	-17	54	35	-64	-53

Not 8 - Tilläggsupplysningar med anledning av IFRS13

Verkligt värde hierarkin

De finansiella instrumenten värderade till verkligt värde utgör samtliga nivå 2 i verkligt värde hierarkin. Derivaten består av elterminer, valutaterminer och ränteswappar. Värderingen till verkligt värde för valutaterminerna baseras på publicerade terminskurser på en aktiv marknad. Värderingen av ränteswappar baseras på terminsräntor framtagna utifrån observerbara yieldkurvor. Diskonteringen ger inte någon väsentlig påverkan på värderingen av derivat i nivå 2. Redovisningen av finansiella instrument finns beskriven på sidorna 61-67 i årsredovisningen för 2013. Tabellen nedan visar koncernens finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde per bokslutsdagen.

(Avrundat till mkr)	2014 30-sep	2013 30-sep	2013 31-dec
Tillgångar			
Derivat för säkringsändamål			
- varav övriga fordringar	71	2	4
- varav likvida medel	0	-1	-1
Skulder			
Derivat för säkringsändamål			
- varav övriga skulder	-169	-121	-130

Not 9 – Rättelse av fel

Verksamheten i bolagets intressebolag Sirocco har säkrats med bland annat finansiella derivat i form av elterminer. Koncernen tillämpar säkringsredovisning vilket innebär att det orealiserade resultatet av dessa elterminer redovisas i övrigt totalresultat. Siroccokoncernens elterminer har av misstag inte redovisats i koncernens totalresultat för andra kvartalet och första halvåret 2014. Totalt verkligt värde per 30 september för dessa elterminer uppgick till 71 mkr och per 30 juni till 83 mkr. Inkomstskatt hänförlig till dessa värden uppgick till 16 mkr respektive 18 mkr. Beloppen skulle ha redovisats i balansräkningen som fordran och övrigt totalresultat för både andra kvartalet och för sex-månadsperioden.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

	2014	2013	2014	2013	2013
(Avrundat till mkr)	Kv 3	Kv 3	9 mån	9 mån	Helår
Förs el och elcertifikat	57	25	123	140	187
Uthyrning av vindkraft	26	11	97	11	32
Försäljning tjänster, egna anställda	2	1	6	11	13
Utvecklingsersättning	-	13	-	43	43
Övriga rörelseintäkter	0	-3	3	8	35
Summa intäkter	85	47	229	213	310
Aktiverat arbete för egen räkning	7	2	7	6	7
Inköp av el och elcertifikat	-54	-26	-128	-161	-211
Hyra av vindkraft	-26	-11	-97	-11	-32
Personalkostnader	-5	-6	-16	-23	-35
Övriga externa kostnader	-6	0	-29	-18	-48
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	1	6	-34	6	-9
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-2	-1	-2
Rörelseresultat (EBIT)	0	5	-36	5	-12
Finansiella intäkter	9	11	42	26	48
Finansiella kostnader	-23	-11	-47	-19	-29
Resultat efter finansiella poster	-15	4	-41	11	7
Koncernbidrag	-	-	-	-	-5
Resultat före skatt	-15	4	-41	11	2
Uppskjuten skatt	3	-1	9	-3	-1
Periodens resultat och totalresultat	-12	3	-32	9	1

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

	2014	2013	2013
- i sammandrag (avrundat till mkr)	9 mån	9 mån	31-dec
Materiella anläggningstillgångar	86	87	90
Finansiella anläggningstillgångar	2 550	942	918
Övriga rörelsefordringar	123	583	610
Likvida medel	17	93	85
SUMMA TILLGÅNGAR	2 776	1 704	1 703
Bundet Eget kapital	3	3	3
Fritt Eget kapital	1 234	1 274	1 266
Långfristiga skulder	1 399	350	350
Kortfristiga skulder	140	78	84
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 776	1 704	1 703

FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGNA KAPITAL

	2014	2013	2013
- i sammandrag (avrundat till mkr)	30-sep	30-sep	31-dec
Ingående balans	1 269	1 268	1 268
Summa totalresultat för perioden	-32	9	1
Utgående balans	1 237	1 277	1 269

DEFINITIONER

EBITDA-marginal

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) i förhållande till nettoomsättning.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat (EBIT) i förhållande till nettoomsättning.

Avkastning på sysselsatt kapital

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

Avkastning på justerat sysselsatt kapital

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

Avkastning på eget kapital

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

Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antal aktier i genomsnitt.

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder minskat med kassa och spärrade likvida medel.

Räntetäckningsgrad

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

Skuldsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld i förhållande till eget kapital.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till totala tillgångar.

Sysselsatt kapital

Eget kapital plus räntebärande nettoskuld.