

Framtiden stavas förnybart

Delårsrapport januari-september 2015 Rabbalshede Kraft AB (publ)

Väsentliga händelser under tredje kvartalet, 2015-07-01 – 2015-09-30

- Produktionen för tredje kvartalet uppgick till 113 395 (43 870) MWh
- Nettoomsättningen uppgick till 51 899 (20 094) tkr
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 26 903 (7 683) tkr
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -492 (-18 675) tkr
- Genomsnittligt försäljningspris för vindkraftsproduktionen uppgick till 483 (510) kr/MWh, varav el 299 (335) kr/MWh, elcertifikat och ursprungsgarantier 184 (175) kr/MWh
- Under perioden har bolaget lagt ned utvecklingen av ett projekt vilket har medfört en nedskrivning som påverkat resultatet negativt med 2 776 tkr.
- Skatteverket har meddelat att de anser att fastighetsskattesatsen för storskalig vindkraftverksamhet skall uppgå till 0,5% istället för 0,2%. Bolaget har reserverat för höjningen vilket medför en kostnad om 4 691 tkr.

Nyckeltal	Q3 2015	Q3 2014	Q1-3 2015	Q1-3 2014	Helår 2014
Elproduktion, MWh	113 395	43 870	406 437	156 555	314 665
Nettoomsättning, tkr	51 899	20 094	185 393	78 114	146 161
EBITDA, tkr	26 903	7 683	119 212	47 116	81 270
Rörelseresultat (EBIT), tkr	-492	-18 675	43 042	-4 827	-14 325
Resultat per aktie, kr	-0,22	-0,31	-0,19	-0,39	-0,34
Genomsnittligt försäljningspris el, kr/MWh	299	335	289	327	315
Genomsnittligt försäljningspris elcertifikat och ursprungsgarantier, kr/MWh*	184	175	172	184	182

*Redovisning av genomsnittlig intäkt för elcertifikat återfinns i tabellen för koncernens nyckeltal

För ytterligare information, vänligen kontakta

Thomas Linnard, VD
Tel. +46 (0) 525 - 197 11, +46 (0) 706 100 120
thomas.linnard@rabbalshedekraft.se

Fredrik Samuelsson, Ekonomichef
Tel. +46 (0) 525 -197 13, +46 (0) 703 01 20 49
fredrik.samuelsson@rabbalshedekraft.se

Britta Ersman, Finans- och IR-chef
Tel. +46 (0) 525-197 18, +46 (0) 702 79 79 43
britta.ersman@rabbalshedekraft.se

Rabbalshede Kraft AB (publ)
Marknadsvägen 1
457 55 Rabbalshede

Tel. +46 (0) 525 -197 00
www.rabbalshedekraft.se
E-post info@rabbalshedekraft.se
Org.nr. 556681-4652

Innehåll

Rabbalshede Krafts finansiella kalender	2
De första nio månaderna, januari-september 2015	3
VD har ordet	4
Produktion	5
Marknadskommentarer	5
Projektportföljen	7
Projektportfölj per 30 september 2015	8
Investeringar	8
Finansiering	8
Säkringsinstrument	9
Risker och osäkerhetsfaktorer	9
Koncernens nyckeltal	10
Koncernens resultaträkning	11
Rapport över koncernens totalresultat	11
Koncernens balansräkning	12
Redogörelse för förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag	13
Koncernens kassaflödesanalys	13
Moderbolaget	13
Moderbolagets resultaträkning	14
Rapport över moderbolagets totalresultat	14
Moderbolagets balansräkning	14
Noter till de finansiella rapporterna i sammandrag	15
Underskrifter/avgivande av rapporten	16

Rabbalshede Krafts finansiella kalender

Bokslutskommuniké för 2015	25 februari 2016
Årsstämma för verksamhetsåret 2015	21 april 2016
Delårsrapport januari-mars 2016	21 april 2016
Delårsrapport januari-juni 2016	18 augusti 2016
Delårsrapport januari-september 2016	17 november 2016
Bokslutskommuniké för 2016	23 februari 2017

På Rabbalshede Krafts webbplats www.rabbalshedekraft.se finns möjlighet att hämta samt prenumerera på pressmeddelande och finansiella rapporter.

Årsstämma

Årsstämma för verksamhetsåret 2015 kommer att hållas den 21 april 2016 i Göteborg. Kallelse till årsstämma kommer att publiceras i Post- och Inrikes Tidningar samt på Rabbalshede Krafts hemsida senast den 24 mars 2016. Annonsering att kallelse skett publiceras i Dagens Industri och Göteborgs-Posten.

Årsredovisningen för 2015 publiceras den 31 mars 2016 på Rabbalshede Krafts hemsida. Årsredovisningen finns tillgänglig på bolagets kontor i Rabbalshede från och med 31 mars 2016 och distribueras per post cirka en vecka före årsstämman till de aktieägare som så önskar.

Valberedningen

Aktieägare som vill lägga fram förslag till valberedningen inför Rabbalshede Krafts årsstämma den 21 april 2016 kan göra detta via e-post till valberedningen@rabbalshedekraft.se eller per post till Valberedningen, Rabbalshede Kraft, Marknadsvägen 1, 457 55 Rabbalshede senast 3 mars 2016.



De första nio månaderna, januari-september 2015

Produktionen från koncernens vindparker under januari-september uppgick till 406 437 (156 555) MWh.

Nettoomsättningen uppgick till 185 393 (78 114) tkr.

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 119 212 (47 116) tkr.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 43 042 (-4 827) tkr.

Genomsnittligt försäljningspris för vindkraftsproduktionen uppgick till 461 (511) kr/MWh, varav el 289 (327) kr/MWh, elcertifikat och ursprungsgarantier 172 (184) kr/MWh.

Avskrivningar/nedskrivningar uppgick till 76 170 (51 943) tkr.

Resultatet efter skatt uppgick till -14 442 (-29 543) tkr.

Rabbalshede Kraft har anställt Britta Ersman som Finans- och IR-chef samt Lars Larsson som Operativ chef. Britta Ersman och Lars Larsson tillträdde sina tjänster på Rabbalshede Kraft under juli respektive juni månad 2015 och ingår båda i bolagets ledningsgrupp.

Årsstämma för verksamhetsåret 2014 hölls den 23 april 2015 i Göteborg.

Under tredje kvartalet har bolaget lagt ned utvecklingen av ett projekt vilket har medfört en nedskrivning som påverkat resultatet negativt med 2 776 tkr.

Skatteverket har meddelat under tredje kvartalet att de anser att fastighetsskattesatsen för storskalig vindkraftverksamhet skall uppgå till 0,5% istället för 0,2%. Bolaget har reserverat för höjningen vilket medför en kostnad om 4 691 tkr.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Bolaget kallade den 19 oktober till en extra bolagsstämma som äger rum den 16 november i Göteborg. Styrelsen föreslår att de bemyndigas att fatta beslut om nyemission av aktier. Avsikten med nyemissionen är att skapa en bättre finansiell struktur som ger en ökad flexibilitet i den fortsatta utvecklingen av bolaget.

Rabbalshede Kraft har fått bygglov för två verk på Vetteberget i Strömstad. Bygglovet beviljar två vindkraftverk med 150 meter i totalhöjd.

Bolaget för en diskussion med nuvarande banker angående att refinansiera vindparkernas lån.

VD har ordet

Den europeiska energimarknaden är satt under press av låga elpriser vilket har fått genomslag i media under året. Samtidigt kommer positiva signaler från flera håll om den framtida energimarknaden som inte fått samma uppmärksamhet. Det handlar om att ett växande antal aktörer på energi- och finansmarknaden som uttrycker att framtiden stavas förnybart.

En bakgrund är den snabba teknikutvecklingen under det senaste decenniet. Det har rejält pressat kostnaden per producerad MWh inom alla förnybara energislag. När det gäller vindkraft visar analyser att det blivit ett av de billigaste kraftslagen. På svensk mark är vindkraft det billigaste alternativet enligt svenska Elforsk senaste kostnadsrapport.

Vår bedömning är att elpriset har nått en lägsta genomsnittlig nivå och inte kommer att fortsätta sjunka annat än tillfälligt. Produktionskostnaderna väntas fortsätta nedåt, om än i en lugnare takt än hittills. Sjunkande kostnader ger utrymme för att fortsätta utveckla bolagets projektportfölj och fullfölja den bredare strategi som beslutades i fjol och som innebär att vi erbjuder andra aktörer nyckelfärdiga vindparker och drift av parker.

Som ett led i utvecklingen av bolaget fortsätter vi även förberedelserna på en börsnotering av Rabbalshede Kraft men kommer dessförinnan att genomföra en nyemission som beslutas på en extra bolagsstämma inom kort. Avsikten med nyemissionen är att skapa en bättre finansiell struktur som ger en ökad flexibilitet och lägre kostnader samt stärka bolaget inför en framtida börsintroduktion.

Under Rabbalshede Krafts tredje kvartal har fortsatt goda vindar gett en elproduktion som överstiger normal produktion. Årets första nio månader gav ett rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) på 119 212 tkr. Ett minus på sista raden förklaras främst av säsongsvariationer där sommarmånaderna alltid är svagare än höst och vinter men har även påverkats av mindre nedskrivningar samt reservation av fastighetsskatt.

En viktig positiv signal som underlättar den fortsatta utvecklingen av bolaget kom 21 oktober när Sveriges riksdag beslutade om en ambitionshöjning av elcertifikatsystemet. Beslutet måste visserligen godkännas i ett avtal med Norge samt att den svenska budgeten måste antas men marknadens reaktion är klart positiv. Vad beslutet skapar är en ökad stabilitet i marknaden och högre elcertifikat intäkter som delvis kompenserar för det låga elpriset.



Thomas Linnard, VD

Produktion

Produktionskapaciteten i Rabbalshede Krafts vindparker uppgår från och med 2015 till drygt 0,5 TWh el per år.

De goda vindförhållandena och den starka produktionen under första halvåret 2015 höll i sig även under det tredje kvartalet.

Första halvåret dominerades av ostadigt, regnigt och blåsig väder till följd av hög lågtrycksaktivitet över Skandinavien. Inledningen av tredje kvartalet fortsatte i samma spår då fortsatt goda vindar i juli och augusti gav ytterligare månader med bra vindkraftsproduktion. I september avtog vinden i södra Sverige och månaden blev den första under 2015 där vindenergin var lägre än normalt

Bolagets vindparker har under årets första nio månader kännetecknats av en väldigt stark produktion.

Utfall produktion, MWh	Q3 2015	Q3 2014	Q1-3 2015	Q1-3 2014	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2012	Helår 2011
Hud	8 515	6 238	28 783	24 646	36 507	35 691	37 361	38 124
Kil	4 667	3 561	16 096	13 753	19 312	19 835	19 943	20 127
Brattön	7 933	5 793	28 578	23 307	34 925	33 788	35 167	36 477
Töftedalsfjället	14 550	10 727	53 933	43 818	65 453	63 839	65 437	54 475
Dingle-Skogen	15 424	11 214	56 770	44 694	66 376	36 278	1 877	-
Årjäng Nordväst ¹⁾	17 131	498	61 420	498	27 090	-	-	-
Årjäng Sydväst ¹⁾	24 892	44	89 655	44	30 908	-	-	-
Skaveröd/Gurseröd ¹⁾	20 283	5 795	71 202	5 795	34 094	-	-	-
Totalt	113 395	43 870	406 437	156 555	314 665	189 431	159 785	149 203
Prissäkrad el	72 %	67 %	71 %	64 %	71 %	63 %	61 %	44 %

1) Vindparkerna Årjäng NV, Årjäng SV samt Skaveröd/Gurseröd har driftsatts successivt under tredje kvartalet 2014, därmed finns inga fullständiga jämförelsetal för 2014.

Säsongsvariationer och årsvariationer

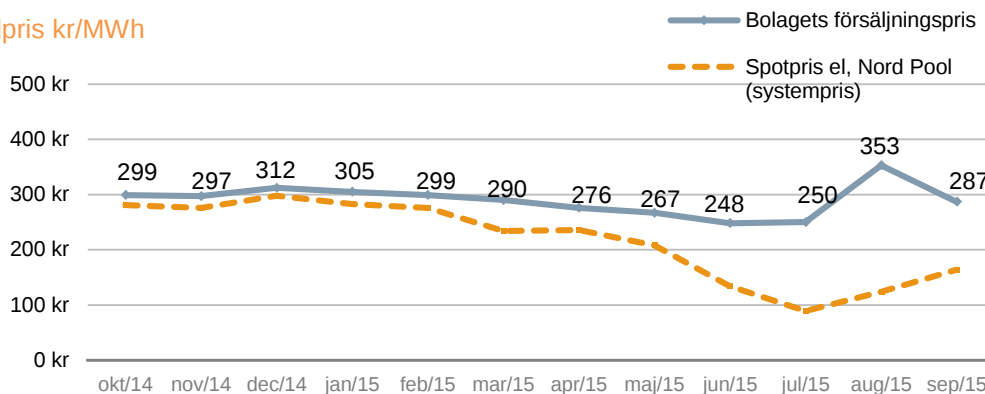
Vindkraftsproduktionen varierar under året med en normalt högre elproduktion under vinterhalvåret. Ett genomsnittligt vindår, så kallat normalår, baseras på uppmätt vindhastighet över minst 10 år. Avvikelser från normalåret kan under vissa perioder vara mycket stora, vilket påverkar intäkter och resultat ett enskilt kvartal eller år.

Marknadskommentarer

Tredje kvartalet 2015 har präglats av ett fortsatt blåsig väder och stora regnmängder över främst Norge och de svenska fjälltrakterna. Det har medfört en hög fyllnadsgrad i vattenkraftens magasin och även en hög vindproduktion. Tillsammans med en mild inledning av hösten och andra faktorer som ett fortsatt fallande kolpris på världsmarknaden har det bidragit till ett mycket lågt spotpris på elbörsen Nord Pool samt även sjunkande terminspriser. Det genomsnittliga systempriset uppgick under tredje kvartalet till 126 (311) kr/MWh och under första nio månaderna till 194 (333) kr/MWh.

Utvecklingen visar hur elpriset på Nord Pool är väderberoende vilket också kan leda till prishöjningar. Exempelvis spår amerikanska meteorologer att väderfenomenet El Niño kan medföra sträng kyla i Norden under den kommande vinter vilket i så fall driver upp elpriset. Det kan dock inte intecknas i förväg. Däremot väntar en rad bedömare att det långsiktiga elpriset stiger som en konsekvens av besluten i oktober att stänga Sveriges fyra äldsta kärnkraftverk. Nedläggningen i Oskarshamn och Ringhals är något som energibranschen nu analyserar noggrant. Det öppnar för investeringar i ny elproduktion i södra Sverige där Rabbalshede Kraft har vindparker och flertalet projekt.

Elpris kr/MWh



Elcertifikatsystemet infördes i Sverige 2003 som ett stöd för att främja utbyggnaden av förnybar elenergi. Från 2012 är systemet gemensamt med Norge. Det ursprungliga målet var att tillsammans öka den årliga förnybara elproduktionen med 26,4 TWh till 2020 jämfört med 2012. I mars slöt ländernas regeringar ett avtal som innebär att den årliga produktionen av förnybar el i Sverige kan ökas med ytterligare 2 TWh till 2020. 21 oktober antog Sveriges riksdag regeringens proposition om ett reformerat elcertifikatsystem som dock måste bekräftas i ett avtal med Norge innan årsskiftet samt att den svenska budgeten måste antas.

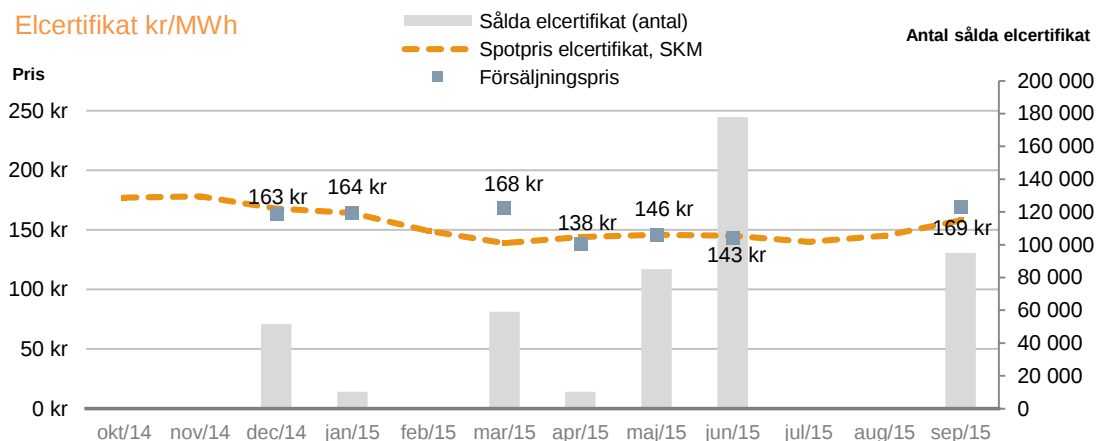
Marknadens reaktion är positiv. Från att ha legat kring 140 kr/MWh under långa perioder 2015 steg spotpriset på elcertifikat till över 160 kr/MWh veckorna innan beslutet och stängde på 169 kr/MWh den 26 oktober.

Utbyggnaden av vindkraft har gått snabbt vilket bidragit till ett stort utbud av elcertifikat samtidigt som elförbrukningen inte hållit jämna steg med den ökade gröna elproduktionen. Successivt har därmed ett överskott på certifikat ackumulerats som i år ökat i takt med det blåsiga vädret. Spotpriset har därför sjunkit från en topp på över 300 kr/MWh ett antal månader under 2008 - 2010.

Ett lågt elcertifikatspris i förening med ett lågt elpris leder till en minskad utbyggnad av förnybar energi vilket också bekräftas av branschföreningen Svensk Vindenergis prognos för 2015. Detta är en bakgrund till att den svenska regeringen stärker elcertifikatsystemet och även driver på energi- och klimatarbetet inom EU.

Bolagets lager av elcertifikat per 30 september 2015 uppgick till 10 540 stycken, till värdet 1 572 tkr.

Elcertifikat kr/MWh



Projektportföljen

Projekteringsverksamheten

Första steget mot en lyckad etablering är en noggrann analys av förutsättningarna för vindkraft. Erfarenheterna från driftsatta vindparker, pågående byggnationer och ansökningar lägger en stark grund för kommande projekt. Här nedan beskrivs faserna från förprojektering fram till driftsättning.

Förprojektering, projektering.

Under förprojekteringen analyseras avgörande förutsättningar som vindläget utifrån vindkartor, motstående intressen, markförhållanden, möjligheter till elanslutning och så vidare. De flesta av landets kommuner har fastställda vindbruksplaner som anger var det kan vara lämpligt att etablera vindkraft. Här tecknas också arrendeavtal med markägaren som villkoras av att vindmätningar och andra analyser i nästa fas ger fortsatt grönt ljus.

I faser projektering påbörjas vindmätningar samtidigt som samrådsprocessen inleds med de myndigheter, organisationer och personer som berörs av etableringen. Här upprättas en miljökonsekvensbeskrivning (MKB) som tillsammans med ansökan lämnas till berörd myndighet. En MKB beskriver vindkraftens direkta och indirekta effekter på natur- och kulturmiljö, rekreationsvärden och människors hälsa.

Ansökan

För vindparker som provas enligt Miljöbalken skickas ansökningshandlingar till länsstyrelsen där miljöskyddsenheten utformar ett förslag till beslut för verksamheten. Länsstyrelsens miljöprövningsdelegation fattar därefter beslut. För att länsstyrelsen ska pröva ett ärende och kunna fatta ett tillståndsbeslut måste kommunen ha tillstyrkt projektet. Om kommunen avstyrker ansökan så måste länsstyrelsen avslå ansökan, detta brukar benämnas som den kommunala vetorätten. Vindparker som provas enligt plan- och bygglagen skickas in till berörd kommun för prövning.

Tillståndsgivna

När alla tillstånd är beviljade och har vunnit laga kraft påbörjas upphandling av verk, annan teknik, el- och entreprenadarbeten samt finansiering. Avtal upprättas också med nätbolag om elanslutning. Vindmätningarna analyseras grundligt vilket ger underlag för investerings- och lönsamhetskalkyler.

Byggnation

Denna fas inleds med förarbeten av mark och byggande av vägar. Entreprenörer anlitas för markarbeten medan turbinleverantörerna står för montage och driftsättning av vindkraftverken. Anslutning till elnätet utförs av de elbolag som äger intilliggande nät, men bekostas av Rabbalshede Kraft.

Drift

Varje verk följer en service- och underhållsplan och övervakning av driften sker på distans av både leverantören och Rabbalshede Kraft. Bolagets egen drift och underhållsorganisation är en strategisk kärnkompetens som utarbetat processer som är certifierade enligt ISO 9001 och ISO 14001. Syftet är att uppnå en högre driftsäkerhet och tillgänglighet än vad turbin tillverkarna kan erbjuda i serviceavtalen. Driftorganisationen tar tillsammans med leverantörerna även ansvar för de verk där Rabbalshede Kraft och partners förvaltar vindparker tillsammans. Töftedalsfjället är det första exemplet på detta.



Projektportfölj per 30 september 2015

Fas	Projektnamn	Kommun	Antal verk	Effekt (MW)	Beräknad produktion under ett normalår, MWh
Drift	Hud	Tanum	6	15	36 000
	Kil	Tanum	4	8	20 000
	Brattön	Munkedal	6	15	34 000
	Töftedalsfjället	Dals-Ed	10	23	61 400
	Dingle-Skogen	Munkedal	12	28	74 000
	Årjäng Nordväst	Årjäng	9	28	78 700
	Årjäng Sydväst	Årjäng	13	40	116 500
	Skaveröd/Gurseröd	Tanum	11	33	94 200
Summa i drift			71	190	514 800
Tillståndsgivna	Brattön-Sälelund	Munkedal	14	42	-
	Femstenaberg	Strömstad	15	45	-
	Sögårdsfjället	Tanum	14	42	-
	Lursäng	Tanum	5	10	-
	Hällevadsholm Väster	Tanum	1	3	-
	Lyrestad	Mariestad	8	24	-
	Årjäng NV etapp II	Årjäng	8	28	-
Summa tillståndsgivna			65	194	
Summa ansökan ¹⁾			119	350	
Summa projektering, förprojektering ¹⁾			53	159	
Totalt			308	941	

1) De projekt som är under projektering och ansökan är föremål för utredning samt prövning hos kommun och/eller länsstyrelse. Det kan därmed finnas en osäkerhet i huruvida bolaget får tillstånd för de projekt som finns under projektering och de projekt som bolaget ansökt tillstånd om. Projekt som inte har beviljats tillstånd flyttas ner i projekteringsfas för revidering alternativt avslutas.

Investeringar

Investeringarna inklusive betalda förskott uppgick till 16 356 tkr under perioden januari till september 2015. Investeringarna avser pågående projektering.

Finansiering

Totala banklån per den 30 september 2015 uppgick till 1 290 150 (1 091 557) tkr. Under året har bolagets genomsnittliga låneränta för upptagna banklån uppgått till 5,29 procent. Räntebindningstiden för banklånen var den 30 september 2015 i genomsnitt 4,99 år och kapitalbindningstiden 4,87 år. Koncernen finansieras också genom aktieägarlån från Manor Investment S.A. uppgående till 115 438 tkr per den 30 september 2015, med en fast ränta om 7,5 procent. Aktieägarlånen förfaller till betalning om cirka 9 år. Soliditeten uppgick till 38 (40) procent per den 30 september 2015. Bolagets likvida medel uppgick till 70 849 (121 006) tkr vid utgången av perioden. Koncernens förfallostruktur avseende lån och räntor är enligt tabellen på nästa sida.

Lån	Kapitalförfall		Ränteförfall	
År	tkr	Andel	tkr	Andel
1 år	78 533	6%	320 667	25%
2 år	84 973	7%	76 775	6%
3 år	274 310	21%	111 930	9%
4 år	309 453	24%	108 913	8%
5 år	38 598	3%	78 098	6%
6-10 år	504 283	39%	525 083	41%
11-15 år	0	0%	68 684	5%
Summa banklån	1 290 150	100%	1 290 150	100%
Aktieägarlån	115 438			
Bankavgifter	-27 465			
Räntebärande skulder	1 378 123			

Säkringsinstrument

Rabbalshede Kraft tillämpar säkringsredovisning av finansiella instrument i enlighet med IAS 39. Det innebär bland annat att värdeförändringar i olika derivat som anskaffats för säkring av kassaflödesrisker redovisas mot eget kapital via totalresultatet. Marknadsvärdet för utestående räntekontrakt per den 30 september 2015 uppgick till -142 486 tkr. Avslutade räntekontrakt samt marknadsräntans nedgång är orsaken till förändringen av marknadsvärdet för derivat om +7 569 tkr under rapportperioden vilket i sin tur efter beaktad skatteeffekt har ökat eget kapital.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Rabbalshede Kraft utsätts genom sin verksamhet för risker. Bolaget är beroende av både den allmänna ekonomiska och politiska situationen i omvärlden. För en närmare beskrivning av risker hänvisas till förvaltningsberättelsen i årsredovisningen för verksamhetsåret 2014.

Låneavtalen för koncernens vindparker innehåller villkor s.k. kovenanter. Kovenanterna är kopplade till ett nyckeltal som t.ex. att kassaflödet som skall överstiga en viss nivå. Om dessa kovenanter underskrids uppstår ett kovenantbrott. Låga el- certifikatpriser är främsta orsaken till kovenantbrott i rapporteringen för Rabbalshede kraft AB, Kil vind AB, Brattön vind AB och Dingleskogen vind AB. Koncernen (bolagen) har betalt avtalsenliga räntor och amorteringar. Något kovenantbrott föreligger inte vid utgången av denna rapportperiod. El- och certifikatpriser är emellertid volatila varför det kan finnas en risk för framtida kovenantbrott eftersom prisnivån på el och certifikat är låg.

Rabbalshede Kraft AB (publ) ingick 2008 avtal med en leverantör av vindkraftverk avseende förvärv av sammanlagt 29 vindkraftverk. Av dessa har bolaget i februari 2012 avropat 14 vindkraftverk till vindpark Dingle-Skogen. Den förskottsbetalning i EUR som tidigare har erlagts för de 29 verken, motsvarande 39 921 tkr (kurs 9,23), utnyttjas som delbetalning för 14 verk. De återstående avtalen avseende 15 vindkraftverk anger specifika leveransdatum men parterna avser teckna tilläggsavtal med nya leveransdatum för vindparker som ligger längre fram i tiden. I det fall bolaget avbeställer de återstående 15 vindkraftverken kan utgiften för bolaget uppgå till 6,7 MEUR motsvarande 62,6 Mkr per bokslutsdagens kurs.

Koncernens nyckeltal	Q3 2015	Q3 2014	Q1-3 2015	Q1-3 2014	Rullande 12-mån	Helår 2014
Installerad effekt vid periodens slut, MW	190	89	190	89	190	190
Elproduktion under perioden, MWh	113 395	43 870	406 437	156 555	564 547	314 665
Genomsnittlig försäljningspris el, kr/MWh	299	335	289	327	293	315
Genomsnittligt försäljningspris för elcertifikat, kr/MWh	169	165	153	174	154	172
Genomsnittligt försäljningspris för ursprungsgarantier, kr/MWh	15	10	19	10	17	10
Genomsnittlig intäkt för elcertifikat, kr/MWh	176	145	156	165	145	140
Genomsnittlig intäkt för ursprungsgarantier, kr/MWh ²⁾	-17	-22	11	6	11	9
Antal anställda vid periodens slut	24	24	24	24	24	23
Nettoomsättning, tkr	51 899	20 094	185 393	78 114	253 440	146 161
EBITDA, tkr	26 903	7 683	119 212	47 116	153 365 ¹⁾	81 270 ¹⁾
EBITDA-marginal, %	51,8	38,2	64,3	60,3	60,5	55,6
EBITDA ² -marginal, %	51,8	48,3	64,3	62,9	67,6	69,3
EBIT, tkr	-492	-18 675	43 042	-4 827	62 194	14 325
Avkastning på sysselsatt kapital, % (före skatt)					2,8	0,7
Avkastning på eget kapital, %					neg	neg
Resultat per aktie före utspädning, kr	-0,22	-0,31	-0,19	-0,39	-0,13	-0,34
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,22	-0,31	-0,19	-0,39	-0,13	-0,34
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	74 825	74 825	74 825	74 825	74 825	74 825
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	74 825	74 825	74 825	74 825	74 825	74 825
Antal aktier vid periodens utgång, tusental	74 825	74 825	74 825	74 825	74 825	74 825
					30 sep 2015	31 dec 2014
Balansomslutning, tkr					2 560 911	2 647 556
Soliditet, %					38	37
Nettoskuld, tkr					1 217 653	1 210 382
Skuldsättningsgrad, ggr					1,4	1,4
Räntebärande skulder, tkr					1 378 123	1 385 815
Sysselsatt kapital, tkr					2 359 954	2 376 184
Eget kapital inkl. innehav utan bestämmande inflytande, tkr					981 831	990 369
Eget kapital per aktie, kr					13,12	13,24

1) Enligt avtalet med vindkraftsleverantören Vestas så tillfaller cirka 20 Mkr av intäkterna Vestas från produktionen under provdrift från vindparkerna Årjäng Sydväst, Årjäng Nordväst och Skvareröd/Gurseröd. Detta är främsta anledningen till att övriga externa kostnader har ökat vid jämförelse med föregående år och är en engångsföreteelse. Den negativa genomsnittliga intäkten från ursprungsgarantier har uppstått genom att intäkter från elcertifikat felaktigt har inkluderats i beloppet under tidigare perioder. Detta har nu korrigerats.

Definitioner

EBITDA:	Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar
EBITDA marginal:	EBITDA i procent av nettoomsättningen
EBITDA ² marginal:	EBITDA i procent av nettoomsättningen exkl. kostnader av engångskaraktär från Vestas
EBIT:	Rörelseresultat före finansiella poster och skatt
Resultat per aktie:	Periodens resultat dividerat med antal aktier
Balansomslutning:	Totala tillgångar
Sysselsatt kapital:	Balansomslutning minus icke räntebärande skulder
Nettoskuld:	Räntebärande skulder minus likvida medel
Avkastning på eget kapital:	Periodens resultat/genomsnittligt eget kapital
Avkastning på sysselsatt kapital:	Resultat före skatt plus finansiella kostnader/genomsnittligt sysselsatt kapital
Soliditet:	Eget kapital som andel av balansomslutningen.
Skuldsättningsgrad:	Räntebärande skulder/eget kapital
Eget kapital per aktie:	Eget kapital dividerat med antal aktier

Koncernens resultaträkning

tkr	Not	Q3 2015	Q3 2014	Q1-3 2015	Q1-3 2014
Nettoomsättning		51 899	20 094	185 393	78 114
Övriga rörelseintäkter		2 228	296	4 665	2 905
Summa intäkter		54 127	20 390	190 058	81 019
Personalkostnader	2	- 3 975	-2 743	- 11 052	-7 218
Övriga externa kostnader	2	-23 249	-9 964	- 59 794	-26 685
Avskrivningar/nedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar		-27 395	-26 358	- 76 170	-51 943
Rörelseresultat		- 492	-18 675	43 042	-4 827
Finansiella intäkter		10	11	146	374
Finansiella kostnader		-20 863	-11 085	- 61 704	-33 423
Resultat före skatt		- 21 345	-29 749	- 18 516	-37 876
Skatt		4 696	6 545	4 074	8 333
Periodens resultat		- 16 649	-23 204	- 14 442	-29 543
Resultat per aktie					
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental		74 825	74 825	74 825	74 825
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental		74 825	74 825	74 825	74 825
Resultat per aktie före utspädning (kr)		-0,22	-0,31	-0,19	-0,39
Resultat per aktie efter utspädning (kr)		-0,22	-0,31	-0,19	-0,39

Rapport över koncernens totalresultat

tkr	Q3 2015	Q3 2014	Q1-3 2015	Q1-3 2014
Periodens resultat	-16 649	-23 204	-14 442	-29 543
Övrigt totalresultat:				
Kassaflödessäkringar:				
Förändring av verkligt värde	-22 105	-27 128	-16 232	-80 754
Upplöst mot resultaträkningen	9 508	3 534	26 067	10 429
Överfört till anskaffningsvärdet på säkrad post	-2 266	-28 265	-2 266	-28 265
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	3 270	11 409	-1 665	21 690
Summa kassaflödessäkringar	-11 593	-40 450	5 904	-76 900
Summa	-28 242	-63 654	-8 538	-106 443
Summa poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen	-	-	-	-
Totalresultat för perioden	-28 242	-63 654	-8 538	-106 443

Koncernens balansräkning

tkr	30 sep 2015	30 sep 2014	31 dec 2014
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	33 808	34 438	34 247
Materiella anläggningstillgångar	2 288 705	2 212 679	2 348 080
Uppskjuten skattefordran	43 162	34 401	40 340
Långfristiga fordringar	15	702	15
Summa anläggningstillgångar	2 365 690	2 282 220	2 422 682
Immateriella omsättningstillgångar	3 415	5 420	10 450
Kundfordringar	459	164	1 130
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	27 995	13 822	33 752
Övriga fordringar	2 882	44 335	4 109
Spärrade bankmedel	89 621	53 570	54 427
Likvida medel	70 849	130 675	121 006
Summa omsättningstillgångar	195 221	247 986	224 874
Summa tillgångar	2 560 911	2 530 206	2 647 556
Eget kapital			
Aktiekapital	748 249	748 249	748 249
Övrigt tillskjutet kapital	399 527	399 527	399 527
Reserver	- 111 139	-91 444	-117 043
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	- 54 814	-44 828	-40 372
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	981 823	1 011 504	990 361
Innehavare av icke bestämmande inflytande	8	8	8
Summa eget kapital	981 831	1 011 512	990 369
Skulder			
Avsättningar – återställandekostnader vindkraftverk	5 419	2 624	5 252
Räntebärande skulder	1 180 607	1 016 014	1 196 619
Övriga långfristiga skulder	259 465	226 444	261 040
Summa långfristiga skulder	1 445 491	1 245 082	1 462 911
Leverantörsskulder	4 669	196 481	13 221
Räntebärande skulder	82 078	45 653	79 385
Övriga skulder	5 225	11 930	9 303
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	41 617	19 548	92 367
Summa kortfristiga skulder	133 589	273 612	194 276
Summa skulder	1 579 080	1 518 694	1 657 187
Summa eget kapital och skulder	2 560 911	2 530 206	2 647 556
Ställda säkerheter	2 251 034	2 156 845	2 282 900
Eventualförpliktelser	342 627	168 884	350 105

Redogörelse för förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare, tkr	30 sep 2015	30 sep 2014	31 dec 2014
Totalt eget kapital vid periodens början	990 361	1 117 944	1 117 944
Periodens resultat	- 14 442	-29 543	-25 083
Övrigt totalresultat	5 904	-76 900	-102 500
Periodens totalresultat	-8 538	-106 443	-127 583
Nyemission	-	-	-
Utgifter hänförliga till nyemission	-	-	-
Skatteeffekt hänförlig till utgifter hänförliga till nyemission	-	-	-
Totalt eget kapital vid periodens utgång	981 823	1 011 504	990 361

Koncernens kassaflödesanalys

I sammandrag, tkr	Q3 2015	Q3 2014	Q1-3 2015	Q1-3 2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	5 985	-3 436	57 462	13 931
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	18 859	164 421	-49 113	165 154
Kassaflöde från den löpande verksamheten	24 844	160 985	8 349	179 085
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar inkl förskott	-110	-	-110	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar inkl förskott	-2 907	-631 416	-16 246	-692 614
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 017	-631 416	-16 356	-692 614
Finansieringsverksamheten				
Upptagna lån	1 460	449 534	32 914	454 080
Amortering av lån	-12 394	-8 926	-39 870	-36 978
Förändring av spärrmedel	2 000	56 749	-35 194	91 962
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-8 934	497 357	-42 150	509 064
Periodens kassaflöde	12 893	26 926	-50 157	-4 465
Likvida medel vid periodens början	57 956	103 749	121 006	135 140
Likvida medel vid periodens slut	70 849	130 675	70 849	130 675
Spärrade medel	89 621	53 570	89 621	53 570
Summa likvida medel och spärrade medel	160 470	184 245	160 470	184 245

Moderbolaget

Moderbolaget Rabbalshede Kraft AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning, driften av vindparken Hud samt utveckling av koncernen. Moderbolaget ansvarar för frågor gentemot aktiemarknaden såsom koncernrapportering och aktiemarknadsinformation samt kreditmarknaden med upplåning och finansiell riskhantering.

Moderbolagets resultaträkning

tkr	Q3 2015	Q3 2014	Q1-3 2015	Q1-3 2014
Nettoomsättning	6 478	5 225	21 929	20 767
Övriga rörelseintäkter	-51	34	368	132
Summa intäkter	6 427	5 259	22 297	20 899
Personalkostnader	-4 131	-3 194	- 11 617	-8 807
Övriga externa kostnader	-3 578	-2 799	- 10 824	-8 597
Avskrivning materiella och immateriella anläggningstillgångar	-4 954	-15 586	- 8 850	-19 424
Rörelseresultat	-6 236	-16 320	- 8 994	-15 929
Ränteintäkter och liknande resultatposter	34	60	85	327
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1 313	-1 458	- 4 040	-4 472
Resultat före skatt	-7 515	-17 718	-12 949	-20 074
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-
Resultat före skatter	-7515	-17 718	- 12 949	-20 074
Skatt	1 655	3 898	2 850	4 416
Periodens resultat	- 5 860	-13 820	-10 099	-15 658

Rapport över moderbolagets totalresultat

Tkr	Q3 2015	Q3 2014	Q1-3 2015	Q1-3 2014
Periodens resultat	-5 860	-13 820	-10 099	-15 658
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	-5 860	-13 820	-10 099	-15 658

Moderbolagets balansräkning

I sammandrag, tkr	30 sep 2015	30 sep 2014	31 dec 2014
Immateriella anläggningstillgångar	17 990	17 922	17 880
Materiella anläggningstillgångar	241 326	229 912	235 374
Finansiella anläggningstillgångar	889 691	889 707	893 099
Immateriella omsättningstillgångar	234	1 017	1 676
Kortfristiga fordringar	28 604	24 047	13 335
Kassa och bank	22 195	56 463	53 671
Summa tillgångar	1 200 040	1 219 068	1 215 035
Bundet eget kapital	748 249	748 249	748 249
Fritt eget kapital	345 935	355 449	356 035
Obeskattade reserver	500	500	500
Långfristiga skulder	84 458	91 859	86 972
Kortfristiga skulder	20 898	23 011	23 279
Summa eget kapital och skulder	1 200 040	1 219 068	1 215 035

Noter till de finansiella rapporterna i sammandrag

Not 1 Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för 2015 har, i likhet med årsbokslutet för 2014, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har godkänts av Europeiska kommissionen för tillämpning inom EU, och Årsredovisningslagen.

Delårsrapporten för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Vidare har tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen tillämpats. Samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder har tillämpats som i den senaste årsredovisningen.

Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och i enlighet med bestämmelserna i RFR 2 Redovisning för juridisk person.

Not 2 Personalkostnader och övriga externa kostnader

Bolaget aktiverar samtliga utgifter för projekteringspersonal. Utgifter för ledning/administration (overheadutgifter) aktiveras med skälig andel för projekt i byggfas och resterande andel blir resultatpåverkande. Utgifterna omfattar både personalutgifter och övriga externa utgifter.

Koncernen Tkr	Q3 2015	Q3 2014	Q1-3 2015	Q1-3 2014
Personalkostnader				
Personalkostnader	-5 454	-4 574	-15 982	-14 326
Aktiverad projekteringspersonal	1 037	1 385	3 602	4 555
Aktiverad personal inom ledning och adm.	442	446	1 328	2 553
Summa	-3 975	-2 743	-11 052	-7 218

Koncernen Tkr	Q3 2015	Q3 2014	Q1-3 2015	Q1-3 2014
Övriga externa kostnader				
Övriga externa kostnader	-23 788	-10 500	-60 677	-28 307
Kostnader som vidarefaktureras	-275	-197	-1 715	-1 836
Aktiverade övriga externa kostnader	814	733	2 598	3 458
Summa	-23 249	-9 964	-59 794	-26 685

Underskrifter/avgivande av rapporten

Rabbalshede den 5 november 2015

Thomas Linnard

Verkställande direktör

Revisors granskningsrapport

Rabbalshede Kraft AB (publ), org. nr 556681-4652

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Rabbalshede Kraft 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 delårsrapport 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 Standard för översiktlig granskning (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 International Standards on Auditing och god revisionsred 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.

Göteborg den 5 november 2015

Ernst & Young AB

Stefan Kylebäck

Auktoriserad revisor

