

# Årsredovisning 2019/2020

The Eolus logo features a stylized white wing or feather icon to the left of the word "eolus" in a lowercase, sans-serif font. A small trademark symbol (TM) is located at the bottom right of the word.

eolus™



# Vi har tänkt framåt så långt tillbaka vi kan minnas.

Under det gångna året firade Eolus 30 år som bolag. Vi har varit med länge men vårt fokus ligger, precis som det alltid gjort, betydligt mer på framtiden än på det som varit. Även om vi unnade oss att göra en jubileumsfilm med tillbakablick på allt som hänt sedan 1990.

Filmen, som ligger på eolusvind.com och vår YouTube-kanal om du missat den så här långt, berättar att det inte var många andra som såg vindens potential som elproducent, då när Eolus bildades och genast tog rollen som vindkraftspionjär.

Framåttänket finns med oss varje dag och överallt. Genom åren har bolaget vuxit i takt med omvärldens efterfrågan på förnybar energi för en hållbar framtid. Vi har byggt Eolus med kunskap och engagemang och numera har vindkraften sällskap av innovationer och investeringar för solenergi och lagringslösningar.

## Tänk stort, högt och långt

Just nu är vi inne i en kraftigt expansiv fas och satsar extra hårt på att berätta om möjligheterna att driva förändring och utvecklas som medarbetare på Eolus. För att knyta till oss medarbetare med rätt kompetens och drivkrafter, förstärker vi kommunikationen i alla kanaler med ett tydligt budskap: Eolus bygger stort, siktar högt och tänker långsiktigt, men vår organisation är liten med korta beslutsvägar och närhet till kollegorna. Vi behöver bli fler eftersom vi vill göra skillnad – förändra och förbättra – också i framtiden. Vi har tänkt framåt så långt tillbaka vi kan minnas, och det ska vi fortsätta att göra.



*Eolus finns i flera digitala och sociala kanaler. Följ oss gärna för att få senaste nytt och en inblick i de olika delarna av verksamheten. Sök efter "Eolus Vind".*

# Viktiga händelser under räkenskapsåret

## Byggstart för norska Øyfjellet

I december 2019 påbörjades byggnationen av Eolus hittills största projekt, Øyfjellet i Vefsn kommun i Norge. Vindparken är den enskilt största anläggningen i Norge med sina 400 MW i installerad effekt. Vindparken kommer när den är färdigställd, vilket beräknas ske under hösten 2021, att bestå av 72 vindkraftverk av modell Nordex N149 5,5 MW. Vindparken ägs av Aquila Capital genom bolaget Øyfjellet Wind AS och Eolus kommer att leverera tekniska och administrativa tjänster avseende vindparken. Vindparken omfattas av ett 15-årigt elförsäljningsavtal med Alcoa vars aluminium-smältverk finns i Mosjøen, huvudort i Vefsn kommun.



## Kråktorpet – störst hittills

I november 2019 färdigställdes och överlämnades vindpark Kråktorpet i Sundsvalls kommun till Aquila Capital. Vindparken består av 43 Vestas V136 3,8 MW vindkraftverk med en sammanlagd installerad effekt om 163 MW. Vid färdigställandet var detta den största enskilda vindparken som Eolus etablerat. Kråktorpet var den tredje vindparken i Eolus så kallade Sundsvallskluster att färdigställas efter Jenåsen (79 MW) och Nylandsbergen (68 MW). Etableringen av dessa tre parker möjliggjordes av att Eolus tog investeringskostnaderna för en ny stamnätsstation i Nysäter för att klara elnätanslutningen. Stamnätsstationen i Nysäter har även öppnat upp för etablering av andra vindparker i området.



## Nya samarbeten för framtida möjligheter

I juli 2020 tecknades viktiga avtal för att fylla på Eolus portfölj av kommande projekt. Det handlar både om förvärv av påbörjade projekt samt helt nya projektmöjligheter. Med Modern Energy tecknades avtal om att förvärva sju vindkraftsprojekt i tidig utvecklingsfas. Sammantaget bedöms projekten som är belägna i SE3 och SE4 kunna omfatta upp till cirka 450 MW. Eolus tecknade även avtal om projektering av vindkraft på mark ägd av SCA i Sverige och Baltikum. Samarbetsavtalet innebär initiering av projekt som Eolus och SCA kommer att utveckla tillsammans samt, utöver detta, möjligheter för Eolus att teckna nyttjanderättsavtal i andra identifierade projektområden. Målet är att kunna nå realiserbara projekt om cirka 1 000 MW.

## Värmländsk kraft ska försörja Amazon

I augusti 2020 färdigställdes vindpark Bäckhammar i Kristinehamn och Degerfors kommuner och överlämnades till kunden KGAL. Parken som består av 22 Vestas V136 4,2 MW och 9 Vestas V150 4,2 MW vindkraftverk med en sammanlagd effekt om 130 MW, kunde överlämnas till kund enligt plan. Bäckhammar omfattas av ett elförsäljningsavtal (PPA) som KGAL tecknat med Amazon Web Services om leverans av förnybar el till deras svenska serverhallar. Eolus levererar tekniska och administrativa tjänster avseende vindparken.

## 324 MW etablerat under räkenskapsåret

Under räkenskapsåret färdigställde Eolus de tre vindparkerna Kråktorpet, Bäckhammar och Stigafjellet med en total effekt på 324 MW.

## Första norska parken klar

I augusti 2020 färdigställde bolaget sin första vindpark i Norge. Stigafjellet färdigställdes och överlämnades till kunden ewz enligt plan. Vindparken som är belägen i Bjerkeim i Rogaland fylke består av 7 vindkraftverk av modell Siemens Gamesa SWT-DD-130 4,3 MW med en total installerad effekt om 30 MW. Eolus levererar tekniska och administrativa tjänster avseende vindparken.

163

Under räkenskapsåret färdigställdes Eolus hittills största vindpark, Kråktorpet, med en total effekt om 163 MW.

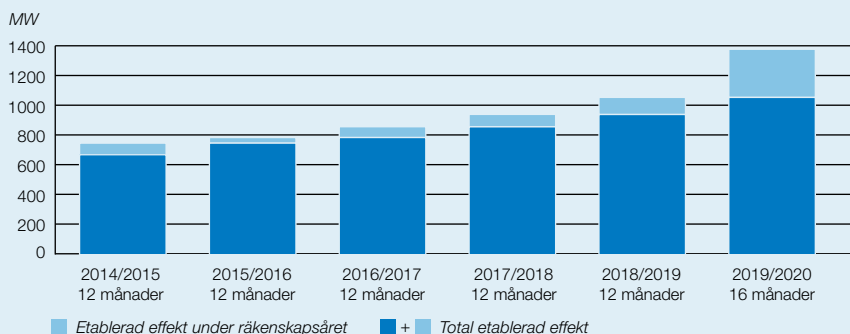
903

Vid räkenskapsårets utgång förvaltade Eolus 903 MW vindkraft åt kunder och hade tecknat kontrakt på ytterligare 515 MW som är under etablering.

324

Under räkenskapsåret driftsatte Eolus 81 vindkraftverk med en total effekt om 324 MW.

#### ACKUMULERAD EFFEKT ETABLERAD AV EOLUS



#### FEMÅRSÖVERSIKT

MSEK	2019/2020 16 månader	2018/2019 12 månader	2017/2018 12 månader	2016/2017 12 månader	2015/2016 12 månader
Nettoomsättning	2 468,6	2 031,9	1 366,0	1 065,7	693,4
Rörelseresultat	280,0	118,3	202,4	40,2	-15,9
Resultat före skatt	182,6	116,0	198,9	34,2	-29,1
Årets resultat	198,3	132,8	194,3	24,5	-23,9
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	7,96	5,33	7,81	1,02	-0,92
Uppförda och idrifttagna verk, antal	81	31	25	25	14
Uppförda och idrifttagna verk, MW	323,7	115,2	83,8	72,2	37,7
Förvaltade verk, MW	903	524	415	351	293

## INNEHÅLL

Viktiga händelser under räkenskapsåret .....	4
Femårsöversikt .....	5
VD har ordet .....	6
Eolus i korthet .....	8
Marknaden .....	10
Kundgrupper .....	14
Projektering .....	16
Årets färdigställda projekt .....	18
Pågående etableringar .....	20
Eolus i världen .....	22
Projektportfölj .....	26
Drift och förvaltning .....	28
Hållbarhet .....	30
Ersättningsrapport .....	32
Ekonomiskt sammandrag .....	35
Koncernens nyckeltal .....	35
Aktie och ägarförhållanden .....	36
Ledning .....	39
Förvaltningsberättelse .....	40
Bolagsstyrningsrapport .....	45
Resultaträkning koncernen .....	50
Rapport övrigt totalresultat koncernen .....	51
Rapport över finansiell ställning koncernen ...	52
Rapport över förändring eget kapital koncernen .....	54
Rapport över kassaflöden koncernen .....	55
Resultaträkning moderbolaget .....	56
Rapport övrigt totalresultat moderbolaget .....	57
Balansräkning moderbolaget .....	58
Rapport över förändring eget kapital moderbolaget .....	60
Kassaflödesanalys moderbolaget .....	61
Noter .....	62
Undertecknade .....	92
Revisionsberättelse .....	93
Styrelse .....	96
Ordlista .....	98
Årsstämma, finansiell kalender, definitioner av alternativa finansiella nyckeltal .....	99

# Eolus står starkt och väl rustat för fortsatta utmaningar och möjligheter på alla våra marknader

I augusti 2020 beslutade en extra bolagsstämma om omläggning av Eolus räkenskapsår till kalenderår. Ändringen motiveras av att de flesta vindparker normalt sett etableras under sommaren och färdigställs under början på hösten, samt att jämförelser med övriga bolag underlättas. Årsredovisningen avser därför det förlängda räkenskapsåret september 2019 till december 2020.

## Svensk vindkraft växer, precis som behovet

Elproduktionen från svensk vindkraft uppgick under 2020 till 27,6 TWh, vilket motsvarade 17% av landets elproduktion och en ökning med hela 39% jämfört med 2019. Med förväntad utbyggnadstakt bör elproduktionen från svensk vindkraft bli större än den från återstående kärnkraft inom tre till fyra år. Utbyggnaden möjliggör en omställning till ett elsystem baserat på förnybara källor, sänker elpriset för Sveriges företag och konsumenter samt bidrar till en stabil export av förnybar el från Sverige till kontinenten. För att omställningen ska bli lyckosam krävs stora investeringar i överföringskapacitet i elnäten och effektiva tillståndsprocesser för både vindkraftsprojekt och nätutbyggnadsprojekt. Behovet av utbyggnad av ny vindkraft är särskilt stort i södra Sverige, där elunderskottet är stort och elpriserna högst.

Under verksamhetsåret har vindparkerna Kråktorpet, Bäckhammar och Stigafjellet färdigställts och överlämnats till våra kunder. Det innebär att Eolus projekt har tillfört ytterligare 324 MW vindkraft till det nordiska systemet med en beräknad årlig produktion på drygt 1,1 TWh.

## Ojämförligt störst hittills

Etablering av 400 MW-projektet Øyfjellet i Norge pågår. Vågar och kranplatser har färdigställts och de flesta fundament har gjutits. Arbeten med elnätsanslutning pågår, de första tornsektionerna

har levererats och montage av vindkraftverk beräknas påbörjas under våren 2021. Byggnationen finansieras i sin helhet av vår kund Aquila Capital och anläggningen planeras att tas i drift successivt under hösten 2021. Projektet har ingått ett 15-årigt elleveransavtal med Alcoa. Projektet beräknas leverera en produktion på 1,3 TWh, motsvarande en procent av all elproduktion i Norge. Projektet är det ojämförligt största som Eolus hittills har etablerat. De fysiska utmaningarna att etablera en sådan anläggning är stora och ska dessutom pareras med de restriktioner som följer av Covid-19 pandemin.

## En bråkdel ger fyrfaldigt mer

I Kalifornien pågår montage och drifttagande av projektet Wind Wall. Projektet etableras genom att en vindpark med cirka 400 äldre vindkraftverk ersätts med 13 nya verk med en total effekt på 47 MW. Elledningar, transformatorer och viss infrastruktur kan till stor del återanvändas. Den nya parken förväntas producera cirka fyra gånger mer el än vad den gamla parken gjorde. Det anser jag är en av de bästa illustrationer som kan göras av vindkraftens tekniska utveckling under de senaste decennierna. Vår kund Cubico Sustainable Investments kommer att tillträda parken när den färdigställts och erlagga köpeskillingen i samband med tillträdet. Byggnationen finansieras genom byggkrediter i Swedbank och med egen kassa.

Utöver ovanstående projekt har Eolus ytterligare 13 vindkraftverk under etablering för färdigställande under 2022 och 2023. Två av dessa rör Timmele där avtal om försäljning tecknats efter räkenskapsårets utgång. De nya projektet inkluderar modeller med 170 meters rotordiameter och installerad effekt överstigande 6 MW. En sådan rotorstorlek innebär att varje vindkraftverk sveper över en yta på nästan 2,3 hektar.





*”Eolus ska utveckla och erbjuda kunder attraktiva anläggningar inom förnybar elproduktion och energilagring. Vilken teknik eller mix av tekniker som är bäst varierar över tiden och mellan olika marknader.”*

#### **Sol och lagring utökar portföljen**

Eolus ska utveckla och erbjuda kunder attraktiva anläggningar inom förnybar elproduktion och energilagring. Vilken teknik eller mix av tekniker som är bäst varierar över tiden och mellan olika marknader. En ökande andel av Eolus projektportfölj avser därför solcellsprojekt och lagringsprojekt. De kommande decennierna kommer havsbaserad vindkraft att spela en allt större roll i omställningen till en förnybar elproduktion på många marknader. Eolus är engagerat i tidig utvecklingsfas i ett antal havsbaserade vindkraftsprojekt.

#### **Växande marknader i utmanande tider**

Den nya amerikanska administrationens ambitiösa klimatplan som bland annat syftar till att göra den amerikanska energisektorn utsläppsfri till 2035 innebär stora satsningar på vindkraft och solcellsanläggningar. Eolus har en växande projektport-

följ i sydvästra USA och har under året bland annat investerat i vindkraftskomponenter för att kvalificera projekt för skatte-krediter inom det federala skatte-kredit-systemet PTC.

Polen är ett av de länder i Europa som har störst beroende av en kolbaserad elproduktion. Samtidigt har landet planer på att stänga alla kolgruvor till 2049 för att uppnå sina klimatpolitiska mål. Eolus kommer att etablera sig på den polska marknaden under 2021 med ambitionen att utveckla, etablera och sälja solcellsparkar och vindkraftsanläggningar.

Intresset från kunder att investera i våra projekt är stort, men vi tvingas tyvärr konstatera att processer avseende slutliga tillstånd och nätanslutningar i vissa fall tagit längre tid än beräknat. Till viss del beror det på effekter av Covid-19. Det innebär tidsmässig förskjutning i möjligheterna att realisera projekten. För vår långsiktiga

framgång är det viktigt att projektportföljen successivt fylls på med utvecklingsprojekt av hög kvalitet. Genom nyutveckling och förvärv under 2020 uppgår nu Eolus totala projektportfölj till 7 800 MW vind, sol och energilagringsprojekt.

#### **Affärsmodell med solida möjligheter**

En kapitaleffektiv affärsmodell möjliggör fler parallella projekt och bidrar till att balansräkningen visar på en soliditet på 57% och en nettokassa på strax över 300 MSEK. Med en stark balansräkning och en orderstock på 5,1 miljarder kronor står Eolus väl rustat att ta sig an fortsatta utmaningar och möjligheter i omställningen till en hållbar energiförsörjning på alla de marknader där vi är verksamma.

**PER WITALISSON**  
Verkställande direktör

# Pionjäranda, kompetens och affärssinne har tagit oss långt

**Trettio år med ständig utveckling; ett öga på lönsamhet och det andra på möjligheterna att påverka omställningen till förnybart.** Sedan starten 1990 har Eolus utvecklats till en av Nordens ledande vindkraftsprojektörer. 2017 breddades bolagets affärsidé till att omfatta andra former av förnybar elproduktion och energilagring, inte bara specifikt vindkraftsanläggningar. Bolaget erbjuder såväl lokala som internationella investerare attraktiva och konkurrenskraftiga investeringsobjekt, för närvarande i Norden, Baltikum och USA. Eolus är inne i en stark expansionsfas och har målsättningen att etablera sig på fler geografiska marknader och fördjupa erbjudandet inom fler tekniker än vindkraft.

Hittills har Eolus medverkat vid uppförandet av 653 vindkraftverk i Sverige, Norge och Estland med en sammanlagd effekt på cirka 1 370 MW. Merparten av projekten säljs nyckelfärdiga till kund. Pågående etableringar finns i Sverige, Norge och USA. Eolus driftorganisation förvaltade vid räkenskapsårets utgång 903 MW vindkraft åt kunder.

## Affärsidé

Eolus ska skapa värden i alla led inom ramen för projektering, etablering och drift av anläggningar för förnybar energi samt energilagring och erbjuda såväl lokala som internationella investerare attraktiva och konkurrenskraftiga investeringsobjekt.

## Hög kompetens

Sedan starten 1990 har Eolus varit en framgångsrik vindkraftsprojektör med förmåga att anpassa och utveckla bolagets verksamhet efter rådande efterfrågan och marknadsförutsättningar. Arbetet med andra tekniker för förnybar elproduktion och energilagring är en naturlig del i bolagets och marknadens utveckling, där den uppbyggda kompetensen och kontaktnätet kan användas för nya affärer och nya affärsmodeller.

En stor del av förklaringen till bolagets framgång och starka marknadsposition är den varierande och starka kundbasen samt förmåga att anpassa bolagets verksamhet efter rådande efterfrågan. Sammanlagt har Eolus etablerat cirka 13 procent av den vindkraft som byggts i Sverige.

## Affärsmodell

Eolus huvudidé är att projektera och uppföra anläggningar för förnybar energi och energilagring. Val av teknik avgörs av plats och rådande marknadsförutsättningar. Projekt realiserar främst genom försäljning av nyckelfärdiga anläggningar. Affärsmodellen tillåter även att delar av projektportföljen realiserar genom försäljning av projekträttigheter avseende tillståndsgivna projekt och projekt under utveckling. Likaledes kan projekt under utveckling eller bolag förvärvas. För närvarande bedrivs verksamhet i Norden, Baltikum, Polen och USA. Insteget på den polska marknaden skedde under början av 2021. Eolus tillhandahåller fullständiga drift- och förvaltningstjänster för att ge investerare ett bekymmersfritt ägande av vindkraftsanläggningar som kan vara uppförda av Eolus såväl som av andra aktörer.

Verksamheten har under året bedrivits i segmenten projektering samt drift och förvaltning. Projektering är det klart dominerande segmentet. Segmentet för



drift och förvaltning ser en stadig tillväxt och framgångsrik förvaltning av kundernas anläggningar skapar möjligheter till nya projektförsäljningar.

### Eoluskoncernen

Koncernen består av moderbolaget Eolus Vind AB (publ) och tillhörande rörelse-drivande dotterbolag samt ett antal bolag bildade för att driva utveckling av specifika vindkraftsprojekt.

Per den 31 december 2020 innehöll Eolus projektportfölj i Sverige, Norge, USA, Finland, Estland och Lettland 5 632 MW vindkraft, 1 420 MW solkraft och 778 MW energilager från tidig fas till etablering. Av de 5 632 MW vind så befann sig 515 MW under etablering i Norge, Sverige och USA. Bland projekten under etablering finns Eolus hittills största vindpark, Øyfjellet omfattande 400 MW.

### Målsättningar

#### Vision

Eolus vision är att vara den mest lönsamma aktören inom förnybar energi och en attraktiv samarbetspartner i omställningen till ett hållbart samhälle.

#### Eolus övergripande mål under treårsperioden 2019–2021 är

- att våra intressenter (kunder, anställda, leverantörer och aktieägare) ska uppfatta oss som en attraktiv och marknadsledande aktör inom förnybar energi på alla marknader där vi är verksamma.
- att ha en genomsnittlig avkastning på minst 10 procent av eget kapital efter skatt.
- att bredda teknikinnehållet i vår verksamhet genom att medverka till etablering av minst en solcellspark eller en anläggning för energilagring.
- att initiera utveckling av nya vindkraftsprojekt i Norden och Baltikum för att säkerställa en långsiktig och kommersiellt realiserbar portfölj för etablering från 2022 och framåt.
- genomföra utvärdering av nya marknader med målsättningen att möjliggöra etablering på ytterligare minst en geografisk marknad från 2022.

### Strategi

Eolus huvudsakliga verksamhet är i nuläget att uppföra vindkraftsanläggningar i goda vindlägen och överlåta dem nyckelfärdiga till kunder. Bolaget är för närvarande också verksamt inom solkraft och energilagring i tidiga projektfaser.

Strategin för bolagets projekteringsverksamhet är att fokusera på projekt som med hög sannolikhet kommer att kunna realiseras oavsett teknik och marknad



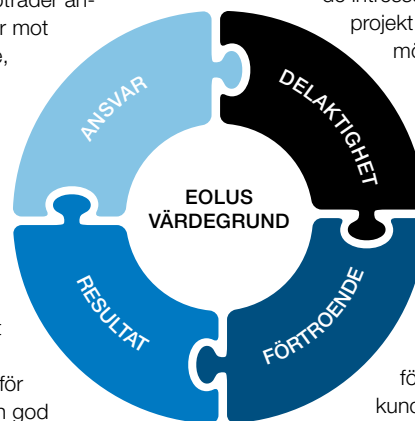
samt att utveckla dem med högsta möjliga kvalitet till lägsta möjliga kostnad. Detta för att kunna erbjuda de slutliga investerarna anläggningar som ger lägsta möjliga kostnad per producerad MWh över anläggningens livslängd. En noggrann urvalsprocess gällande bland annat vind- eller soltillgång, möjligheter till elnätsanslutning och bygghälsa gällande vägar och fundament är av yttersta vikt, tillsammans med tidigt affärsmässigt fokus. Detta säkerställer att projekten med allra störst potential får tillräcklig prioritet.

Eolus äger vanligtvis inte den mark där anläggningar etableras utan nyttjanderätten säkras normalt genom arrendeavtal. Eolus har som strategi att erbjuda markägarna marknadsmässigt arrende som normalt utgår som årligt arrende motsvarande viss andel av värdet av den elenergi som produceras i anläggningen. I vissa projekt erbjuds även grannmarkägare en arrendeintäkt.

Vi tar ansvar för en omställning till ett hållbart samhälle. Vi uppträder ansvarsfullt i våra kontakter mot myndigheter, närboende, kunder och aktieägare.

Vi eftersträvar dialog och lyhördhet med de intressenter som berörs av våra projekt och erbjuder investerare möjligheter inom förnyelsebar energi.

Vi uppvisar en positiv resultaträkning och en stark balansräkning. Vidare strävar vi efter att våra anläggningar skall vara en god investering för våra kunder och även en god affär för berörda markägare.



Genom ett konsekvent agerande avseende ansvar, delaktighet och resultat skall vi åtnjuta ett högt förtroende hos aktieägare, kunder, banker, myndigheter, markägare och allmänhet.

# Förnybart är det nya normala

Det är svårt att sia om framtiden men en sak är säker: den tillhör de förnybara energislagen. Den globala energimarknaden förändras nu snabbt. Förändringen drivs inte bara av politiska ambitioner att minska utsläppen av växthusgaser utan i minst lika stor utsträckning av ekonomiska

realiteter. På allt fler marknader är förnybara energislag som vind och sol det billigaste att etablera per producerad MWh. Snabb teknikutveckling kombinerat med stora kostnadsreduktioner har lett till att det förnybara inte längre är dyra och exotiska inslag i energimixen utan det nya normala.

Skiftet mot mer och mer förnybar elproduktion i ett globalt perspektiv tenderar att gå snabbare än prognoserna förutspår. I ett nationellt perspektiv kan sägas att de svenska målen för utbyggnad av förnybar elproduktion vida överträffats och detta långt innan fastlagda politiska målsättningar. Marknaden har levererat.

## Fossilt tappar mark

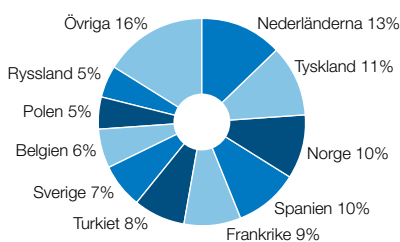
I New Energy Outlook 2020 prognostiserar Bloomberg New Energy Finance (BNEF) att vind och sol tillsammans kommer att stå för 56 procent av världens elproduktion år 2050. Det kan jämföras med 9 procent i nuläget och det ska även ses i ljuset av en ökning av världens elbehov. Här har BNEF skruvat upp sina prognoser jämfört med motsvarande rapport förra året som trodde på en total del av elproduktionen från vind och sol på 48 procent. I rapporten för 2020 ger prognosen en utsläppsfri produktion globalt på 76 procent medan den fossila produktionen uppgår till 24 procent. Trenden är tydlig, fossila källor som olja, kol och gas tappar mark. Omställningen drivs av lägre kostnader för att etablera vind, sol och olika typer av lagring, främst batterier. BNEF förutspår att vind och sol producerar mer av världens elektricitet än kol år 2031. Vidare anser BNEF att kol kan ha nått sin topp redan år 2018 och nu stegvis kommer att minska i betydelse för att till år 2050 endast stå för 12 procent av marknaden.

## Vind och sol dominerar

I och med att kostnaderna för olika sorters lagring sjunker markant tillsammans med att system för flexibilitet på efterfrågesidan

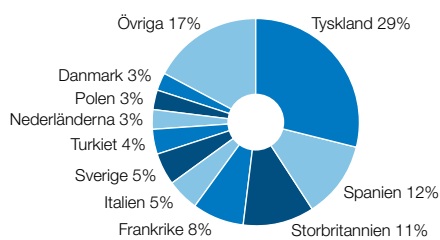


ANDEL AV INSTALLERAD VINDKRAFTSEFFEKT UNDER 2020 I EUROPA.



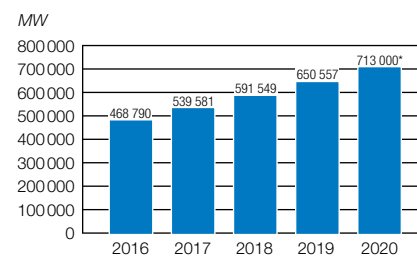
Källa: Wind Europe, Wind energy in Europe 2020

ANDEL ACKUMULERAD INSTALLERAD VINDKRAFTSEFFEKT 2020 I EUROPA



Källa: Wind Europe, Wind energy in Europe 2020

TOTAL ACKUMULERAD INSTALLERAD VINDKRAFTSKAPACITET I VÄRLDEN 2016–2020



\* Siffrorna för 2020 avser prognos.

Källa: GWEC



Vindpark Wind Wall

utvecklas kan vissa marknader ha över 80 procent elproduktion från vind och sol. Omställningen förutspås gå snabbast och längst i Europa där över 50 procent av elproduktionen kan komma från vindkraft år 2050. I södra Europa kan sol komma att stå för omkring 30 procent av elproduktionen redan år 2030.

#### Affärsmodeller utmanas

I takt med kostnadsreduktionerna för vind och sol minskar behovet av subsidier på marknaden och teknikerna kommer att stå

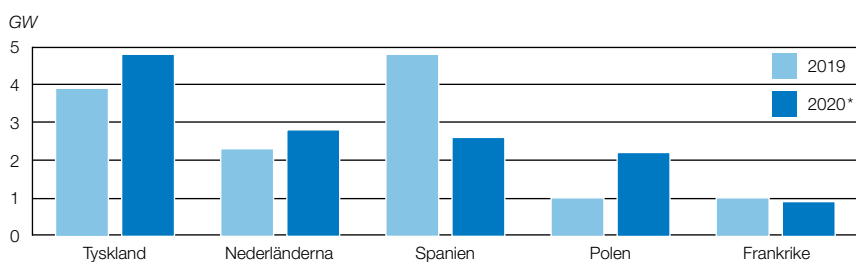
på helt egna ben framöver i den mån de inte redan gör det. I Sverige och Norge kommer exempelvis inga nya anläggningar beviljas elcertifikat efter 31/12 2021. Utvecklingen utmanar befintliga affärsmodeller och öppnar upp för nya affärsmöjligheter för dem som omfamnar utvecklingen istället för att hålla fast vid tidigare sanningar och gamla affärsmodeller.

#### Havsbaserad vind växer

Även i det korta perspektivet syns den snabba tillväxten för sol och vind. Under

2020 installerades enligt preliminära siffror från Internationell Energy Agency (IEA) 107 GW solkraft och 65 GW vindkraft varav cirka 60 GW landbaserad. Kina är det land som fortsatt installerar mest vind- och solkraft. IEA förutspår öknningar i installerad effekt under 2021 medan 2022 ser en tillbakagång av vind när stödsystem i Kina och USA fasas ut. Medan dessa marknader minskar under 2022 förutspås Europa öka liksom andelen installerad havsbaserad vindkraft.

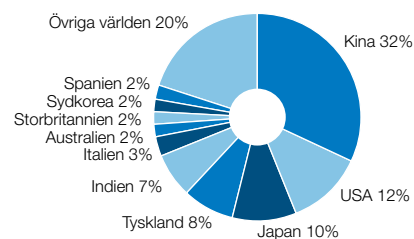
#### EU:S STÖRSTA MARKNADER FÖR INSTALLERAD SOLCELLSKAPACITET 2019 OCH 2020



\* Siffrorna för 2020 är prognos.

Källa: SolarPower Europe, EU-Market Outlook for solar power 2020–2024.

#### ANDEL AV INSTALLERAD SOLCELLS-EFFEKT UNDER 2019 I VÄRLDEN



Källa: SolarPower Europe, Global Market Outlook for solar power 2020–2024.

# 24,8

Under 2020 nettoexporterade  
Sverige 24,8 TWh el.

Under åren 2023–2025 ser IEA en utbyggnad av 65–100 GW vindkraft per år. År 2025 förutsår IEA att havsbaserad vindkraft står för omkring 20 procent av den installerade vindkraftskapaciteten.

Inom sol ser IEA fortsatta ökning under 2021 och 2022 även om de på grund av utfasningen av stödsystem i Kina ser en låg ökning mellan 2021 och 2022. Mellan 2023–2025 tror IEA på en utbyggnadstakt för solkraft i spannet 129–162 GW per år.

### Kraftigt sänkta kostnader

Den snabba tekniska utvecklingen inom vindkraft har de senaste åren präglats av längre rotorblad, högre torn, högre generatoreffekt och därmed effektivare verk som skördar mer energi ur vinden. Tillsammans med effektivare byggprocesser har investeringskostnaden per producerad MWh sjunkit med 75–80 procent. Kostnaden för att etablera ny vindkraft är sedan flera år lägre än kostnaderna för att etablera ny kärnkraft. Havsbaserad vindkraft har stor potential i såväl Norden som globalt och är en viktig del i omställningen mot mer förnybar elproduktion. Kostnaderna för att etablera havsbaserad vindkraft har varit



höga men sjunker nu mycket fort och under rätt förutsättningar genomförs etableringar utan subsidier.

### Billigare och bättre batterier

Precis som kostnaderna för vind och sol har sjunkit markant sjunker priserna för batterier både för storskalig lagring och i elfordon om än från en lägre mognadsgrad. Under 2020 passerades exempelvis en batterikostnad på under 100 USD per installerad kWh i ett elfordon för första gången. Marknaden

för batterier i fordon är större än storskalig batterilagring och den snabba kostnadsreduktionen har viss överspillningseffekt till storskaliga lösningar. Enligt BNEF halverades kostnaderna för storskalig batterilagring mellan 2018 och 2020 till ett riktmärke för investeringar på omkring 150 USD per MWh för anläggningar med fyra timmars urladdningstid. Drivande faktorer bakom denna snabba kostnadsreduktion har varit teknikutveckling i kombination med att anläggningarna blivit större.

### TEKNISK UTVECKLING PÅ VINDKRAFTVERK ETABLERADE AV EOLUS

Rotordiameter	27	44	82	112	136	150	149	170	(m)
Navhöjd	30	50	98	94	122	125	105	115	(m)
Generatoreffekt	0,225	0,6	2,0	3,3	3,8	4,2	5,7	6,2	(MW)
År	1991	1999	2009	2014	2019	2020	2021	2023	

# Power Purchase Agreements – 2020 ett rekordår

I praktiken alla större vindkraftsetableringar i Norden omfattas av olika former av Power Purchase Agreements (PPA), elförsäljningsavtal. Trenden är likadan på andra marknader och omfattar även solcellsanläggningar i de länder där storskaliga anläggningar etableras. Så kallade Corporate PPA:s är ett avtal om elköp mellan en elproducent och en elköpare direkt från specifika anläggningar. Avtalen kan variera från fem år och uppåt, sker till fasta förutbestämda priser och gäller all eller en förutbestämd andel av den el som produceras i anläggningen. Långa kontrakt med förutbestämda priser ger elköpare trygghet och en tydlig bild av kontraktstidens kostnader. Säkrade intäktsnivåer är dessutom en trygghetsfaktor för såväl ägare som den som uppför anläggningen.

## Viktiga för finansieringen

Elförsäljningsavtal har spelat en stor roll för den snabba utbyggnaden av vindkraft på den nordiska marknaden. Också i framtiden blir avtalen betydelsefulla för att finansiera utbyggnad av anläggningar för förnyelsebar elproduktion, både i Norden och globalt.

## Amazon leder volymligen

Under 2020 tecknades globalt corporate PPA:s omfattande sammanlagt 23,7 GW enligt Bloomberg New Energy Finance (BNEF). Det är den största volymen någonsin. USA var fortsatt den marknad där störst volym tecknades men marknadens andel av volymen minskade. Under 2020 offentliggjorde Amazon sammanlagt 5,1 GW nya avtal vilket gjorde företaget till årets största köpare och det företag som ackumulerat tecknat avtal för störst volym. Därefter följde Google och Facebook vad gäller ackumulerad volym. Under 2020 var det franska oljebolaget Total den näst största köparen av nya avtal.



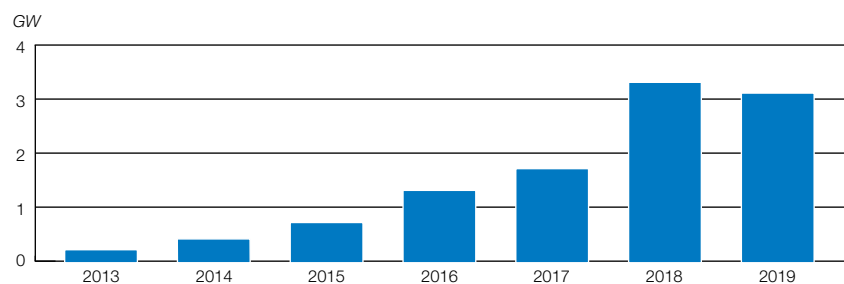
Olika marknadsförutsättningar rörande produktionsmetoder, priser och konsumtionsmönster öppnar för olika lagringslösningar, inte bara batterier. Generellt pekas på stora möjligheter till lagring genom både storskaliga industriella batterier såväl som småskaliga flexibla batterilösningar hos hushåll och i elfordon. Storskalig lagring kan bidra till högre utbyggnad av intermittenta produktionsmetoder, ge balanseringsmöjligheter, kapa konsumtionstoppar och ge större trygghet i elsystemen genom att helt enkelt ersätta produktionsanläggningar genom sin tillgänglighet.

## Potentiella nettoexportörer

I ett nordiskt perspektiv har det under de senaste åren producerats mer el än vad som konsumerats på svenska och norska marknaden vilket gett länderna möjligheter att bli nettoexportörer av el och skapa ytterligare en exportnäring. Länderna har också funnits bland de länder i Europa som installerat mest vindkraft de senaste åren. Under 2019 var till exempel Sverige det land i Europa som installerade fjärde mest vindkraft och Norge placerade sig på sjätte plats. Under 2020 installerade Norge tredje mest och Sverige sjunde mest vindkraft i Europa. Sverige har tillsammans med Norge stora

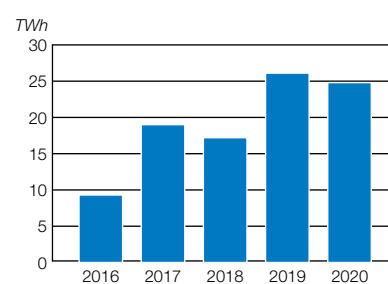
möjligheter att bli ett grönt batteri för Europa med stor produktion av koldioxidfri elproduktion som kan ersätta smutsig fossilbaserad kraft i andra länder. Fortsatta möjligheter att exportera el är positivt för Sverige och Norge varför det är viktigt att fortsätta utbyggnaden av överföringskapacitet inte bara inom länderna utan också till andra länder utöver de överföringsmöjligheter som redan finns och är under byggnation till bland annat Tyskland och Storbritannien. Med framtida möjligheter att lagra el finns stora möjligheter för Sverige och Norge att ha en högre andel intermittenta kraftslag som vind och sol än idag.

INSTALLERAD ENERGILAGRING I VÄRLDEN 2013–2019



Källa: International Energy Agency

SVERIGES NETTOEXPORT AV EL 2016–2020



Källa: Svenska Kraftnät

# Större aktörer driver investeringarna på marknaden

Sedan starten 1990 har Eolus byggt upp ett starkt förtroende hos kunder, markägare, aktieägare, långivare och medarbetare. Att skapa och vidmakthålla ett stort förtroende är en förutsättning för att attrahera både kapital och kompetens för fortsatt tillväxt och nya affärer. Med en flexibel affärsmodell och en stark balansräkning har Eolus anpassat sig till marknadens svängningar och de marknadsförutsättningar som rått. Allt för att på bästa sätt möta de krav som investerarna historiskt sett har ställt och framgent ställer.

## Fler stora aktörer

Kundbasen har över tid förändrats. Från att ha sålt merparten av den etablerade vindkraften till olika typer av inhemska investerare på den svenska marknaden, är huvudparten av kunderna nu större internationella aktörer. Dessa finns främst inom segmenten institutionella investerare och storförbrukare där geografisk marknad och teknik inte är lika avgörande som för inhemska mindre aktörer.

## Lång erfarenhet, komplett erbjudande

Med över 30 års erfarenhet och medverkan vid uppförandet av 653 vindkraftverk med en effekt på 1 370 MW per den 31 december

2020, har Eolus byggt upp kompetens inom hela värdekedjan och en finansiell ställning som gör bolaget till en stark, stabil och pålitlig partner. Eolus projektportfölj inom vind, sol och lagring ger stora möjligheter att erbjuda anläggningar anpassade efter den enskilde investerarens specifika behov till lägsta möjliga kostnad per producerad eller lagrad MWh. Eolus kompletta drift- och förvaltningstjänster erbjuder en professionell hantering som maximerar intäkterna för både större och mindre investerare. Som en av de största aktörerna i Norden kan Eolus pressa investerings- och driftkostnaderna vilket gagnar investerarna i de olika kundgrupperna.

## Institutionella investerare

Merparten av investeringarna på den nordiska vindkraftsmarknaden sker numera genom internationella institutionella investerare såsom olika typer av fonder, försäkringsbolag och återförsäkringsbolag. Även i ett globalt perspektiv är denna trend påtaglig. Ägande i samhällsinfrastruktur, till exempel förnybar energi i form av vindkraft och solcellsanläggningar, drivs av att investeringarna är långsiktiga med relativt stabil avkastning och stabila kassaflöden. Det genererar i sin tur trygghet i de åtag-

anden företagen har gentemot sina kunder inom återförsäkring och pensionsplaceringar. Den som investerar i produktion av förnybar el blir också delaktig i omställningen mot fossilfri elproduktion, vilket minskar utsläppen av koldioxid och i förlängningen minskar riskerna inom andra klimatrelaterade investeringar och försäkringsåtaganden. Med en stark trend inom hållbara investeringar kommer denna typ av aktörer att fortsätta spela en nyckelroll i omställningen av samhället.

## Storförbrukare

Till gruppen storförbrukare räknas företag och organisationer med hög elförbrukning som inte har elproduktion som kärnverksamhet. Kundgruppen är ökande, dels för att el från vindkraft och solkraft ger säkra, låga och stabila elkostnader under lång tid, dels beroende på hållbarhetsperspektivet. Allt fler företag strävar efter att vara en tydlig aktör i omställningen till en fossilfri framtid. Helt enkelt för att möta sina kunders krav och önskemål om minskad miljöpåverkan och ansvarstagande. Investeringar kan ske genom direkta investeringar i egna anläggningar eller, allra vanligast, genom att teckna långa elförsäljningsavtal (PPA). Ett elförsäljningsavtal



innebär att en part förbinder sig att under en förutbestämd tid köpa elproduktionen från en viss anläggning och därmed bidrar till utbyggnad av kapacitet utan att själv äga anläggningar. Denna typ av upplägg binder inte kapital som behövs i kärnverksamheten men skapar ändå miljöfördelar. Eolus har tecknat denna typ av avtal med olika aktörer för vindkraftsparker i Sverige, Norge och USA. Amazon Web Services är den aktör i världen som har störst andel tecknade elförsäljningsavtal, följda av Google.

### Energibolag

På många marknader är landbaserad vindkraft ett av de mest kostnadseffektiva sätten att tillföra ny produktionskapacitet, däribland Norden. På andra marknader är solkraft det billigaste alternativet. Dessa grundförutsättningar gör investeringar i förnybar elproduktion attraktivt för bolag som har energiproduktion som affärsidé. Utöver att det tillförs kostnadseffektiv produktionskapacitet får energibolag genom vind- och solkraftsinvesteringar möjlighet att erbjuda sina kunder miljövänlig el från egna anläggningar. I USA är det vanligt att energibolag är aktiva med att teckna elförsäljningsavtal (PPA) istället för att äga egna anläggningar. Detta är något som också börjat ske i Europa. Genom åren har Eolus sålt vindkraftsanläggningar till svenska såväl som internationella energibolag.

### Offentliga investerare

Offentliga investerare omfattar främst kommuner, landsting/regioner och kommunala bolag. Egenägda anläggningar för elproduktion skapar förutsägbarhet och kontroll över kostnaderna för elkonsument i den egna verksamheten. Investeringar i förnybar elproduktion bidrar till en hållbar utveckling och uppfyller därmed de målsättningar inom miljö- och energiområdet som många offentliga aktörer satt upp för sin verksamhet. Under senare år har det generellt sett skett få affärer med denna typ av kunder i Sverige.

### Andelskunder

Eolus har sålt andelar i vindkraftverk till kunder nästan sedan bolaget grundades. Det har gjort att flera tusen privatpersoner och företag på så vis blivit delägare i vindkraftsanläggningar. Andelsmodellen var också en av Eolus framgångsfaktorer under många år. Med ändrade marknadsförutsättningar och fokus på större anläggningar eller paketering av flera mindre anläggningar till en större affär, etablerar Eolus för närvarande inga andelsprojekt. Det utesluter emellertid inte att det under rätt förutsättningar kan komma framtida etableringar inom detta kundsegment. Möjlighet även för denna typ av investeringar kan bidra till att skapa lokal förankring i olika projekt.



# Nya tekniker och lägre kostnader driver omställningen

Projekteringsarbetet som Eolus bedriver utgår från målsättningen att skapa projekt inom förnybar energi som är möjliga att etablera till lägsta möjliga kostnad per MWh. Detta är en grundförutsättning för att möta investerarnas krav på hållbara och lönsamma investeringar inom olika tekniker och på olika marknader. Utöver att bidra till goda investeringsmöjligheter skapas samhällsnytta genom möjligheten att i samexistens med andra samhällsintressen bidra till miljövänlig elproduktion eller energilagring. I sin tur bidrar det till omställningen av samhället för att klara klimatutmaningarna. Det är viktigt med ett tydligt fokus på de projekt som har störst chans att realiseras, oaktat teknik eller marknad, för att Eolus ska fortsätta att vara lönsamt och framgångsrikt.

## Origination – en ny funktion

Eolus har en omfattande projektportfölj med vindkraft- sol- samt lagringsprojekt i olika faser. Detta ger sammantaget goda möjligheter att möta olika kategorier av investerarens förutsättningar och krav.

Arbetet med projekten genomgår faserna förprojektering, projektering, uppförande och försäljning av anläggningarna. I januari 2020 infördes en ny funktion, Origination, inom ramen för projektutveckling. Syftet med funktionen är att förstärka den tidiga projektutvecklingen med dess förprojektering och genom att upprätta strategiska samarbeten med markägare, förvärva projekt i utvecklingsfas samt utvärdera nya geografiska marknader. Detta för att garantera en högkvalitativ projektportfölj även på längre sikt. Projekt påbörjade inom Origination lämnas vidare och andra delar av organisationen fortsätter med projektutveckling och optimering.

## Flexibel realisering av projekt

Projekt realiseras antingen genom försäljning av projekträttigheter i kombination med ett entreprenadkontrakt för uppförande av anläggningen eller genom etablering av anläggningar som avyttras nyckelfärdiga till investerare. Resultatavräkning sker i båda fallen successivt i förhållande till färdigställandegrad, vilket innebär att

# 150

*Under räkenskapsåret etablerade Eolus för första gången vindkraftverk med en rotordiameter på 150 meter.*

intäkter och kostnader redovisas i takt med att anläggningen färdigställs. Omsättning och resultat varierar mellan enskilda kvartal samt räkenskapsår, beroende på takten i uppförande av anläggningar samt affärernas struktur. Bolaget erbjuder även försäljning av projekt i olika stadier av projektutvecklingen om det bedöms som gynnsamt för Eolus. Därutöver kan Eolus bidra med olika typer av konsulttjänster som rör utveckling och etablering av anläggningar







Vindpark Nylandsbergen

## PROJEKTERING – NYCKELTAL

MSEK	Helår 2019-09-01-2020-12-31 16 månader	Helår 2018-09-01-2019-08-31 12 månader
Nettoomsättning	2 435,9	2 007,0
Övriga rörelseintäkter	113,6	50,1
Rörelseresultat	272,0	114,1

för förnybar energi och energilagring. Projekteringsverksamheten finansieras främst genom förskott från kunder, byggkrediter eller eget kapital. Eolus bedriver för närvarande projekteringsverksamhet i Sverige, Norge, Finland, USA, Baltikum och Polen. Pågående vindkraftsetableringar finns i Sverige, Norge och USA.

### Teknisk utveckling sänker kostnader

Det pågår en marknadsutveckling där förnybart växer och kan ses som det nya normala, inte som en marginell företeelse. En stor del i denna utveckling förklaras av en snabb teknikutveckling åtföljd av kostnadsreduktion per producerad MWh. Projektutvecklingen måste ta hänsyn till teknikutvecklingen som ger större vindkraftverk vad gäller tornhöjd, rotordiameter och generatoreffekt. Detta genom att utveckla projekt som klarar att använda kommande bästa teknik. De hittills största vindkraftverken Eolus har etablerat vad

gäller rotordiameter är nio Vestas V150 4,2 MW som ingår i vindpark Bäckhammar. Största hittills etablerade vindkraftverk avseende effekt återfinns i Stigaffjellet där sju Siemens Gamesa SWT-DD-130 med en installerad effekt om 4,3 MW har byggts.

Under 2023 etablerar bolaget vindkraftverk med hittills störst rotordiameter på 170 meter i Boarp och Rosenskog samt med högst installerad effekt på 6,6 MW i Dällebo.

### Med sikte på sol, lagring och havsbaserad vindkraft

Eolus projektportfölj för sol och lagring befinner sig i tidigare faser av utvecklingen och bolaget har ännu inte etablerat några anläggningar inom dessa tekniker. Portföljerna består i nuläget av projekt i USA men Eolus ser möjligheter att vidga portföljerna med projekt på de marknader bolaget idag är verksamt samt på nya geografiska marknader. Havsbaserad vindkraft kommer att spela en nyckelroll i övergång-

en till ett hållbart elsystem. I takt med att etableringskostnaderna sjunker kommer mer havsbaserad vindkraft att etableras och Eolus siktar på att vara en del av värdekedjan i detta segment genom deltagande i utvecklingen av attraktiva projekt.

*Sedan starten 1990 till och med balansdagen den 31 december 2020 har Eolus medverkat vid uppförandet av 653 vindkraftverk med en total effekt om cirka 1 370 MW. Under räkenskapsåret 2019/2020 uppfördes och färdigställdes 81 (31) vindkraftverk med en total effekt om 324 (115) MW. Vid räkenskapsårets utgång var 96 vindkraftverk under uppförande, att jämföra med 94 vid motsvarande tidpunkt föregående år. Av de 96 vindkraftverken är 72 i Norge, 11 i Sverige och 13 i USA.*

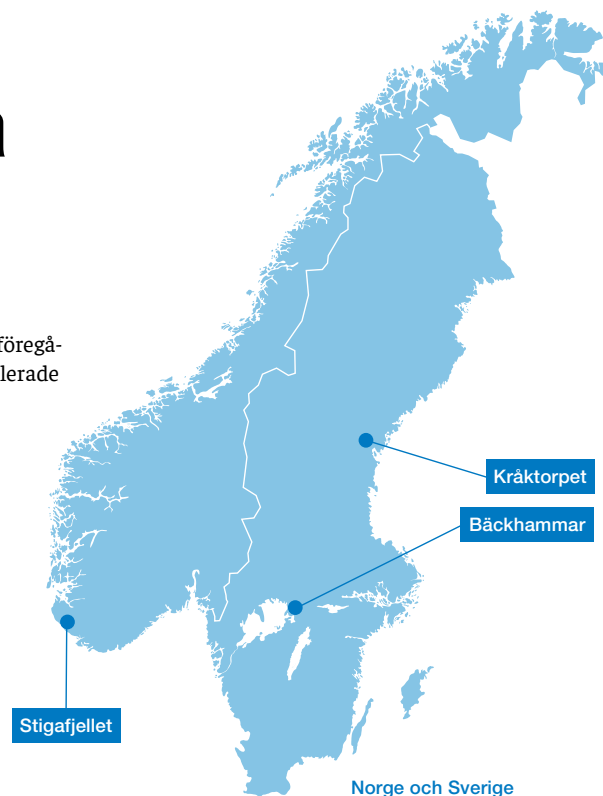
# Årets färdigställda projekt

Under räkenskapsåret har Eolus färdigställt och överlämnat tre vindparker med en samlad installerad effekt om 324 MW till kunder. Sammantaget har 81 vindkraftverk etablerats, att jämföra med 31 vindkraftverk med

en effekt på 115 MW under föregående räkenskapsår. De etablerade vindparkerna återfinns i elområde 2 och 3 i Sverige och elområde 2 i Norge.

## ETABLERADE VINDPARKER UNDER RÄKENSKAPSÅRET 2019/2020, 16 MÅNADER

Namn	Kommun	Effekt i MW
Kråktorpet	Sundsvall, SE2	163
Bäckhammar	Kristinehamn/Degerfors, SE3	130
Stigafjellet	Bjerkheim, NO2	31
<b>Totalt</b>		<b>324</b>



**Antal verk:** 22 Vestas V136 4,2 MW och 9 Vestas V150 4,2 MW  
**Navhöjder:** 132 respektive 125 meter  
**Installerad effekt:** 130 MW  
**Investerare:** KGAL tillsammans med Kempen Private Markets Fund

## Bäckhammar

Området för vindparken är beläget på gränsen mellan de södra delarna av Kristinehamns kommun och de sydvästra delarna av Degerfors kommun (elområde 3). Vindkraftverken är placerade på skogsklädd ås cirka 140–155 meter över havet. Området har goda vindtillgångar och relativt få kringboende. Vindkraftverken av modell Vestas V150 är de hittills största Eolus uppfört avseende rotordiameter. Bäckhammar omfattas av ett elförsäljningsavtal med Amazon Web Services (AWS). När vindparken driftsattes och överlämnades till investerarna i augusti 2020 var det den första vindkraftsanläggningen utanför USA att försörja Amazon med förnybar el.



## Kråktorpet

Vindparken är med sina 163 MW Eolus hittills största färdigställda anläggning. Området för vindparken är beläget i Sundsvalls kommun (elområde 2) omkring 50 km väster om Sundsvall/Timrå. Vindparken är etablerad i skogsområden mellan 400–450 meter över havet. I området är vindtillgången god och det finns få kringboende vilket möjliggjort etableringen. Tillsammans med vindparkerna Jenåsen (79 MW) och Nylandsbergen (68 MW) är Kråktorpet en del av Eolus så kallade Sundsvallskluster på 311 MW. Etableringen av dessa tre parker möjliggjordes av att Eolus tog investeringskostnaderna för en ny stamnätsstation i Nysäter för att klara elnätsanslutningen. Stamnätsstationen i Nysäter har även öppnat upp för etablering av andra vindparker i området.

Vindparken omfattas av ett femton-årigt elförsäljningsavtal (PPA) med Vattenfall och Eolus ansvarar för drift och förvaltning av anläggningen. Färdigställande och överlämnande till investeraren skedde i november 2019.



**Antal verk:** 43 Vestas V136 – 3,8 MW  
**Navhöjd:** 112 meter  
**Installerad effekt:** 163,4 MW  
**Investerare:** Aquila Capital



PROJEKTERING – ÅRETS FÄRDIGSTÄLLDA PROJEKT



## Stigafjellet

Stigafjellet är den första vindparken som Eolus färdigställt i Norge. Vindparken är belägen cirka 35 km sydost om Stavanger i Rogaland med relativ närhet till den norska kusten. Området för vindparken består till största delen av berg på höjder om 395–440 meter över havet och har utmärkta vindtillgångar. Vindkraftverken som etablerats i Stigafjellet är de hittills största Eolus uppfört avseende effekt. Vindparken färdigställdes och överlämnades till investeraren i augusti 2020. Eolus ansvarar för drift och förvaltning av anläggningen.



**Antal verk:** 7 Siemens Gamesa SWT-DD-130 4,3 MW  
**Navhöjd:** 115 meter  
**Installerad effekt:** 30 MW  
**Investerare:** ewz



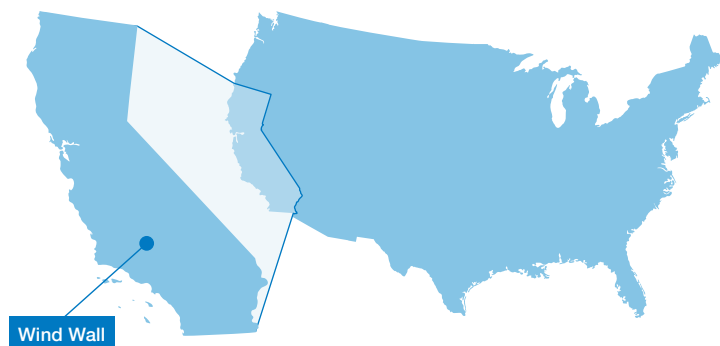
# Pågående etableringar

Bolaget hade vid räkenskapsårets utgång 515 MW vindkraft under etablering i Norge, Sverige och USA. Störst etablering pågår i norska Øyfjellet omfattande 400 MW fördelat på 72 vindkraftverk. I Sverige pågår upphandling av entreprenadarbeten för sammanlagt 68 MW fördelat på 11 vindkraftverk till tre vindparker. I Wind Wall i USA etableras 13 vindkraftverk med en effekt på 47 MW.

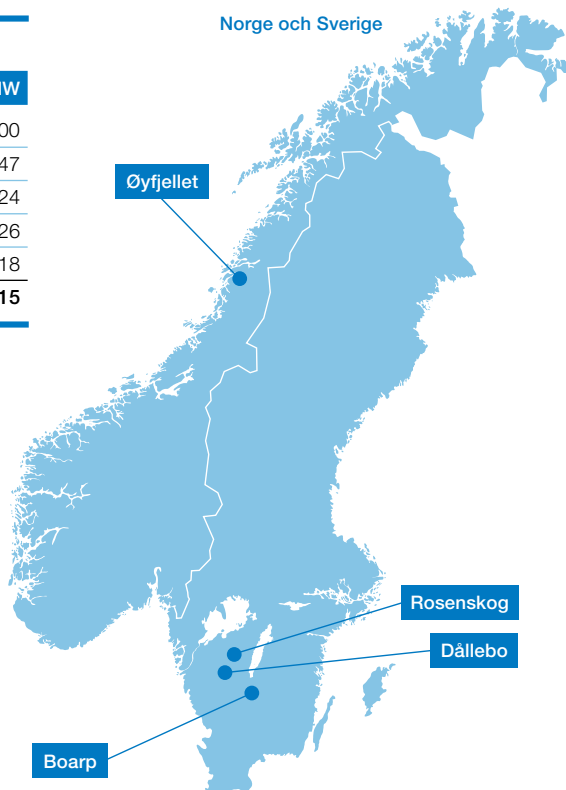
## VINDPARKER UNDER ETABLERING

Namn	Kommun	Effekt i MW
Øyfjellet	Vefsn, NO4	400
Wind Wall	Kern, CA	47
Boarp	Vaggeryd, SE3	24
Dållebo	Ulricehamn, SE3	26
Rosenskog	Falköping, SE3	18
<b>Totalt</b>		<b>515</b>

### Kalifornien, USA



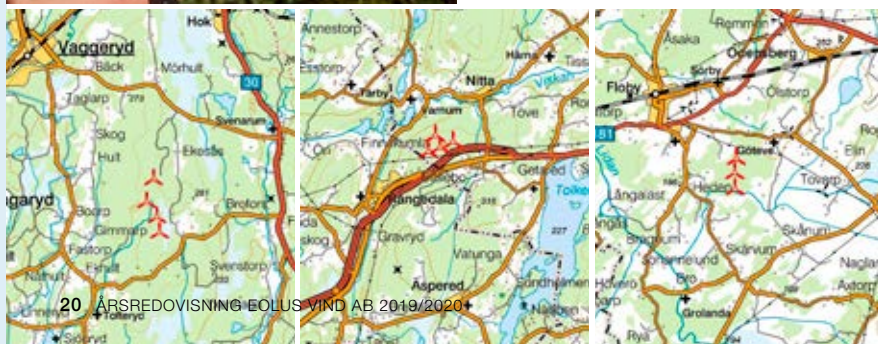
### Norge och Sverige



**Antal verk:** 7 Siemens Gamesa SG 5.8-170 samt 4 Siemens Gamesa SG 5.8-155  
**Navhöjd:** 115 respektive 102,5 meter  
**Installerad effekt:** 68 MW  
**Investerare:** Commerz Real AG Group

## Boarp, Dållebo och Rosenskog

Eolus har tecknat ett avtal med Commerz Real AG Group rörande etablering och försäljning av tre vindparker i södra Sverige. Sammantaget omfattar de tre vindparkerna som alla är belägna i elområde 3 en effekt om 68 MW. Paketeringen av tre mindre vindparker till en kombinerad affär visar på potentialen för att realisera även enskilda mindre projekt i särskilt elområde 3 och elområde 4 i Sverige. Vindparkerna beräknas vara färdigställda under hösten 2023 och omfattas alla av ett 15-årigt fullserviceavtal med Siemens Gamesa. I januari 2021 tecknade Eolus elförsäljningsavtal för de tre vindparkerna med ett stort internationellt energiföretag. Upphandling av entreprenadarbeten pågår. Vindkraftverken i Boarp och Rosenskog kommer sett till sin rotordiameter på 170 meter att vara de största Eolus hittills etablerat. De vindkraftverk som etableras i Dållebo kommer med sina 6,6 MW per verk att vara de största Eolus etablerat sett till installerad effekt.



## Wind Wall

Projekt Wind Wall är ett så kallat repowering-projekt beläget i Tehachapi i Kalifornien, USA. På platsen fanns närmare 400 äldre vindkraftverk med en ungefärlig installerad effekt om 36 MW. De äldre vindkraftverken byts ut mot 13 nya vindkraftverk med en samlad effekt på 46,5 MW. Elproduktionen i den nya vindparken kommer att vara cirka 4 gånger högre än i den gamla anläggningen.

Projektet omfattas av full så kallad production tax credit (PTC) och ett långt elförsäljningsavtal har tecknats med Amazon Web Services (AWS). Anläggningen är såld till Cubico Sustainable Investments som kommer att överta anläggningen när den är färdigställd under våren 2021. Anläggningens färdigställande har försenats bland annat på grund av restriktioner med anledning av Covid-19. I mars 2021 började vindparken producera el.



**Antal verk:** 11 Vestas V126 3,6 MW samt 2 Vestas V126 3,45 MW  
**Navhöjd:** 87 meter  
**Installerad effekt:** 46,5 MW  
**Investerare:** Cubico Sustainable Investments



PROJEKTERING – PÅGÅENDE ETABLERINGAR

## Øyfjellet

Øyfjellet är Eolus hittills största tillståndsgivna projektet. Projektet återfinns i närheten av Mosjøen i Vefsn kommun i Norge. Projektområdet som omfattar 40 kvadratkilometer finns i fjällområden med höjder mellan 600 och 800 meter över havet och har utmärkta vindtillgångar. Projektet startade som ett lokalt initiativ och Eolus förvärvade rättigheterna till projektet 2012. Den ursprungliga koncessionen omfattade 330 MW men i oktober 2018 utökades den till 400 MW. Genom den snabba tekniska utvecklingen innebär den utökade koncessionen att färre men större vindkraftverk etableras än ursprungligen planerat. Sammanlagt kommer 72 vindkraftverk att uppföras.

Vindparken omfattas av ett femtonårigt elförsäljningsavtal (PPA) med Alcoa Norway AS. Det innebär att vindparken kommer att förse Alcoas produktionsanläggning i Mosjøen med närproducerad förnybar el. Som en del av uppgörelsen har Eolus tecknat en kraftgaranti med Garantiinstituttet for eksportkreditt (GIEK). Garantibeloppet uppgår till 256 MEUR.

Under 2019 sålde Eolus 100 procent av aktierna i det dotterbolag som äger samtliga rättigheter att etablera vindparken, inklusive det 15-åriga elförsäljningsavtalet med Alcoa, till Aquila Capital. Samtidigt tecknades ett uppdragsavtal där Eolus hanterar byggnationen av vindparken åt investeraren. Byggnationen påbörjades i december 2019. Under våren 2021 färdigställs vägnät, fundament och kraftnät och montage av vindkraftverk påbörjas. Vindparken beräknas vara färdigställd under hösten 2021.



**Antal verk:** 72 Nordex N149 5,x MW  
**Navhöjd:** 105 meter  
**Installerad effekt:** 400 MW  
**Investerare:** Aquila Capital



# Land för land: Här är Eolus en del av omställningen till förnybart

För närvarande bedriver Eolus verksamhet i Sverige, Norge, USA, Lettland, Estland, Finland och Polen. Insteget på den polska marknaden skedde under 2021. Störst projektportfölj finns i Sverige och därefter USA. I USA dominerar sol portföljen medan det på övriga marknader i nuläget handlar om landbaserad vindkraft. I takt med att bolaget utvecklar projekt och färdigställer anläggningar i andra länder än Sverige, som hittills dominerat, kommer verksamheten att bli mindre beroende av enskilda geografiska marknader och det blir naturligt att se till var projekten med störst lönsamhet finns – oavsett teknik. Generellt sett befin-

ner sig projekten utanför Sverige i tidigare faser jämfört med den svenska portföljen vilket är naturligt då den svenska marknaden är Eolus ursprungliga. Marknaderna är diversifierade vad gäller hur mycket förnybar kraft som finns utbyggd och vad som just nu är under etablering. Länderna har olika förutsättningar vad gäller geografi, infrastruktur, nätkapacitet och stödsystem för förnybar elproduktion.



## Sverige

Den svenska vindkraften har haft en mycket stark utveckling. År 2006 producerade vindkraften cirka 1 TWh vilket var mindre än 0,5 procent av landets elproduktion. Under 2020 var siffran cirka 27,6 TWh vilket utgör 17 procent av den svenska elproduktionen. Vindkraft är utan tvekan etablerat som landets tredje största elproduktionsmetod och om prognoserna för utbyggnaden står sig, kommer vindkraften inom en relativt snar framtid att passera kärnkraften som produktionsmetod. Enligt Svensk Vindenergis prognos från fjärde kvartalet 2020 kommer svensk vindkraft att producera över 45 TWh 2024. Vid utgången av 2020 hade Sverige ungefär 10 000 MW installerad vindkraftskapacitet vilket placerar landet på sjätte plats i Europa. Det finns möjligheter till fortsatt tillväxt för vindkraften i Sverige. I målet att

nå en 100 procent förnybar elproduktion i Sverige till år 2040 har vindkraften en nyckelroll. Energimyndigheten och Naturvårdsverket har gemensamt arbetat fram nationella riktlinjer för en hållbar vindkraftsutbyggnad som lyfter fram möjligheter till 100 TWh vindkraftsel varav 20 TWh havsbaserad. Än så länge har Sverige en mycket liten andel havsbaserad vindkraft så den framtida potentialen är stor.

### Nettoexportör med potential

Sveriges goda förutsättningar för en stor andel vindkraftsproduktion beror bland annat på god tillgång till reglerkraft, bra vindtillgångar, stabila elnät och relativt gles befolkningstäthet. God överföringskapacitet till andra länder gör att Sverige kunnat bli en nettoexportör av el som tränger undan fossil produktion också

i andra länder. Detta samtidigt som det finns möjlighet att importera vid de få tillfällen det finns behov av det.

### Ljus framtid

Sol står än så länge för en mindre del av den svenska elproduktionen med cirka 0,5 TWh under 2020. Det finns dock möjligheter för en betydligt större andel, allra helst i kombination med förbättrade lagringsmöjligheter. Vind och sol kompletterar varandra på ett bra sätt med sina olika produktionsmöjligheter över dygnet och året.

Anläggningar för förnybar elproduktion som tas i drift efter 31/12 2021 kommer inte att omfattas av det svensk-norska elcertifikatsystemet.

## SVERIGES NETTOPRODUKTION AV EL 2016–2020

TWh	2016	2017	2018	2019	2020
Vattenkraft	61,7	64,6	61,8	65	71,2
Kärnkraft	60,6	63	65,8	64,3	47,3
Vindkraft	15,4	17,6	16,6	19,8	27,6
Kraftvärme	8,8	8,7	8,8	8,9	6,6
Kraftvärme i industrin	5,5	6	5,9	6,7	6,1
<b>Total nettoproduktion</b>	<b>152,5</b>	<b>160,5</b>	<b>159,7</b>	<b>165,6</b>	<b>158,8</b>

Källa: Statistiska Centralbyrån. Siffrorna för 2020 är preliminära

## TRENDER PÅ DEN SVENSKA VINDKRAFTSMARKNADEN

- Färre affärer men större volym installerad effekt per transaktion
- Utländska investerare står för stor andel av utbyggnaden
- Elförsäljningsavtal (PPA) blir vanligare
- Kraftig kostnadsreduktion vid etableringar
- Stort behov av professionell drift och administration av anläggningar bland annat genom långa serviceavtal

## Norge

Utbyggnadstakten av ny kraftproduktion i Norge är den högsta sedan slutet av 1970-talet enligt Norges vassdrags- og energidirektorat (NVE). Utbyggnaden av landbaserad vindkraft har varit hög de senaste åren och under 2020 stod vindkraften för cirka 6 procent av Norges elproduktion med sina 9,9 TWh. Vid utgången av 2020 fanns strax under 4 000 MW installerad vindkraftskapacitet varav 1 532 MW installerades under året. På helårsbasis beräknas de driftsatta anläggningarna ha en produktion på 13,1 TWh. Det kan jämföras med en total installerad effekt på 1 675 MW vid utgången av 2018. Norge var det land i Europa som installerade mest landbaserad vindkraft under 2020 och är på femtonde plats i Europa sett till ackumulerad installerad effekt. Under 2020 färdigställde Eolus Stigafjellet (30 MW) vilket är den första vindparken bolaget byggt i Norge.

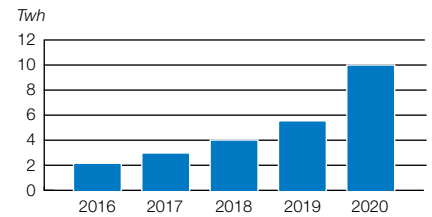
### Förutsättningar i toppklass

Under 2021 beräknas ytterligare 5,7 TWh ny vind- och vattenkraft tas i bruk varav Eolus hittills största vindpark, Øyfjellet, står för över 20 procent. Det pågår för närvarande en revidering av regelverket för vindkraftsutbyggnad vilket tillfälligt stoppat upp beviljandet av nya koncessioner. Projekt på den norska marknaden karaktäriseras ofta av utmanande terräng och komplicerad infrastruktur men också av höga medelvindar. Något som ger hög produktion i etablerade anläggningar. Förutsättningarna för vindkraft tillhör de absolut bästa i Europa. Landets klimatmålsättningar och behov av tillkommande elproduktion talar för en fortsatt utbyggnad av såväl land- som havsbaserad vindkraft. Precis som i Sverige finns här goda förutsättningar för havsbaserad vindkraft att bidra till elektrifiering av samhället.

Elproduktionen från solceller är låg i landet men har en potential som liknar Sveriges.

Anläggningar för förnybar elproduktion som tas i drift efter 31/12 2021 kommer inte att omfattas av det svensk-norska elcertifikatsystemet.

### PRODUKTION AV VINDKRAFTSEL I NORGE PER ÅR



Källa: Norges vassdrags- og energidirektorat (NVE)



Vindpark Stigafjellet

## USA

Den amerikanska energimarknaden kan egentligen ses som flera olika marknader beroende på bland annat geografi samt delstaternas olika regler för tillståndsgivning, elanslutning, elhandel och ambitioner för förnybar energi. Exempelvis är Texas en egen marknad som saknar överföringskapacitet till och från andra delstater.

### Fossilfritt växte trots negativ retorik

Förnybar energi som sol och vind växte under den föregående administrationen trots negativ retorik kring förnybar energi och en vilja att förbättra villkoren för fossila bränslen som kol och olja. En drivande faktor har varit det federala stödsystemet för att främja utbyggnaden av vindkraft, Production tax credit (PTC). Ett system som har brett politiskt stöd och som i december 2020 förlängdes på 60 procent av det maximala beloppet för projekt där tillräckligt med komponenter beställs innan 31/12 2021.

### Rekord för sol och vind

Trots tidig negativ påverkan på utbyggnaden av solceller på hustak i och med restriktioner kopplade till Covid-19 slog utbyggnaden av solkraft rekord i USA under 2020. Detta eftersom storskaliga anläggningar i stora delar kunde fortsätta att byggas trots restriktioner. 11 158 MW storskaliga solcellsanläggningar driftsattes under året. Även vindkraften slog rekord under 2020 med sammanlagt 16 913 MW installerad effekt. Till det kan läggas att storskalig batterilagring också slog rekord under 2020. Med en ny administration förväntas ytterligare förbättrade möjligheter till utbyggnad av förnybar energi som en del i omställningen av det amerikanska samhället. Den nya administrationens ambition är att den amerikanska energisektorn ska vara utsläppsfri till 2035. På kort sikt förutspår International Energy Agency (IEA) att sol kommer att ha högre utbyggnadstakt de kommande åren än under 2020, medan vind kommer att ligga lägre än rekordåret 2020.

### Texas leder vindkraftsligan

Totalt finns 122 468 MW installerad vindkraft vilket betyder att USA är det land i världen efter Kina som har mest installerad vindkraft. Både sett till 2020 och ackumulerat är Texas den delstat som har i särklass mest. Ungefär 27 procent av all vindkraft i USA finns i Texas. Jämfört med exempelvis den nordiska marknaden är turbinerna som etableras i USA generellt sett mindre vad gäller generatoreffekt. Under 2020 hade 71 procent av de installerade turbinerna en effekt mellan 2–3 MW. Precis som på andra marknader har havsbaserad vindkraft en stor potential i USA, för närvarande med stort fokus på östkusten från North Carolina och norröver.

### Solfokus i Kalifornien

Storskaliga solcellsanläggningar har efter utgången på 2020 en installerad effekt om 47 318 MW. Mest storskalig produktion finns i Kalifornien som har nära 30 procent av den totala installerade kapaciteten. Under 2020 installerade Texas och just Kalifornien flest storskaliga solcellsanläggningar räknat i MW. Därtill kommer mindre anläggningar hos hushåll och verksamheter som bidrar till utbyggnadstakten.

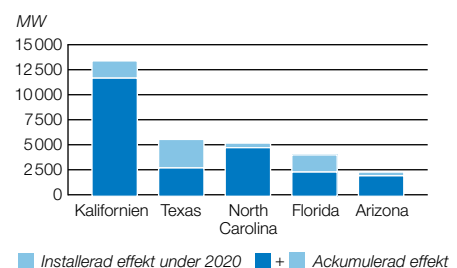
### Batterilager i stor skala

Lagringsmöjligheter i form av storskaliga batterilösningar har stor potential på den amerikanska marknaden i takt med att sol och vind tar större del av energimixen. Även fristående energilager har en viktig roll att spela för att ge bland annat balanseringsmöjligheter och större trygghet i elsystemen. Den ackumulerade effekten för storskaliga batterilager steg med hela 72 procent under 2020 då 734 MW för en totalsumma på 1 756 MW installerades.

Eolus projektportfölj i USA innehåller projekt inom sol, vind och lagring och fokus ligger för närvarande på västra USA.



### TOPP 5 DELSTATER I USA MED MEST INSTALLERAD SOLCELLSKAPACITET



Källa: American Clean Power Market Report, fjärde kvartalet 2020



## Finland

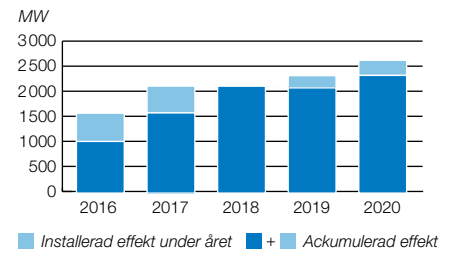
Den finska vindkraftsmarknaden har tagit fart igen efter en nedgång 2018 då inga nya anläggningar togs i drift i spåren av ett utfasat stödssystem. Nu etableras vindkraft utan subsidier från staten och marknaden har anpassat sig efter dessa marknadsförhållanden.

### Högst snitteffekt och positiv prognos

Tecknandet av långa elförsäljningsavtal (PPA) är en viktig komponent på den finska marknaden precis som på den svenska och

norska. Sammanlagt hade Finland en ackumulerad installerad effekt om 2 586 MW efter tillskott om 243 MW under 2019 och 302 MW under 2020. Enligt statistik från Wind Europe var de turbiner som byggdes på den finska marknaden de med högst genomsnittlig generatoreffekt i Europa. På marknaden finns ett stort intresse för finsk vindkraft så produktionen som år 2020 uppgick till 7,8 TWh förväntas öka markant de kommande åren.

### ACKUMULERAD INSTALLERAD VINDKRAFTSEFFEKT I FINLAND



Källa: Wind Europe

## Estland och Lettland

Vindkraftsutbyggnaden i Estland och Lettland har i praktiken stått still de senaste åren. Bortsett från 10 MW installerad effekt i Estland 2019 har ingen vindkraft byggts i dessa två länder de senaste fyra åren.

### Försvarsmakten försvårar

I Estland har många goda vindlägen kommit att undantas för vindkraftsetableringar efter restriktioner från den estniska Försvarsmakten. Som grund för restriktionerna har anförts problem att bygga större vindkraftverk då dessa skulle kunna störa radarverksamhet. Något som minskar projekteringsverksamheten generellt och försvårar investeringar. Sammantaget har Estland enligt statistik från Wind Europe en installerad effekt om 320 MW. Under räkenskapsåret har Eolus avyttrat 600 hektar mark i Estland till SCA och samtidigt tecknat av-

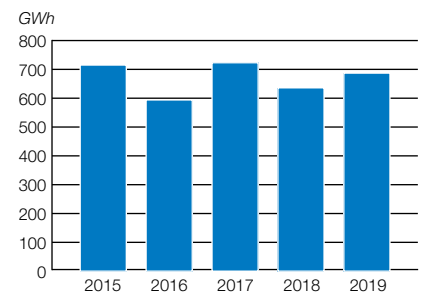
tal som ger Eolus rätt att fortsätta utveckla vindkraftsprojekt på dessa marker och andra SCA-fastigheter i landet. Avtalet gäller även möjligheter att utveckla vindkraftsprojekt på SCA-ägda fastigheter i Lettland.

### Eolus närvarande på lovande marknad

Lettland har mycket goda vindlägen såväl i väster som i landets centrala delar vilket ger god potential för vindkraft. Hittills har dock lite vindkraft etablerats i landet, vars totala installerade effekt uppgår till 66 MW. Eolus är en av få aktiva projektutvecklare i landet för närvarande vilket ger en fördel om marknaden skulle ta fart. Projekt Pieneva/Dobeles är upptaget på Eolus lista över projekt i sen utvecklingsfas. Om projektet erhåller nödvändiga tillstånd och etableras kommer landets vindkraftskapacitet att kraftigt öka.

Mer utbyggnad av förnybar energi är viktigt för att klara både Estland och Lettlands klimatpolitiska åtaganden.

### PRODUKTION AV VINDKRAFTSEL I ESTLAND PER ÅR



Källa: Statistics Estonia

## Polen

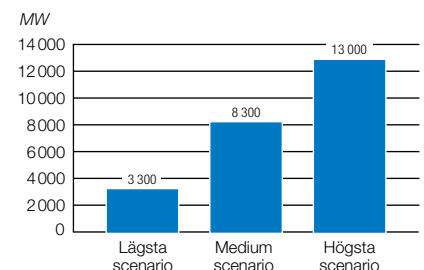
Som en stor ekonomi i Europa och med ett stort behov av att ställa om från främst kolkraft, är Polen en marknad med stor utvecklingspotential för förnybar elproduktion. Landet är ett av de allra mest fossilberoende i Europa, samtidigt som man åtagit sig att minska sina koldioxidutsläpp.

### Goda marknadsförutsättningar

Under 2020 etablerades 731 MW vindkraft för en total installerad effekt om 6 614 MW. Det ger Polen en niondeplats i Europas vindkraftliga. Med förhållandevis strikta regelverk för att etablera landbaserad vindkraft spås det stora tillskottet av förnybar elproduktion på land komma från solkraft de kommande åren. Detta även om prognosen för 2021 pekar på mer etablerad vindkraft än under 2020. Många projekt som startats som vindprojekt har på grund

av den striktare tillståndsgivningen omvandlats till solcellsprojekt. Redan under 2020 installerades omkring 2 200 MW sol, vilket var mer än en fördubbling jämfört med 2019 och fjärde mest i Europa. Branschorganisationen Solar Power Europe spår att Polen kommer att kunna etablera så mycket som upp till 13 000 MW under åren 2021 till 2024. Även om detta uppges vara ett högsta-scenariot så skulle också lägre utfall erbjuda goda marknadsförutsättningar. Polen har ingen havsbaserad vindkraft i dagsläget men det finns goda möjligheter till etableringar i Östersjön. Precis som i många andra länder har havsbaserad vindkraft en viktig roll att spela i Polens omställning, och i takt med kostnadsreduktioner kommer denna teknik att bli alltmer attraktiv.

### PROGNOSTISERAD TILLVÄXT FÖR INSTALLERAD SOLCELLSKAPACITET I POLEN 2021–2024



Källa: Solar Power Europe, EU Market Outlook 2020–2024

# Eolus projektportfölj: basen för vår framgång

Eolus framgång som projektutvecklare inom förnybar energi och energilagring av görs av tillgång till en högkvalitativ projektportfölj som utvecklas och optimeras över tid. Marknadsförutsättningarna förändras snabbt när det gäller teknikutveckling, kostnader för etablering, elpris och investerare. Eolus strategiska inriktning innebär stort fokus på utveckling, försäljning och etablering av projekt som anses ha de allra bästa förutsättningarna att realiseras till lägst kostnad per MWh, oaktat teknik eller marknad. Genom åren har bolaget lyckats möta investerarnas krav och önskemål som förändrats över tid.

## En lång process

Bolagets projektportfölj består vid var tid av egenutvecklade och förvärvade vind- sol- och lagringsprojekt i olika utvecklingsfaser och på olika marknader. Projekt kan också

utvecklas och realiseras tillsammans med samarbetspartners. Utveckling och optimering av projekt sker under lång tid och alla påbörjade projekt kommer av olika anledningar inte att realiseras. Anledningarna kan vara att nödvändiga tillstånd inte erhålls eller att kostnaden för etablering blir för hög per producerad MWh. All projektutveckling sker normalt sett på Eolus egen risk. Prioritering och optimering av de projekt i projektportföljen som har störst chans att realiseras är därför av stor vikt. Marknadsutvecklingen är snabb vilket lett till att försäljningsprocessen startar tidigare och investerarna involveras redan under projektutvecklingen, innan projekt blivit tillståndsgivna.

## Sol och lagring på ny marknad

Eolus projektportfölj för sol och lagring befinner sig generellt i tidigare faser jämfört

med vindprojekt och bolaget har ännu inte etablerat några anläggningar inom dessa tekniker. Portföljerna består i nuläget av projekt i USA men Eolus ser möjligheter att framöver vidga portföljerna med projekt på de marknader bolaget idag är verksamt samt på nya geografiska marknader. Tillståndsgivning och etablering av solprojekt tar generellt kortare tid än vindprojekt.

## Havsbaserad vindkraft är viktig

Havsbaserad vindkraft kommer att spela en nyckelroll i övergången till ett hållbart elsystem. I takt med att etableringskostnaderna sjunker kommer mer havsbaserad vindkraft att etableras och Eolus siktar på att vara en del av värdekedjan i detta segment genom deltagande i utvecklingen av attraktiva projekt.

## Nya samarbeten

Under det gångna räkenskapsåret har viktiga avtal slutits med SCA samt Vindkraft Värmland som är ett dotterbolag till Modern Energy för utveckling av nya projekt. Samarbetsavtalet med SCA innebär initiering av projekt som Eolus och SCA kommer att utveckla tillsammans samt möjligheter utöver detta för Eolus att teckna nyttjanderättsavtal i andra identifierade projektområden i Sverige och Baltikum. Målet är att kunna nå realiserbara projekt om cirka 1 000 MW. Med Vindkraft Värmland tecknades avtal om att förvärva 7 vindkraftsprojekt i tidig utvecklingsfas. Sammantaget bedöms projekten som är belägna i SE3 och SE4 kunna omfatta upp till cirka 450 MW.

## Löpande rapporter för ökad tydlighet

För att öka tydligheten i informationen kring projektportföljen redovisas status för de mest prioriterade projekten för de kommande åren. Detta görs löpande i delårsrapporter och på bolagets hemsida. Sammanställningen utesluter inte etableringar av andra projekt ur Eolus projektportfölj som uppfyller investerarens krav och önskemål. Likaledes kan projekt tillkomma och tas bort från denna sammanställning beroende på hur de utvecklas.



## PROJEKTPORTFÖLJ, MW

							2020-12-31	2019-08-31
Land	Greenfield och tidig projektutveckling	Sen projektutveckling och försäljning	Optimering och etablering	Totalt Vind	Sol	Lagring	Totalt förnybart	Totalt förnybart
Sverige	3 256	239	68	3 563	-	-	3 563	2 377
Norge	450	-	400	850	-	-	850	430
Finland	21	44	-	65	-	-	65	56
Lettland	399	172	-	571	-	-	571	520
Estland	176	-	-	176	-	-	176	168
USA	360	-	47	407	1 420	778	2 605	1 964
<b>Koncernen</b>	<b>4 662</b>	<b>455</b>	<b>515</b>	<b>5 632</b>	<b>1 420</b>	<b>778</b>	<b>7 830</b>	<b>5 515</b>

## PROJEKT I SEN UTVECKLINGSFAS ELLER FÖRSÄLJNINGSFAS

Projekt	Lokalisering	Teknologi	Effekt, MW	Planerad driftsättning	Kommentar
Stockåsbodarna	Sundsvall, Sverige	Vind	39	2023	Försäljnings- och upphandlingsprocess inledd. Överklagat miljötillstånd. Nätanslutning säkrad.
Ölme	Kristinehamn, Sverige	Vind	64	2024	Lagakraftvunnet miljötillstånd för 150 meters totalhöjd. Ansökan om höjning av totalhöjd under prövning.
Stor-Vrången	Ockelbo, Sverige	Vind	64	2023	Lagakraftvunnet miljötillstånd för 150 meters totalhöjd. Pågående optimering med beaktande av tillståndets restriktioner.
Fågelås	Hjo, Sverige	Vind	34	2023	Lagakraftvunnet miljötillstånd för 150 meters totalhöjd. Ändringstillstånd beträffande höjning av totalhöjd för totalt sju vindkraftsverk beviljades av Miljöprövningsdelegationen i april 2020. Beslutet är överklagat till Mark- och miljödomstolen.
Vaberget	Sollefteå, Sverige	Vind	49	2024	Lagakraftvunnet miljötillstånd. Projektet är beroende av att flera andra projekt ansluts till ny stamnätsstation. Ny tillståndsprocess för optimering av projektet inledd.
Siggebohyttan	Lindesberg, Sverige	Vind	20	2025	Miljötillstånd beviljat i mars 2020 för 4 av totalt 15 ansökta vindkraftverk. Eolus har lämnat in en överklagan av detta beslut till Mark- och miljödomstolen för prövning av om fler vindkraftverk kan beviljas tillstånd.
Pörtom	Närpes, Finland	Vind	44	2023	Lagakraftvunna tillstånd. Projektet är beroende av gemensam elanslutning med närliggande projekt. Projektering för elnätanslutningen påbörjad.
Peineva/Dobele	Tukums och Dobele, Lettland	Vind	172	2024	Miljökonsekvensbeskrivning godkänd på statlig nivå. Negativt beslut på kommunal nivå erhöles i mars 2020. Eolus har lämnat in en överklagan av det kommunala beslutet.
Centennial Flats	Arizona, USA	Sol + lagring	500 + 250	2023	Nätanslutning säkrad. Erforderliga tillstånd förväntas erhållas under 2021.
<b>Koncernen</b>			<b>1 236</b>		

Sammanställningen gäller per den 18/2 2021.

# Maximal tillgänglighet och lägsta möjliga driftskostnad

Eolus erbjuder ägare av vindkraftsanläggningar ett komplett paket med tjänster för drift och förvaltning för att maximera avkastningen från anläggningarna över tid. Målet är att de tekniska och ekonomiska tjänsterna ska tillförsäkra ägaren en professionell hantering av allt som rör driften av en anläggning: övervakning, kontroll, uppföljning, administration och kontakt med den serviceleverantör ägaren har avtal med. Som driftsansvarig har Eolus ett nära samarbete med flera olika serviceleverantörer på marknaden. Tillsammans med dem ser Eolus till att anläggningens tillgänglighet är hög och att driftstoppen minimeras. När Eolus etablerar anläggningar för förnybar elproduktion med andra tekniker än vind och anläggningar för enerilagring finns ambitionen att erbjuda motsvarande tjänster.

## Ett kompetenscenter för drift och administration

Eolus drivkraft är att kunderna ska betrakta bolaget som en partner som gör allt för att

maximera tillgängligheten och minimera driftskostnaderna över anläggningens livslängd. Samtidigt tar Eolus hand om den praktiska och administrativa hanteringen i övrigt. Genom åren sedan bolagets grundande 1990 har en omfattande kompetens för drift och administration av vindkraftsanläggningar byggts upp och förädlats till de tjänster Eolus kan erbjuda marknaden. Eolus driftorganisation med dotterbolaget Eolus Wind Power Management som nav har utvecklats till ett kompetenscenter, där kunskapen fungerar konsultativt, både externt mot kunder och leverantörer av vindkraftverk, men också internt inom organisationen under projekterings- och uppförandefaserna.

## Förändrad syn

Idag är vindkraft ett energislag som betraktas som en självklar del i en total energimix och fortsatt befinner sig i snabb tillväxt. Med denna utveckling följer ett mer professionellt förhållningssätt till, och syn på,

# 72

*Under räkenskapsåret ökade Eolus mängden förvaltd vindkraft med 72 procent från 524 MW till 903 MW.*

drift och förvaltning av en vindkraftsanläggning oavsett storlek. Eolus ser en stor efterfrågan från marknaden, från institutionella investerare såväl som andra aktörer, på professionell hantering av anläggningar. Det finns stor tillväxtpotential hos de investerare som inte har vindkraft eller energiproduktion som sin kärnverksamhet. Likaledes finns potential hos de aktörer som i övrigt inte har någon verksamhet på den aktuella geografiska marknaden. Institutionella investerare som investerar i den nordiska marknaden är vanliga exempel på båda dessa kategorier.

## Stabila intäktsströmmar

Under räkenskapsåret har Eolus ökat förvaltd portfölj av driftsatt vindkraft från 524 MW till 903 MW genom tillskotten av de av Eolus etablerade vindparkerna Kråktorpet, Bäckhammar och Stigafjellet. Därutöver har ett nytt avtal tecknats för driftsatta anläggningar på Näsudden på Gotland omfattande 57 MW. Det motsvarar en total ökning med cirka 72 procent. Vid räkenskapsårets utgång fanns även tecknade driftavtal med externa kunder för vindparkerna Øyfjellet (400 MW), Wind Wall (47 MW), Boarp (24 MW), Dällebo (26 MW) och Rosenskog (18 MW) som beräknas tas i drift under 2021–2023. När dessa parker tas i drift kommer Eolus att förvalta vindkraft med en beräknad årlig produktion på över 4,3 TWh. Segmentet medför återkommande, stabila och långsiktiga intäktsströmmar för Eolus och ger bolaget möjlighet att bygga långsiktiga kundrelationer.

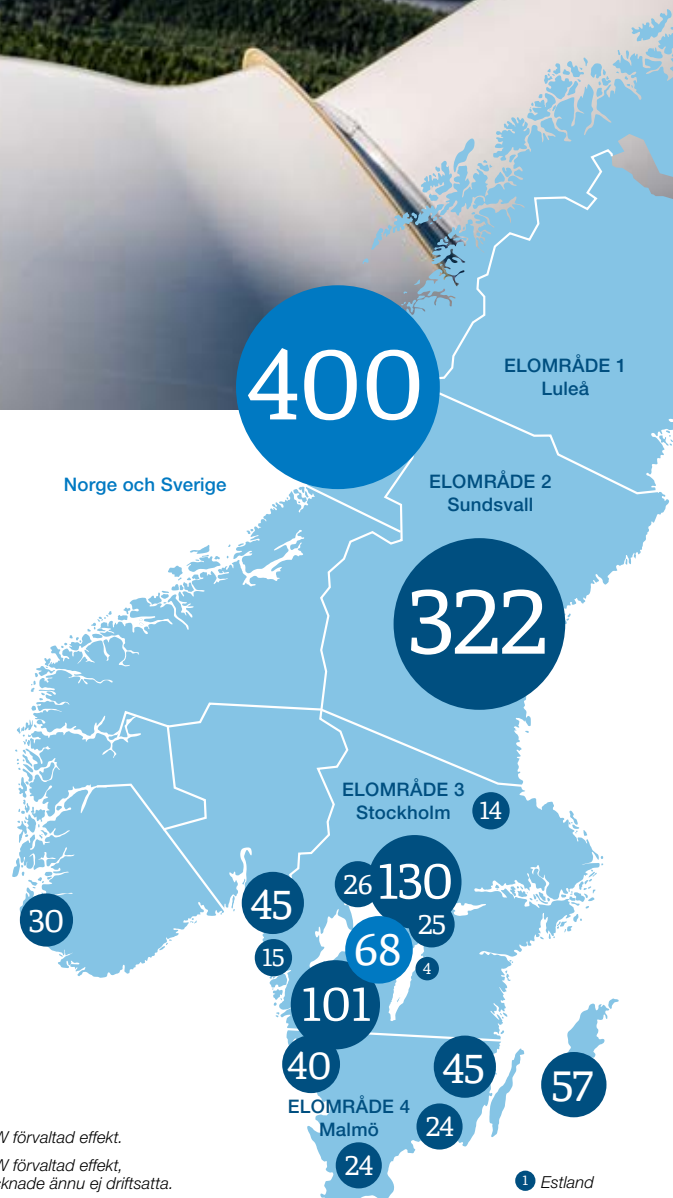
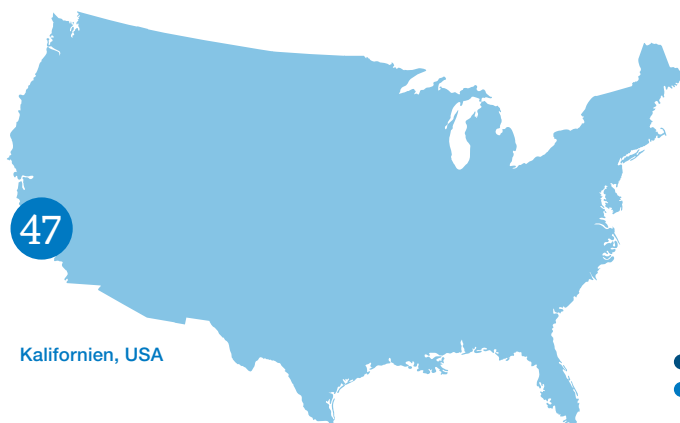


Vindpark Jenåsen

## Tryggt och lönsamt

### En kompetent partner för drift och förvaltning

Eolus tjänster i segmentet erbjuder teknisk drift och all administration av en anläggning såsom eldriftansvar, arbetsmiljöansvar, löpande bokföring och årsbokslut och hantering av försäkringar. Bolaget är också kontaktperson mot exempelvis aktuell leverantör av anläggningen, myndigheter och försäkringsbolag. Eolus personal kontrollerar och övervakar anläggningen via bolagets drift-central, följer upp planerad och oplanerad service, genomför löpande besök på plats, gör årliga inspektioner av anläggningen och ser till att villkor och krav från myndigheter uppfylls. Våra kunder kan köpa helhetslösningar eller delar av de tjänster som Eolus erbjuder på samtliga marknader där bolaget är verksamt.



Vid räkenskapsårets utgång hade Eolus drift- och förvaltningsuppdrag för kundens och egen räkning på 903 MW plus tecknade uppdrag för ytterligare 515 MW. Bland investerare som valt Eolus koncept för drift och förvaltning finns Aquila Capital, ewz, Munich Re, KGAL, Commerz Real, Tolvmanstegen Drift och Mirova/ Europeiska Investeringsbanken.

### DRIFT OCH FÖRVALTNING – NYCKELTAL

MSEK	Helår	
	2019-09-01–2020-12-31 16 månader	2018-09-01–2019-08-31 12 månader
Nettoomsättning	35,0	20,0
Övriga rörelseintäkter	9,2	8,1
Rörelseresultat	8,0	2,6
Förvaltda verk, MW	903	524
Tecknade avtal, ännu ej driftsatta parker, MW	515	723

# Hållbart i grunden: Ekologiskt, ekonomiskt, socialt

Som ett bolag aktivt inom uppförande av anläggningar för förnybar energiproduktion och energilagring har Eolus en viktig roll att spela i omställningen av samhället. Genom att projektera och uppföra anläggningar för förnybar elproduktion och energilagring till lägsta möjliga kostnad per producerad MWh bidrar bolaget till att minska utsläppen av koldioxid på ett kostnadseffektivt sätt. Verksamheten tangerar alla delar i hållbarhetsbegreppet: den ekologiska, ekonomiska och sociala.

## Ökad andel, sänkta kostnader

Förnybar elproduktion spelar en allt viktigare roll i den globala energimixen och kommer att spela än större roll framöver. I New Energy Outlook 2020 prognostiserar Bloomberg New Energy Finance (BNEF) att vind och sol tillsammans kommer att stå för 56 procent av världens elproduktion år 2050. Det kan jämföras med 9 procent i nuläget och det ska även ses i ljuset av en ökning av världens elbehov. Omställningen drivs av lägre kostnader för att etablera vind, sol och olika typer av lagring, främst batterier. Detta skifte utmanar befintliga affärsmodeller och öppnar upp för nya affärsmöjligheter för dem som omfamnar utvecklingen istället för att hålla fast vid tidigare sanningar och gamla affärsmodeller.

## Hänsyn och kunskap

Projektering och tillståndsgivning av anläggningar för förnybar energi åtföljs av en rad lagar och regelverk. Detta för att säkerställa att anläggningarna kan samexistera med andra samhällsintressen som bland annat kringboende, djur- och naturliv, totalförsvarets intressen och annan samhällsviktig infrastruktur. Innan tillstånd ges genomförs en demokratisk process där olika intressenter får möjlighet att komma med synpunkter och en rad undersökningar genomförs. Under drifttiden har anläggningarna en rad villkor att efterleva som bland annat, för vindkraft, rör ljud och skuggor.

Bolaget har stor kunskap om var och hur vindkraftsparker kan anläggas för optimal elproduktion och med hänsyn till övriga samhällsintressen. I vår långa erfarenhet finns ett inbyggt värdeskapande som inkluderar förmågan att ta hänsyn till människa, natur, miljö och samhälle genom hela värdekedjan. Detta synsätt tar vi med oss i utvecklingen av anläggningar på övriga marknader inom andra tekniker som sol samt inom lagring.

Eolus strävar efter att vara ett respekterat bolag som skapar värde för berörda intressenter och är en attraktiv samarbetspartner i omställningen till ett hållbart samhälle.

## Mål för hållbarhetsarbetet

Givet de prioriterade hållbarhetsaspekterna som identifierats beskrivs nedan översiktligt nuläge och potentiella risker för de mål Eolus kommer att jobba med under det kommande räkenskapsåret.

### Inrättande av en ny tjänst med ansvar för hållbarhet

*Eolus har med bolagets affärsidé att verka inom förnybar energi och energilagring en viktig roll att spela i omställningen till ett hållbart samhälle. Affärsidén som sådan lägger grund för ett hållbarhetstänkande hos bolagets anställda. Utmaningarna för att bygga ett hållbart företagande är dock större och det finns ett behov av att systematisera bolagets arbete. Inte minst mot bakgrund av att störst påverkan på andra samhällsintressen finns i etablerings- och driftfasen av anläggningar.*

*Eolus bedriver ingen egen tillverkning eller byggnationsverksamhet. Vindkraftverk och andra komponenter för drift av anläggningar för förnybar elproduktion och elöverföring köps in av etablerade tillverkare på marknaden.*

**Mål:** Att under 2021 inrätta en ny tjänst med ansvar för hållbarhet.

### Genomförande av årliga medarbetarundersökningar

*Som ett kunskapsintensivt bolag med en liten organisation är Eolus beroende av att attrahera och behålla de bästa medarbetarna. Medarbetarnas erfarenhet, kunskap, kreativitet och engagemang är viktig för bolaget och utvecklingen av Eolus erbjudanden till marknaden. Att få en systematisk förståelse för och kunskap om medarbetarnas situation och vad de upplever som bra och mindre bra i organisationen samt att ta tillvara förslag för förbättringar är avgörande för Eolus fortsatta framgång. Inte minst är denna kunskap och systematik viktig i en växande men fortfarande liten organisation med korta beslutsvägar och stora möjligheter för den enskilde medarbetaren att påverka bolaget.*

**Mål:** Att från och med 2021 genomföra årliga medarbetarundersökningar och inrätta metoder för att arbeta med förbättringar utifrån inkomna resultat.

## Måluppfyllelse fastställt mål i föregående års hållbarhetsrapport

I upprättandet av Eolus hållbarhetsrapport avseende räkenskapsåret 2018/2019 identifierades en hållbarhetsaspekt som särskilt skulle prioriteras det kommande året: klimatpåverkan i bolagets verksamhet. Året innan identifierades tre aspekter som handlade om leverantörskedjan, attraktiv arbetsgivare samt anti-korruption. Nedan återfinns uppföljning av måluppfyllelse för föregående år.

### Klimatpåverkan i bolagets verksamhet

**Mål:** Att under 2019/2020 genomföra en kartläggning av bolagets klimatutsläpp och arbeta fram förslag på åtgärdsplan.

**Måluppfyllelse:** Utbrottet av Covid-19 har ändrat förutsättningarna kring denna målsättning. De förändringar av verksamheten som genomförts med förändrade resemönster i tjänsten och hög grad av hemarbete för medarbetarna bedömdes en kartläggning av klimatutsläpp bli missvisande jämfört med normal verksamhet. En kartläggning bör utgå från ett normalläge för att bli rättvisande och för att rätt åtgärder ska kunna vidtas för att minska utsläppen. Med tanke på att pandemin fortgår är det fortsatt bolagets bedömning att kartläggning av klimatpåverkan i verksamheten bör vänta för att en rättvisande utgångspunkt i bolagets arbete ska föreligga. Förutsättningarna för att uppfylla målet har därmed inte förelagat.

## FN:s globala hållbarhetsmål

En grundbult i arbetet med hållbar utveckling är målen i Agenda 2030 som antogs av FN:s generalförsamling 2015. Målen berör alla aktörer i samhället och näringslivet har en viktig roll att spela i uppfyllandet av målen. Eolus affärsidé tangerar direkt flera hållbarhetsmål, bland annat att bekämpa klimatförändringarna, hållbar energi för alla samt anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt.

### Bekämpa klimatförändringarna

*Vidta omedelbara åtgärder för att bekämpa klimatförändringarna och dess konsekvenser*

Utsläppen av växthusgaser måste minskas radikalt för att världens länder ska begränsa den globala uppvärmningen och nå det så kallade 1,5-gradersmålet. En omställning av energimarknaden är en viktig del i att klara denna utmaning som FN:s klimatpanel, IPCC, säger är både ekonomiskt och tidsmässigt möjlig att klara. Genom affärsidén att projektera, uppföra och hantera drift av anläggningar för förnybar energi och energilagring, bidrar Eolus som bolag i omställningen av samhället. Genom att ständigt sträva efter att etablera anläggningar till lägsta kostnad per producerad MWh skapar Eolus attraktiva investeringsmöjligheter för olika investerare.

### Hållbar energi för alla

*Säkerställa tillgång till ekonomiskt överkomlig, tillförlitlig, hållbar och modern energi för alla*

En av grundförutsättningarna för att målet om hållbar energi för alla ska kunna nås är att teknikutvecklingen och kostnadsreduktionen inom förnybar energi fortsätter. Eolus utvecklar eller tillverkar inte teknologi men bidrar i detta arbete genom att nyttja ny teknik och samtidigt ständigt söka efter innovativa affärslösningar som passar våra kunder och deras förutsättningar. Som en av Nordens ledande projektutvecklare har Eolus exempelvis vid flera tillfällen varit först med att etablera olika tillverkares nya modeller av vindkraftverk i Sverige. Utvecklingen med förbättrade möjligheter till energilagring är också en viktig aspekt för att målet ska nås.

### Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt

*Verka för varaktig, inkluderande och hållbar ekonomisk tillväxt, full och produktiv sysselsättning med anständiga arbetsvillkor för alla*

Som bolag strävar Eolus efter att skapa värde, inte bara för aktieägare och anställda



utan även samhället som helhet. Verksamheten ska visa vinst och bolaget har en målsättning att ha en genomsnittlig avkastning på minst 10 procent av eget kapital efter skatt.

Eolus är ett kunskapsintensivt bolag med en liten organisation. Det innebär att medarbetarnas erfarenhet, kunskap, kreativitet och engagemang är viktigt för bolaget och utvecklingen av Eolus erbjudanden till marknaden. För att nå detta behövs en företagskultur där varje medarbetare hittar sin balans mellan arbete, fritid och egen utveckling. Det är också företagskulturen som är grunden för att både behålla och rekrytera de bästa medarbetarna. Och på så sätt vara och uppfattas som en attraktiv arbetsgivare.

### Hållbarhetsrapport

Eolus fullständiga hållbarhetsrapport är upprättad som ett separat dokument. Den finns, i likhet med denna årsredovisning, tillgänglig på bolagets hemsida [www.eolusvind.com](http://www.eolusvind.com). Inför Eolus första hållbarhetsrapport, som avgavs för räkenskapsåret 2017/2018, genomfördes en analys över vilka aspekter inom hållbart företagande som har störst väsentlighet för bolaget och var påverkan är som störst. Årets hållbarhetsrapport bygger vidare på det tidigare arbetet med två nya mål och innehåller även redovisning av måluppfyllelse av tidigare fastlagda mål.



Vindpark Bäckhammar

# Ersättningsrapport

## INTRODUKTION

Denna rapport beskriver hur riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare för Eolus Vind AB (publ), antagna av årsstämman 2020, tillämpades under räkenskapsåret 2019/2020 (16 månader). Rapporten innehåller även information om ersättning till verkställande direktören och vice verkställande direktören. Rapporten har upprättats i enlighet med aktiebolagslagen och Kollegiets för svensk bolagsstyrning *Regler om ersättningar till ledande befattningshavare och om incitamentsprogram*.

Ytterligare information om ersättningar till ledande befattningshavare finns i not 6 (Ersättning till styrelse, verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare) på sidan 73 i årsredovisningen för 2019/2020. Information om ersättningsutskottets arbete finns i bolagsstyrningsrapporten på sidorna 45–49 i årsredovisningen.

Styrelsearvode omfattas inte av denna rapport. Sådant arvode beslutas årligen av årsstämman och redovisas i not 6 på sidan 73 i årsredovisningen.

## Utveckling under 2019/2020

Verkställande direktören sammanfattar bolagets övergripande resultat i sin redogörelse på sidorna 6–7 i årsredovisningen.

## Bolagets ersättningsriktlinjer:

### tillämpningsområde, ändamål och avvikelser

Bolagsstämman den 25 januari 2020 fastslog riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Dessa riktlinjer har tillämpats under räkenskapsåret. En förutsättning för en framgångsrik implementering av

bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av dess långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, är att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Bolagets ersättningsriktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning. Enligt ersättningsriktlinjerna ska ersättningen till ledande befattningshavare vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till finansiella och icke-finansiella kriterier. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling.

Riktlinjerna finns på sidorna 47–48 i årsredovisningen. Bolaget har under 2019/2020 följt de tillämpliga ersättningsriktlinjerna som antagits av bolagsstämman. I enlighet med riktlinjerna som antogs på årsstämman 2020 har styrelsen möjlighet att avvika från principerna om det finns särskilda skäl för att tillgodose bolagets långsiktiga intresse. Under räkenskapsåret har frånsteg från principerna gjorts avseende viktning av enskilda mål i jämförelse med total möjlig rörlig ersättning. Avvikelsen består i att bonusmålet avkastning på eget kapital uppgår till 80 procent av total möjlig rörlig ersättning vilket är ett avsteg från beslutade riktlinjer som medger att enskilda mål får uppgå till 10–50 procent. Revisorns yttrande över bolagets efterlevnad av riktlinjerna finns tillgänglig på <https://www.eolusvind.com/ir-finansiellt/bolagsstyrning/ersattningar>. Ingen ersättning har krävts tillbaka.

## Totalersättning till verkställande direktören och vice verkställande direktör, KSEK

Befattningshavarens namn (position)	Räkenskapsår	FAST ERSÄTTNING		RÖRLIG ERSÄTTNING			Total ersättning	Andelen fast resp. rörlig ersättning
		Grundlön <sup>1)</sup>	Andra förmåner <sup>2)</sup>	Ettårig	Flerårig	Pensionskostnad		
Per Witalisson, VD	2019/2020 16 månader	2 766	51	304 <sup>3)</sup>	-	638	3 759	92% / 8%
	2018/2019 12 månader	2 263	96	69 <sup>4)</sup>	-	518	2 946	98% / 2%
Marcus Landelin, vice VD	2019/2020 16 månader	2 514	64	266 <sup>3)</sup>	-	537	3 381	92% / 8%
	2018/2019 12 månader	1 876	50	137 <sup>4)</sup>	-	455	2 518	95% / 5%

<sup>1)</sup> Inklusive semesterersättning.

<sup>2)</sup> Avser bilförmån.

<sup>3)</sup> Utbetalad under räkenskapsåret, avser räkenskapsåret 2018/2019.

<sup>4)</sup> Utbetalad under räkenskapsåret, avser räkenskapsåret 2017/2018.



**AKTIESPARPROGRAM**

Bolaget har för närvarande tre pågående aktiesparprogram för bolagets anställda, inklusive verkställande direktören och vice verkställande direktören, Aktiesparprogrammen 2017/2018, 2018/2019, 2019/2020. Inom ramen för respektive Aktiesparprogram har verkställande direktören respektive vice verkställande direktören av intjänad rörlig kontantersättning investerat i Sparaktier motsvarande maximalt en månadslön ("Sparaktier"). Under förutsättning att verkställande direktören respektive vice verkställande direktören behåller samtliga Sparaktier och fortsatt är anställd i Eolus-koncernen tre år efter förvärvet, ersätter Eolus verkstäl-

lande direktören respektive vice verkställande direktören med kostnaden för att förvärva så många aktier som motsvarar hälften av antalet Sparaktier ("Matchningsaktier"). Förvärv av Matchningsaktier sker genom bolagets försorg över Nasdaq Stockholm under de tjugo handelsdagar som infaller närmast efter treårsdagen för förvärvet av Sparaktierna. Inom ramen för respektive Aktiesparprogram har verkställande direktören respektive vice verkställande direktören på basis av antalet Sparaktier tilldelats aktierätter (rätt till Matchningsaktier) enligt vad som framgår av tabellen nedan.

**Aktiesparprogram (verkställande direktör och vice verkställande direktör)**

Befattningshavarens namn (position)	Programmets namn (räkenskapsår)	HUVUSAKLIGA VILLKOR FÖR AKTIESPARPROGRAMMEN				INFORMATION FÖR DET RAPPORTERADE RÄKENSKAPSÅRET AVSEENDE MATCHNINGSAKTIER			
		Intjänandeperiod	Datum för tilldelning <sup>1)</sup>	Datum för intjänande	Utgång för inläsningsperiod	Ingående balans	Under året		Utgående balans
						Aktierätter vid årets början	Tilldelade Matchningsaktier	Intjänade Matchningsaktier	Tilldelade som ej intjänats vid årets utgång
Per Witalisson, VD	2017/2018	2018–2021	2018-12-04	2021-08-31	2021-08-31	703	-	-	703
	2018/2019	2019–2022	2020-02-06	2022-08-31	2022-08-31	-	205 <sup>2)</sup>	-	205
Marcus Landelin, vice VD	2017/2018	2018–2021	2018-12-04	2021-08-31	2021-08-31	1 213	-	-	1 213
	2018/2019	2019–2022	2020-02-06	2022-08-31	2022-08-31	-	-	-	-

<sup>1)</sup> Tilldelningsdatumet är beroende av när förvärv av Sparaktier genomförts.

<sup>2)</sup> Det sammanlagda marknadsvärdet för de underliggande aktierna vid tidpunkten för tilldelning är 36 KSEK.

**TILLÄMPNING AV PRESTATIONSKRITERIER**

Prestationskriterierna för den verkställande direktörens och vice verkställande direktörens rörliga ersättning har valts för att förverkliga bolagets strategi och för att uppmuntra agerande som ligger i bolagets långsiktiga

intresse. Vid valet av prestationskriterier har de strategiska målen samt kort- och långsiktiga affärsprioriteringar för år 2020 beaktats. De icke-finansiella prestationskriterierna bidrar vidare till anpassning till hållbarhet samt bolagets värderingar.

**Verkställande direktörens och vice verkställande direktörens prestation under det rapporterade räkenskapsåret: rörlig kontantersättning**

	Beskrivning av kriterier hänförliga till ersättningskomponenten	Relativ viktning av prestationskriterier	Uppmätt prestation (procent)	Faktisk tilldelning / ersättningsutfall (KSEK)
Per Witalisson, VD	Avkastning på eget kapital för räkenskapsåret	80,0	37,5	275,8
	Operationella mål för verksamheten	20,0	87,5	160,9
Marcus Landelin, vice VD	Avkastning på eget kapital för räkenskapsåret	80,0	37,5	252,1
	Operationella mål för verksamheten	20,0	87,5	147,0

**JÄMFÖRANDE INFORMATION AVSEENDE FÖRÄNDRINGAR I ERSÄTTNING OCH BOLAGETS RESULTAT****Förändringar i ersättning och bolagets resultat under de senaste fem rapporterade räkenskapsåren (RR), KSEK**

Ersättning till VD och vice VD	RR-4 vs RR-5	RR-3 vs RR-4	RR-2 vs RR-3	RR-1 vs RR-2	RR vs RR-1	RR 2019/2020 <sup>1)</sup>
Per Witalisson, VD	808 (53%)	82 (4%)	-194 (-8%)	736 (33%)	-127 (-4%)	2 819
Marcus Landelin, vice VD	463 (38%)	202 (12%)	25 (1%)	614 (32%)	18 (1%)	2 536
Rörelseresultat	-18%	-252%	503%	58%	177%	209 981
Genomsnittlig ersättning baserat på antalet heltidsekvivalenter anställda exkl koncernledningen	66 (11%)	61 (9%)	-19 (-3%)	53 (7%)	102 (13%)	884

<sup>1)</sup> Räkenskapsåret 2019/2020 avser 16 månader. Utfall för räkenskapsåret har justerats till 12 månader för jämförbarhet.



## EKONOMISKT SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	2019/2020 16 månader	2018/2019 12 månader	2017/2018 12 månader	2016/2017 12 månader	2015/2016 12 månader
<b>Resultaträkning</b>					
Nettoomsättning	2 468 639	2 031 911	1 365 977	1 065 668	693 446
Rörelseresultat	279 974	118 321	202 411	40 233	-15 949
Resultat efter finansiella poster	182 553	115 971	198 879	34 224	-29 057
Årets resultat	198 302	132 794	194 313	24 504	-23 918
<b>Balansräkning</b>					
Anläggningstillgångar	83 029	110 817	177 271	147 959	291 795
Omsättningstillgångar	1 725 193	1 946 973	1 717 730	752 805	977 821
Tillgångar	1 808 222	2 057 789	1 895 002	900 764	1 269 616
Eget kapital, Eolus aktieägare	1 036 920	887 817	814 013	657 791	671 025
Eget kapital, innehavare utan bestämmande inflytande	-956	2 037	1 912	1 719	140
Långfristiga skulder	227 688	159 762	124 145	74 617	136 434
Kortfristiga skulder	544 570	1 008 173	954 932	166 637	462 017
Eget kapital, avsättningar och skulder	1 808 222	2 057 789	1 895 002	900 764	1 269 616
<b>Kassaflödesanalys</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-483 666	566 631	241 724	90 971	134 190
Kassaflöde från investeringsverksamheten	4 261	-100 785	-952	-9 718	-10 395
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	72 913	-103 167	296 832	-101 037	-143 754
Årets kassaflöde	-406 492	362 678	537 604	-19 784	-19 959
Likvida medel vid årets början	1 102 983	739 825	201 509	221 549	241 522
Kursdifferens i likvida medel	-5 553	480	712	-256	-13
Likvida medel vid årets slut	690 938	1 102 983	739 825	201 509	221 549

## KONCERNENS NYCKELTAL\*\*\*

	2019/2020 16 månader	2018/2019 12 månader	2017/2018 12 månader	2016/2017 12 månader	2015/2016 12 månader
Under perioden idrifttagna verk, antal	81	31	25	25	14
Under perioden idrifttagna verk, MW	323,7	115,2	83,8	72,2	37,7
Förvaltade verk, MW	903	524	415	351	293
Medelantal anställda, heltidstjänster	45	39	35	33	33
Rörelsemarginal, %	11,3	5,8	14,8	3,8	neg
Vinstmarginal, %	7,4	5,7	14,6	3,2	neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	15,5	10,9	21,9	5,8	neg
Avkastning på eget kapital efter skatt, %	20,6**	15,6	26,4	3,7	neg
Soliditet, %	57,3	43,2	43,0	73,0	52,9
Resultat per aktie, SEK	7,96	5,33	7,81	1,02	-0,92
Eget kapital per aktie, SEK	41,63	35,65	32,68	26,41	26,94
Utdelning per aktie, SEK	2,00*	1,50	1,50	1,50	1,50
Antal aktier vid årets slut, tusental	24 907	24 907	24 907	24 907	24 907
Genomsnittligt antal aktier under året, tusental	24 907	24 907	24 907	24 907	24 907

\* Föreslagen utdelning.

\*\* Avkastning på eget kapital efter skatt är beräknat för 16 månaders resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

\*\*\* För definition av nyckeltal se sidan 99.

# Eolus aktie och ägarförhållanden

Eolus Vind har aktier av två slag, A-aktier och B-aktier. Bolagets B-aktie handlas sedan den 1 januari 2020 på Nasdaq Stockholm Mid Cap under kortnamnet EOLU B. Dessförinnan handlades bolagets B-aktie på Nasdaq OMX First North mellan 28 maj 2009 och 4 maj 2014, på Nasdaq First North Premier mellan 5 maj 2014 och 1 februari 2015 samt mellan 2 februari 2015 och 31 december 2019 på Nasdaq Stockholm Small Cap.

## Kursutveckling

Under räkenskapsårets 16 månader har aktien fluktuerat mellan 74,00 SEK som lägst den 19 mars 2020 och 249,20 SEK som högst den 29 december 2020. Stängningskursen var vid räkenskapsårets sista handelsdag, den 30 december 2020, 236,80 SEK. Eolus aktiekurs steg med 178,3 procent under räkenskapsåret, vilket kan jämföras med Nasdaq Stockholm Mid Caps index, som ökade med cirka 56,2 procent under samma period. Totalt omsattes 58 374 330 B-aktier under räkenskapsårets sexton månader.

## Ägarförhållanden

Antalet aktieägare i bolaget var 33 892 per den 31 december 2020 vilket är en ökning med 19 995 under räkenskapsårets 16 månader. De tio största ägarnas andel uppgick till 28,1 procent (30,4) av kapitalet och 48,4 procent (49,0) av rösterna. De största ägarna utgörs i huvudsak av Domneåns Kraftaktiebolag och Hans-Göran Stennert.

Vid utgången av räkenskapsåret 2019/2020 ägde Eolus Vind AB inga egna aktier.

## Aktiekapital

Den 31 december 2020 uppgick aktiekapitalet i Eolus Vind AB nominellt till 24 907 000 SEK och det totala antalet aktier var 24 907 000 (24 907 000) fördelat på 1 285 625 A-aktier med en (1) röst per aktie och 23 621 375 B-aktier med en tiondel (1/10) röst per aktie. Samtliga utestående aktier är till fullo betalda och ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat. Varje aktie har ett kvotvärde på 1,00 SEK. Innehavet av aktier berättigar till utdelning som fastställs av årsstämman. Det finns inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet eller varje aktieägares rösträtt vid bolagsstämman på grund av bestämmelser i bolagsordningen. Vid den extra bolagsstämman i augusti 2020 beslutades om ändring i bolagsordningen för att ge möjlighet till omvandling av A-aktier till B-aktier. Information om förfarandet återfinns på bolagets hemsida. Eolus har sedan bolaget bildades 1990 genomfört elva nyemissioner. Syftet med samtliga nyemissioner har varit att möjliggöra snabbare expansion än vad bolagets resultatillväxt har medgivit. Av tabellen på sidan 37 framgår aktiekapitalets utveckling perioden 1990–2020.

## Utdelning

Eolus långsiktiga utdelningspolicy innebär att utdelningen över en längre period ska följa resultatet och motsvara 20–50 procent

av bolagets vinst efter skatt. Utdelningen ska dock anpassas efter bolagets investeringsbehov och finansiella ställning. För att Eolus ska kunna fortsätta utvecklas kan bolaget över tiden komma att vara nettoskuldssatt. För ett bolag av Eolus karaktär, där utveckling och försäljning av vindkraftverk är en väsentlig del av verksamheten, är bibehållandet av en stark finansiell ställning av stor vikt. Styrelsen kommer därför vid varje tillfälle att beakta bolagets långsiktiga finansieringsbehov. Med hänsyn till Eolus starka finansiella ställning föreslår styrelsen årsstämman att besluta om en utdelning motsvarande 2,00 (1,50) SEK per aktie. Detta motsvarar en överföring uppgående till 49,8 (37,4) MSEK motsvarande en direktavkastning om 0,8 procent.

## Information till aktiemarknaden

Eolus IR-arbete kännetecknas av öppen relevant och korrekt information till aktieägare, investerare och analytiker för att öka kunskapen om koncernens verksamhet och aktie. Eolus delger information i form av kvartalsrapporter, årsredovisning, relevanta pressmeddelanden samt tillhandahåller fördjupad information om bolaget på IR-sidorna på bolagets webbplats, [www.eolusvind.com](http://www.eolusvind.com). Aktieägare och andra intressenter kan prenumerera på pressmeddelanden och finansiella rapporter via bolagets webbplats. På webbplatsen finns också bolagspresentationer och intervjuer med Eolus VD.

## NYCKELTAL PER AKTIE

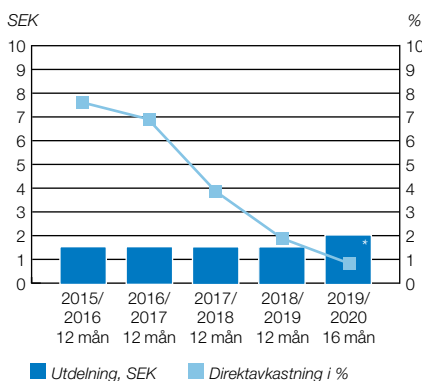
	2019/ 2020 16 mån	2018/ 2019 12 mån
Resultat per aktie före/efter utspädning, SEK	7,96	5,33
Ordinarie utdelning, SEK	2,00 <sup>1</sup>	1,50
Direktavkastning, % <sup>2</sup>	0,8	1,9
Aktiekurs vid årets utgång, SEK	236,8	78,7
Börsvärde, MSEK <sup>3</sup>	5 898	1 960
Utestående antal aktier, tusental	24 907	24 907
Genomsnittligt antal aktier under året, tusental	24 907	24 907

<sup>1</sup> baserat på styrelsens utdelningsförslag

<sup>2</sup> utdelningen dividerad med slutkursen för respektive räkenskapsår

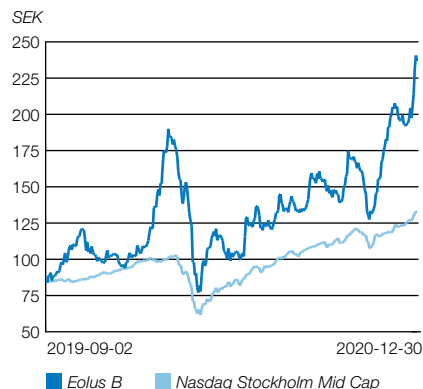
<sup>3</sup> Inkluderar även a-aktier som ej är noterade

## UTDELNING PER AKTIE OCH DIREKTAVKASTNING



\* Utdelningen för 2019/2020 avser styrelsens förslag inför årsstämman.

## KURSUTVECKLING



## AKTIEÄGARE PER 2020-12-31

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier	% av kapital	% av röster
Domneåns Kraftaktiebolag	370 150	1 992 925	2 363 075	9,5%	15,6%
Hans-Göran Stennert, direkt och genom kapitalförsäkring	380 100	518 984	899 084	3,6%	11,8%
Åke Johansson	202 120	400 000	602 120	2,4%	6,6%
Hans Johansson och Borgunda bygghandel, genom bolag	189 520	40 418	229 938	0,9%	5,3%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	0	909 569	909 569	3,7%	2,5%
Mediuminvest A/S	0	671 000	671 000	2,7%	1,8%
Odin Small Cap	0	500 000	500 000	2,0%	1,4%
Clearstream Banking S.A., W8IMY	0	445 177	445 177	1,8%	1,2%
Ingvar Svantesson	40 000	0	40 000	0,2%	1,1%
VIEM Invest AB	0	340 392	340 392	1,4%	0,9%
Övriga aktieägare	103 735	17 802 910	17 906 645	71,8%	51,8%
<b>Totalt</b>	<b>1 285 625</b>	<b>23 621 375</b>	<b>24 907 000</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Storleksklasser	Antal aktier	Andel av kapital i %	Antal ägare	Andel av ägare i %
1-500	2 395 156	9,6%	30 874	91,1%
501-1 000	1 129 863	4,5%	1 448	4,3%
1 001-5 000	2 579 889	10,4%	1 171	3,5%
5 001-10 000	1 171 086	4,7%	160	0,5%
10 001-15 000	596 207	2,4%	48	0,1%
15 001-20 000	773 819	3,1%	43	0,1%
20 001-	16 260 980	65,3%	148	0,4%
	<b>24 907 000</b>	<b>100,0%</b>	<b>33 892</b>	<b>100,0%</b>

## AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

År	Händelse	Totalt aktiekapital, SEK	Förändring aktiekapital, SEK	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Förändring A-aktier	Förändring B-aktier	Kvotvärde, SEK
1990	Bolagsbildning	1 200 000	1 200 000	5 000	7 000	5 000	7 000	100,00
1991	Nyemission	3 000 000	1 800 000	5 000	25 000	-	18 000	100,00
1996	Nyemission	5 000 000	2 000 000	5 000	45 000	-	27 000	100,00
2001	Nyemission	6 000 000	1 000 000	6 000	54 000	1 000	9 000	100,00
2003	Nyemission	8 000 000	2 000 000	6 000	74 000	-	20 000	100,00
2005	Nyemission	10 000 000	2 000 000	7 500	92 500	1 500	18 500	100,00
2006	Nyemission	12 000 000	2 000 000	9 000	111 000	1 500	18 500	100,00
2007	Apportemission	14 100 200	2 100 200	9 000	132 002	-	21 002	100,00
2007	Nyemission	16 114 400	2 014 200	10 285	150 859	1 285	18 857	100,00
2007	Nyemission	18 114 400	2 000 000	10 285	170 859	-	20 000	100,00
2008	Split 100:1	18 114 400	-	1 028 500	17 085 900	1 018 215	16 915 041	1,00
2009	Nyemission	22 643 000	4 528 600	1 285 625	21 357 375	257 125	4 271 475	1,00
2011	Apportemission	24 907 000	2 264 000	1 285 625	23 621 375	-	2 264 000	1,00
2015	Split 2:1	24 907 000	-	2 571 250	47 242 750	1 285 625	23 621 375	0,50
2015	Fondemission	49 814 000	24 907 000	-	-	-	-	1,00
2015	Inlösen	24 907 000	-24 907 000	1 285 625	23 621 375	-1 285 625	-23 621 375	1,00
		<b>24 907 000</b>		<b>1 285 625</b>	<b>23 621 375</b>			<b>1,00</b>

Källa: Euroclear samt Eolus



# Eolus ledning

Eolus ledande befattningshavare har under räkenskapsåret 2019/2020 uppgått till fem personer; Per Witalisson, Marcus Landelin, Catharina Persson, Karl Olsson och Richard Larsson. När dessa anställdes samt födelseår, erfarenhet, aktieinnehav i Eolus per den 28 februari 2020 samt pågående uppdrag redovisas nedan. Uppdrag i koncernen respektive uppdrag som suppleant anges inte. Med aktieinnehav i bolaget omfattas eget, direkt och indirekt innehav samt närståendes innehav.



**PER WITALISSON**  
VD

**Född:** 1971. Anställd sedan 2006 och VD sedan augusti 2012. Civilekonom. Har tidigare varit verksam som revisor vid Ernst & Young under 1996–2006, varav som auktoriserad revisor under 2003–2006.

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i Rockneby Vind AB och Långmarken Wind AB. Styrelseledamot i Hästhalla Wind AB och Triventus AB.

**Aktieinnehav i Eolus:** 15 925 A-aktier och 46 166 B-aktier



**MARCUS LANDELIN**  
Vice VD och Operativ chef

**Född:** 1978. Anställd sedan 2015. Juristexamen och civilekonom. Kom till Eolus från E.ON där han bland annat varit chef för affärs- och projektutveckling av landbaserad vindkraft i norra Europa och även jobbat med havsbaserad vindkraft. Har även arbetat med export- och handelsfrågor inom Svenska Exportrådet i Östeuropa samt drivit egna verksamheter inom handel och bygg.

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Nima Energy AB.

**Aktieinnehav i Eolus:** 2 425 B-aktier



**CATHARINA PERSSON**  
CFO

**Född:** 1975. Anställd sedan 2013. Civilekonom och tidigare finanschef på ACAP Invest AB (publ).

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i Wind Farms Götaland Svealand AB och Wind Farm Jenasen AB. Styrelseledamot i SD Förvaltning i Malmö AB.

**Aktieinnehav i Eolus:** 5 120 B-aktier



**KARL OLSSON**  
Bolagsjurist

**Född:** 1963. Anställd sedan 2011. Juristexamen. Har tidigare varit verksam som advokat vid Setterwalls och Linklaters advokatbyrå samt varit bolagsjurist på Vattenfall AB:s koncernstab. Har även varit anställd och ingått i ledningsgruppen i Awapatent AB och drev innan han kom till Eolus egen verksamhet i Terrier Law AB.

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i Vindkraft i Dalåsen AB. Styrelseledamot och VD i Terrier Law AB. Styrelseledamot i Skogskovall AB och Rockneby Vind AB. Särskild delgivningsmottagare för Snickaregatan Holding AB.

**Aktieinnehav i Eolus:** 7 760 B-aktier



**RICHARD LARSSON**  
Chef för Project Delivery

**Född:** 1979. Anställd sedan 2011. Masterexamen inom elkraftteknik. Kom till Eolus genom förvärvet av Svenska Vindbolaget där han bland annat varit ansvarig för projektutveckling för landbaserad vindkraft i främst Sverige. Har även arbetat tidigare inom en rad konsultföretag med tekniska uppdrag inom teknik och kraftindustrin.

**Övriga uppdrag:** Inga

**Aktieinnehav i Eolus:** 3 176 B-aktier

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Eolus Vind AB (publ) organisationsnummer 556389-3956 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2019-09-01 – 2020-12-31. Alla belopp redovisas, om inte annat anges, i tusentals kronor (KSEK). Uppgifter inom parentes avser föregående räkenskapsår.

## ÄNDRING AV RÄKENSKAPSÅR

Eolus höll en extra bolagsstämma torsdagen den 27 augusti 2020. Bolagsstämman beslutade om ändrat räkenskapsår till kalenderår, 1 januari till 31 december, istället för 1 september till 31 augusti. Innevarande räkenskapsår har förlängts till 31 december 2020 och omfattar perioden 1 september 2019 till 31 december 2020. Detta har medfört att fem delårsrapporter har avlämnats där den femte omfattar fyra månader, 1 september – 31 december 2020. Totalt omfattar räkenskapsåret 16 månader.

Syftet med ändringen av räkenskapsår är att anpassa det till Eolus verksamhet då färdigställandet av vindparker i Norden normalt sett sker under sommaren då vindarna är som svagast. Även om Eolus tillämpar successiv avräkning av projekt under etablering, så har det fått stor effekt på helårsresultaten om ett projekt färdigställs före eller efter utgången av augusti.

## INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Eolus ska skapa värden i alla led inom ramen för projektering, etablering och drift av anläggningar för förnybar energi samt energilagring och erbjuda såväl lokala som internationella investerare attraktiva och konkurrenskraftiga investeringsobjekt i Norden, Baltikum och USA.

Eolus huvudsakliga verksamhet är att realisera projekt främst genom försäljning av nyckelfärdiga idrifttagna anläggningar till en bred kundbas av investerare. Affärsmodellen innefattar även att delar av projektportföljen realiserar genom försäljning av projekträttigheter avseende tillståndsgivna projekt och projekt under utveckling. I dessa fall kompletteras oftast försäljningen med ett entreprenadkontrakt för uppförande av parken. Eolus erbjuder också fullständiga drift- och förvaltningstjänster åt vindkraftsägare för ett bekymmersfritt ägande där intäkter maximeras och produktionsbortfall minimeras.

Koncernen består av moderbolaget Eolus Vind AB (publ) och tillhörande rörelsedrivande dotterbolag samt ett antal bolag bildade för att driva utveckling av specifika vindkraftsprojekt.

## Projektering

Sedan starten 1990 har Eolus utvecklats till en av de ledande vindkraftsaktörerna i Sverige och Norden. Eolus hade till och med räkenskapsårets utgång medverkat vid uppförandet av 653 vindkraftverk med en total effekt på cirka 1 370 MW. Projekt realiserar antingen genom försäljning av projekträttigheter i kombination med ett entreprenadkontrakt alternativt kontrakt för bygglösningstjänster för uppförande av vindkraftsparken eller genom etablering av vindkraftverk som avyttras nyckelfärdiga till investerare. Resultatavräkning sker i båda fallen successivt i förhållande till färdigställandegrad, vilket innebär att intäkter och kostnader redovisas i takt med att vindkraftsparken färdigställs.

Omsättning och resultat varierar mellan enskilda kvartal samt räkenskapsår, beroende på takten i uppförande av vindkraftsparken. Projekteringsverksamheten finansieras främst genom eget kapital, förskott från kunder och byggkrediter.

För närvarande bedriver Eolus projekteringsverksamhet i Sverige, Norge, Finland, Baltikum och USA.

Omsättningen från projektering, etablering och försäljning av vindkraftsanläggningar uppgick till 2 435,9 (2 013,5) MSEK. Under räkenskapsåret uppfördes och färdigställdes 81 (31) vindkraftverk med en total effekt på 323,7 (115,2) MW, varav alla överlämnades till kund. Övriga rörelseintäkter 113,6 (50,6) MSEK består huvudsakligen av valutakursvinster samt reavinst vid försäljning av mark i Estland.

## Drift och förvaltning

Eolus har genom åren byggt upp en omfattande kompetens inom i stort sett alla de områden som berörs vid etablering och drift av vindkraftverk. Eolus erbjuder kompletta drift- och administrationstjänster åt ägare av vindkraftsanläggningar för ett tryggt ägande där intäkter maximeras och produktionsbortfall minimeras. Eolus ser en ökande efterfrågan på dessa tjänster både från stora institutionella investerare som äger större vindparker och från lokala aktörer med mindre anläggningar. Verksamheten ger Eolus stabila, återkommande och långsiktiga intäktströmmar.

Omsättningen från drift och förvaltning av vindkraftsanläggningar uppgick till 35,0 (20,0) MSEK varav 33,6 (18,7) MSEK till externa kunder.

Vid räkenskapsårets utgång hade Eolus kundavtal avseende drift- och förvaltningsuppdrag för egen och kunders räkning på totalt 903 (524) MW varav 902 (521) till externa kunder. Utöver dessa uppdrag finns tecknade drift- och administrationsavtal för de ännu ej driftsatta vindparkerna Øyffjellet (400 MW), Wind Wall (47 MW) samt Boarp, Dällebo och Rosenskog (68 MW). Wind Wall beräknas driftsättas och överlämnas till kund under första halvåret 2021 och Øyffjellet under andra halvåret 2021.

## KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen uppgick till 2 468,6 (2 031,9) MSEK, vilket är en ökning med 436,7 MSEK jämfört med föregående år. Rörelseresultatet uppgick till 280,0 (118,3) MSEK, vilket är en ökning med 161,7 MSEK. Den högre omsättningen beror på färdigställandegraden av vindparkerna Wind Wall i USA och Øyffjellet i Norge som successivt vinstavräknades. Utöver successiv vinstavräkning av pågående byggnationer har under perioden 81 vindkraftverk med en effekt om 323,7 MW uppförts och överlämnats till kunder. Dessutom har två verk från varulager överlämnats. Föregående verksamhetsår överlämnades 34 vindkraftverk med effekt om 120,0 MW till kund. Då turbinavtal avseende Bäckhammar och Kråktorpet under byggnationen överlätits till respektive projektbolag har det påverkat omsättningen negativt men inte bruttomarginalen i kronor.

## FÄRDIGSTÄLLANDEGRAD PER VINDPARK UNDER BYGGNATION

Vindpark	2020-12-31
Wind Wall	57%
Øyffjellet	17%
Boarp	0%
Dällebo	0%
Rosenskog	0%

Verkligt värdeförändring avseende valutaderivatinstrument har påverkat rörelseresultatet positivt med 64,8 MSEK, vilket ska jämföras med negativ påverkan om 27,0 MSEK för föregående år. Resultat från finansiella poster uppgick till 97,4 MSEK jämfört med -2,4 MSEK föregående år. En starkare svensk kronkurs under perioden har medfört negativ påverkan vid omvärdering av fordringar avseende kapitalbindning i verksamhet i utlandet. Verkligt värdeförändring avseende räntederivatinstrument har påverkat positivt med 4,9 MSEK, vilket ska jämföras med positiv påverkan om 2,0 MSEK för föregående år. Sammanlagt har verkligt värdeförändring avseende finansiella valuta- och räntederivatinstrument påverkat resultatet före skatt positivt med 69,6 MSEK, vilket ska jämföras med



## RESULTAT OCH STÄLLNING

Belopp i KSEK	2019/2020 16 månader	2018/2019 12 månader	2017/2018 12 månader	2016/2017 12 månader	2015/2016 12 månader
<b>Översikt koncernen</b>					
Nettoomsättning	2 468 639	2 031 911	1 365 977	1 065 668	693 446
Rörelseresultat	279 974	118 321	202 411	40 233	-15 949
Resultat efter finansiella poster	182 553	115 971	198 879	34 224	-29 057
Avkastning på sysselsatt kapital, %	16	11	22	6	neg
Avkastning på eget kapital efter skatt, %	21*	16	26	4	neg
Balansomslutning	1 808 222	2 057 789	1 895 002	900 764	1 269 616
Soliditet, %	57	43	43	73	53
Medeltal anställda	45	39	35	33	31

Belopp i KSEK	2019/2020 16 månader	2018/2019 12 månader	2017/2018 12 månader	2016/2017 12 månader	2015/2016 12 månader
<b>Översikt moderbolaget</b>					
Nettoomsättning	1 073 083	1 412 833	1 115 620	910 062	611 873
Resultat efter finansiella poster	-97 987	206 990	288 869	82 560	26 663
Balansomslutning	1 701 203	2 374 888	2 039 782	890 371	1 176 727
Soliditet, %	59	45	44	74	47
Medeltal anställda	28	27	25	32	31

\* Avkastning på eget kapital efter skatt är beräknat för 16 månaders resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

## DEFINITIONER AV FINANSIELLA NYCKELTAL

<i>Avkastning på eget kapital efter skatt</i>	Rullande tolv månaders resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.
<i>Soliditet</i>	Eget kapital i procent av balansomslutningen.
<i>Avkastning på sysselsatt kapital</i>	Resultat efter finansiella poster med tillägg för räntekostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.
<i>Sysselsatt kapital</i>	Balansomslutningen minskade med icke räntebärande skulder.

negativt belopp om 24,9 MSEK föregående år. Den effektiva skattesatsen varierar kraftigt mellan perioderna beroende på hur avyttringarna av vindkraftverken är strukturerade.

## FINANSIELL STÄLLNING

Balansomslutningen påverkas kraftigt av storleken på pågående vindkraftsprojekt och i vilket stadium dessa befinner sig samt nyttjande av kreditfaciliteter. När det gäller uppförande av vindkraftsparker strävar bolaget efter kundfinansiering i takt med projektets färdigställande.

Koncernens soliditet uppgick till 57,3 procent vid räkenskapsårets utgång att jämföra med 43,2 procent vid föregående räkenskapsårets utgång.

## KASSAFLÖDE OCH LIKVIDA MEDEL

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -483,7 MSEK jämfört med 566,6 MSEK föregående år. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 4,3 MSEK jämfört med -100,8 MSEK föregående år. Förändringen är hänförlig till erlagd betalning under föregående år avseende förvärvet av elcertifikaten från Jenåsen. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 72,9 MSEK jämfört med -103,2 MSEK föregående år. Ökningen beror på ökad belåning avseende pågående byggnation i USA.

Likvida medel uppgick vid räkenskapsårets utgång till 690,9 (1 103) MSEK, en minskning med 412,1 MSEK. Utöver likvida

medel fanns en checkkredit om 100 MSEK, som var utnyttjad. Byggekrediter om totalt 950 MSEK var utnyttjade med 244 MSEK. Vid föregående räkenskapsårets utgång var checkkrediten utnyttjad och byggekrediter var utnyttjade med 150 MSEK.

Nettokassan vid räkenskapsårets utgång uppgick till 304,2 (800,1) MSEK, en minskning med 495,9 MSEK.

## LAGER AV VINDKRAFTVERK, VINDKRAFTVERK UNDER UPPFÖRANDE SAMT PROJEKT UNDER UTVECKLING SAMT ELCERTIFIKAT

Lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande, projekt under utveckling samt elcertifikat uppgick vid periodens utgång till 429,3 (472,4) MSEK, vilket är en minskning med 43,1 MSEK. Skillnaden beror på antalet pågående etableringar och i vilket stadium dessa befinner sig i.

Vid räkenskapsårets utgång var 96 (94) vindkraftverk under uppförande, varav 11 (74) i Sverige, 72 (7) i Norge och 13 (13) i USA.

Under räkenskapsåret har två vindkraftverk omklassificerats från anläggningstillgång till varulager inför avyttring.

## SKULDER

Räntebärande skulder till kreditinstitut uppgick till 386,8 (302,9) MSEK vid räkenskapsårets utgång. Skulderna påverkas av storleken på pågående vindkraftsprojekt och i vilket stadium dessa befinner sig.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

I december 2019 tillträdde Aquila Capital samtliga aktier i Øyffjellet Wind AS, som äger rättigheterna att etablera vindpark Øyffjellet med en effekt om 400 MW. Eolus kommer att hantera byggnationen av vindparken för kundens räkning.

Projektbolaget Øyffjellet Wind AS, som Eolus är byggnationsansvarig för, tecknade i mars 2020 turbinleveransavtal med Nordex omfattande 72 vindkraftverk av modell N149 med en total installerad effekt om 400 MW. Ett 20-årigt Premium servicekontrakt med option på förlängning har också tecknats.

I juli tecknade Eolus ett samarbetsavtal med SCA rörande utveckling av vindkraftsprojekt. Målet är att kunna nå realiserbara projekt om cirka 1 000 MW i Sverige, Estland och Lettland.

I juli tecknade Eolus avtal om att förvärva sju vindkraftsprojekt i tidig utvecklingsfas av Vindkraft Värmland. Sammantaget bedöms projekten kunna omfatta upp till cirka 450 MW.

Den 27 augusti hölls en extra bolagsstämma som bland annat beslutade om ändrat räkenskapsår till kalenderår. Innevarande räkenskapsår förlängs och omfattar 16 månader, 1 september 2019 till och med 31 december 2020.

I augusti färdigställdes och överlämnades vindpark Bäckhammar (130 MW) till KGAL som också tecknat ett PPA med Amazon Web Services. Bäckhammar är den första vindparken utanför Nordamerika som tas i drift med ett PPA med Amazon Web Services. Eolus kommer att leverera tekniska och administrativa tjänster till vindparken.

I augusti färdigställdes och överlämnades vindpark Stigafjellet (30 MW) till ewz. Vindparken är den första Eolus färdigställer i Norge och Eolus kommer att leverera tekniska och administrativa tjänster till vindparken.

I september tecknades avtal med Commerz Real om försäljning av vindparkerna Boarp (24 MW), Dällebo (26 MW) samt Rosenskog (18 MW) omfattande totalt 68 MW för en preliminär köpesumma om 82,5 MEUR. Avtal har tecknats med Siemens Gamesa Renewables om leverans av 11 vindkraftverk. Parkerna beräknas vara färdigställda under hösten 2023. Eolus kommer att sköta drift och förvaltning åt kunden.

I oktober tecknades avtal med Cubico Sustainable Investments om försäljning av den nyckelfärdiga vindparken Wind Wall 1 belägen nära Tehachapi i Kalifornien i USA med en installerad effekt om 46,5 MW. Etablering pågår.

## MILJÖPÅVERKAN

Genom innehav av vindkraftsanläggningar bedriver moderbolaget och dotterbolagen verksamhet som är tillståndspliktig eller anmälningspliktig enligt Miljöbalken. Bolaget och koncernen innehar nödvändiga miljötillstånd. Där anmälningsplikt föreligger är anmälan enligt Miljöbalken en förutsättning för att bygglov ska beviljas. Vindkraft är en ren och förnyelsebar energikälla med liten miljöpåverkan under hela verkets livstid. Miljöpåverkan under drift sker främst i form av ljud och skuggor.

Via dotterbolaget Eolus Wind Power Management sköts teknisk förvaltning av vindkraftverk ägda av kunder. Kunderna innehar nödvändiga tillstånd för att bedriva elproduktion vilka hanteras av Eolus Wind Power Management.

## MEDARBETARE

Koncernen hade i medeltal 45 (39) anställda under året. Av antalet anställda var 15 (12) kvinnor, vilket motsvarar 33 (31) procent. Uppgifter om fördelning av antal anställda och utbetalda löner, andra ersättningar, sociala kostnader avseende styrelsen och verkställande direktören samt ersättning till ledande befattningshavare framgår av not 5 och 6 samt ersättningsrapporten på sidorna 32–33.

## VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

### Väsentliga risker

Nedan redogörs för ett antal riskfaktorer som bedöms ha betydelse för Eolus framtida utveckling. Riskerna nedan är inte framställda i prioritetsordning och gör inte anspråk på att vara heltäckande.

### Beroende av regelverk, lagstiftning och politiska åtgärder.

Tillståndsgivning för anläggningar för produktion av förnybar el omfattas av en rad lagar och regelverk. Något som ser olika ut i olika länder. Då projektering av dessa anläggningar kan pågå över lång tid finns risk att lagar och regler ändras under projektering och tillståndsprocess utifrån förändringar av den politiska viljan. Då projektering sker på Eolus egen risk måste bolaget noggrant följa potentiella förändringar på samtliga marknader där bolaget är aktivt. Olika länder har också olika regelverk och processer gällande överklagan av givna tillstånd vilket kan medföra förseningar eller att projekt omöjliggörs. I Sverige krävs att den aktuella kommunen aktivt tillstyrker att miljötillstånd beviljas för en vindkraftsanläggning med turbiner vars totalhöjd överstiger 150 meter. Kommunerna har alltså i praktiken vetorätt och genomförande av projekt är därför beroende av kommunernas vilja att bidra till en hållbar energiförsörjning. I Norge pågår en översyn och omformning av tillståndsgivningen för vindkraft vilket kan komma att påverka möjligheterna

Det råder stor konsensus bland världens forskare och politiker om behovet av åtgärder för att minska utsläppen av klimatpåverkande gaser. Något som lett till en politisk vilja att bygga ut den förnybara elproduktionen världen över, både med och utan olika former av subsidier. Till sammans med ekonomiska skäl där förnybar kraft från vind och sol på många marknader är det billigaste sättet att tillföra ny kapacitet spås en snabb utbyggnad. Detta är dock ingen garanti för att det inte kan komma att fattas framtida politiska beslut som kan försämra möjligheterna för utbyggnad av förnybar elproduktion på enskilda marknader, vilket skulle kunna komma att påverka Eolus verksamhet och finansiella ställning.

### Beroende av avtal

Eolus har inte ingått några operativa eller finansiella avtal med villkor som är osedvanliga för branschen. Vid etablering av vindkraftsparker ingår det i bolagets verksamhet att teckna avtal om leverans av vindkraftverk med tillverkare. Förskottsbetalningar till vindkraftsleverantörer kan uppgå till väsentliga belopp. Då storleken på bolagets vindkraftsprojekt har ökat under de senaste åren samtidigt som antalet tillverkare på marknaden är begränsat och leveranstiderna är relativt långa, skulle det kunna få väsentlig negativ påverkan på bolagets finansiella ställning om en viss leverantör ej skulle förmå att fullfölja avtalen.

### Beroende av strategiska partners

Eolus etablerar vindkraftsparker med bästa möjliga tekniska effektivitet och totalekonomi från världsledande tillverkare. Vindkraftbranschen är i snabb tillväxt och antalet tillverkare som vill etablera sig på marknaden har under de senaste åren ökat. Denna konkurrens bland tillverkarna har medfört förbättrade villkor och att beroendet av enskilda leverantörer har minskat. Även om nya tillverkare etablerar sig på de marknader där Eolus verkar, kan det ta tid för dessa att etablera bygg- och serviceorganisationer.

### Beroende av nyckelpersoner och medarbetare

Eolus är ett kunskapsföretag med en liten organisation, där beroendet av de enskilda medarbetarnas kunskap, erfarenheter och kreativitet är stort. Förlust av nyckelpersoner skulle under ett kortare tidsperspektiv kunna få väsentliga negativa konsekvenser för bolaget.

### Intjäningsförmåga

Investeringskostnaden per producerad MWh i ett vindkraftverk varierar kraftigt beroende på vindtillgången på den aktuella platsen. Etablering av vindkraftsparker på rätt platser och korrekta produktionsvärderingar är således av yttersta vikt för bolagets intjäningsförmåga. Vinden vid varje enskild park kan variera från år till år. Produktionen kan variera med upp till +/- 15 procent jämfört med ett normalvindår. Marknadpriset på el varierar över tiden. Utvecklingen av priset på elcertifikat är beroende av hur fort utbyggnaden av produktionen av förnybar el sker i förhållande till den kvotplikt som konsumenterna har att köpa elcertifikat.

Vid förvaltning av vindkraftverk utgörs kostnaderna främst av räntekostnader, avskrivningar, arrenden, kostnader för service och underhåll samt försäkringskostnader. Stigande marknadsräntor har negativ påverkan på resultatutvecklingen. Vanligtvis fattas investeringsbeslut beräknat på en ekonomisk livslängd om 25 år. Även ekonomisk livslängd om 30 år är förekommande. Om verklig livslängd skulle understiga den beräknade livslängden skulle det innebära negativa konsekvenser för lönsamheten. Med så lång tidshorisont finns därtill risk att kostnader för service och underhåll i framtiden kan komma att avvika från de kostnader som utgjort grund för investeringsbeslutet.

### Konkurrens

Eftersom utvecklingen i vindkraftsbranschen tagit ordentlig fart de senaste åren, har antalet aktörer på marknaden ökat. Under rådande förutsättningar har detta ökat utbudet av projekt och vindkraftsparker på marknaden. Vi ser även ett ökat intresse från andra investerare att förvärva projekt. När det gäller projektering konkurrerar Eolus såväl med mindre aktörer som med de stora energibolagen och med internationella vindkraftsprojektörer. Gällande erbjudande om drift- och förvaltnings-tjänster konkurrerar Eolus med både de större vindkraftprojektörer som erbjuder kompletta drifttjänster och med ägare som väljer att utföra dessa tjänster själva. Avseende elförsäljning konkurrerar vindkraftsbaserad el med all annan elproduktion eftersom all el säljs på en gemensam marknad. Elcertifikatsystemet är teknikneutralt, vilket gynnar produktion av förnybar el med den teknik som är mest kostnadseffektiv.

### FINANSIELLA RISKER

#### Kapitalbehov och finansieringsförmåga

Eolus har en stor projektportfölj av hög kvalitet att arbeta med. Planering av projekteringsverksamheten innebär att arbeta med projekt på kort, medellång och lång sikt samt att bevaka så att bygglov och tillstånd inte hinner löpa ut innan vindkraftverken uppförs.

I september 2018 säkerställde Eolus finansiering för de kommande fyra åren. Kreditavtalet, som har tecknats med Swedbank, omfattar likviditets- och byggkrediter på totalt 1 050 MSEK. Avtalet säkerställer finansiering för Eolus expansion i den kommande perioden, både gällande finansiering av pågående och kommande etableringar där Eolus står för finansiering under konstruktionsfasen, samt genom att säkerställa god likviditet under löpande verksamhet. Byggkrediter om totalt 950 MSEK var utnyttjade med 244 MSEK vid räkenskapsårets utgång. Därutöver fanns en outnyttjad checkkredit om 100 MSEK. Vid föregående räkenskapsårs utgång var checkkrediten utnyttjad och byggkrediter var utnyttjade med 150 MSEK. Styrelsen har antagit en Finans- och riskpolicy som bland annat innehåller riktlinjer kring soliditet, löptidsstruktur avseende belåning och hantering av likviditetsberedskap för att minska refinansieringsrisken.

### Valutakursförändringar

En stor del av Eolus försäljningar av vindkraftsparker samt inköp av vindkraftverk sker i EUR och USD. Förändringar i valutakurserna mot svenska kronor kan därmed påverka lönsamheten i uppförandet av vindkraftsparker. Detta hanteras via valutaterminer, förskott från kunder samt belåning i EUR och USD. Styrelsen har i Finans- och riskpolicy angett att minst 75 och maximalt 125 procent av det beräknade nettoflödet inom 12 månader i respektive valuta skall säkras. På balansdagen hade bolaget utestående valutaterminer avseende säljkontrakt uppgående till 32,0 (68,0) MEUR samt 24,0 (0) MUSD. Dessa hade ett sammanlagt positivt marknadsvärde om 37,0 (27,8) MSEK.

### Ränterisk

Eolus verksamhet finansieras till viss del av banklån. Varje facilitet som Eolus nyttjar under byggnation kan innebära väsentliga belopp men under relativt korta perioder. Förändringar i marknadsräntor kan därför komma att få begränsade effekter avseende framtida resultat och lönsamhet. Styrelsen har i Finans- och riskpolicy angett möjlighet att binda räntan vid behov av längre finansiering. Detta kan uppnås genom en kombination av fastränta, rörlig ränta och derivatinstrument. Räntederivat får uppgå till max 100 procent av räntebärande skulder till kreditinstitut. På balansdagen hade ingångna räntederivat ett negativt marknadsvärde om 5,0 (9,7) MSEK.

### FRAMTIDSUTSIKTER

En omställning av samhället med mindre utsläpp av växthusgaser som koldioxid är nödvändig. FN:s klimatpanel, IPCC, varnar för att mänskligheten har lite mer än tio år på sig att drastiskt minska utsläppen för att klara 1,5-gradsmålet. Bortom en sådan ökning kan till och med en halv grads uppvärmning leda till stora konsekvenser som allvarligare översvämningar, torka, extrem hetta och ökad fattigdom. En omställning av energimarknaden är en viktig del i att klara denna utmaning som IPCC säger är både ekonomiskt och tidsmässigt möjligt att klara.

Energimarknaden är inne i en snabb och stark förändringsprocess. Förnybar elproduktion sjunker i kostnad för varje år och nya affärsmodeller uppstår som utmanar befintliga strukturer på energi-marknaden. Även om de globala priserna på fossilbaserad energiproduktion i stor utsträckning styr prisbildningen står investeringarna i förnybara produktionsmetoder för en majoritet av de nya investeringarna i ett globalt perspektiv. Hur och om den pågående Covid-19/Corona-pandemin långsiktigt kommer att påverka energimarknaden är ännu för tidigt att säga.

I ett svenskt perspektiv har vindkraften haft en fantastisk utveckling. År 2006 producerade vindkraften cirka 1 TWh vilket var mindre än 0,5 procent av den svenska elproduktionen. År 2020 producerade den svenska vindkraften 27,6 TWh enligt statistik från Svenska Kraftnät motsvarande 18 procent av den svenska elproduktionen. Vilket också är en imponerande ökning från 19,9 TWh år 2019. Vindkraft är numera väl-etablerat som landets tredje största elproduktionsmetod efter vattenkraft och kärnkraft. Utbyggnadstakten är för närvarande hög och enligt Svensk Vindenergis statistik kommer den svenska vindkraften att kunna producera närmare 43 TWh under 2023. Även i Norge pågår för närvarande en snabb utbyggnad, dock råder viss osäkerhet kring kommande nya projekt utifrån en politisk översyn kring regelverket för utbyggnad.

Landbaserad vindkraft är ett av de absolut billigaste sätten att tillföra ny produktionskapacitet. Kostnaden för att etablera ny vindkraft är lägre än kostnaderna för att etablera ny kärnkraft. Den snabba kostnadsreduktionen har bland annat lett till att målsättningarna i elcertifikatsystemet överträffats och systemet kommer att stängas i förtid. Eolus målsättning är att fortsätta pressa kostnaderna per producerad MWh. Effektiviseringar i hela värdekedjan av ett vindkraftsprojekt eller andra an-

läggningar för förnybar energi för att möta investerarnas avkastningskrav är en nödvändighet. Genom markant sänkta kostnader för att etablera vindkraft kan projekt fortsatt realiserats med lönsamhet för den slutlige investeraren även i tider med låga samlade ersättningsnivåer för el och elcertifikat eller de stödsystem som råder på aktuell marknad. Eolus fokus ligger sedan flera år på att utveckla projekt som klarar sig utan stöd.

Kostnaderna för att etablera havsbaserad vindkraft sjunker också snabbt och marknaden kommer att växa. I Sverige och Norge finns en stor, ännu så länge, outnyttjad potential för havsbaserad vindkraft vilket öppnar möjligheter för ett bolag som Eolus.

För Eolus del har solkraft och lagringsmöjligheter stor potential kanske framförallt på den amerikanska marknaden men även på andra marknader beroende på de förutsättningar som råder.

Under de senaste åren har det producerats mer el än vad som konsumerats på svenska marknaden vilket gett Sverige möjligheter att bli nettoexportör av el. Under 2020 nettoexporterade Sverige cirka 24,6 TWh enligt Svenska Kraftnät. Norden är till del redan ett grönt batteri för Europa, men har än större möjligheter att bli det med stor produktion av koldioxidfri elproduktion som kan ersätta smutsig fossilbaserad kraft i andra länder. Fortsatta möjligheter att exportera el är positivt för Sverige varför det är viktigt att fortsätta utbyggnaden av överföringskapacitet inte bara inom landet utan också till andra länder. Med framtida möjligheter att lagra el finns stora möjligheter för Sverige och Norge att ha en högre andel intermittenta kraftslag som vind och sol än idag.

Eolus bedriver idag verksamhet på ett antal marknader utöver den svenska. Eolus ser ständigt över möjligheterna att etablera sig på nya marknader och att utveckla nya affärsmodeller. Den amerikanska marknaden är den där bolaget kommit längst inom andra tekniker än vindkraft. Bland annat bedriver Eolus projektering för ett solcells- och batterilagringsprojekt i västra USA omfattande 500 MW respektive 250 MW. Detta är Eolus första projekt inom dessa sektorer och visar på potentialen inom den förnybara branschen. I Norge pågår etablering av det stora landbaserade projektet Øyfjellet som omfattar 400 MW.

Eolus långa erfarenhet av att uppföra vindkraftsanläggningar tillsammans med de fullständiga drift- och förvaltningstjänster bolaget erbjuder sörjer för att bolaget fortsatt ska kunna erbjuda attraktiva investeringsobjekt inom olika tekniker på olika marknader till olika kategorier av investerare. Huvudsakligen kommer det dock att handla om kundgrupper som investerar i stora produktionsanläggningar.

## AKTIEÄGARE

Enligt Euroclear Sweden AB:s aktieägarregister hade Eolus 33 892 aktieägare per den 31 december 2020. Aktieägare med ett direkt och indirekt innehav som representerar mer än 10 procent av rösterna utgörs av Domneåns Kraftaktiebolag och Hans-Göran Stennert. De största aktieägarnas innehav av Eolusaktier framgår på sidan 37. Innehav för personer som innehar insynställning i bolaget redovisas på Eolus hemsida, [www.eolusvind.com](http://www.eolusvind.com)

## AKTIER

Aktiekapitalet i Eolus Vind AB uppgick den 31 december 2020 till 24 907 000 kr fördelat på 1 285 625 aktier av serie A och 23 621 375 aktier av serie B. Aktier av serie A har 1 röst medan aktier av serie B motsvarar 1/10 röst. Samtliga aktier har lika rätt till bolagets tillgångar, vinst och utdelning.

## BOLAGSSTYRNING

Information om bolagets styrning under året återfinns i Bolagsstyrningsrapporten på sidorna 45–49.

Eolus riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare beslöt på stämman den 25 januari 2020. För information om riktlinjerna se bolagsstyrningsrapporten sidorna 47–48. Styrelsen har till bolagsstämman 2021 lämnat förslag till justering av riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare. För ytterligare information se bolagsstyrningsrapporten sidan 48.

## HÅLLBAR UTVECKLING

Eolus tar aktivt ansvar för människa och miljö inom hela vår verksamhet. I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har Eolus Vind AB valt att upprätta hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport. Hållbarhetsrapporten finns tillgänglig [www.eolusvind.com](http://www.eolusvind.com).

Hållbarhetsrapporten har överlämnats till revisorn inom samma tid som årsredovisningen. En sammanfattning av hållbarhetsrapporten återfinns på sidorna 30–31 i denna årsredovisning.

## UTDELNINGSPOLICY

Styrelsen har antagit en utdelningspolicy innebärande att Eolus aktieutdelning över en längre period ska följa resultatet och motsvara 20–50 procent av bolagets vinst. Utdelningen ska dock anpassas efter bolagets investeringsbehov och finansiella ställning. För räkenskapsåret 2018/2019 beslutade årsstämman den 25 januari 2020 om utdelning motsvarande 1,50 (1,50) SEK per aktie. Utbetalning av utdelningen skedde den 31 januari 2020.

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår utdelning om 2,00 (1,50) SEK per aktie för verksamhetsåret 2019/2020 förenlig med bolagets utdelningspolicy.

Föreslagen avstämningsdag för utdelning är fredagen den 21 maj 2021.

Utbetalning av utdelningen beräknas ske onsdagen den 26 maj 2021. Styrelsen anser att förslaget är förenligt med försiktighetsregeln i 17 kap. 3 § aktiebolagslagen enligt följande:

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel (Belopp i SEK):

Överkursfond	168 662 573
Balanserat resultat	698 548 144
Årets resultat	84 091 051
<b>Kronor</b>	<b>951 301 768</b>

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att

till aktieägare utdelas	49 814 000
i ny räkning överförs	901 487 768
<b>Kronor</b>	<b>951 301 768</b>

## Redogörelse:

Föreslagen utdelning anses vara försvarlig med hänsyn till resultatutvecklingen efter räkenskapsårets utgång. Vidare bedöms föreslagen vinstutdelning försvarlig med hänsyn till de krav som ställs på såväl moderbolagets som koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

## DEFINITIONER AV FINANSIELLA NYCKELTAL

**Avkastning på eget kapital efter skatt** Rullande tolv månaders resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital

**Soliditet** Eget kapital i procent av balansomslutningen

**Avkastning på sysselsatt kapital** Resultat efter finansiella poster med tillägg för räntekostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital

**Sysselsatt kapital** Balansomslutningen minskade med icke räntebärande skulder.

# Bolagsstyrningsrapport

## BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT FÖR EOLUS VIND AB (PUBL)

Eolus Vind AB är ett svenskt publikt aktiebolag som sedan den 2 februari 2015 är noterat på NASDAQ i Stockholm. Eolus styrning sker via bolagsstämman, styrelsen, verkställande direktören och koncernledningen i enlighet med bland annat aktiebolagslagen, bolagsordningen och styrelsens och verkställande direktörens arbetsordning. Representanter från ledningen i Eoluskoncernen ingår därutöver i dotterbolagens styrelser.

Eolus har gentemot NASDAQ Stockholm förpliktigt sig att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") som ska tillämpas av samtliga svenska aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige.

## BOLAGSORDNING

Nuvarande bolagsordning fastställdes vid extra bolagsstämma den 27 augusti 2020. Den anger bland annat att styrelsens säte ska vara i Hässleholm, att styrelsens ledamöter årligen väljs av årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma hållits samt att en A-aktie ger en röst och att en B-aktie ger 1/10-röst. Den fullständiga bolagsordningen finns tillgänglig på Eolus hemsida, [www.eolusvind.com](http://www.eolusvind.com).

## BOLAGSSTÄMMA

På bolagsstämman fattar aktieägarna beslut i centrala frågor. Bland annat fastställer stämman resultat- och balansräkningar, disposition av bolagets resultat, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören, val av styrelse och revisorer samt ersättning till styrelse och revisorer.

Kallelse till årsstämma i Eolus ska, enligt Aktiebolagslagen, utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman.

Kallelse ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på Eolus hemsida. Att kallelse skett annonseras i Dagens Industri. För att få delta i stämman ska aktieägare anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen.

## Årsstämma 2020

Eolus årsstämma 2020 ägde rum lördagen 25 januari i Hässleholm. Vid stämman var 167 aktieägare närvarande, personligen eller genom ombud, dessa representerade 36 procent av rösterna. Till stämmans ordförande valdes bolagsjurist Karl Olsson. Vid årsstämman var styrelse, VD, vice VD, CFO och bolagets revisor närvarande. Protokollet finns tillgängligt på Eolus hemsida, [www.eolusvind.com](http://www.eolusvind.com). Alla beslut som fattades var i enlighet med valberedningens och styrelsens förslag.

Några av de beslut som stämman fattade var:

- Utdelning om 1,50 kronor per aktie för verksamhetsåret 2018/2019.
- Styrelsen ska bestå av sex ledamöter utan suppleanter.
- Omval av styrelseledamöterna Hans-Göran Stennert, Sigrun Hjelmquist, Hans Johansson, Hans Linnarson, Bodil Rosvall Jönsson och Jan Johansson.
- Omval av Hans-Göran Stennert till styrelsens ordförande.
- Omval av PricewaterhouseCoopers AB som revisorer med Eva Carlsvi som huvudansvarig revisor.
- Arvode till styrelsens ordförande, ledamöterna och revisor.
- Regler för valberedningens tillsättande och arbete.

## Extra bolagsstämma 2020

Extra bolagsstämma ägde rum den 27 augusti 2020 och omfattade ändring av bolagsordning (i) omläggning av bolagets räkenskapsår till att omfatta januari till december med konsekvens att innevarande räkenskapsår förlängs till att omfatta 16 månader (1 september 2019 till 31 december 2020) och (ii) införande av omvandlingsförbehåll.

## Årsstämma 2021

Nästa årsstämma för aktieägarna i Eolus kommer att hållas onsdag den 19 maj 2021. Mer information om årsstämman, anmälan etc. finns på sidan 99.

## VALBEREDNING

Valberedningen nominerar de personer som, vid årsstämman, föreslås för inval i Eolus styrelse. Den tar också fram förslag avseende revisorsarvoden, styrelsearvode till ordförande och övriga styrelseledamöter samt ersättning för utskottsarbete. Alla förslagen presenteras vid årsstämman samt i kallelsen och på hemsidan inför årsstämman.

Valberedningen ska vara sammansatt av styrelsens ordförande och representanter utsedda av Eolus röstmässigt tre största aktieägare per den 29 maj. Hans-Göran Stennert, styrelsens ordförande, presenterade valberedningens sammansättning den 16 juli 2020.

Valberedningen består av följande medlemmar:

Namn	Utsedd av	Ägarandel per 2020-05-29
Hans-Göran Stennert	I egenskap av styrelseordförande	
Ingvar Svantesson	Domneåns Kraftaktiebolag	15,6 procent
Hans Gydell (ordförande)	Hans-Göran Stennert	11,8 procent
Hans Johansson	Åke Johansson	6,6 procent

Valberedningen hade sitt första möte den 19 januari 2021. Valberedningen har ytterligare ett inplanerat innan valberedningen presenterar sitt förslag till årsstämman 2021. Arbetet i valberedningen börjar med att ledamöterna tar del av den styrelseutvärdering som genomförts under året.

## MÅNGFALD I STYRELSEN

Valberedningen tillämpar som mångfaldsplan regel 4.1 i Svensk Kod för Bolagsstyrning. Enligt denna regel ska styrelsen ha en med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingskedje och förhållanden i övrigt ändamålsenlig sammansättning präglad av mångsidighet och bredd avseende de bolagsstämmovalda ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund. Vidare ska en jämn könsfördelning eftersträvas. Valberedningen var enig i att den nuvarande sammansättningen är bra. Styrelsens storlek uppfattas som lämplig och där ledamöternas kompetenser är kompletterande och relevanta. Sammansättningen får även anses tillfredsställande ur ett jämlikhetsperspektiv.

## STYRELSEN OCH DESS ARBETE

Eolus styrelse beslutar om bolagets affärsinriktning, strategi, affärsplan, resurser och kapitalstruktur, organisation, förvärv, större investeringar och försäljningar, årsredovisning och delårsrapporter samt andra övergripande frågor av strategisk natur. Styrelsen utser även den verkställande direktören som ansvarar för den löpande förvaltningen i enlighet med styrelsens anvisningar.

### Styrelsens ledamöter

Styrelsens ledamöter väljs årligen av årsstämman fram till nästa årsstämma. Styrelsen ska, enligt bolagsordningen, bestå av lägst fyra och högst tio ordinarie ledamöter och högst sex suppleanter.

Från årsstämman den 25 januari 2020 bestod styrelsen av sex ledamöter. För presentation av styrelsens ordförande och styrelseledamöterna se sidorna 96-97. Eolus verkställande direktör ingår inte i styrelsen men deltar liksom vice VD, CFO och bolagsjurist som regel vid styrelsemötena som föredragande.

### Styrelsens arbete

Eolus styrelse fastställer vid det första ordinarie styrelsemötet efter bolagsstämman en skriftlig instruktion som beskriver styrelsens arbetsordning. Den fastställda arbetsordningen anger hur arbetet ska fördelas mellan styrelsens ledamöter och hur ofta styrelsen ska sammanträda. Vidare reglerar arbetsordningen styrelsens åligganden, beslutsförhet, en instruktion till den verkställande direktören, ansvarsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören med mera. Styrelsen har också inom sig upprättat ett ersättningsutskott som består av tre medlemmar av styrelsen och revisionsutskott som består av hela styrelsen. Styrelsen har under räkenskapsåret fattat beslut om att revisionsutskottet ska bestå av två medlemmar av styrelsen.

Styrelsen sammanträder efter en i förväg föreslagen årsplan, ytterligare möten arrangeras vid behov. Styrelsen hade 14 stycken protokollförda styrelsemöten under verksamhetsåret 2019/2020.

Bland annat har följande punkter varit med på agendan under 2019/2020:

- Årsboksut inclusive rapport från revisorerna, förslag till vinstdisposition och bokslutskommuniké.
- Årsredovisning samt förberedelse inför årsstämma.
- Uppföljning med ansvarig revisor om årets revision.
- Delårsrapporter.
- Styrelsens och verkställande direktörens arbetsordning.
- Årlig genomgång av policys.
- Budget.
- Strategiska frågor och risker.
- Löpande prognoser.
- Grovplaner (prioriterade projekt för kommande tre år).
- Likviditetsplanering med hänsyn till kommande prioriterade projekt.
- Konjunktur och ekonomiska förutsättningar.
- Effekter på verksamheten av Corona-pandemin.

Styrelseordföranden och verkställande direktören har utöver styrelsemötena en löpande dialog kring förvaltningen av bolaget. Verkställande direktören, Per Witalisson, är ansvarig för genomförande av affärsplanen samt den löpande förvaltningen av bolagets angelägenheter, liksom den dagliga verksamheten i bolaget. Styrelsen får inför styrelsemöten skriftlig information i form av en VD-rapport innehållande uppföljning av bolagets försäljning, operativt resultat, likviditetsprognoser, ränte- och valuta-säkringar, uppgift om orderstock, antal vindkraftverk under uppförande samt kommentarer om hur de olika marknaderna utvecklas. Inför styrelsemöten får styrelsen även ta del av balansräkning och kassaflöde.

Ordföranden redogör för resultatet av den årliga utvärdering som genomförs av styrelsens arbete. Utvärderingen omfattar bland annat styrelsens sammansättning, individuella styrelsemedlemmar samt styrelsens arbete och rutiner.

"Koden" innehåller regler avseende styrelseledamöternas oberoende och uppställer krav på att majoriteten av styrelseledamöterna ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Minst två av de styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen ska även vara oberoende i förhållande till alla aktieägare som kontrollerar tio procent eller mer av aktierna eller rösterna i Eolus Vind AB. Högst en person från bolagsledningen får vara ledamot av styrelsen.

## STYRELSENS NÄRVARO 2019/2020

	Funktion	Oberoende <sup>1</sup>	Styrelsemöte	Ersättningsutskott
Hans-Göran Stennert	Ordförande	2)	14 av 14	3 av 3
Sigrun Hjelmquist	Styrelseledamot	X	14 av 14	3 av 3
Hans Johansson	Styrelseledamot	X	14 av 14	
Hans Linnarson	Styrelseledamot	X	14 av 14	
Bodil Rosvall Jönsson	Styrelseledamot	X	14 av 14	2 av 2
Jan Johansson	Styrelseledamot	X	14 av 14	
Fredrik Daveby <sup>3)</sup>	Styrelseledamot	X	4 av 4	1 av 1

<sup>1)</sup> Enligt definition i Svensk kod för bolagsstyrning.

<sup>2)</sup> Ej oberoende (i förhållande till Eolus större aktieägare).

<sup>3)</sup> Avgick från styrelsen vid årsstämman 25 januari 2020.

## ERSÄTTNINGsutskott

Ersättningsutskottet består av Hans-Göran Stennert, Sigrun Hjelmquist och Bodil Rosvall Jönsson. Hans-Göran Stennert är utskottets ordförande.

Ersättningsutskottets uppgifter är att:

- bereda och på styrelsens vägnar fatta beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen, bland annat genom att på styrelsens vägnar till årsstämman föreslå de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman ska besluta om,
- följa och utvärdera eventuella pågående och under året beslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen,
- följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman fattar beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget,
- tillse att bolagets revisor senast tre veckor före årsstämman lämnar skriftligt yttrande till styrelsen om huruvida de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som gällt sedan föregående årsstämma har följts, samt
- utföra de övriga uppgifter som åläggs ersättningsutskottet i Svensk kod för bolagsstyrning och övriga för bolaget relevanta regler och föreskrifter.

Ersättningsutskottet har hållit tre protokollförda möten under 2019/2020 där samtliga ledamöter var närvarande.

## REVISIONSUTSKOTT

Bolaget har beslutat att styrelsen i sin helhet ska fullgöra utskottets uppgifter.

De uppgifter styrelsen ska fullgöra i denna funktion är att:

- övervaka Bolagets finansiella rapportering,
- övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll och riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen och lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa den finansiella rapporteringens tillförlitlighet,
- årligen utvärdera behovet av en internrevision som det åligger styrelsen att göra,
- hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen och bedöma hur den bidrog till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet,
- fortlöpande träffa Bolagets revisor för att informera sig om revisionens inriktning och omfattning samt diskutera synen på Bolagets risker,
- fastställa riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som Bolaget får upphandla av Bolagets revisor,
- granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet,
- biträda valberedningen vid upprättandet av förslag till bolagsstämman beslut om revisorsval samt arvodering av revisionsinsatsen,
- utföra de övriga uppgifter som åläggs revisionsutskott i lag, Svensk kod för bolagsstyrning och övriga för bolaget relevanta regler och föreskrifter.

Vid styrelsemöte den 20 oktober 2020 beslutade styrelsen att två styrelseledamöter ska utgå revisionsutskott. Styrelsen utsåg Hans Linnarsson och Bodil Rosvall Jönsson till revisionsutskott. Första mötet hölls den 15 februari 2021.

## VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Verkställande direktör för Eolus är Per Witalisson (född 1971), civilekonom. Styrelsen har fastställt en instruktion för verkställande direktörens arbete och roll. Verkställande direktören har ansvaret för den löpande förvaltningen av koncernens verksamhet enligt styrelsens riktlinjer. För presentation av verkställande direktör se sidan 39. För ersättning till verkställande direktör se not 6.

## KONCERNLEDNING

Per Witalisson leder koncernledningens arbete och fattar beslut i samråd med övriga i ledningen. Koncernledningen består av fem personer, förutom verkställande direktör av vice verkställande direktör, CFO, bolagsjurist och chef för project delivery. Under verksamhetsåret 2019/2020 har ledningen haft 17 möten i Hässleholm, Halmstad eller Malmö. Årets möten har karaktäriserats av löpande avstämningar av den rullande affärsplanen, strategifrågor, handlingsplaner samt påverkan på koncernens verksamhet till följd av Corona. Stående punkter på agendan är: föregående mötesprotokoll, rapport från project delivery, operativa gruppen, ekonomi, projektering, etablering, försäljning och marknad, drift, utlandsverksamheten, personal, arbetsmiljö och legala frågor.

## REVISION

På bolagsstämman den 25 januari 2020 omvaldes PricewaterhouseCoopers AB ("PwC"), med Eva Carlsvi som huvudansvarig revisor.

Revisorerna granskar årsbokslut och årsredovisning samt bolagets löpande verksamhet och rutiner för att uttala sig om redovisningen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Granskning av årsbokslut och årsredovisning görs under februari och mars. Därefter

granskas att årsstämman riktlinjer om ersättning till ledande befattningshavare följs. Under oktober genomförs en översiktlig granskning av Eolus delårsrapport för det tredje kvartalet och i november månad genomförs en interimsgranskning. Vid sidan av Eolus är Eva Carlsvi även huvudansvarig revisor i bland annat BHG Group AB (publ), BE Group AB (publ), E.ON Nordic Aktiebolag och KappAhl AB (publ). Eva Carlsvi är auktoriserad revisor och medlem av FAR SRS. Arvode för övriga uppdrag till PwC förutom revisionsuppdraget uppgick under 2019/2020 till sammanlagt 1,0 (1,0) MSEK.

## ERSÄTTNINGAR

### Ersättning till styrelsen

Arvode och annan ersättning till styrelsen, inklusive Eolus styrelseordförande, beslutas av årsstämman. I enlighet med beslut fattat på årsstämman den 25 januari 2020 bestämdes årsarvodet till totalt 1 250 KSEK, varav till styrelseordföranden med 375 KSEK och till ledamöterna med 175 KSEK vardera. För ytterligare information kring ersättning till styrelsen se not 6.

### NU GÄLLANDE RIKTILINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

#### Vem riktlinjerna omfattar och riktlinjernas tillämplighet

Riktlinjerna omfattar de personer som ingår i Eolus Vind AB:s (publ) ("Eolus") bolagsledning, för närvarande VD, vice VD/operativ chef, CFO, bolagsjurist och chef för Project Delivery.

I den mån styrelseledamot utför arbete för Eolus vid sidan av styrelseuppdraget ska dessa riktlinjer gälla även för eventuell ersättning (t.ex. konsultarvode) för sådant arbete.

Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antogs av årsstämman 2020. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

#### Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Eolus affärsstrategi innebär i korthet att bolaget genom att uppföra nyckelfärdiga anläggningar för förnybar energi och energilagring ska skapa värden i alla led inom ramen för projektering, etablering och drift av sådana anläggningar, samt erbjuda såväl lokala som internationella investerar attraktiva och konkurrenskraftiga investeringsobjekt.

En framgångsrik implementering av Eolus affärsstrategi och tillvarotagandet av långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Eolus kan rekrytera och behålla en ledning med god kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. För detta krävs att Eolus kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning vilka dessa riktlinjer möjliggör. Rörlig kontant-ersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska vara baserad på kriterier som syftar till att främja bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

#### Formerna av ersättning m.m.

Ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontanterättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Ersättningens nivå för enskild befattningshavare ska vara baserad på faktorer som befattning, kompetens, erfarenhet och prestation. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontanterättning ska kunna mätas under en period om ett eller flera år. Den årliga rörliga

kontantersättningen får uppgå till högst fyra månadslöner för VD och vice VD samt högst tre månadslöner för övriga ledande befattningshavare. Den rörliga ersättningen ska inte vara pensionsgrundande, i den mån inte annat följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser.

Pensionsförmåner, inklusive sjukförsäkring, ska vara premiebestämda, i den mån befattningshavaren inte omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Pensionspremierna för premiebestämd pension får uppgå till högst 30 procent av den pensionsgrundande inkomsten.

Andra förmåner får innefatta bl.a. livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Premier och andra kostnader i anledning av sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 15 procent av den pensionsgrundande inkomsten.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa sådana tvingande regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

### Upphörande av anställning

Ledande befattningshavare ska vara anställda tillsvidare eller för viss tid. Vid anställningens upphörande får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Avgångsvederlag ska inte utgå. Vid uppsägning från VD:s sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader och högst sex månader vid uppsägning från övriga ledande befattningshavares sida.

### Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning m.m.

Den rörliga kontantersättningen ska vara baserad på förutbestämda och mätbara finansiella och icke-finansiella kriterier som fastställs av styrelsen, såsom avkastning på eget kapital, leverans av pågående projekt, orderingång och reduktion av capex, och som ska ha en viktning mellan 10 och 50 procent. Kriterierna ska gälla för ett räkenskapsår i taget. Genom att belöna tydliga och mätbara framsteg i bonusmål som är kopplade till bolagets finansiella och operativa utveckling, ska kriterierna bidra till att stödja och motivera medarbetare att uppnå av Eolus uppsatta affärsstrategier, långsiktiga mål och hållbarhet.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterierna för utbetalning av rörlig kontantersättning har avslutats ska bedömas respektive fastställas i vilken utsträckning som kriterierna har uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för sådan bedömning såvitt avser rörlig kontantersättning till VD, och VD ansvarar för bedömningen i förhållande till övriga ledande befattningshavare. Uppfyllande av finansiella kriterier ska fastställas baserat på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

### Lön och anställningsvillkor

I dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för Eolus anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

### Konsultarvode till styrelseledamöter

För de fall styrelseledamot (inklusive genom helägt bolag) utför tjänster för Eolus utöver styrelsearbetet kan särskilt arvode för detta betalas (konsultarvode) förutsatt att sådana tjänster bidrar till implementeringen av Eolus affärsstrategi och tillvaratagandet av Eolus långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet. Det årliga konsultarvodet får för respektive styrelseledamot aldrig överstiga styrelsearvodet per år. Arvodet ska vara marknadsmässigt och sättas i relation till nyttan för Eolus.

### Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer när det uppkommer behov av väsentliga förändringar och åtminstone vart fjärde år, och förslaget ska läggas fram för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till Eolus och dess ledning. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte VD eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

### Frångående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Eolus långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa Eolus ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

### Information om beslutade ersättningar som ännu inte har förfallit till betalning

Den 10 juni 2019 infördes nya regler i aktiebolagslagen bl.a. gällande ersättningsriktlinjernas utformning. Enligt övergångsbestämmelserna till de nya reglerna ska förslaget till ersättningsriktlinjer innehålla information om tidigare beslutade ersättningar som ännu inte förfallit till betalning. Utöver de åtaganden att betala löpande ersättning såsom lön, pension och andra förmåner, finns inga tidigare beslutade ersättningar till någon ledande befattningshavare som inte har förfallit till betalning. För ytterligare information om ersättning till ledande befattningshavare, se not 6 i årsredovisningen samt Ersättningsrapporten på sidorna 32–33.

### Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att årsstämman 2021 fattar beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som i huvudsak motsvarar de riktlinjer som antogs av årsstämman 2020, med den justeringen att rörlig kontantersättning för VD högst ska uppgå till fem månadslöner (tidigare fyra månadslöner), att rörlig kontantersättning som mäts under flera år ska kunna ge ledande befattningshavare rätt till ytterligare visst högsta antal månadslöner, att kriterierna för rörlig ersättning justeras så att den relativa viktningen tas bort samt ett par redaktionella justeringar.

### Ersättning till revisor

Ersättning för revisionsuppdraget ersätts enligt räkning och under verksamhetsåret 2019/2020 uppgick detta till 1,0 MSEK. Arvode för övriga uppdrag till PwC förutom revisionsuppdraget uppgick under verksamhetsåret 2019/2020 till sammanlagt 1,0 MSEK. För ytterligare information kring ersättning till revisor se not 7.



## STYRELSENS BESKRIVNING AV INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2019/2020

Styrelsens ansvar för intern kontroll regleras i aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning. Det innebär bland annat att övervaka Eolus finansiella rapportering och effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskbedömning.

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen syftar till att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen i form av årsredovisning och delårsrapporter som Eolus publicerar varje år samt att den finansiella rapporteringen upprättas i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och andra krav för noterade bolag. Intern kontroll syftar även till att säkerställa hög kvalitet i den finansiella rapporteringen till företagsledning och styrelse så att beslut fattas på rätt grunder.

För att beskriva den interna kontrollen avseende finansiell rapportering utgår Eolus från de områden som utgör grunden för den interna kontrollen enligt det ramverk som utfärdats av COSO "Internal Control – Integrated Framework" det vill säga områdena: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollstruktur, information och kommunikation samt uppföljning. Beskrivning nedan avser därför Eolus interna kontrollsystem i förhållande till COSO-ramverket av 2013 års utgåva.

### Kontrollmiljö

Styrelsens arbetsordning samt de instruktioner styrelsen upprättat för verkställande direktörens och styrelseutskottens arbete definierar tydligt fördelningen av ansvar och befogenheter i syfte att säkerställa effektiv hantering av risker i affärsverksamheten. Eolus styrelse i sin funktion som revisionsutskott granskar de instruktioner och rutiner som används i den finansiella rapporteringsprocessen såväl som redovisningsprinciper och förändringar av dessa. VD rapporterar enligt fastlagda rutiner till styrelsen om verksamheten och den finansiella utvecklingen inför varje styrelsemöte. Interna styrinstrument för den finansiella rapporteringen utgörs framför allt av finans- och riskpolicy, informations- och insiderpolicy och koncernens ekonomihandbok som definierar redovisnings- och rapporteringsregler.

### Riskbedömning

Väsentliga risker för verksamheten analyseras av styrelsen som en del i den finansiella rapporteringen. Detta finns beskrivet i bolagets riktlinjer för riskhantering och intern kontroll. Riskområden dokumenteras utifrån sannolikhet och dess eventuella påverkan. Baserat på detta utformas kontrollprocesser för att säkerställa hög kvalitet i den finansiella rapporteringen.

### Kontrollstruktur

Organisationsstrukturen tillsammans med ansvarsfördelning och attestordning är tydligt beskriven och kommunicerad genom instruktioner. Verksamheten är organiserad i segment som följs upp. Bolaget gör årligen en självutvärdering av intern kontroll i ledningsprocesser, kärnprocesser samt stödprocesser. Resultatet av denna självutvärdering ligger till grund för det löpande förbättringsarbetet med riskhantering och intern kontroll.

### Information och kommunikation

En ekonomihandbok med riktlinjer och instruktioner för den finansiella rapporteringen finns framtagen. Ekonomihandboken uppdateras löpande och förmedlas till berörda medarbetare inom Eolus. Inför varje kvartalsbokslut och årsbokslut förmedlas även specifika skriftliga instruktioner för att säkerställa korrekt information i den externa rapporteringen.

Den externa kommunikationen styrs genom Eolus informations- och insiderpolicy och kommunikationsplan, vilka behandlar ansvar, rutiner och regler. Policyn utvärderas kontinuerligt för att säkerställa att information till aktiemarknaden håller hög kvalitet och är i enlighet med borsreglerna. Finansiell information som kvartalsrapporter, årsredovisningar och väsentliga händelser publiceras genom pressreleaser samt på Eolus hemsida. Möten med finansanalytiker arrangeras regelbundet i samband med publicering av kvartalsrapporter.

### Uppföljning

Koncernledningen analyserar löpande den finansiella utvecklingen inom koncernens segment. Generellt på alla nivåer i organisationen sker löpande uppföljning genom jämförelser mot budget, prognoser och planer samt genom utvärdering av nyckeltal.

Styrelsen erhåller inför styrelsemöten finansiell rapportering över utvecklingen i Eolus. Utöver formell rapportering finns informella informationskanaler till verkställande direktören och styrelsen för väsentlig information från medarbetarna. Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som verkställande direktören lämnar. Arbetet innefattar bland annat att säkerställa att åtgärder vidtas rörande de eventuella brister och förslag till åtgärder som framkommit vid den interna kontrollen och externa revisionen.

Det finns en regelbunden kommunikation mellan styrelsen och revisorn. Hela styrelsen samt revisor tillsänds delårsrapporterna innan de publiceras. Minst en gång per år träffar styrelsen revisorn utan närvaro av företagsledningen.

### Uttalande om internrevision

Styrelsen har hittills inte funnit någon anledning att inrätta en internrevisionsfunktion, då ovanstående funktioner anses fylla denna uppgift. Styrelsen gör dock årligen en utvärdering om behovet av en sådan funktion föreligger.

## Resultaträkning koncernen

KSEK	Not	2019/2020 16 månader	2018/2019 12 månader
Nettoomsättning	3, 4	2 468 639	2 031 911
Övriga rörelseintäkter	8	122 061	58 706
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>2 590 700</b>	<b>2 090 617</b>
Förändring av lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande och projekt under utveckling		22 957	-289 576
Kostnader för varor och projektering		-2 147 034	-1 503 682
Övriga externa kostnader	7, 14	-82 772	-58 141
Personalkostnader	5, 6	-55 953	-39 088
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	13	-8 131	-4 968
Övriga rörelsekostnader	8	-39 792	-76 842
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-2 310 725</b>	<b>-1 972 296</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>279 975</b>	<b>118 321</b>
Ränteintäkter	9	3 553	3 110
Räntekostnader	9	-20 012	-14 179
Övriga finansiella poster	9	-80 963	8 719
<b>Resultat från finansiella poster</b>		<b>-97 422</b>	<b>-2 350</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>182 553</b>	<b>115 971</b>
Skatt	11	15 749	16 823
<b>Årets resultat</b>		<b>198 302</b>	<b>132 794</b>
Hänförligt till moderföretagets aktieägare		198 348	132 876
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-46	-82
<b>Summa</b>		<b>198 302</b>	<b>132 794</b>
Resultat per aktie före och efter utspädning	22	7,96	5,33

## Rapport övrigt totalresultat koncernen

KSEK	Not	2019/2020 16 månader	2018/2019 12 månader
Årets resultat		198 302	132 794
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Poster som inte skall återföras till resultaträkningen		-	-
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen		-	-
Omräkningsdifferens		-20 736	-1 501
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat	11	5 905	-
<b>Summa övrigt totalresultat</b>		<b>-14 831</b>	<b>-1 501</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>183 471</b>	<b>131 293</b>
Hänförligt till moderföretagets aktieägare		183 824	131 169
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-353	125
<b>Summa</b>		<b>183 471</b>	<b>131 293</b>

## Rapport över finansiell ställning koncernen

KSEK	Not	2020-12-31	2019-08-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	12	24 865	54 084
Materiella anläggningstillgångar	13	29 955	31 810
Uppskjutna skattefordringar	11	13 120	4 421
Övriga finansiella tillgångar	25	15 089	20 502
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>83 029</b>	<b>110 817</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande och projekt under utveckling	19	429 289	472 359
Förskott till leverantörer		47 367	277 014
Derivatinstrument	25	37 011	-
Kundfordringar	20, 25	16 365	25 277
Aktuella skattefordringar		34 730	5 705
Övriga kortfristiga fordringar	20, 25	6 864	35 411
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	462 629	28 223
Likvida medel	25	690 938	1 102 983
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 725 193</b>	<b>1 946 973</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 808 222</b>	<b>2 057 789</b>

KSEK	Not	2020-12-31	2019-08-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	22	24 907	24 907
Övrigt tillskjutet kapital		190 843	190 843
Reserver		-16 687	-2 173
Balanserat resultat		837 857	674 240
Eget kapital hänförligt till Eolus aktieägare		1 036 920	887 817
Innehav utan bestämmande inflytande		-956	2 037
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 035 964</b>	<b>889 854</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut	23, 25, 27	135 116	152 400
Långfristiga avsättningar	24	583	925
Uppskjutna skatteskulder	11	21 291	6 153
Övriga långfristiga skulder	27	70 698	284
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>227 688</b>	<b>159 762</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut	23,25,27	251 664	150 533
Leverantörsskulder	25	169 408	229 381
Derivatinstrument	25	4 899	37 521
Aktuella skatteskulder		6 889	32
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21,25	102 830	91 585
Förskott från kunder		-	293 791
Övriga kortfristiga skulder		8 880	205 330
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>544 570</b>	<b>1 008 173</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 808 222</b>	<b>2 057 789</b>

## Rapport över förändring eget kapital koncernen

KSEK	Not 22	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa Eolus aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Per 1 september 2019</b>		<b>24 907</b>	<b>190 843</b>	<b>-2 173</b>	<b>674 240</b>	<b>887 817</b>	<b>2 037</b>	<b>889 854</b>
Årets resultat					198 348	198 348	-46	198 302
Övrigt totalresultat				-14 514	-10	-14 524	-307	-14 831
<b>Summa Totalresultat</b>				<b>-14 514</b>	<b>198 338</b>	<b>183 823</b>	<b>-353</b>	<b>183 471</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>								
Förvärv av aktier från ägare utan bestämmande inflytande					2 640	2 640	-2 640	-
Utdelning					-37 361	-37 361		-37 361
<b>Per 31 december 2020</b>		<b>24 907</b>	<b>190 843</b>	<b>-16 687</b>	<b>837 857</b>	<b>1 036 920</b>	<b>-956</b>	<b>1 035 964</b>

KSEK	Not 22	Aktie- kapital	Tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa Eolus aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Per 1 september 2018</b>		<b>24 907</b>	<b>190 843</b>	<b>-496</b>	<b>598 759</b>	<b>814 013</b>	<b>1 912</b>	<b>815 924</b>
Justering för ändrad reovisningsprincip*: IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder"					-20 000	-20 000		-20 000
<b>Justerat per den 1 september 2018</b>		<b>24 907</b>	<b>190 843</b>	<b>-496</b>	<b>578 759</b>	<b>794 013</b>	<b>1 912</b>	<b>795 924</b>
Årets resultat					132 876	132 876	-82	132 794
Övrigt totalresultat				-1 674	-33	-1 707	206	-1 501
<b>Summa Totalresultat</b>				<b>-1 674</b>	<b>132 843</b>	<b>131 169</b>	<b>125</b>	<b>131 293</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>								
Utdelning					-37 361	-37 361		-37 361
<b>Per 31 augusti 2019</b>		<b>24 907</b>	<b>190 843</b>	<b>-2 173</b>	<b>674 240</b>	<b>887 817</b>	<b>2 037</b>	<b>889 854</b>

\* Vid bedömning av den ekonomiska effekten av övergången till IFRS 15 och successiv vinstavräkning har Eolus eget kapital påverkats negativt till följd av en rörlig parameter vid fastställande av slutligt pris i avtal med kund.

## Rapport över kassaflöden koncernen

KSEK	Not	2019/2020 16 månader	2018/2019 12 månader
<b>Löpande verksamhet</b>			
Rörelseresultat		279 975	118 321
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	26	-57 837	29 896
		222 138	148 217
Erhållen ränta		3 553	4 261
Erlagd ränta		-20 795	-13 807
Betald inkomstskatt		21	-59 140
<b>Nettokassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>204 917</b>	<b>79 532</b>
<b>Justeringar av rörelsekapital</b>			
Minskning av lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande, projekt under utveckling samt förskott till leverantörer		104 267	200 469
Ökning/minskning av rörelsefordringar		-565 842	11 514
Minskning/Ökning av rörelseskulder		-227 008	275 116
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-483 666</b>	<b>566 631</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamhet</b>			
Förvärv av andelar i dotterföretag/tillgångsförvärv		-	-1 681
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-	-96 162
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	13	-16 260	-1 939
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	13	20 521	310
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	17	-	-1 376
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		-	63
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>4 261</b>	<b>-100 785</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamhet</b>			
Upptagna lån	27	263 207	721 810
Amortering av lån	27	-152 933	-787 617
Utdelning		-37 361	-37 361
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>72 913</b>	<b>-103 167</b>
<b>Årets kassaflöde</b>			
Likvida medel vid årets början		1 102 983	739 825
Valutakursdifferens i likvida medel		-5 553	480
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>690 938</b>	<b>1 102 983</b>

## Resultaträkning moderbolaget

KSEK	Not	2019/2020 16 månader	2018/2019 12 månader
Nettoomsättning		1 073 083	1 412 833
Förändring av lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande och projekt under uveckling		-527 425	195 464
Övriga rörelseintäkter	8	17 947	53 084
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>563 605</b>	<b>1 661 381</b>
Kostnader för varor och projektering		-652 590	-1 476 746
Övriga externa kostnader	7, 14	-33 134	-26 885
Personalkostnader	5, 6	-37 032	-29 900
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	13	-1 835	-1 419
Övriga rörelsekostnader	8	-15 454	-49 637
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-740 045</b>	<b>-1 584 587</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-176 440</b>	<b>76 794</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	16	182 815	130 221
Ränteintäkter	9	11 331	2 098
Räntekostnader	9	-16 705	-10 662
Övriga finansiella poster	9	-98 989	8 539
<b>Resultat från finansiella poster</b>		<b>78 452</b>	<b>130 196</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-97 988</b>	<b>206 990</b>
Bokslutsdispositioner	10	155 413	4 027
<b>Resultat före skatt</b>		<b>57 425</b>	<b>211 017</b>
Skatt på årets resultat	11	26 666	-17 865
<b>Årets resultat</b>		<b>84 091</b>	<b>193 152</b>



## Rapport övrigt totalresultat moderbolaget

KSEK	Not	2019/2020 16 månader	2018/2019 12 månader
Årets resultat		84 091	193 152
Övrigt totalresultat			
Poster som inte skall återföras till resultaträkningen		-	-
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen		-	-
Summa övrigt totalresultat		-	-
Årets totalresultat		84 091	193 152

## Balansräkning moderbolaget

KSEK	Not	2020-12-31	2019-08-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>	12	24 865	54 084
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Byggnader och mark	13	421	221
Inventarier	13	3 630	5 490
		<b>4 051</b>	<b>5 711</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	16	17 376	20 436
Andra långfristiga värdepappersinnehav	15	722	722
Långfristiga fordringar hos koncernföretag		226 502	-
		<b>244 600</b>	<b>21 158</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>273 516</b>	<b>80 953</b>
<b>Varulager m m</b>			
Vindkraftverk under uppförande, projekt under utveckling samt elcertifikat		75 548	602 899
Förskott till leverantörer		-	141 887
		<b>75 548</b>	<b>744 786</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		3 663	22 916
Fordringar hos koncernföretag		659 506	414 833
Aktuella skattefordringar		27 446	6 401
Övriga kortfristiga fordringar		3 649	10 718
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	7 441	11 823
		<b>701 705</b>	<b>466 691</b>
<b>Likvida medel</b>		<b>650 433</b>	<b>1 082 458</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 427 686</b>	<b>2 293 935</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 701 202</b>	<b>2 374 888</b>

KSEK	Not	2020-12-31	2019-08-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital	22	24 907	24 907
Reservfond		22 259	22 259
		<b>47 166</b>	<b>47 166</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		168 663	168 663
Balanserat resultat		698 548	542 757
Årets resultat		84 091	193 152
		<b>951 302</b>	<b>904 572</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>998 467</b>	<b>951 738</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	10	<b>3 630</b>	<b>153 061</b>
<b>Avsättningar</b>	24	<b>152</b>	<b>168</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga skulder till kreditinstitut	23	131 250	150 000
Övriga långfristiga skulder		70 458	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>201 708</b>	<b>150 000</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	23	249 669	150 000
Förskott från kunder		-	505 742
Leverantörsskulder		123 714	144 586
Skulder till koncernföretag		66 862	41 401
Övriga skulder		4 504	201 334
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	52 496	76 858
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>497 245</b>	<b>1 119 921</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 701 202</b>	<b>2 374 888</b>

## Rapport över förändring eget kapital moderbolaget

KSEK	Not 22	Aktiekapital	Tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Totalt eget kapital
Per 1 september 2019		24 907	22 259	168 663	735 909	951 738
Årets resultat					84 089	84 089
<b>Summa totalresultat</b>					<b>84 089</b>	<b>84 089</b>
<i>Transaktioner med aktieägare</i>						
Utdelning					-37 361	-37 361
Per 31 december 2020		24 907	22 259	168 663	782 638	998 467

KSEK	Not 22	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Totalt eget kapital
Per 1 september 2018		24 907	22 259	168 663	580 118	795 947
Årets resultat					193 152	193 152
<b>Summa totalresultat</b>					<b>193 152</b>	<b>193 152</b>
<i>Transaktioner med aktieägare</i>						
Utdelning					-37 361	-37 361
Per 31 augusti 2019		24 907	22 259	168 663	735 909	951 738

## Kassaflödesanalys moderbolaget

KSEK	Not	2019/2020 16 månader	2018/2019 12 månader
<b>Löpande verksamhet</b>			
Rörelseresultat		-176 441	76 794
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	26	11 060	195
		-165 381	76 989
Erhållen ränta		11 547	3 204
Erlagd ränta		-21 734	-11 008
Betald inkomstskatt		5 621	-59 149
<b>Nettokassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>-169 947</b>	<b>10 036</b>
Justeringar av rörelsekapital			
Minskning/ökning av lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande, projekt under utveckling samt förskott till leverantörer		693 548	-6 173
Ökning av rörelsefordringar		-251 991	-4 710
Minskning/ökning av rörelseskulder		-796 597	448 588
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-524 987</b>	<b>447 741</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamhet</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	13	-458	-885
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	13	944	5 644
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>486</b>	<b>4 759</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamhet</b>			
Upptagna lån	23	263 208	721 810
Amortering av lån	23	-150 000	-781 810
Betalda/erhållna koncernbidrag		16 629	17 988
Utdelning		-37 361	-37 361
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>92 476</b>	<b>-79 373</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-432 025</b>	<b>373 127</b>
Likvida medel vid årets början		1 082 458	709 331
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>650 433</b>	<b>1 082 458</b>

# Noter

## NOT 1 ALLMÄN INFORMATION OCH VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderföretaget Eolus Vind AB, organisationsnummer 556389-3956, är ett aktiebolag registrerat i och med säte i Sverige. Koncernens huvudsakliga verksamhet är att projektera, avyttra och etablera vindkraftverk samt utföra drifttjänster åt ägare av vindkraftparker. Adressen till huvudkontoret är Tredje Avenyen 3, Hässleholm med postadress Box 95, 281 21 Hässleholm. Företaget är noterat vid NASDAQ i Stockholm.

Styrelsen har den 24 mars 2021 godkänt denna koncern- och moderbolagsredovisning vilken kommer att läggas fram för antagande vid årsstämma den 19 maj 2021.

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år om inget annat anges.

### TILLÄMPADE REGELVERK FÖR KONCERNREDOVISNINGEN

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Financial Standards Board (IASB) sådana som de antagits av EU. Vidare har årsredovisningslagen och RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" tillämpats.

### UNDERLAG FÖR UPPRÄTTANDE AV KONCERNREDOVISNINGEN

Koncernredovisningen är baserad på historiska anskaffningsvärden om inte annat anges. Koncernens rapporteringsvaluta är svenska kronor, vilket är moderföretagets funktionella valuta. Om inget annat anges redovisas alla siffror i tusental kronor (KSEK).

### INFÖRANDET AV NYA REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernen har valt att enbart kommentera standarder och tolkningar som bedöms vara eller kunna bli relevanta för koncernen och dess verksamhet.

### NYA IFRS STANDARDER SOM ÄNNU INTE BÖRJAT TILLÄMPAS

En utvärdering sker för närvarande av de standarder, tolkningar och ändringar som ska tillämpas för räkenskapsåret 2021 eller senare. Den initiala bedömningen är att de inte kommer att ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

### NYA IFRS STANDARDER SOM BÖRJAT TILLÄMPAS

#### IFRS 16 LEASINGAVTAL

IFRS 16 trädde i kraft den 1 september 2019 och introducerade en enhetlig leasingredovisningsmodell för leasetagare. IFRS 16 Leasingavtal ersätter existerande IFRS relaterade till redovisning av leasingavtal, såsom IAS 17 Leasingavtal. För beskrivning av Eolus påverkan av IFRS 16 se nedan under avsnitt Leasing.

#### INTÄKTER

##### Redovisningsprinciper använda under räkenskapsåret 2019/2020

Intäkter har upptagits till verkligt värde av vad som erhållits eller kommer att erhållas, exklusive mervärdesskatt. Försäljningsintäkter redovisas enligt följande:

##### Intäkter från överlåtelse av projekträttigheter och ingånget entreprenadkontrakt

Intäkter från avtal avseende vindpark där kunden övertar projekträttigheterna och ingår entreprenadkontrakt med Eolus redovisas genom att Eolus prestationsåtagande uppfylls över tid (d.v.s. successivt). I och

med att entreprenadkontrakten innebär att Eolus utför arbete på mark som kunden har kontroll över via arrendeavtal så skapar Eolus en tillgång som kunden kontrollerar i takt med att tillgången färdigställs. Eolus tillämpar därmed successiv vinstavräkning.

##### Intäkter från överlåtelse av vindpark under byggnation

Intäkter från avtal avseende vindpark redovisas över tid (successivt) vid redovisningsmässig successiv kontrollövergång då Eolus inte har någon alternativ användning av den sålda vindparken och Eolus har rätt till betalning från kunden för vid var tid utfört arbete. Om någon av dessa kriterier inte är uppfyllda ska intäkten redovisas vid en tidpunkt, vid färdigställande och överlämnade till kund. I vilken mån Eolus har rätt till betalning vid för var tid utfört arbete beror på avtalsvillkoren och vid var tid gällande lagstiftning och är en bedömning som behöver göras avtal för avtal.

##### Successiv vinstavräkning

Vid tillämpning av successiv vinstavräkning framkommer resultatet i takt med vindparkens färdigställandegrad. För bestämning av det resultat som vid en given tidpunkt har upparbetats krävs uppgifter om följande komponenter:

- Intäkter byggnation: intäkterna ska vara av sådan karaktär att Eolus kan tillgodogöra sig dem i form av faktiska inbetalningar eller annat vederlag.
- Kostnad: kostnader hänförliga till Eolus byggnation som svarar mot intäkten.
- Färdigställandegrad: moment i färdigställandet av vindkraftspark.

Som grundläggande villkor för successiv vinstavräkning gäller att intäkt och kostnad ska kunna kvantifieras utifrån färdigställandegrad på ett tillförlitligt sätt. Effekten av successiv vinstavräkning är att redovisningen direkt avspeglar resultatutvecklingen i pågående byggnation. Successiv vinstavräkning innehåller en komponent av osäkerhet. Det inträffar ibland oförutsedda händelser som gör att det slutliga resultatet i byggnationerna kan bli både högre och lägre än förväntat. Svårigheterna att bedöma resultat är särskilt stora i början av byggnationer och för byggnationer som löper över lång tid. Reservation för förluster görs så snart dessa är kända.

Balansräkningsposterna upplupna intäkter och förskott från kunder redovisas byggnation för byggnation. De byggnationer som har högre upplupna intäkter än förskott från kunder kommer att redovisas som omsättningstillgång, medan de byggnationer som har högre förskott från kunder än upplupna intäkter kommer att klassificeras som en icke räntebärande kortfristig skuld.

##### Försäljning av administrativa och tekniska drifttjänster

Intäkter från administrativa och tekniska drifttjänster intäktsförs i den period då tjänsterna väsentligen utförs.

##### Ränta

Ränteintäkter redovisas som finansiell intäkt med tillämpning av effektivräntemetoden.

##### Utdelningar

Intäkterna redovisas i resultaträkningen när aktieägarnas rätt att erhålla utbetalningen fastställs.

## GRUNDER FÖR KONSOLIDERING

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget och dess dotterföretag. De finansiella rapporterna för moderföretaget och dotterföretagen som ingår i koncernredovisningen avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller för koncernen.

### Dotterföretag

Med dotterföretag avses alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten, vilket är den dag då koncernen får ett bestämmande inflytande, och ingår i koncernredovisningen till och med tidpunkten då bestämmande inflytande upphör.

Rörelseförvärv redovisas i enlighet med förvärvsmetoden. Köpeskillingen utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder och emitterade aktier. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av avtalad villkorad köpeskillning. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår och redovisas som övrig kostnad. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen om alla innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade företagens nettotillgångar.

Det belopp varmed köpeskillning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Om beloppet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets tillgångar redovisas mellan-skillnaden direkt i rapporten över totalresultat.

Enligt vanligt förekommande praxis i branschen bedrivs ofta vindkraftsprojekt i separata bolag. Detta innebär att förvärv och avyttringar av projekt och färdiga vindkraftverk kan göras som aktietransaktioner. Då syftet med dessa främst är att förvärva eller avyttra vindkraftsprojekt och eventuell övrig verksamhet eller administration saknas eller är av underordnad betydelse klassificeras dessa som tillgångsförvärv. De tillgångar som på detta sätt förvärvats redovisas till verkligt värde i koncernredovisningen varvid ingen goodwill uppstår.

### Intresseföretag

Intresseföretag är företag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20 och 50 procent av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden och värderas inledningsvis till anskaffningsvärde och det redovisade värdet ökas eller minskas därefter för att beakta koncernens andel av intresseföretagets vinst eller förlust efter förvärvstidpunkten.

### Innehav utan bestämmande inflytande

Innehav utan bestämmande inflytande är den del av resultatet och nettotillgångarna i icke helägda dotterföretag som tillkommer andra ägare än moderföretagets aktieägare. Deras andel av resultatet ingår i årets resultat i koncernens resultaträkning och andelen av nettotillgångarna ingår i eget kapital i koncernens rapport över finansiell ställning.

### Omräkning av utländska dotterföretags bokslut

Poster i dotterföretagens balansräkningar är värderade i respektive funktionell valuta, vilken i normalfallet är densamma som landets lokala valuta. Koncernens finansiella rapporter presenteras i svenska kronor, vilket är moderföretagets funktionella valuta. Resultat- och balansräkningarna för de utländska dotterföretagen omräknas till svenska kronor. Balansräkningarna omräknas till balansdagens kurser. Resultaträkningarna omräknas till periodens genomsnittskurser. Kursdifferenserna vid omräkning påverkar inte årets resultat utan redovisas i övrigt totalresultat i koncernredovisningen. Valutakurser redovisade under avsnitt Fordringar och skulder i utländsk valuta har använts.

## FORDRINGAR OCH SKULDER I UTLÄNDSK VALUTA

Fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs, och realiserade kursvinster och kursförluster ingår i resultatet. Kursdifferenserna vid omräkning avseende långfristiga interna fordringar och skulder påverkar inte årets resultat utan redovisas i övrigt totalresultat i koncernredovisningen.

	EUR	NOK	USD
Balansdagens kurs 2020-12-31	10,0375	0,9546	8,1886
Periodens genomsnittskurs 2019/2020	10,5317	0,9992	9,3195
Balansdagens kurs 2019-08-31	10,8078	1,0750	9,7905
Periodens genomsnittskurs 2018/2019	10,4834	1,0794	9,2496

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående sker till marknadsmässiga villkor. Med närstående avses de företag där koncernen har ett bestämmande eller betydande inflytande vad gäller de operativa och finansiella beslut som fattas. Närståendekretsen omfattar dessutom de företag och fysiska personer som har möjlighet att utöva ett bestämmande eller betydande inflytande över koncernens finansiella och operativa beslut.

## SEGMENTRAPPORTERING

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som verkställande direktören.

Eolus rörelsesegment redovisas i not 3 och utgörs av

- Projektering som innebär förprojektering, projektering, avyttring och etablering av anläggningar för förnybar elproduktion och energilagring. Här ingår också tekniska konsulttjänster åt intressenter inom förnybar energi.
- Drift- och förvaltning som avser kompletta drift- och administrations-tjänster för externa anläggningar för förnybar elproduktion och energilagring.

## KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödesanalysen har upprättats i enlighet med den indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. I likvida medel ingår kassa och banktillgödohavanden samt kortfristiga placeringar med obetydlig värdefluktuation och ursprunglig förfallodag inom tre månader.

## IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

I samband med avyttring av vindkraftspark Jenåsen förvärvade Eolus rätten till 96 procent av de elcertifikat som vindkraftsparken kommer att producera under de 15 år parken är certifikatsberättigad. Denna rättighet har förvärvats för ett engångsbelopp och bokförts som en immateriell anläggningstillgång. I takt med att elcertifikat utfärdas för anläggningen bokförs dessa som varulager, varvid en produktionsbase-rad avskrivning av den immateriella tillgångsposten kommer att göras.

## MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Utgifter för förbättringar av tillgångars prestanda, utöver ursprunglig nivå, ökar tillgångens redovisade värde. Utgifter för reparation och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen.

Materiella anläggningstillgångar avskrivs systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden omprövas vid varje bokslutstillfälle och justeras vid behov. När tillgångarnas avskrivningsbara belopp fastställs, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde. Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av tillgångar.

Följande avskrivningstider tillämpas:

	Antal år
Byggnader och markanläggningar	20 år
Vindkraftverk, fundament och elanläggningar	20 år
Inventarier	3–5 år

### NEDSKRIVNING AV ICKE-FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Om det föreligger någon indikation på att en tillgång som skrivs av har minskat i värde sker en beräkning av tillgångens återvinningsvärde. Om det beräknade återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet görs en nedskrivning till tillgångens återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet i verksamheten.

För vindkraftsanläggningar redovisade som anläggningstillgångar eller varulager prövas nedskrivningsbehovet vid varje kvartalsskifte genom att kalkyler utvisande återstående förväntade kassaflöden från respektive tillgång upprättas. De viktigaste parametrarna vid upprättandet av kalkylerna är antaganden om framtida produktion, återstående livslängd, marknadspris på el och elcertifikat, driftkostnader och diskonteringsränta.

### Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i rapporten över finansiell ställning inkluderar på tillgångssidan derivatfordringar, kundfordringar, övriga fordringar, andelar i onoterade bolag samt likvida medel. På skuldsidan återfinns derivatkskulder, leverantörsskulder, övriga skulder samt upplupna räntekostnader.

### Redovisning i och borttagande från rapporten över finansiell ställning

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i rapporten över finansiell ställning när Eolus blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i rapporten över finansiell ställning när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits. En finansiell tillgång tas bort från rapporten över finansiell ställning när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller Eolus förlorar kontrollen över dem. En finansiell skuld tas bort från rapport över finansiell ställning när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Avstaförvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på likviddagen. Likviddagen är den dag då en tillgång levereras till eller från företaget.

### Klassificering och värdering av finansiella tillgångar

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen – det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Lånefordringar och kundfordringar redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Utdelningsintäkter från värdepapper redovisas i resultaträkningen som en del av Finansiella intäkter när koncernens rätt att erhålla betalning har fastställts.

### Nedskrivningsprinciper avseende finansiella tillgångar

Koncernen bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. En finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar har ett nedskrivningsbehov och skrivs ned endast om det finns objektiva bevis för ett nedskrivningsbehov till följd av att en eller flera händelser inträffat efter det att tillgången redovisats första gången (en "förlusthändelse") och att denna händelse (eller händelser) har en inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången eller grupp av finansiella tillgångar som kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

För kategorin lånefordringar och kundfordringar beräknas nedskrivningen som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden (exklusive framtida kreditförluster som inte har inträffat), diskonterade till den finansiella tillgångens ursprungliga effektiva ränta. Tillgångens redovisade värde skrivs ned och nedskrivningsbeloppet redovisas i koncernens resultaträkning.

### Klassificering och värdering av finansiella skulder

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen utgörs av valuta- och räntederivat. Övriga finansiella skulder redovisas inledningsvis till verkligt värde, med avdrag för uppkomna transaktionskostnader. I efterföljande perioder värderas dessa skulder till upplupet anskaffningsvärde i enlighet med effektivräntemetoden. Eolus leverantörsskulder, upplåning samt vissa övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader ingår i denna kategori.

### BERÄKNING AV VERKLIGT VÄRDE

Verkligt värde definieras som det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer. Finansiella instrument värderade till verkligt värde klassificeras antingen som verkligt värde över resultaträkningen eller tillgängliga till försäljning. Värderingen kan ta sin utgångspunkt i någon av följande förutsättningar:

- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1).
- Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser antingen direkt (d.v.s. som prisnoteringar) eller indirekt (d.v.s. härledda från prisnoteringar) (nivå 2).
- Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (nivå 3).

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd. Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad (t.ex. OTC-derivat) fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för värderingen är observerbara rör det sig om en nivå 2 värdering. Det verkliga värdet på onoterade värdepapper bygger på kassaflöden som diskonterats med en ränta som baserats på marknadsränta och ett risktillägg som är specifikt för dessa onoterade värdepapper. Verkligt värde för valutaterminskontrakt fastställs genom användning av kurser för valutaterminer på balansdagen, där det resulterande värdet diskonteras till nuvärde, det vill säga nivå 2. Eolus redovisar för närvarande alla finansiella instrument i nivå 2.

I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrumentet i nivå 3. Eolus redovisar för närvarande inga finansiella instrument tillhörande denna kategori. Inga omklassificeringar mellan de olika kategorierna har gjorts under perioden.



## LAGER AV VINDKRAFTVERK OCH VINDKRAFTVERK UNDER UPPFÖRANDE, PROJEKT UNDER UTVECKLING SAMT ELCERTIFIKAT

Lager av vindkraftverk är de vindkraftverk som är till försäljning, men som är tagna i drift och bedriver elproduktion. Vid varje kvartalsbokslut omklassificeras vindkraftverk redovisade som lager till materiell anläggningstillgång om de inte avyttrats efter 12 månader. Undantag kan göras om det förs långt gångna försäljningsdiskussioner som bedöms leda till att verket avyttras i närtid.

Vindkraftverk klassificerade som lager har värderats till så kallat justerat anskaffningsvärde, innebärande att respektive vindkraftverks bokförda värde justeras varje kvartal för att möta den värdeminskning som sker. Förfarandet beskrivs närmare under rubriken "Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar".

Vindkraftverk klassificerade som anläggningstillgång omklassificeras till lager av vindkraftverk inför avyttring. Omklassificering sker även i de fall det förs långt gångna försäljningsdiskussioner som bedöms leda till att verket avyttras inom nästkommande kvartal. Försäljning av vindkraftverk i lager bokförs i nettoomsättningen.

Vindkraftverk under uppförande är de vindkraftverk som är under byggnation. Projekt under utveckling är den projektutveckling som bedrivs. Samtliga projekt som har nedlagda kostnader om minst 10 KSEK finns med i portföljen. Vid varje kvartalsbokslut genomgås projektportföljen och nedskrivningar sker om projekt fått avslag från tillståndsmyndighet eller på annat sätt bedöms ej vara realiserbara. Vindkraftverk under uppförande samt projekt under utveckling värderas till det lägsta av nedlagda kostnader och verkligt värde.

Vissa projekt som redovisas som projekt under utveckling har förvärvats från tredje part och där ytterligare köpeskilling kan komma att betalas beroende på hur projekten utvecklas. Dessa projekt redovisas till ett belopp motsvarande nedlagda kostnader minus eventuella nedskrivningar. Tillkommande köpeskillingar redovisas som en del av anskaffningsvärdet vid den tidpunkt köpeskillingen fastställs.

Den rättighet till elcertifikat som Eolus förvärvade i samband med avyttring av vindkraftspark Jenåsen har bokförts som en immateriell anläggningstillgång. I takt med att elcertifikat utfärdas för anläggningen bokförs dessa som varulager.

## AVSÄTTNINGAR

Avsättningar redovisas när koncernen har en förpliktelse, legal eller informell, till följd av tidigare händelser och då det är sannolikt att en utbetalning kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen och att dess värde går att mäta tillförlitligt. I de fall då företaget förväntar sig att en gjord avsättning ska ersättas av utomstående, exempelvis inom ramen för ett försäkringsavtal, redovisas denna förväntade ersättning som en separat tillgång, men först när det är så gott som säkert att ersättningen kommer att erhållas. Om tidsvärdet är väsentligt ska den framtida betalningen nuvärdeberäknas. Beräkningen ska göras med hjälp av en diskonteringsränta som speglar kortsiktiga marknadsförväntningar med hänsyn tagen till specifika risker kopplade till åtagandet. Ökningen av åtagandet redovisas som en räntekostnad.

### Avsättningar för återställningskostnader

Enligt miljöbalken har tillsynsmyndigheten rätt att kräva att garantier lämnas som säkerhet för nedmontering och återställande efter vindkraftsanläggning. De framtida kostnaderna för nedmontering och återställning bedöms per anläggning med ledning av utredningar som gjorts för specifika verk. Avsättning görs med nuvärdet av den beräknade framtida kostnaden. Avsättningen räknas löpande upp med diskonteringsräntan och uppräknigen redovisas som låneutgift (räntekostnad). Tillgångens redovisade värde justeras i det fall den är klassificerad som en anläggningstillgång.

## EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Som eventalförpliktelser redovisas ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av ett en eller

flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom Eolus kontroll, inträffar eller uteblir. Eventualförpliktelser kan även vara ett åtagande som härrör från inträffade händelser, men som inte redovisas som skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att åtagandet regleras eller åtagandets storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

## ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

### Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställds anställning sagts upp före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång från anställning i utbyte mot sådana ersättningar. Eolus redovisar avgångsvederlag när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse när det är mer sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtaganden än att så inte sker och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt.

### Pensioner

Eolus pensionsåtaganden omfattas enbart av avgiftsbestämda planer. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder. Koncernens bidrag till avgiftsbestämda pensionsplaner belastar årets resultat det år som de är hänförliga till.

## LEASING

En leasetagare redovisar en nyttjanderättstillgång som representerar en rätt att använda den underliggande tillgången och en leasingkund som representerar en skyldighet att betala leasingavgifter. Det finns undantag för korttidsleasing och leasing av tillgångar av lågt värde.

Leasingkostnaderna delas upp i två delar, avskrivningar och räntekostnader. Undantagna är leasingavtal med en leasingperiod som är 12 månader eller mindre samt leasingavtal som uppgår till mindre värden.

### Redovisningsprinciper använda under räkenskapsåret 2018/2019

Anläggningstillgångar som disponeras via leasing klassificeras i enlighet med leasingavtalets ekonomiska innebörd. Leasing av anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt innehar de risker och fördelar som förknippas med ägandet, klassificeras som finansiell leasing. Finansiell leasing redovisas vid leasingperiodens början till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileasingavgifterna. Övriga leasingavtal klassificeras som operationell leasing. Betalningen, som görs under leasingtiden, kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Eolus har endast leasingavtal som klassificeras som operationella.

## INKOMSTSKATT

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital. Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas. Uppskjuten skatt redovisas på balansdagen i enlighet med balansräkningsmetoden för temporära skillnader mellan tillgångars och skulders skattemässiga och redovisningsmässiga värden. Uppskjutna skattefordringar redovisas för alla avdragsgilla temporära differenser, däribland underskottsavdrag, i den mån det är troligt att en beskattningsbar vinst kommer att vara tillgänglig mot vilken de avdragsgilla temporära differenserna kan används.

## BEDÖMNINGAR, UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN

När styrelsen och verkställande direktören upprättar finansiella rapporter i enlighet med tillämpade redovisningsprinciper måste vissa uppskattningar och antaganden göras som påverkar redovisade värdet av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. De områden där uppskattningar och antaganden är av stor betydelse för koncernen och som kan komma att påverka resultat- och balansräkning om de ändras beskrivs nedan:

### Successiv vinstavräkning

Successiv vinstavräkning innehåller en komponent av osäkerhet. Det inträffar ibland oförutsedda händelser som gör att det slutliga resultatet i byggnationerna kan bli både högre och lägre än förväntat. Svårigheterna att bedöma resultat är särskilt stora i början av byggnationer och för byggnationer som löper över lång tid. Reservation för förluster görs så snart dessa är kända.

### Avsättningar för osäkra fordringar

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till det förväntade realiserbara värdet. En uppskattning för osäkra fordringar som grundas på en objektiv utvärdering av alla utestående belopp görs vid årsslutet. Förluster knutna till osäkra fordringar redovisas i resultaträkningen under övriga rörelsekostnader. Se not 10.

### Rättstvister

Avsättningar för tvister är uppskattningar av det framtida kassaflöde som krävs för att reglera förpliktelserna. Tvisterna avser främst kontraktuella åtaganden hänförliga till avtal med kunder och leverantörer, men även andra typer av tvister förekommer i den normala affärsverksamheten.

## BEDÖMNING AV NYTTJANDEPERIOD FÖR MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Baserat på vunna erfarenheter och mot bakgrund av förbättrade tekniska prestanda har styrelsen bedömt att 20 års avskrivningstid speglar den förväntade nyttjandetiden för vindkraftsverk. Dessa antaganden som ligger till grund för bedömningen omvärderas fortlöpande och hänsyn tas också till lokala olikheter. Nyttjandeperioden bedöms att sammanfalla för samtliga komponenter i vindkraftverk, fundament och elanläggningar, varför någon ytterligare uppdelning ej sker.

## BEDÖMNING NEDSKRIVNINGSBEHOV VINDKRAFTSPROJEKT

Vid varje kvartalsbokslut analyseras de redovisade värdena för koncernens projektportfölj för att fastställa om det finns något som tyder på att de redovisade värdena har minskat. Om något tyder på det görs en jämförelse mellan uppskattad slutlig etableringskostnad och vad en investerare bedöms vara villig att förvärva projektet för. Om uppskattad etableringskostnad är högre än vad en investerare bedöms vilja förvärva projektet för föreligger behov av nedskrivning. Även andra faktorer såsom tillstånd kan påverka projektets realiserbarhet och därmed värde. En nedskrivning redovisas direkt i resultaträkningen.

## MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget upprättar sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 innebär att moderbolagets årsredovisning för den juridiska personen skall tillämpa alla av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambanden mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras jämfört med redovisning enligt IFRS.

Följande skillnader finns mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper: Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Vissa finansiella tillgångar värderas i tillämpliga fall till verkligt värde i koncernredovisningen. I moderbolagets redovisning värderas dessa till det lägsta av anskaffningsvärdet och verkligt värde. Moderbolaget redovisar bokslutsdisposition i enlighet med alternativmetoden i RFR 2 Redovisning för juridiska personer. De belopp som avsätts till obeskattade reserver utgör skattepliktiga temporära skillnader. På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning särredovisas inte den uppskjutna skatteskuld som är hänförlig till de obeskattade reserverna i moderbolaget. Istället ingår de i beloppet för obeskattade reserver.

Inga ändringar i RFR 2 Redovisning i juridiska personer har påverkat moderbolagets finansiella rapporter.

## ÄNDRINGAR I RFR 2 SOM ÄNNU INTE HA TRÄTT IKRAFT

Inga kommande ändringar i RFR 2 bedöms komma få någon väsentlig påverkan på moderbolagets finansiella rapporter.

## NOT 2 FINANSIELL RISKHANTERING

### FINANSIELL RISKHANTERING INOM EOLUS

Eolus utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker: marknadsrisk (ränterisk, valutarisk och energiprisrisk), kreditrisk och likviditets- och refinansieringsrisk. Koncernens övergripande riskhantering fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiellt ogynnsamma effekter på koncernens resultat. De finansiella riskerna avser bland annat påverkan av förändrade räntekostnader för de krediter som löper med rörlig ränta, påverkan av försäljning i EUR och USD av vindkraftsparker samt påverkan på inköp av vindkraftverk i EUR och USD om valutakurs förändras, risken i att priser på el och elcertifikat förändras, risken i att bolaget inte har tillgång till önskad finansiering för kommande projekt samt att bolaget på kort sikt inte har likviditet att täcka de betalningsåtaganden som finns. Riskhanteringen sköts av ekonomifunktionen enligt en skriftlig Finans- och riskpolicy som fastställs årligen av styrelsen om det finns ändringar, annars fortsätter den att gälla enligt tidigare. Uppföljning av koncernens Finans- och riskpolicy avrapporteras till styrelsen kvartalsvis.

### MARKNADSRISK

Eolus huvudsakliga verksamhet består i att projektera och avyttra vindkraftsparker. Flertalet av marknadsriskerna är både direkta och indirekta, eftersom även Eolus kunder får hantera dessa risker. Därmed kan Eolus drabbas indirekt via minskad efterfrågan och/eller lägre försäljningspriser.

### Ränterisk

Eolus kunder lånar vanligtvis till sina investeringar i vindkraft. Följaktligen påverkar räntan efterfrågan på vindkraftsparker.

Koncernens lån är främst hänförliga till uppförande av vindkraftsparker. Ränta på dessa kreditfaciliteter är för närvarande rörlig, se not 23. Upplåning som görs med fastränta utsätter koncernen för ränterisk avseende verkligt värde. Förändringar i marknadsräntor kan få effekt på framtida resultat och lönsamhet främst avseende vindkraftsparker under uppförande i de fall de finansieras av bankkrediter. Enligt fastställt Finans- och riskpolicy ska nominellt belopp för räntederivaten inte uppgå till mer än 100 procent av räntebärande skulder till kreditinstitut. Detta kan uppnås genom en kombinerad sammansättning av fasträntelån, lån med rörlig ränta och derivatinstrument. Avsikten med räntederivaten är att byta rörlig ränta till fastränta. Per 2020-12-31 hade koncernen utestående räntederivat uppgående till nominellt 45 (90) MSEK som förfaller 2023. Lånportföljen hade i sin helhet inklusive räntederivaten per bokslutsdagen en genomsnittlig räntebindningstid om 0,5 år. Räntebärande skulder per 2020-12-31 uppgick till 386,8 (302,9) MSEK. Per bokslutsdagen omfattades 12 (30) procent av koncernens skulder till kreditinstitut av räntesäkringsinstrument. Genomsnittlig räntesats exklusive räntederivaten uppgick till 2,1 (2,0) procent. Inklusive räntederivaten uppgick genomsnittlig räntesats till 2,3 (2,5) procent. I det fall räntenivån förändras med +/-1 procentenhet ger det en resultateffekt om +/-3,8 (3,0) MSEK. Motsvarande förändring ger en resultateffekt om +/-1,1 (2,1) MSEK hänförlig till marknadsvärdet på räntederivaten.

### Valutarisk

Eolus valutarisken exponering uppstår främst genom att en stor del av försäljningar av vindkraftsparker samt inköp av vindkraftverk sker i utländsk valuta. Vanligtvis EUR eller USD. Förändringar i valutakurserna kan därmed påverka lönsamheten i vindkraftsprojekten. Koncernens Finans- och riskpolicy anger hur risken för negativa effekter av valutaförändringar ska hanteras. Policyen innebär att minst 75 och högst 125 procent av det prognosticerade nettoflödet (in- och utbetalningar i EUR och USD) inom 12 månader skall hanteras genom exempelvis valutaterminer, valutawappar, lån i utländsk valuta eller valutaplaceringar. Beräknade flöden senare än 12 månader, men inom 24 månader, får hanteras till maximalt 75 procent. Risken i prognosticerade flöden senare än 24 månader hanteras ej. Per 2020-12-31 hade koncernen utestående valutasakringar uppgående till nominellt 32,0 (68,0) MEUR samt 24,0 (0) MUSD. Samtliga terminskontrakt förfaller inom 12 månader och avser säljterminer. Ingångna terminskontrakt i relation till prognosticerade nettoflöden under

kommande 12 månader uppgår till cirka 80 procent. I det prognostiserade nettoflödet ingår avtalad köpeskilling avseende vindkraftsparker under byggnation samt även upptagna och återbetalda lån i USD. Säkringar under året har avsett EUR/SEK och EUR/NOK samt USD/SEK. Vid en förändring av EUR/SEK-kursen om 1 SEK vid räkenskapsårets utgång skulle resultatet påverkas med +/- 31,2 (60,5) MSEK givet omräkning av valutakonto och aktuella utestående terminskontrakt per 2020-12-31. Vid förändring av USD/SEK-kursen om 1 SEK vid räkenskapsårets utgång skulle resultatet påverkas med +/- 37,9 MSEK.

### Energi prisrisk

Marknadspriset på el varierar över tiden och utveckling av priset på elcertifikat är beroende av hur fort utbyggnaden av produktionen av förnybar el sker i förhållande till den kvotplikt som konsumenterna har att köpa elcertifikat. Det framtida avräkningspriset för el är den enskilt viktigaste parametern i kundernas investeringskalkyler. Svängningarna i elpriset påverkar koncernens potentiella kunder. Därmed påverkas Eolus verksamhet på både kort och lång sikt av hur terminsmarknaden för el utvecklas. Eolus följer marknaden noga för att kunna förstå hur marknaden fungerar och hur den korrelerar med priset på andra energislag, konjunkturen m m.

### KREDITRISK

Med kreditrisk eller motpartsrisik avses risken för förlust om motparten inte fullföljer sina åtaganden. Den kommersiella kreditrisken omfattar kundernas betalningsförmåga och hanteras genom noggrann bevakning av betalningsmoral, uppföljning av kundernas finansiella rapporter samt genom god kommunikation. Koncernens totala kreditrisk är fördelad på ett fåtal kunder som står för en förhållandevis stor andel av koncernens kundfordringar, vilket framgår av not 20. Samtliga kunder är väl genomlysta. Vid perioder av tillfällig överlikviditet får placering endast ske genom inlåning hos bank som står under tillsyn av finansinspektion i nordiskt land eller genom inlåning hos eller köp av instrument utfärdat av Riksgälden. Bindningstiden för varje enskild placering av överskottslikviditet får uppgå till högst tre månader. Placeringar med längre bindningstid kräver separat beslut.

### Placeringar

Koncernens kassaflöde genererat från den löpande verksamheten och från försäljning av vindkraftsparker används för utveckling av nya projekt och finansieringen av den löpande verksamheten. Överskottslikviditet ska placeras hos motparter som har hög kreditvärdighet och därmed låg kreditrisk. Koncernens risk avseende ränteintäkter är begränsad. Med nu gällande 0 procent i räntevillkor på tillgodohavanden i bank medför det inga ränteintäkter från kreditinstitut för räkenskapsåret 2019/2020.

### LIKVIDITET OCH REFINANSIERINGSRISK

Bolagets verksamhet finansieras förutom av eget kapital med upplåning från kreditinstitut. Med likviditetsrisk avses risken att koncernen påverkas negativt av bristande hantering och kontroll av likvida medel och betalningsflöden.

Med refinansieringsrisk avses risk för svårigheter att erhålla finansiering för verksamhet vid en given tidpunkt. Eolus projektverksamhet består till största delen av att etablera vindkraftsparker som redan har tecknade kundkontrakt. Bolaget arbetar löpande med att upprätta 36-månaders kassaflödesprognoser för koncernen. Ledningen följer noga rullande prognoser för utvecklingen av nettoskuld/kassa och för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med tillgänglig likviditet för att möta behovet i verksamheten. När det gäller vindkraftsparker som säljs driftsatta till kunder, strävar bolaget efter att likvidmässigt matcha betalningsplanerna från kunderna med de som bolaget har gentemot de största leverantörerna i respektive projekt. Eolus nuvarande finansiering omfattar likviditets- och byggkrediter på totalt 1 050 MSEK som säkerställer både finansiering av pågående och kommande etableringar samt möjliggör god likviditet under löpande verksamhet.

Löpande dialog förs med kreditinstitut för att i god tid innan förfall av avtal förhandla fram nya faciliteter. För att uppnå optimal och kostnads-effektiv tillgång till finansiering ska denna matchas med planer för kommande vindkraftsprojekt.

Avseende skulder till kreditinstitut finns särskilda åtaganden, så kallade covenants. Covenants gällande nuvarande ingångna kreditavtal avser soliditet och tillgänglig likviditet. Om dessa åtaganden inte uppfylls har banken möjlighet att återkalla krediterna. Under verksamhetsåret 2019/2020 har samtliga särskilda åtaganden till kreditinstitut uppfyllts.

De räntebärande skulderna uppgår till 386,8 (302,9) MSEK varav 135,1 (152,4) MSEK är långfristiga. Kreditbindningstiden avseende lån uppgick vid räkenskapsårets utgång till cirka 0,5 (1) år med en genomsnittlig ränta, exklusive räntederivat, om 2,1 (2,0) procent. För att se återstående likviditetströmmar avseende finansiella skulder se not 17.

## KAPITALRISK

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

Förfallostruktur lån	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2020-12-31	2019-08-31	2020-12-31	2019-08-31
6 månader eller mindre	232 014	150 267	230 919	150 000
6–12 månader	19 650	266	18 750	-
1–5 år	135 116	152 133	131 250	150 000
Mer än 5 år	-	267	-	-
<b>Summa</b>	<b>386 780</b>	<b>302 933</b>	<b>380 919</b>	<b>300 000</b>

## NOT 3 RÖRELSESEGMENT

*Projektering* som innebär förprojektering, projektering, avyttring och etablering av vindkraftsparkar. Här ingår också tekniska konsulttjänster åt vindkraftintressenter.

*Drift- och förvaltning* som avser kompletta drift- och administrations-tjänster för externa och interna vindkraftsanläggningar.

2019/2020, 16 månader	Projektering	Drift och förvaltning	Gemensamt, eliminerings	Summa koncernen
<b>Segmentens intäkter</b>				
Nettoomsättning externa kunder	2 435 093	33 546	-	2 468 639
Transaktioner mellan segment	769	1 445	-2 214	-
Övriga intäkter	113 623	9 192	-753	122 061
Kostnader	-2 277 496	-36 197	2 967	-2 310 726
(varav avskrivningar och nedskrivningar)	(-8 023)	(-108)	(-)	(-8 131)
<b>Rörelseresultat</b>	<b>271 988</b>	<b>7 986</b>	<b>-</b>	<b>279 974</b>
Finansiella poster				-97 422
<b>Resultat före skatt</b>				<b>182 553</b>
Skatt				15 749
<b>Årets resultat</b>				<b>198 302</b>
<b>Segmentets tillgångar per 31 december 2020</b>				
I tillgångarna ingår:				
Inköp av anläggningstillgångar	18 951	-	-	18 951

Vid genomgång av projektportföljen har projekt som bedöms ha sämre förutsättningar för framtida realisering skrivits ned. Effekten på rörelseresultatet i segment Projektering är 30 227 (24 694) KSEK.

2018/2019, 12 månader	Projektering	Drift och förvaltning	Gemensamt, eliminerings	Summa koncernen
<b>Segmentens intäkter</b>				
Nettoomsättning externa kunder	2 013 218	18 693	-	2 031 911
Transaktioner mellan segment	279	1 342	-1 621	-
Övriga intäkter	50 613	8 093	-	58 706
Kostnader	-1 948 397	-25 520	1 621	-1 972 296
(varav avskrivningar och nedskrivningar)	(-4 878)	(-90)	(-)	(-4 968)
<b>Rörelseresultat</b>	<b>115 713</b>	<b>2 608</b>	<b>-</b>	<b>118 321</b>
Finansiella poster				-2 350
<b>Resultat före skatt</b>				<b>115 971</b>
Skatt				16 823
<b>Årets resultat</b>				<b>132 794</b>
<b>Segmentets tillgångar per 31 augusti 2019</b>	875 262	9 878	1 172 649	2 057 789
I tillgångarna ingår:				
Inköp av anläggningstillgångar	1 713	227	-	1 940

Av koncernens intäkter hänför sig 34 (99)% till koncernens bolag i Sverige, för fördelning per geografisk marknad se not 4. Fyra kunder står för 92% av intäkterna, enligt fördelningen 40%, 18%, 17% respektive 17%. Under föregående år var det två kunder som stod för 95% av intäkterna, enligt fördelningen 62% respektive 33%.

Anläggningstillgångar	2020-12-31	2019-08-31
Sverige	11 331	16 301
USA	13 716	-
Estland	4 908	15 509
<b>Summa</b>	<b>29 955</b>	<b>31 810</b>

## NOT 4 INTÄKTER

2019/2020, 16 månader	Projektering	Drift och förvaltning	Summa koncernen
<b>Tidpunkt för intäktsredovisning</b>			
Över tid (successivt)	2 118 536	33 546	2 152 082
Vid en tidpunkt	316 557	-	316 557
<b>Nettoomsättning externa kunder</b>	<b>2 435 093</b>	<b>33 546</b>	<b>2 468 639</b>
<b>Geografisk marknad</b>			
Sverige	800 665	33 311	833 976
Norge	1 218 195	235	1 218 430
Baltikum	2 011	-	2 011
USA	416 233	-	416 233
<b>Nettoomsättning externa kunder</b>	<b>2 435 093</b>	<b>33 546</b>	<b>2 468 639</b>
<b>Kontraktstyp</b>			
Överlåtelse av projekträttigheter och ingånget entreprenadkontrakt	1 956 419	-	1 956 419
Överlåtelse av vindkraftspark under byggnation	424 833	-	424 833
Elcertifikat	51 556	-	51 556
Tekniska och administrativ förvaltning	-	33 546	33 546
Elproduktion	2 285	-	2 285
<b>Nettoomsättning externa kunder</b>	<b>2 435 093</b>	<b>33 546</b>	<b>2 468 639</b>
<b>2018/2019, 12 månader</b>			
<b>Tidpunkt för intäktsredovisning</b>			
Över tid (successivt)	1 890 225	18 693	1 908 918
Vid en tidpunkt	122 993	-	122 993
<b>Nettoomsättning externa kunder</b>	<b>2 013 218</b>	<b>18 693</b>	<b>2 031 911</b>
<b>Geografisk marknad</b>			
Sverige	1 985 546	18 693	2 004 239
Norge	25 722	-	25 722
Baltikum	1 950	-	1 950
<b>Nettoomsättning externa kunder</b>	<b>2 013 218</b>	<b>18 693</b>	<b>2 031 911</b>
<b>Kontraktstyp</b>			
Överlåtelse av projekträttigheter och ingånget entreprenadkontrakt	528 851	-	528 851
Överlåtelse av vindkraftspark under byggnation	1 447 447	-	1 447 447
Elcertifikat	31 573	-	31 573
Tekniska och administrativ förvaltning	-	18 693	18 693
Elproduktion	5 347	-	5 347
<b>Nettoomsättning externa kunder</b>	<b>2 013 218</b>	<b>18 693</b>	<b>2 031 911</b>

Avtalstillgångar	KONCERNEN	
	2020-12-31	2019-08-31
Vindkraftverk under uppförande	227 404	155 887
Förskott till leverantörer	47 366	276 820
Kundfordringar	-	-
Upplupna avtalsintäkter	454 474	15 386
<b>Summa</b>	<b>729 244</b>	<b>448 093</b>

Avtalsskulder	2020-12-31	2019-08-31
Förskott från kunder	-	296 254
Fakturerade ej upparbetade intäkter	-	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>296 254</b>

Samtliga avtalsskulder redovisade den 31 augusti 2019 har under räkenskapsåret redovisats som intäkt.

Ingen information lämnas om transaktionspris allokerat till återstående prestationsåtagande eftersom det per den 31 december 2020 inte fanns någr sådana åtaganden med en förväntad löptid på mer än ett år.

## NOT 5 LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR SAMT ANTAL ANSTÄLLDA

Moderbolagets ledningsgrupp utgör också ledningsgrupp för koncernen.

	2019/2020 16 månader		2018/2019 12 månader	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensions- kostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensions- kostnader)
Sverige – moderbolaget	36 659	15 425	25 627	11 150
		(4 270)		(3 507)
Sverige – dotterbolag	10 474	4 090	5 762	2 516
		(775)		(453)
Estland	348	137	315	105
		(-)		(-)
Lettland	811	284	-	-
		(-)		(-)
Norge	5 211	260	764	79
		(198)		(38)
<b>Koncernen</b>	<b>53 503</b>	<b>20 196</b>	<b>32 468</b>	<b>13 850</b>
		(5 243)		(3 998)

Eolus har under 2020 erhållit statsstöd kopplat till Covid-19 om totalt 950 KSEK, dels som nedsättning av arbetsgivaravgifter dels som ersättning för betalda sjuklöner.

	2019/2020 16 månader		2018/2019 12 månader	
	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Pensions- kostnader	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Pensions- kostnader
Styrelse och verkställande direktör	4 371	638	4 565	610
	(304)		(-)	
Övriga anställda	49 132	4 605	27 903	3 388
	(1 484)		(-)	
<b>Koncernen</b>	<b>53 503</b>	<b>5 243</b>	<b>32 468</b>	<b>3 998</b>
	(1 788)		(-)	

Könsfördelningen i koncernen för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare	2020-12-31		2019-08-31	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter	6	4	7	5
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	5	4	5	4
<b>Koncernen och moderbolaget</b>	<b>11</b>	<b>8</b>	<b>12</b>	<b>9</b>

Medelantal anställda	2019/2020 16 månader		2018/2019 12 månader	
	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Sverige – moderbolaget	28	16	27	17
Sverige – dotterbolag	12	10	10	8
Estland	1	1	1	1
Lettland	1	1	-	-
Norge	3	2	-38	1
<b>Koncernen</b>	<b>45</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>27</b>



Eolus har etablerat ett bonus- och aktiesparprogram för samtliga anställda inom bolaget. Bonus utgår om bolaget når, av styrelsen, fastställda resultatmål. Bonusen motsvarar en hel månadslön och utgår i form av kontanter och/eller sparaktier. När det gäller ledande befattningshavare har bolaget möjlighet att erbjuda en rörlig ersättning som maximalt uppgår till fyra månadslöner för VD och vice VD, samt maximalt tre månadslöner för övriga ledande befattningshavare. Deltagande i aktiesparprogrammet är för ledande befattningshavare maximerat till

motsvarande högst en månadslön för samtliga ledande befattningshavare. I enlighet med aktiesparprogrammet kan ytterligare bonus utgå i form av matchningsaktier till den som för en del eller hela bonuslönen istället för kontant ersättning förvärvar sparaktier i bolaget motsvarande maximalt en månadslön, samt behåller dessa under tre år och är fortsatt anställd. Skulden avseende programmet uppgår till oväsentliga belopp per respektive balansdag. Eftersom inga nya aktier ges ut med anledning av programmet medför det ingen utspädning för befintliga aktieägare.

## NOT 6 ERSÄTTNING TILL STYRELSE, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

### VILLKOR FÖR STYRELSENS LEDAMÖTER

Vid årsstämman 2020-01-25 beslutades att styrelsens ordförande skall erhålla ett årligt arvode om 375 KSEK samt övriga styrelseledamöter ett arvode om 175 KSEK vardera. Utöver styrelsearvodet nedan och de transaktioner som redovisas i not 5 och 30 har inga ersättningar utgått till styrelsens ledamöter. Förslag till ersättning till styrelsen framläggs av valberedningen.

### VILLKOR FÖR VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN

Ersättning till verkställande direktören beslutas av styrelsen. Under verksamhetsåret har verkställande direktören Per Witalisson erhållit lön, pensionsförmån och bilförmån. Pensionsåldern är 65 år. Avtalet kan sägas upp med en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader.

### VILLKOR FÖR LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

För verksamhetsåret 2019/2020 anses medlemmarna i ledningsgruppen vara ledande befattningshavare. Ersättningen till övriga ledande befattningshavare beslutas av verkställande direktören i samråd med styrelsens ordförande.

Ersättningsnivån för verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare skall vara baserad på faktorer som befattning, kompetens, erfarenhet och prestation. Ersättningen består av fast lön samt skall därutöver kunna bestå av pension, rörlig lön och övriga förmåner. Den rörliga lönen skall baseras på att kvantitativa och kvalitativa mål uppnås. Bolagets pensionsåtaganden täcks i samtliga fall genom löpande pensionspremier. För anställda inom Eoluskoncernen utgår inget styrelsearvode. Inga avtal om avgångsvederlag föreligger.

Ersättningar och övriga förmåner 2019/2020, 16 månader	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnader	Bilförmån	Summa
<b>Styrelsen:</b>					
Styrelsens ordförande Hans-Göran Stennert	375	-	-	-	375
Ledamot Sigrun Hjelmquist	175	-	-	-	175
Ledamot Hans Johansson	175	-	-	-	175
Ledamot Hans Linnarson	175	-	-	-	175
Ledamot Bodil Rosvall Jönsson	175	-	-	-	175
Ledamot Jan Johansson	175	-	-	-	175
<b>Ledande befattningshavare:</b>					
Per Witalisson, VD	2 766	304	638	51	3 759
Marcus Landelin, vice VD	2 514	266	537	64	3 381
Övriga ledande befattningshavare (3 personer)	4 764	553	1 057	229	6 603
<b>Summa</b>	<b>11 294</b>	<b>1 123</b>	<b>2 232</b>	<b>344</b>	<b>14 993</b>

Ersättningar och övriga förmåner 2018/2019, 12 månader	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnader	Bilförmån	Summa
<b>Styrelsen:</b>					
Styrelsens ordförande Hans-Göran Stennert	375	-	-	-	375
Ledamot Fredrik Daveby	175	-	-	-	175
Ledamot Sigrun Hjelmquist	175	-	-	-	175
Ledamot Hans Johansson	175	-	-	-	175
Ledamot Hans Linnarson	175	-	-	-	175
Ledamot Bodil Rosvall Jönsson	175	-	-	-	175
Ledamot Jan Johansson	175	-	-	-	175
<b>Ledande befattningshavare:</b>					
Per Witalisson, VD	2 263	69	518	96	2 946
Marcus Landelin, vice VD	1 876	137	455	50	2 518
Övriga ledande befattningshavare (3 personer)	3 554	123	788	259	4 724
<b>Summa</b>	<b>9 118</b>	<b>329</b>	<b>1 761</b>	<b>405</b>	<b>11 613</b>

## NOT 7 ERSÄTTNING TILL REVISORER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019/2020 16 månader	2018/2019 12 månader	2019/2020 16 månader	2018/2019 12 månader
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revisionsuppdraget	1 036	550	720	480
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	679	391	679	391
Skatterådgivning	294	-	294	-
Övriga tjänster	33	610	33	419
<b>Summa</b>	<b>2 042</b>	<b>1 551</b>	<b>1 726</b>	<b>1 290</b>
<b>varav till PricewaterhouseCoopers AB</b>				
Revisionsuppdraget	520	480	520	480
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	879	391	879	391
Skatterådgivning	294	-	294	-
Övriga tjänster	33	419	33	419
<b>Summa</b>	<b>1 726</b>	<b>1 290</b>	<b>1 726</b>	<b>1 290</b>
<b>Assertum Audit OÜ</b>				
Revisionsuppdraget	21	21	-	-
<b>Summa</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa</b>	<b>2 063</b>	<b>1 572</b>	<b>1 726</b>	<b>1 290</b>

## NOT 8 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019/2020 16 månader	2018/2019 12 månader	2019/2020 16 månader	2018/2019 12 månader
<b>Övriga rörelseintäkter</b>				
Valutakursvinster avseende projektverksamheten	32 334	47 087	12 773	44 442
Reavinst vid försäljning av mark	11 125	-	-	-
Reavinst avseende övriga anläggningstillgångar	767	77	657	76
Verkligt värdeförändring valutaderivat	64 783	-	-	-
Fakturerade kostnader	12 499	9 589	4 335	7 319
Övrigt	554	1 952	182	1 247
<b>Summa</b>	<b>122 061</b>	<b>58 706</b>	<b>17 947</b>	<b>53 084</b>
<b>Övriga rörelsekostnader</b>				
Valutakursförluster avseende projektverksamheten	-39 792	-49 884	-15 454	-49 637
Verkligt värdeförändring valutaderivat	-	-26 958	-	-
<b>Summa</b>	<b>-39 792</b>	<b>-76 842</b>	<b>-15 454</b>	<b>-49 637</b>

Eolus säkrar framtida prognosticerade betalningsflöden enligt fastställd Finans- och riskpolicy. Skillnaden mellan betalkurs och terminskurs vid förfall medför valutakursvinst eller valutakursförlust som redovisas under övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader.

## NOT 9 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019/2020 16 månader	2018/2019 12 månader	2019/2020 16 månader	2018/2019 12 månader
<b>Ränteintäkter</b>				
Lån och fordringar	3 553	3 110	36	505
Lån och fordringar till koncernföretag	-	-	11 295	1 593
<b>Finansiella intäkter totalt</b>	<b>3 553</b>	<b>3 110</b>	<b>11 331</b>	<b>2 098</b>
<b>Räntekostnader</b>				
Banklån	-20 012	-14 179	-14 971	-10 365
Skulder till koncernföretag	-	-	-1 734	-297
<b>Finansiella kostnader totalt</b>	<b>-20 012</b>	<b>-14 179</b>	<b>-16 705</b>	<b>-10 662</b>
<b>Övriga finansiella poster</b>				
Valutakursdifferenser koncerninterna fordringar och skulder	-126 281	14 337	-153 893	13 698
Valutakursdifferenser likvida medel	9 651	592	13 219	592
Valutakursdifferenser övriga	38 120	-5 751	46 057	-5 751
Övriga finansiella kostnader	-7 303	-2 543	-4 372	-
Verkligt värde förändring räntederivat	4 850	2 084	-	-
<b>Övriga finansiella poster totalt</b>	<b>-80 963</b>	<b>8 719</b>	<b>-98 989</b>	<b>8 539</b>
varav hänförligt till balansposter värderade till verkligt värde	4 850	2 084	-	-

## NOT 10 BOKSLUTSDISPOSITIONER OCH OBESKATTADE RESERVER

Bokslutsdispositioner	MODERBOLAGET	
	2019/2020 16 månader	2018/2019 12 månader
Förändring periodiseringsfond	147 570	-18 857
Avskrivningar utöver plan	1 861	6 253
Mottagna/lämnade koncernbidrag	5 982	16 631
<b>Summa</b>	<b>155 413</b>	<b>4 027</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>2020-12-31</b>	<b>2019-08-31</b>
Periodiseringsfonder	-	147 571
Akkumulerade avskrivningar över plan	3 630	5 490
<b>Summa</b>	<b>3 630</b>	<b>153 061</b>

## NOT 11 SKATTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019/2020 16 månader	2018/2019 12 månader	2019/2020 16 månader	2018/2019 12 månader
<b>Aktuell skatt:</b>				
Aktuell skatt på årets resultat	23 277	-15 682	26 666	-17 794
Aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder	-	-	-	-
<b>Summa aktuell skatt</b>	<b>26 285</b>	<b>-15 682</b>	<b>26 666</b>	<b>-17 794</b>
<b>Uppskjuten skatt:</b>				
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	-6 227	32 903	-	-71
Uppskjuten skatt till följd av förändringar av skattesats	-1 302	-399	-	-
<b>Summa uppskjuten skatt</b>	<b>-7 529</b>	<b>32 504</b>	<b>-</b>	<b>-71</b>
<b>Skatt</b>	<b>15 749</b>	<b>16 823</b>	<b>26 666</b>	<b>-17 865</b>

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019/2020 16 månader	2018/2019 12 månader	2019/2020 16 månader	2018/2019 12 månader
<b>Avstämning av effektiv skattesats</b>				
Resultat före skatt	182 553	115 971	57 425	211 017
Skatt beräknad med gällande skattesats i Sverige	-39 066	-25 514	-12 289	-46 424
Skillnad mellan svensk och utländsk skattesats	-399	-246	-	-
Ej skattepliktiga intäkter	63 956	45 147	41 023	38 704
Ej avdragsgilla kostnader	-4 636	-979	-1 900	-10 040
Räntetillägg för periodiseringsfond	-168	-105	-168	-105
Uppskjuten skatt till följd av förändringar av skattesats	-1 302	-399	-	-
Ej aktiverade underskottsavdrag	-2 635	-1 081	-	-
<b>Summa skattekostnad / skatteintäkt</b>	<b>15 749</b>	<b>16 823</b>	<b>26 666</b>	<b>-17 865</b>

I övrigt totalresultat har redovisats skatt om 5 905 avseende omräkningsdifferenser.

## KONCERNEN

	2019/2020 16 månader		2018/2019 12 månader	
	Uppskjuten skatte- fordran	Uppskjuten skatteskuld	Uppskjuten skatte- fordran	Uppskjuten skatteskuld
<b>Fördelning av uppskjutna skattefordringar och skatteskulder:</b>				
Materiella anläggningstillgångar	1 076	3 911	60	-
Tillgångar värderade till verkligt värde	75	7 625	8 799	-
Avsättningar	-	-	74	-
Obeskattade reserver	-	797	-	33 409
Lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande samt projekt under utveckling	5 115	2 254	-	4 285
Temporära skillnader	538	10 397	20 893	-
Aktiverade underskottsavdrag:	10 009	-	6 136	-
<b>Summa</b>	<b>16 813</b>	<b>24 984</b>	<b>35 962</b>	<b>37 694</b>
varav som ska utnyttjas/betalas efter mer än 12 månader	16 200	6 962	6 270	37 694
varav som ska utnyttjas/betalas inom 12 månader	613	7 625	8 799	-

Redovisat i Rapport över finansiell ställning/Balansräkning:	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019/2020 16 månader	2018/2019 12 månader	2019/2020 16 månader	2018/2019 12 månader
Uppskjutna skattefordringar	13 120	4 421	-	-
Uppskjutna skatteskulder	-21 291	-6 153	-	-
<b>Uppskjutna skatteskulder (fordringar) netto</b>	<b>-8 171</b>	<b>-1 732</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Förändring av uppskjutna skatter	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019/2020 16 månader	2018/2019 12 månader	2019/2020 16 månader	2018/2019 12 månader
<b>Per 1 september</b>	<b>-1 732</b>	<b>-36 899</b>	<b>-</b>	<b>71</b>
Skatteintäkt/kostnad redovisad i resultaträkningen	-7 529	32 504	-	-71
Omklassificering till aktuell skatt	1 090	2 663	-	-
<b>Per 31 december / 31 augusti</b>	<b>-8 171</b>	<b>-1 732</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Koncernens ej aktiverade underskottsavdrag hänförliga till den svenska verksamheten uppgick per 31 december 2020 till 64 (64) KSEK. Uppskjuten skattefordran för koncernen har redovisats på skattemässiga underskott uppgående till 10 000 KSEK (6 137). Underskotten har ingen fastställd förfallotid.

## NOT 12 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Certifikat	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019/2020 16 månader	2018/2019 12 månader	2019/2020 16 månader	2018/2019 12 månader
<b>Ingående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>54 084</b>	<b>96 162</b>	<b>54 084</b>	<b>96 162</b>
Omklassificeringar	-29 219	-42 078	-29 219	-42 078
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>24 865</b>	<b>54 084</b>	<b>24 865</b>	<b>54 084</b>

I samband med avyttringen av vindkraftspark Jenåsen förvärvade Eolus rätten till 96 procent av de elcertifikat som vindkraftsparken kommer att producera under de 15 år parken är certifikatsberättigad. Denna immateriella rättighet förvärvades för ett engångsbelopp om 9 MEUR motsvarande 96,2 MSEK. Den totala förvärvade volymen beräknas uppgå till 264 000 elcertifikat per år under 15 års tid, d v s totalt 3 960 000 elcertifikat. I takt med att elcertifikat utfärdas för anläggningen omklassificeras dessa till varulager.

## NOT 13 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

2019/2020, 16 månader	KONCERNEN				Total	MODERBOLAGET			
	Byggnader och mark	Vindkraftverk	Inventarier	Nyttjanderätts-tillgångar		Byggnader och mark	Vindkraftverk	Inventarier	Total
<b>Ingående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>15 302</b>	<b>57 357</b>	<b>30 640</b>	-	<b>103 299</b>	<b>2 533</b>	-	<b>25 060</b>	<b>27 593</b>
Nyanskaffningar	15 350	-	649	2 953	18 951	200	-	258	458
Avyttringar och utrangeringar	-8 283	-	-2 437	-	-10 720	-	-	-2 158	-2 158
Omklassificeringar	-	-14 762	-	6 408	-8 354	-	-	-	-
Valutakursdifferenser	-2 562	-1 591	-233	-	-4 386	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>19 807</b>	<b>41 004</b>	<b>28 619</b>	<b>9 361</b>	<b>98 790</b>	<b>2 733</b>	-	<b>23 160</b>	<b>25 893</b>
<b>Ingående ackumulerade avskrivningar</b>	-	<b>-45 437</b>	<b>-23 632</b>	-	<b>-69 069</b>	-	-	<b>-19 570</b>	<b>-19 570</b>
Årets avskrivningar	-	-2 263	-2 311	-3 557	-8 131	-	-	-1 835	-1 835
Avyttringar och utrangeringar	-	-	2 091	-	2 091	-	-	1 871	1 871
Omklassificeringar	-	6 806	4	388	7 198	-	-	4	4
Valutakursdifferenser	-	1 436	52	-	1 488	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	-	<b>-39 459</b>	<b>-23 796</b>	<b>-3 169</b>	<b>-66 424</b>	-	-	<b>-19 530</b>	<b>-19 530</b>
<b>Ingående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-2 312</b>	<b>-108</b>	-	-	<b>-2 420</b>	<b>-2 312</b>	-	-	<b>-2 312</b>
Årets nedskrivning	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Omklassificeringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutakursdifferenser	-	8	-	-	8	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-2 312</b>	<b>-100</b>	-	-	<b>-2 412</b>	<b>-2 312</b>	-	-	<b>-2 312</b>
<b>Bokfört nettovärde vid årets slut</b>	<b>17 495</b>	<b>1 445</b>	<b>4 822</b>	<b>6 192</b>	<b>29 955</b>	<b>421</b>	-	<b>3 630</b>	<b>4 051</b>

Under räkenskapsåret har 2 (3) vindkraftverk redovisade som anläggningstillgångar omklassificerats till varulager och därefter avyttrats.

2018/2019, 12 månader	KONCERNEN				Total	MODERBOLAGET			
	Byggnader och mark	Vindkraftverk	Inventarier	Nyttjanderätts-tillgångar		Byggnader och mark	Vindkraftverk	Inventarier	Total
<b>Ingående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>15 056</b>	<b>110 115</b>	<b>29 116</b>	<b>-</b>	<b>154 287</b>	<b>2 533</b>	<b>6 822</b>	<b>24 543</b>	<b>33 898</b>
Nyanskaffningar	52	-	1 887	-	1 940	-	-	885	885
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-406	-	-406	-	-6 822	-368	-7 190
Omklassificeringar	-	-53 110	-	-	-53 110	-	-	-	-
Valutakursdifferenser	193	352	43	-	588	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>15 302</b>	<b>57 357</b>	<b>30 640</b>	<b>-</b>	<b>103 299</b>	<b>2 533</b>	<b>-</b>	<b>25 060</b>	<b>27 593</b>
<b>Ingående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-</b>	<b>-70 134</b>	<b>-22 017</b>	<b>-</b>	<b>-92 150</b>	<b>-</b>	<b>-1 364</b>	<b>-18 258</b>	<b>-19 622</b>
Årets avskrivningar	-	-3 302	-1 665	-	-4 967	-	-90	-1 329	-1 419
Avyttringar och utrangeringar	-	-	55	-	55	-	1 454	17	1 471
Omklassificeringar	-	28 315	-	-	28 315	-	-	-	-
Valutakursdifferenser	-	-317	-5	-	-322	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-</b>	<b>-45 437</b>	<b>-23 632</b>	<b>-</b>	<b>-69 069</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-19 570</b>	<b>-19 570</b>
<b>Ingående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-2 312</b>	<b>-7 802</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-10 114</b>	<b>-2 312</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2 312</b>
Årets nedskrivning	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Omklassificeringar	-	7 695	-	-	7 695	-	-	-	-
Valutakursdifferenser	-	-2	-	-	-2	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-2 312</b>	<b>-108</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2 420</b>	<b>-2 312</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2 312</b>
<b>Bokfört nettovärde vid årets slut</b>	<b>12 990</b>	<b>11 812</b>	<b>7 009</b>	<b>-</b>	<b>31 810</b>	<b>221</b>	<b>-</b>	<b>5 490</b>	<b>5 711</b>

#### FÖRVARV OCH FÖRSÄLJNINGAR AV PROJEKT OCH FÄRDIGA VINDKRAFTVERK

Enligt branschpraxis bedrivs ofta vindkraftsprojekt i separata bolag. Detta innebär att vissa förvärv och försäljningar av projekt och färdiga vindkraftverk görs som aktietransaktioner.

Under verksamhetsåren 2019/2020 och 2018/2019 har ett antal sådana transaktioner genomförts. Samtliga bedöms som försäljningar respektive anskaffningar av tillgångar och redovisas därför ej som rörelseförvärv. Tillgångar förvärvade genom aktietransaktioner värderas till verkligt värde per förvärvsdagen.

**NOT 14 NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR****LEASINGAVTAL**

Koncernen har ingått leasingavtal avseende kontorslokaler, bilar och kontorsmaskiner. Kostnaderna för dessa ingår i resultaträkningen.

Leasingperioderna varierar mellan 3 månader och 5 år och de flesta av leasingavtalen kan vid leasingperiodens slut förlängas till marknadsmissiga villkor. Det vanliga är dock att avtalen avslutas.

Eolus tillämpar IFRS 16 Leasingavtal från och med den 1 september 2019. Standarden har införts utifrån den förenklade övergångsmetoden

vilket innebär att inte räkna om jämförelseåret, utan den ackumulerade effekten har justerats i det balanserade resultatets ingående balans per den 31 augusti 2019. Leasingkostnaderna har enligt den nya standarden delats upp i två delar, avskrivningar och räntekostnader, i jämförelse med tidigare standard där de redovisats som rörelsekostnader.

I balansräkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

Nyttjanderättstillgångar	2020-12-31	2019-08-31
Fastigheter	1 170	3 322
Utrustning	124	190
Fordon	4 898	2 896
<b>Summa</b>	<b>6 192</b>	<b>6 408</b>

Skulder	2020-12-31	2019-08-31
Kortfristiga	1 995	3 706
Långfristiga	3 886	2 702
<b>Summa</b>	<b>5 881</b>	<b>6 408</b>

KSEK	LOKALER		UTRUSTNING	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
2019/2020 (16 mån)	3 230	2 083	1 755	847
2021	1 010	761	1 045	447
2022	604	604	1 395	568
2023	-	-	295	13
2024	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>4 844</b>	<b>3 448</b>	<b>4 490</b>	<b>1 875</b>

**NOT 15 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV**

Innehav i övriga företag	Antal aktier	Kapital / röster (%)	2020-12-31	2019-08-31
Långmarken Wind AB	50	10/10		
Slättens Vind AB	22 575	2/2	722	722
<b>Bokfört värde</b>			<b>722</b>	<b>722</b>

Uppgift om eget kapital avser justerat eget kapital, dvs inkluderat eget kapitalandelen av obeskattade reserver. På motsvarande sätt har årets resultat enligt årsredovisningen i förekommande fall justerats med eget kapitalandelen av årets förändring av obeskattade reserver.

Innehav i övriga företag	Org. nr.	Säte	Resultat	Eget kapital
Långmarken Wind AB	559032-9636	Hässleholm	-20 722	718
Slättens Vind AB	559022-2583	Vara	-	63 234



## NOT 16 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2019/2020 16 månader	2018/2019 12 månader
<b>Per 1 september</b>	<b>20 436</b>	<b>64 529</b>
Förvärv	300	-
Avyttring	-3 360	-1 924
Aktieägartillskott netto	-	33
Nedskrivning	-	-42 200
<b>Per 31 december / 31 augusti</b>	<b>17 376</b>	<b>20 436</b>

Resultat från andelar i koncernföretag	2019/2020 16 månader	2018/2019 12 månader
Nedskrivning	-9 689	-47 423
Återföring av nedskrivning	1 000	1 678
Utdelningar	191 600	175 925
Resultat vid avyttring	-96	41
	<b>182 815</b>	<b>130 221</b>

Dotterföretagen och dotterdotterföretagen förtecknas i tabellen nedan.

Koncernföretag	Antal andelar	Kapital/röster (%)	2020-12-31	2019-08-31
Eolus Vind Amnehärad AB	1 000	100/100	69	69
<i>Amnehärad Vindkraft Aktiebolag</i>				
Blekinge Offshore AB	560	60/60	-	-
Ekovind AB	130 000	100/100	10 000	10 000
<i>Baltic Wind Energy</i>				
Eolus Elnät AB	1 000	100/100	100	100
Eolus Oy	2 500	100/100	130	132
<i>Eolus Pörtom Vind Oy</i>				
Eolus Vind Norge Holding AS	23 000	100/100	5 707	5 707
<i>Eolus Norway Offshore AS</i>				
Eolus North America Inc.		100/100		
<i>Comstock LLC</i>				
<i>Crescent Peak Renewables LLC</i>				
<i>ENA BESS1, LLC</i>				
<i>ENA BESS2, LLC</i>				
<i>Eolus Assets Management LLC</i>				
<i>Eolus Project Holdings LLC</i>				
<i>Pome BESS LLC</i>				
<i>Upstream HC-1 LLC</i>				
<i>Wind Wall Development LLC</i>				
<i>Wind Wall 1 LLC</i>				
Eolus Vindpark Ett AB	500	100/100	-	50
Eolus Vindpark Fem AB	500	100/100	50	50
Eolus Vindpark Sju AB	500	100/100	50	50
Eolus Vindpark Nio AB	500	100/100	-	50
Eolus Vindpark Elva AB	500	100/100	-	50
Eolus Vindpark Tretton AB	500	100/100	-	50
Eolus Vindpark Femton AB	500	100/100	-	50
Eolus Vindpark Sjutton AB	500	100/100	-	50
Eolus Vindpark Nitton AB	500	100/100	50	50
Eolus Vindpark 23 AB	500	100/100	50	50
Eolus Vindpark 25 AB	500	100/100	50	50
<i>Eolus Vindpark 26 AB</i>				
<i>Eolus Vindpark 40 AB</i>				

Koncernföretag	Antal andelar	Kapital/röster (%)	2020-12-31	2019-08-31
Eolus Vindpark 27 AB	500	100/100	50	50
<i>Eolus Vindpark 28 AB</i>				
Eolus Vindpark 29 AB	500	100/100	50	50
Eolus Vindpark 31 AB	500	100/100	50	50
Eolus Vindpark 33 AB	500	100/100	50	50
<i>Eolus Vindpark 34 AB</i>				
Eolus Vindpark 35 AB	500	100/100	50	50
<i>Eolus Vindpark 36 AB</i>				
Eolus Vindpark 37 AB	500	100/100	50	50
<i>Eolus Vindpark 38 AB</i>				
Eolus Vindpark 39 AB	500	100/100	50	
<i>Ölme Vindkraft AB</i>				3 058
Eolus Vindpark 41 AB	500	100/100	50	
<i>Eolus Vindpark 42 AB</i>				
Eolus Vindpark 43 AB	500	100/100	50	
<i>Eolus Vindpark 44 AB</i>				
Eolus Vindpark 45 AB	500	100/100	50	
<i>Eolus Vindpark 46 AB</i>				
Eolus Vindpark 47 AB	500	100/100	50	
<i>Eolus Vindpark 48 AB</i>				
Eolus Vindpark 49 AB	500	100/100	50	
<i>Pörtom Wind Farm Ab</i>				
Eolus Wind Power Management AB	500	100/100	50	50
<i>Eolus Wind Power Management Norge AS</i>				
Linusvind AB	50 000	100/100	50	50
Lärkeskogen Vindkraft AB	1 000	100/100	93	93
Näset Vindkraft AB	1 000	100/100	-	-
SIA Eolus	2 000	100/100	25	25
<i>Alokste wind SIA</i>				
<i>Andruves wind SIA</i>				
<i>Dobeles wind SIA</i>				
<i>Gulbji wind SIA</i>				
<i>Mekji wind SIA</i>				
<i>Melderis wind SIA</i>				
<i>Mindes wind SIA</i>				
<i>Osi wind SIA</i>				
<i>Pienava wind SIA</i>				
<i>Pievikas wind SIA</i>				
<i>Unas wind SIA</i>				
<i>Valpene wind SIA</i>				
<i>Virzas wind SIA</i>				
Skogaryd Vindkraft AB	1 000	100/100	100	100
Skuggetorp Vindkraft AB	1 000	100/100	100	100
Svenska Vindbolaget AB	1 430	100/100	-	-
<i>Eolus Vindpark Tjuogoett AB</i>				
Uddevalla Vind AB	1 000	100/100	102	102
<b>Bokfört värde</b>			<b>17 376</b>	<b>20 436</b>

Koncernföretag	Org. nr.	Säte
Eolus Vind Amnehärad AB	556738-6312	Hässleholm
<i>Amnehärad Vindkraft Aktieföretag</i>	556719-3569	Hässleholm
Blekinge Offshore AB	556761-1727	Karlshamn
Ekovind AB	556343-8208	Vårgårda
<i>Baltic Wind Energy</i>	10869166	Saare county, Estland
Eolus Elnät AB	556639-2477	Hässleholm
Eolus Oy	2622599-6	Vasa, Finland
<i>Eolus Pörtom Vind Oy</i>	2456946-1	Vasa, Finland
Eolus Vind Norge Holding AS	920964826	Oslo, Norge
<i>Eolus Norway Offshore AS</i>	926131699	Enebakk, Norge
Eolus North America Inc.	47-5083428	Nevada, USA
<i>Comstock LLC</i>	35-2541188	Nevada, USA
<i>Crescent Peak Renewables LLC</i>	27-2068025	Delaware, USA
<i>ENA BESS1, LLC</i>	61-1906369	Nevada, USA
<i>ENA BESS2, LLC</i>	35-2645294	Nevada, USA
<i>Eolus Assets Management LLC</i>	85-1836304	Delaware, USA
<i>Eolus Project Holdings LLC</i>	32-0598206	Delaware, USA
<i>Pome BESS LLC</i>	85-2510057	Delaware, USA
<i>Upstream HC-1 LLC</i>	35-2646877	Delaware, USA
<i>Wind Wall Development LLC</i>	32-0514251	Nevada, USA
<i>Wind Wall 1 LLC</i>	81-5141504	Nevada, USA
Eolus Vindpark Fem AB	556935-0365	Hässleholm
Eolus Vindpark Sju AB	556935-0381	Hässleholm
Eolus Vindpark Nitton AB	556924-5136	Hässleholm
Eolus Vindpark 23 AB	556956-6168	Hässleholm
Eolus Vindpark 25 AB	556956-6028	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark 26 AB</i>	556956-6010	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark 40 AB</i>	559244-3153	Hässleholm
Eolus Vindpark 27 AB	556956-6002	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark 28 AB</i>	559121-3193	Hässleholm
Eolus Vindpark 29 AB	559136-0002	Hässleholm
Eolus Vindpark 31 AB	559135-9988	Hässleholm
Eolus Vindpark 33 AB	559163-5106	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark 34 AB</i>	559164-6798	Hässleholm
Eolus Vindpark 35 AB	559163-5114	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark 36 AB</i>	559164-6541	Hässleholm
Eolus Vindpark 37 AB	559163-5122	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark 38 AB</i>	559164-6996	Hässleholm

Koncernföretag	Org. nr.	Säte
Eolus Vindpark 39 AB	559277-5901	Hässleholm
<i>Ölme Vindkraft AB</i>	556755-5965	Hässleholm
Eolus Vindpark 41 AB	559277-5893	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark 42 AB</i>	559244-3112	Hässleholm
Eolus Vindpark 43 AB	559277-5968	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark 44 AB</i>	559244-4151	Hässleholm
Eolus Vindpark 45 AB	559277-5950	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark 46 AB</i>	559251-3963	Hässleholm
Eolus Vindpark 47 AB	559281-7448	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark 48 AB</i>	559251-4003	Hässleholm
Eolus Vindpark 49 AB	559281-7356	Hässleholm
<i>Pörtom Wind Farm Ab</i>	3178978-8	Vasa, Finland
Eolus Wind Power Management AB	556912-1352	Hässleholm
<i>Eolus Wind Power Management Norge AS</i>	925247979	Oslo, Norge
Linusvind AB	556832-0054	Hässleholm
Lärkeskogen Vindkraft AB	556731-4710	Hässleholm
Näset Vindkraft AB	556721-1023	Hässleholm
SIA Eolus	40103392542	Riga, Lettland
<i>Alokste wind SIA</i>	40203267822	Riga, Lettland
<i>Andruves wind SIA</i>	40103703482	Riga, Lettland
<i>Dobele wind SIA</i>	40103786319	Riga, Lettland
<i>Gulbji wind SIA</i>	40103702769	Riga, Lettland
<i>Mekji wind SIA</i>	40103800684	Riga, Lettland
<i>Melderi wind SIA</i>	40103730387	Riga, Lettland
<i>Mindes wind SIA</i>	40203267771	Riga, Lettland
<i>Osi wind SIA</i>	40103806530	Riga, Lettland
<i>Pienava wind SIA</i>	40103730508	Riga, Lettland
<i>Pievikas wind SIA</i>	40203269522	Riga, Lettland
<i>Unas wind SIA</i>	40103761071	Riga, Lettland
<i>Valpene wind SIA</i>	50103851451	Riga, Lettland
<i>Virzas wind SIA</i>	40103702650	Riga, Lettland
Skogaryd Vindkraft AB	556773-9791	Hässleholm
Skuggetorp Vindkraft AB	556773-7993	Hässleholm
Svenska Vindbolaget AB	556759-9013	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark Tjugoett AB</i>	556924-5110	Hässleholm
Uddevall Vind AB	556707-1278	Hässleholm

**NOT 17 FINANSIELL RISKHANTERING**

Tabellen nedan visar finansiella skulders återstående kontraktstid till förfall. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga och odiskonterade kassaflödena. Samtliga valutaderivat har negativt marknadsvärde. Totalt uppgår marknadsvärdet avseende valutaderivaten till

37 012 (-27 772) KSEK per bokslutsdagen. Avtalsenliga räntederivat har per bokslutsdagen ett negativt marknadsvärde. Totalt uppgår det negativa marknadsvärdet avseende räntederivaten till -4 899 (-9 749) KSEK.

2020-12-31	<3 månader	3 månader - 1 år	1-2 år	2-5 år	>5 år	Totalt
Upplåning	232 886	21 398	114 548	18 881	-	<b>387 713</b>
Leverantörsskulder	169 408	-	-	-	-	<b>169 408</b>
Derivat	429	1 286	1 714	1 143	-	<b>4 572</b>
Övriga finansiella skulder	6 351	2 587	9 623	19 406	41 668	<b>79 635</b>
<b>Totalt</b>	<b>409 074</b>	<b>25 271</b>	<b>125 885</b>	<b>39 430</b>	<b>41 668</b>	<b>641 328</b>

2019-08-31	<3 månader	3 månader - 1 år	1-2 år	2-5 år	>5 år	Totalt
Upplåning	151 351	3 004	3 994	154 772	268	<b>313 389</b>
Leverantörsskulder	229 381	-	-	-	-	<b>229 381</b>
Derivat	862	2 586	3 449	5 691	-	<b>12 588</b>
Övriga finansiella skulder	206 158	8	-	284	-	<b>206 450</b>
<b>Totalt</b>	<b>587 752</b>	<b>5 598</b>	<b>7 443</b>	<b>160 747</b>	<b>268</b>	<b>761 808</b>

**NOT 18 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG****KONCERNEN OCH MODERBOLAGET**

Andelar i intresseföretag	Org. nr.	Säte	Kapital/ röster (%)	REDOVISAT VÄRDE	
				2020-12-31	2019-08-31
Triventus AB	556627-3016	Falkenberg	40/40	-	-
<b>Bokfört värde</b>				<b>-</b>	<b>-</b>

Förändringar av andelar i intresseföretag	2019/2020 16 månader	2018/2019 12 månader
<b>Per 1 september</b>	-	37
Resultatandel	-	-
Avyttring	-	-37
Övrigt	-	-
<b>Per 31 augusti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**NOT 19 LAGER AV VINDKRAFTVERK, VINDKRAFTVERK UNDER UPPFÖRANDE, PROJEKT UNDER UTVECKLING SAMT ELCERTIFIKAT**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2020-12-31	2019-08-31	2020-12-31	2019-08-31
Lager av certifikat	5 800	15 611	5 800	15 611
Vindkraftverk under uppförande och projekt under utveckling	423 489	456 748	69 748	587 288
<b>Summa</b>	<b>429 289</b>	<b>472 359</b>	<b>75 548</b>	<b>602 899</b>

## NOT 20 KUNDFORDRINGAR OCH ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2020-12-31	2019-08-31	2020-12-31	2019-08-31
Kundfordringar	16 365	25 277	3 663	22 916
Övriga kortfristiga fordringar	6 864	35 411	3 649	10 718
<b>Summa</b>	<b>23 229</b>	<b>60 688</b>	<b>7 312</b>	<b>33 634</b>
<b>Övriga kortfristiga fordringar avser:</b>	<b>2020-12-31</b>	<b>2019-08-31</b>	<b>2020-12-31</b>	<b>2019-08-31</b>
Fordringar avseende mervärdesskatt	2 133	1 727	1 721	-
Fordringar på närstående	-	-	-	-
Övriga fordringar	4 732	33 684	1 928	10 718
<b>Summa</b>	<b>6 864</b>	<b>35 411</b>	<b>3 649</b>	<b>10 718</b>

Kreditrisken i kundfordringar som varken är förfallna eller nedskrivna bedöms som låg. Mot bakgrund av att kunderna representerar olika kategorier såsom institutioner, kommuner, företag och privatpersoner samt att dessa är geografiskt spridda bedöms det osannolikt att alla skulle få betalningssvårigheter vid samma tid. Eolus har historiskt låga kundförluster och gör kreditbedömning på alla nya kunder. Kundfordringar som är förfallna men ej nedskrivna har noggrant genomgått individuell prövning. Utöver reserv för osäkra fordringar bedöms resterande fordringar ej utgöra väsentlig risk för förlust.

Kreditexponering	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2020-12-31	2019-08-31	2020-12-31	2019-08-31
Kundfordringar ej förfallna eller nedskrivna	13 260	6 482	3 582	1 176
Kundfordringar förfallna men ej nedskrivna	3 105	23 795	81	21 740
Reserv för osäkra fordringar	-	-5 000	-	-
<b>Kundfordringar totalt</b>	<b>16 365</b>	<b>25 277</b>	<b>3 663</b>	<b>22 916</b>

Per den 31 december 2020 uppgick förfallna kundfordringar där inget reserveringsbehov bedömts föreligga till 3 105 (18 795) KSEK.

Beloppet 3 024 (0) KSEK av förfallna kundfordringar är reglerat efter balansdagen.

Åldersanalys av kundfordringar, förfallna men ej nedskrivna	2020-12-31	2019-08-31	2020-12-31	2019-08-31
<30 dagar	194	3 741	-	3 741
30-90 dagar	-	429	-	235
91-180 dagar	194	194	-	-
>180 dagar	2 717	19 431	81	17 764
<b>Summa förfallna ej nedskrivna kundfordringar</b>	<b>3 105</b>	<b>23 795</b>	<b>81</b>	<b>21 740</b>

Åldersanalys av kundfordringar, förfallna och nedskrivna	2020-12-31	2019-08-31	2020-12-31	2019-08-31
>180 dagar	-	5 000	-	-
<b>Summa förfallna och nedskrivna kundfordringar</b>	<b>-</b>	<b>5 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Avsättningar för osäkra kundfordringar motsvarar 0% (16%) av de totala kundfordringarna.

Avsättning för osäkra kundfordringar	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2020-12-31	2019-08-31	2020-12-31	2019-08-31
Avsättning vid årets början	5 000	-	-	-
Årets avsättning för osäkra kundfordringar	-	5 000	-	-
Betalda osäkra fordringar	-5 000	-	-	-
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>-</b>	<b>5 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Avsättningar till respektive återföringar av reserver för osäkra fordringar ingår i posten Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

Redovisade belopp för kundfordringar per valuta inklusive reserv för osäkra fordringar	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2020-12-31	2019-08-31	2020-12-31	2019-08-31
SEK	7 816	12 889	18	5 528
EUR	2 573	12 388	2 342	17 388
NOK	5 976	-	1 303	-
<b>Summa KSEK</b>	<b>16 365</b>	<b>25 277</b>	<b>3 663</b>	<b>22 916</b>

De 10 största kunderna representerar 99% (95%) av koncernens totala kundfordringar. En enskild kund står för 37% (59%).

## NOT 21 PERIODISERINGSPOSTER

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2020-12-31	2019-08-31	2020-12-31	2019-08-31
Förutbetalda hyreskostnader	159	160	360	133
Övriga förutbetalda kostnader	4 495	9 725	4 080	8 768
Upplupna avtalsintäkter	454 474*	15 386*	-	-
Övriga upplupna intäkter	3 501	2 952	3 001	2 922
<b>Summa</b>	<b>462 629</b>	<b>28 223</b>	<b>7 441</b>	<b>11 823</b>

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2020-12-31	2019-08-31	2020-12-31	2019-08-31
Upplupna löne- och personalkostnader	16 604	11 511	13 395	10 243
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter avseende projekt	80 274	64 354	34 354	64 354
Övriga upplupna kostnader	5 952	15 720	4 747	2 261
<b>Summa</b>	<b>102 830</b>	<b>91 585</b>	<b>52 496</b>	<b>76 858</b>

\* Upplupna avtalsintäkter avser successiv vinstavräkning avseende Øyfellet och Wind Wall.

**NOT 22 AKTIEKAPITAL OCH RESULTAT PER AKTIE**

Upplysning om antal aktier	2020-12-31	2019-08-31
Antal emitterade och fullt betalda aktier		
A-aktier (röstvärde 1) kvotvärde 1 kr	1 285 625	1 285 625
B-aktier (röstvärde 1/10) kvotvärde 1 kr	23 621 375	23 621 375
Antal emitterade och fullt betalda aktier	24 907 000	24 907 000

Specifikationen över förändring i eget kapital återfinns i Rapport över förändring eget kapital koncernen. Reserver utgörs av valutakurs-differenser vid omräkning av utländska dotterbolags finansiella rapporter.

I moderföretaget finns inga potentiella stamaktier varför resultat per aktie är detsamma före och efter utspädning för de redovisade åren.

**KONCERNEN**

Resultat per aktie före och efter utspädning	2019/2020 16 månader	2018/2019 12 månader
Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare	198 348	132 876
Vägt genomsnitt antal utestående stamaktier	24 907 000	24 907 000
<b>Resultat per aktie före och efter utspädning</b>	<b>7,96</b>	<b>5,33</b>

**NOT 23 UPPLÅNING**

Långfristig upplåning till kreditinstitut	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2020-12-31	2019-08-31	2020-12-31	2019-08-31
Banklån (rörlig ränta)	131 250	152 400	131 250	150 000
Leasing	3 866	-	-	-
<b>Summa långfristig upplåning</b>	<b>135 116</b>	<b>152 400</b>	<b>131 250</b>	<b>150 000</b>
<b>Kortfristig upplåning</b>				
Banklån (rörlig ränta)	249 669	150 533	249 669	150 000
Leasing	1 995	-	-	-
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>251 664</b>	<b>150 533</b>	<b>249 669</b>	<b>150 000</b>
<b>Summa upplåning</b>	<b>386 780</b>	<b>302 933</b>	<b>380 919</b>	<b>300 000</b>

För information om ställda säkerheter för upptagna lån, se not 29.

**BANKLÅN**

Koncernens och moderbolagets exponering, avseende lån, för ränteförändringar och kontraktsenliga datum när det gäller omförhandlingar av räntor är följande:

6 månader eller mindre	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2020-12-31	2019-08-31	2020-12-31	2019-08-31
	386 780	302 933	380 919	300 000
<b>Summa</b>	<b>386 780</b>	<b>302 933</b>	<b>380 919</b>	<b>300 000</b>
<b>Upplåning fördelad per valuta</b>				
	2020-12-31	2019-08-31	2020-12-31	2019-08-31
SEK	155 861	302 933	150 000	300 000
USD	230 919	-	230 919	-
<b>Summa</b>	<b>386 780</b>	<b>302 933</b>	<b>380 919</b>	<b>300 000</b>

**CHECKRÄKNINGSKREDIT**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2020-12-31	2019-08-31	2020-12-31	2019-08-31
Beviljat belopp	100 000	100 000	100 000	100 000
Utnyttjad kredit ingår i kortfristig upplåning och uppgår till	-	-	-	-

**LÅNGFRISTIGA SKULDER**

Koncernens och moderbolagets långfristiga skulder. Förfallotider enligt nedan:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2020-12-31	2019-08-31	2020-12-31	2019-08-31
1-5 år	135 116	152 133	131 250	150 000
Mer än 5 år	-	267	-	-
<b>Summa</b>	<b>135 116</b>	<b>152 400</b>	<b>131 250</b>	<b>150 000</b>

Avseende skulder till kreditinstitut finns särskilda åtaganden, s.k. covenants.

Om dessa åtaganden inte uppfylls kan kreditgivaren återkalla krediten.

Under verksamhetsåret 2019/2020 har samtliga åtaganden uppfyllts.

**NOT 24 AVSÄTTNINGAR****KONCERNEN**

2019/2020, 16 månader	Återställningskostnader vid utrangering av vindkraftverk	Arrende-utgifter	Summa
<b>Per 1 september 2019</b>	<b>757</b>	<b>168</b>	<b>925</b>
Redovisat i resultaträkningen			
tillkommande avsättningar, ränta	20	-	20
återförda belopp avseende avyttrade verk	-339	-17	-356
Valutakursdifferenser	-7	-	-7
<b>Per 31 december 2020</b>	<b>431</b>	<b>152</b>	<b>583</b>

2018/2019, 12 månader	Återställningskostnader vid utrangering av vindkraftverk	Arrende-utgifter	Summa
<b>Per 1 september 2018</b>	<b>1 921</b>	<b>186</b>	<b>2 107</b>
Redovisat i resultaträkningen			
tillkommande avsättningar, ränta	30	-	30
återförda belopp avseende avyttrade verk	-1 194	-18	-1 212
<b>Per 31 augusti 2019</b>	<b>757</b>	<b>168</b>	<b>925</b>

**ÅTAGANDE OM ÅTERSTÄLLNING**

Enligt miljöbalken måste finansiella garantier lämnas som säkerhet för nedmontering och återställande av plats för vindkraftverk. Kostnader för nedmontering och återställande bedöms per anläggning med ledning av utredningar som gjorts för speciella verk. En utgångspunkt är ett normalvärde på 250 KSEK per megawatt (MW) installerad effekt för ståltorn. Om verket är uppfört i betong tillkommer ca 100 KSEK/MW. Beloppen gäller i kostnadsläget per 2011-09-01. Restvärdet hanteras som en avgående post i utrangeringsskalkylen och har beaktats i dessa schablonbelopp. Tidsfaktorn beaktas genom diskontering. Prisutvecklingen kan antas lika med det långsiktiga inflationsmålet 2 procent, samtidigt som en viss teknisk utveckling bör dämpa kostnadsutvecklingen.

Avsättning görs med nuvärdet av den beräknade framtida kostnaden. Avsättningen räknas enligt IAS 37 punkt 60 löpande upp med diskonteringsräntan och uppräkningskostnader redovisas som låneutgift (räntekostnad).

**ÅTAGANDE OM FRAMTIDA ARRENDEN**

Avsättningen avser åtagande att erlägga framtida arrenden för verk som försåts.

**MODERBOLAGET**

Moderbolagets avsättningar per 31 december 2020 avser 152 (168) arrendeutgifter.



## NOT 25 FINANSIELLA INSTRUMENT – UPPLYSNINGAR OM VERKLIGT VÄRDE PER KLASS

### KONCERNEN

2020-12-31	Redovisat värde	Verkligt värde	Nivå
<b>Tillgångar i balansräkningen</b>			
<b>Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>			
Valutaderivat	36 354	36 354	2
Valutaswappar	657	657	2
<b>Lånefordringar och kundfordringar</b>			
Likvida medel	690 938	690 938	2
Kundfordringar	16 365	16 365	2
Övriga finansiella tillgångar	15 089	15 089	2
<b>Skulder i balansräkningen</b>			
<b>Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>			
<b>Derivatskulder</b>			
Ränteswappar	4 899	4 899	2
<b>Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>			
Räntebärande skulder	386 780	386 780	2
Leverantörsskulder	169 408	169 408	2
Upplupna räntekostnader	59	59	2

2019-08-31	Redovisat värde	Verkligt värde	Nivå
<b>Tillgångar i balansräkningen</b>			
<b>Lånefordringar och kundfordringar</b>			
Likvida medel	1 102 983	1 102 983	2
Kundfordringar	25 277	25 277	2
Övriga finansiella tillgångar	20 502	20 502	2
<b>Skulder i balansräkningen</b>			
<b>Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>			
<b>Derivatskulder</b>			
Valutaderivat	27 719	27 719	2
Valutaswappar	53	53	2
Ränteswappar	9 749	9 749	2
<b>Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>			
Räntebärande skulder	302 933	302 933	2
Leverantörsskulder	229 381	229 381	2
Upplupna räntekostnader	836	836	2

### DERIVATINSTRUMENT

Eolus tillämpar inte säkringsredovisning. Derivatinstrument för hantering av valuta- och ränterisk redovisas som omsättningstillgångar eller kortfristiga skulder och klassificeras som innehav för handel. Värdeförändringar i valutaderivat redovisas i resultaträkningen som övriga rörelseintäkter eller övriga rörelsekostnader. Värdeförändringar i räntederivat redovisas i finansnettot.

### BESKRIVNING AV VERKLIGT VÄRDE

#### Räntebärande skulder

Verkligt värde för räntebärande skulder beräknas genom en diskontering av framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta diskonterade till aktuell marknadsränta.

### Derivat

Valutaterminer värderas till verkligt värde genom en diskontering av skillnaden mellan den avtalade terminskursen och den terminskurs som kan tecknas på balansdagen för den återstående kontraktperioden. Det verkliga värdet för ränteswappar baseras på en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfalldagar med utgångspunkt i marknadsräntan.

### Övriga finansiella tillgångar och skulder

För kundfordringar, övriga fordringar/skulder, upplupna intäkter och kostnader samt leverantörsskulder med en kvarvarande löptid på mindre än 6 månader anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde.

**NOT 26 AVSTÄMNING MELLAN RESULTAT FÖRE SKATT OCH NETTOKASSAFLÖDE**

Ej kassaflödespåverkande poster	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019/2020 16 månader	2018/2019 12 månader	2019/2020 16 månader	2018/2019 12 månader
Avskrivning och nedskrivning av materiella anläggningstillgångar	8 131	4 967	1 835	1 419
Orealiserade valutakursdifferenser	11 047	-915	9 899	-958
Realisationsvinster från avyttringar av anläggningstillgångar	-11 892	75	-656	75
Förändringar i avsättningar	-342	-1 180	-18	-341
Värdering derivat till verkligt värde	-64 783	26 958	-	-
<b>Summa</b>	<b>-57 837</b>	<b>29 896</b>	<b>11 060</b>	<b>195</b>

**NOT 27 FÖRÄNDRINGAR I SKULDER HÄNFÖRLIGA TILL FINANSIERINGSVERKSAMHETEN**

2019/2020, 16 månader	Låneskulder som förfaller inom 1 år	Låneskulder som förfaller efter 1 år	Övriga skulder	Summa
<b>Per 1 september 2019</b>	<b>-150 533</b>	<b>-152 400</b>	<b>-284</b>	<b>-303 217</b>
Kassaflöde	-112 674	2 400	-	-110 274
Valutakursdifferenser	32 288	-	44	32 335
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-20 745	14 884	-70 458	-76 319
<b>Per 31 december 2020</b>	<b>-251 664</b>	<b>-135 116</b>	<b>-70 698</b>	<b>-457 474</b>

2018/2019, 12 månader	Låneskulder som förfaller inom 1 år	Låneskulder som förfaller efter 1 år	Övriga skulder	Summa
<b>Per 1 september 2018</b>	<b>-286 960</b>	<b>-81 780</b>	<b>-264</b>	<b>-369 004</b>
Kassaflöde	136 427	-70 620	-	65 807
Valutakursdifferenser	-	-	-20	-20
<b>Per 31 augusti 2019</b>	<b>-150 533</b>	<b>-152 400</b>	<b>-284</b>	<b>-303 217</b>

**NOT 28 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE/ANSVARFÖRBINDELSER**

Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2020-12-31	2019-08-31	2020-12-31	2019-08-31
Företagsinteckningar	648 000	648 000	625 000	625 000
Säkerhetsöverlåtna vindkraftverk och arrenden	-	6 230	-	-
<b>Summa</b>	<b>648 000</b>	<b>654 230</b>	<b>625 000</b>	<b>625 000</b>

**EVENTUALFÖRPLIKTELSE**

Koncernen har eventualförpliktelser avseende rättsliga anspråk som uppkommit i den normala affärsverksamheten. Några väsentliga skulder utöver de avsättningar som gjorts (not 24) förväntas ej uppkomma med anledning av dessa.

Ansvarförbindelser	MODERBOLAGET	
	2020-12-31	2019-08-31
Ansvarförbindelse till förmån för dotterföretag	5 000	5 000
<b>Summa</b>	<b>5 000</b>	<b>5 000</b>

## NOT 29 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

### ÄGARSTRUKTUR PER 31 DECEMBER 2020

Största aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapitalet (%)	Andel av röster (%)
Domneåns Kraftaktiebolag	370 150	1 992 925	9,5	15,6
Hans-Göran Stennert, direkt och genom kapitalförsäkring	380 100	518 984	3,6	11,8
Åke Johansson	202 120	400 000	2,4	6,6
Hans Johansson och Borgunda bygghandel, genom bolag	189 520	40 418	0,9	5,3
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	-	909 569	3,7	2,5
Mediuminvest A/S	-	671 000	2,7	1,8
Odin Small Cap	-	500 000	2,0	1,4
Clearstream Banking S.A., W8IMY	-	445 177	1,8	1,2
Ingvar Svantesson	40 000	-	0,2	1,1
VIEM Invest AB	-	340 392	1,4	0,9
Övriga aktieägare	103 735	17 802 910	71,8	51,8
<b>Totalt</b>	<b>1 285 625</b>	<b>23 621 375</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Ingen av styrelseledamöterna eller de övriga ledande befattningshavarna har under 2019/2020 eller 2018/2019 haft några direkta eller indirekta affärstransaktioner med koncernen utöver de ersättningar som framgår av Not 6.

### MODERBOLAGETS TRANSAKTIONER MED ÖVRIGA KONCERNFÖRETAG

Av moderbolagets försäljning avser 0,0 (0,0)% koncernintern fakturering. I moderbolagets rörelsekostnader ingår koncerninterna inköp med endast obetydliga belopp.

Vid inköp och försäljning mellan koncernföretag tillämpas samma principer för prissättning som vid transaktioner med externa parter.

## NOT 30 VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

I januari 2021 tecknade Eolus individuella elförsäljningsavtal med ett stort internationellt energiföretag för de tre vindparkerna Boarp, Dällebo samt Rosenskog som totalt omfattar 68 MW. Avtalen omfattar 100% av den el som kommer att produceras i vindparkerna som är sålda till Commerz Real.

I mars 2021 offentliggjorde Eolus att bolaget startar verksamhet i Polen som är en kraftigt växande marknad när det gäller förnybar energi. Polen är idag ett av de länder i Europa som är mest beroende av fossilbaserad elproduktion, vilket ger stora affärsmöjligheter för en erfaren projektutvecklare som Eolus. Eolus avser att bidra till den nödvändiga omställningen genom utveckling, etablering, försäljning och drift av anläggningar med lägsta möjliga kostnad till nytta för polsk industri och

polska konsumenter. Eolus kommer att fokusera på såväl land- som havsbaserad vindkraft och solcellsanläggningar. Som ansvarig för att bygga upp den polska verksamheten har Eolus anställt Daniel Larsson. Han kommer närmast från en tjänst på Sveriges ambassad i Warszawa där han jobbat med att stödja och utveckla svenska företag och investerare i Polen. Huvudfokus har varit energi- och klimatrelaterade projekt.

I mars 2021 tecknade Eolus avtal med en kund om etablering av en nyckelfärdig vindkraftsanläggning i Timmele, Ulricehamns kommun. Eolus har ingått turbinleveransavtal med Enercon som kommer att leverera två vindkraftverk av modell E-138 med en effekt på 4,2 MW. Etablering av vindparken kommer att påbörjas under 2021 och beräknas vara färdigställd sommaren 2022.

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat, samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

*Hässelholm den 26 mars 2021*

**Hans-Göran Stennert**

*Ordförande*

**Hans Linnarson**

*Styrelseledamot*

**Jan Johansson**

*Styrelseledamot*

**Hans Johansson**

*Styrelseledamot*

**Sigrun Hjelmquist**

*Styrelseledamot*

**Bodil Rosvall Jönsson**

*Styrelseledamot*

**Per Witalisson**

*Verkställande direktör*

Vår revisionsberättelse har lämnats den 26 mars 2021.

**PricewaterhouseCoopers AB**

**Eva Carlsvi**

*Auktoriserad revisor*

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Eolus Vind AB (publ), org.nr 556389-3956

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Eolus Vind AB (publ) för räkenskapsåret 1 september 2019 till 31 december 2020 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 45–49.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 45–49. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Vår revisionsansats

#### Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

#### Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammanlagda felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

#### Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

## SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE

**Intäktsredovisning – försäljning av vindkraftparker**

Eolus Vind har en affärsplan och strategi som innebär uppförande och försäljning av vindkraftparker, antingen direkt eller via bolag.

Under räkenskapsåret har Eolus färdigtällt projekten Kråktorpet, Bäckhammar och Stigafjellet samt påbörjat byggnationen av Øyffellet och Wind Wall.

Varje separat transaktion är individuellt framtagen och kontrakten innehåller specifika avtalsvillkor som bland annat reglerar betalningsmodell samt stipulerar respektive parts åtaganden och krav på fullgörande inom kontraktets löptid.

Affärsupplägg och tillhörande kontrakt är ett komplext område där tolkningar av den genomförda transaktionen och de tillhörande kontraktsvillkoren kan få väsentlig påverkan på bolagets redovisning och vinstavräkning.

**Värdering av pågående projekt**

Eolus Vind har pågående projekt i balansräkningen kopplat till projektering av vindkraftparker. Projekten realiserar antingen när Eolus Vind säljer projektet som ett byggklart projekt eller när vindkraftparken är färdigbygg och antingen säljs till kund eller flyttas till varulager. Projekt kan också realiserar genom försäljning av projekträttigheter. Det redovisade värdet för pågående projekt uppgick per 31 december 2020 till 417 MSEK.

Balansposten är signifikant till sin storlek och med rådande elpriser och priser på elcertifikat är värderingen av pågående projekt ett fokusområde i vår revision.

Varje projekt värderas individuellt och bolaget tar hänsyn till projektets realiseringspotential på lång och kort sikt. Projekt som inte anses kunna realiserar skrivs ner omedelbart. Detta sker till exempel när ett projekt får avslag i tillståndsprocessen.

## HUR VÅR REVISION BEAKTADE DET SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDET

Varje separat avtal om försäljning av en vindkraftpark, antingen direkt eller via bolag är individuellt framtaget och innehåller olika bestämmelser och klausuler. I vår granskning har vi:

- Granskat bolagets reavinstberäkning genom att stämma av den mot försäljningsavtalen
- Granskat bolagets bokföring avseende försäljningen på bolagsnivå
- Granskat bolagets bedömningar kring successiv vinstavräkning på koncernnivå samt granskat att bokföringen av successiv vinstavräkning har hanterats korrekt
- Granskat att klassificering av reavinsten hanteras korrekt i enlighet med bolagets redovisningsprinciper

Vi har tagit del av företagsledningens bedömningar och utmanat dem i dessa.

I vår revision har vi skaffat oss en förståelse för hur den makroekonomiska utvecklingen påverkar Eolus Vind och hur styrelsen och företagsledningen arbetar för att inhämta information för beslutsunderlag. Pågående projekt har granskats genom att vi har:

- detaljtestat att kostnader hänfödda till projekt avser för projektet relevanta kostnader
- tagit del av bolagets bedömning över realisering av projekt på kort och lång sikt
- bedömt de ingående parametrar, så som tidsplan och budget, i de projekt som redan har tecknade kontrakt med kund
- diskuterat och bedömt projekt som inkluderats i affärsplan och budget med ledningen samt följt upp utfall mot föregående års affärsplan och budget
- utfört stickprovsgranskning för resterande projekt ingående i projektportföljen och inhämtat kommentarer från projektledare kring status och bedömt värde

**Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen**

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–39 samt 96–100. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

**Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bo-

lagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

#### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Eolus Vind AB (publ) för räkenskapsåret 1 september 2019 till 31 december 2020 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

#### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

#### Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 45–49 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

PricewaterhouseCoopers AB, Anna Lindhs plats 4, 203 11 Malmö, utsågs till Eolus Vind AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 25 januari 2020 och har varit bolagets revisor sedan 24 januari 2015.

Malmö den 26 mars 2021  
PricewaterhouseCoopers AB

Eva Carlsvi  
Auktoriserad revisor

# Eolus styrelse



## HANS-GÖRAN STENNERT *Styrelseordförande*

**Född:** 1954

**Invald:** 2008, ordförande sedan 2009.

**Utbildning och erfarenhet:** Civilekonom med lång erfarenhet från anställning och uppdrag inom IKEA-gruppen, bland annat som styrelseledamot i INGKA Holding BV som är IKEA-gruppens ägarbolag mellan 1993–2007, varav de sista nio åren som styrelseordförande.

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Cuptronic Technology AB, Entreprenörinvest Sverige AB och Winplantan AB.

**Aktieinnehav i Eolus:** 380 100 A-aktier, varav 378 000 A-aktier innehas genom kapitalförsäkring, och 518 984 B-aktier, varav 516 984 B-aktier innehas genom kapitalförsäkring.



## SIGRUN HJELMQUIST *Styrelseledamot*

**Född:** 1956

**Invald:** 2011

**Utbildning och erfarenhet:** Civilingenjör och teknologie licentiat i teknisk fysik från KTH. Executive Partner Facesso AB. Verksam inom Ericsson-koncernen mellan 1979–2000, senast som VD för Ericsson Components AB. Under 2000–2005 investment manager på BrainHeart Capital.

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i Teqnon AB och Facesso AB. Styrelseledamot i Addnode Group AB (publ), Azelio AB, Ragn-Sellsföretagen AB, Transcendent Group AB (publ) och IGOT AB.

**Aktieinnehav i Eolus:** 1 000 B-aktier



## HANS JOHANSSON *Styrelseledamot*

**Född:** 1965

**Invald:** 2016

**Utbildning och erfarenhet:** Lång erfarenhet inom svensk bygghandel genom tidigare uppdrag i inköpsbolaget Woody Bygghandel AB med 50 medlemsföretag samt i verksamheten i familjeföretaget Borgunda Bygghandel där han är VD.

**Övriga uppdrag:** VD och styrelseordförande i Borgunda Bygghandel AB samt VD eller ledamot i tillhörande dotterbolag. Styrelseordförande i Borgunda Tributo AB och Borgunda Uterque AB. Styrelseledamot i Borgunda Gård AB, EDCA Sweden AB och Norskår Invest AB. Bolagsman i Borgunda Fastighet Handelsbolag.

**Aktieinnehav i Eolus:** 189 520 A-aktier och 40 418 B-aktier.



## JAN JOHANSSON *Styrelseledamot*

**Född:** 1959

**Invald:** 2019

**Utbildning och erfarenhet:** Civilingenjör Väg och Vatten från LTH. Verksam inom Peab-koncernen mellan 1986–2013, senast som Koncernchef för Peab AB. Från 2014 till årsskiftet 2018/2019 VD för Malmö Cityfastigheter AB.

**Övriga uppdrag:** VD för Centuria AB. Styrelseordförande i Malmö Cityfastigheter AB och Starka AB. Styrelseledamot i Bravida Holding AB, Erik Hemberg Fastighets AB samt Götenehus Group AB.

**Aktieinnehav i Eolus:** 2 000 B-aktier





#### HANS LINNARSON *Styrelseledamot*

**Född:** 1952

**Invald:** 2017

**Utbildning och erfarenhet:** Elektronikingenjör och fil kand. Erfarenhet från ett antal olika uppdrag som verkställande direktör i svenska internationella industribolag under mer än 30 år, som Enertec Component AB, CTC AB, Asko Cylinda AB. Ledande befattningar inom Electrolux koncernen samt VD och koncernchef Husqvarna AB.

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i Ellwee AB (publ), Hörberg Petersson Tronic AB, Nibe Industrier AB, N.P. Nilssons Trävaruaktiebolag samt Scandbio AB. Styrelseledamot i Inission AB, Nordiska Plast AB samt Zinkteknik i Bredaryd Aktiebolag.

**Aktieinnehav i Eolus:** 2 500 B-aktier



#### BODIL ROSVALL JÖNSSON *Styrelseledamot*

**Född:** 1970

**Invald:** 2017

**Utbildning och erfarenhet:** Civilekonom Ekonomihögskolan Lunds universitet. Senior Advisor Hypergene samt Navet. Tidigare ledamot kontorsstyrelsen Handelsbanken Malmö-Triangeln. VD Business Region Skåne/Näringslivsdirektör Region Skåne 2013–2016, VD Minc 2006–2013 samt befattningar inom E.on 1996–2006.

**Övriga uppdrag:** VD och styrelseledamot BRJ Management AB.

**Aktieinnehav i Eolus:** 4 000 B-aktier

#### Övriga upplysningar avseende styrelsen och ledande befattningshavare

Ovan angivna uppdrag för styrelseledamöter och ledande befattningshavare avser uppdrag utanför Eoluskoncernen och anger ej uppdrag som suppleant. Redovisade aktieinnehav omfattar både direkta och indirekta, samt närståendes innehav i enlighet med den av Euroclear förda aktieboken per den 31 december 2020 samt därefter för Eolus kända förändringar. Styrelseledamöterna valdes vid årsstämma den 25 januari 2020 för tiden fram till årsstämman 2021. Inga särskilda överenskommelser finns med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilka

styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har valts eller tillsatts. Inga avtal har slutits med Eolus eller något av dess dotterbolag om förmåner efter det att respektive uppdrag avslutats. Inga familjeband föreligger mellan bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Inte heller föreligger några intressekonflikter, varvid styrelseledamöters och ledande befattningshavares privata intressen skulle stå i strid med Eolus intressen. Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare nås genom kontakt med Eolus huvudkontor.

# 3 000

Ett vindkraftverk som producerar 15 GWh (15 000 000 kWh) försörjer 3 000 villor med hushållsel per år.

Hushållselen för en normal svensk villa uppgår till cirka 5 000 kWh per år.

Det betyder att:

1 MWh räcker till 0,2 villor

1 GWh räcker till 200 villor

1 TWh räcker till 200 000 villor



## Ordlista

**Elcertifikat** Teknikneutralt system för att främja utbyggnaden av förnyelsebar elproduktion i Sverige och Norge. Producenter av förnyelsebar el erhåller ett certifikat per producerad MWh (megawattimme) som sedan säljs till kvotpliktiga elkonsumenter. Anläggningar som tas i drift efter 31/12 2021 är inte berättigade till elcertifikat.

**Elområde** Uppdelning i områden för att visa var det finns behov av att bygga ut överföringskapacitet samt produktionskapacitet för att i högre grad motsvara förbrukningen i det aktuella området.

**Förnyelsebar energi** Förnybar energi kommer från källor som hela tiden förnyas i snabb takt, såsom vind-, vatten-, sol- och bioenergi. Kärnkraft räknas inte som förnybart eftersom den baseras på ändliga resurser.

**Idrifttagna verk** Verken har genomgått godkänd provdrift och producerar el.

**Installerad effekt** Mäts vad gäller vindkraft och solkraft i MW och anger anläggningens prestanda enligt konstruktionsdata.

**Intermittent energikälla** En produktionsmetod där kraftproduktionen varierar över tid beroende på yttre förutsättningar. För vindkraft beroende på hur mycket och när vinden blåser och för solceller hur mycket solljus som cellerna tar emot beroende på tid på dygnet och väderlek.

**Navhöjd** Höjd på torn plus maskinhus på ett vindkraftverk.

**Nord Pool** Den nordiska elbörsen

**Normalår** Definition på ett genomsnittligt år av producerad mängd energi. Fastställs utifrån beräkningar från SMHI över en längre tid.

**Offshore** Vindkraft som uppförs till havs.

**Power Purchase Agreement (PPA)** Ett elförsäljningsavtal är ett avtal om elköp mellan en elproducent och en elköpare direkt från specifika anläggningar.

**Svept area** Ett mått på den cirkelarea som rotorbladen på ett vindkraftverk sveper över. För ett verk med 150 meters rotordiameter uppgår den svepta arean till cirka 17 700 kvadratmeter, vilket motsvarar en yta närmare tre fotbollsplaner.

**Tillgänglighet** Ett mått för att visa under hur stor andel av den totala tiden en produktionsanläggning varit tillgänglig för att producera el.

**Totalhöjd** Höjd för ett vindkraftverk när ett av rotorbladen befinner sig i sitt högsta läge.

**Uppförda verk** Verken är uppförda och har genomgått godkänd provdrift och är övertagna från turbinleverantör. Verket överlämnas antingen till kund som nyckelfärdig anläggning eller överförs till Eolus varulager.

**Volatilitet** Mått som anger prisvariation på en vara (exempelvis el) under en tidsperiod.

**Överföringskapacitet** Mängden el som via elnätet kan överföras mellan olika områden.

### Enheter

*Energi anges i kilowattimmar.*

1 MWh = 1 000 kWh

1 GWh = 1 000 000 kWh

1 TWh = 1 000 000 000 kWh

*Effekt anges i watt.*

1 MW = 1 000 000 W

1 GW = 1 000 000 000 W

## Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas den 19 maj 2021. På grund av covid-19-pandemin och de restriktioner som införts för att förhindra smittspridning kommer årsstämman att genomföras utan närvaro av aktieägare, ombud eller utomstående och att aktieägarna före stämman ska ha möjlighet att utöva sin rösträtt endast genom att rösta på förhand, s.k. poströstning. Hur man går tillväga för att anmäla sig och poströsta på årsstämman kommer att framgå av kallelsen till årsstämman.

## Finansiell kalender

Delårsrapport Q1	18 maj 2021
Årsstämma	19 maj 2021
Delårsrapport Q2	31 augusti 2021
Delårsrapport Q3	18 november 2021
Bokslutskommuniké 2021	18 februari 2022

Eolus Vind AB ("Eolus") är ett publikt bolag med organisationsnummer 556389-3956. Bolaget har sitt säte i Hässleholm, Sverige. Denna årsredovisning publiceras på svenska och engelska. Den svenska årsredovisningen är den bindande versionen. Årsredovisningen utgörs av förvaltningsberättelse (sid 40–44), bolagsstyrelsensrapport (sid 45–49) samt av finansiella rapporter (sid 50–95).

Alla värden uttrycks i svenska kronor, där ej annat anges. Värdet i svenska kronor förkortas SEK, tusental förkortas KSEK och miljoner förkortas MSEK. Sifferuppgifter inom parentes avser föregående räkenskapsår, 2018/2019.

## Definitioner av alternativa finansiella nyckeltal

Detta avsnitt innehåller definition av vissa finansiella icke-IFRS-mått mot närmaste jämförbara finansiella IFRS-mått. Finansiella icke-IFRS-mått har begränsningar som analytiskt verktyg och ska inte betraktas isolerade eller som ersättning för finansiella mått som är framtagna i överensstämmelse med IFRS. Finansiella icke-IFRS-mått redovisas för att förbättra investerarnas utvärdering av bolagets verk-

samhetsresultat, som hjälp vid prognos av framtida perioder och för att förenkla jämförelser av resultat mellan perioder. Ledningen använder dessa finansiella icke-IFRS-mått till att bland annat utvärdera löpande verksamhet jämfört med tidigare resultat, för intern planering samt för prognoser. De finansiella icke-IFRS-mått som redovisas i denna rapport kan skilja sig från liknande mått som används av andra bolag.

### Avkastning på eget kapital efter skatt

Rullande tolv månaders resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

**Avkastning på sysselsatt kapital** Resultat efter finansiella poster med tillägg för räntekostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

**Eget kapital per aktie före/efter utspädning** Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut före/efter utspädning.

**Nettoskuld/-kassa** Räntebärande skulder minskat med likvida medel.

### Resultat per aktie före/efter utspädning

Periodens resultat dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier under perioden före/efter utspädning.

**Rörelsemarginal** Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

**Soliditet** Eget kapital i förhållande till balansomslutningen vid periodens slut.

**Sysselsatt kapital** Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder.

**Verklig värdeförändring av finansiella derivat** Avser förändringen i finansiella instruments verkliga värde, vilket beräknas med metoder och baseras på ingångsdata som kan observeras för tillgången eller skulden, antingen direkt (priser) eller indirekt (härledda från priser).

**Vinstmarginal** Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen.



Omslagsbild: Vindpark Stigafjellet är med och skriver historia för Eolus. Det är bolagets första etablerade vindpark i Norge och sett till installerad effekt är det de största vindkraftverken Eolus uppfört hittills. Vindparken består av 7 Siemens Gamesa SWT-DD-130 4,3 MW vindkraftverk med en navhöjd om 115 meter. Total installerad effekt uppgår till 30 MW.

Anläggningen färdigställdes och överlämnades till investeraren ewz i augusti 2020 och Eolus ansvarar för drift och förvaltning. Foto: Simen Haugom / SpectacularNorway

Övriga fotografier: Daniel Larsson / Fotograf Daniel, Simen Haugom / SpectacularNorway, Johan Funcke, Fotograf Cecilia, Istock, Envato, Siemens Gamesa, samt Eolus.

Layout: Mustasch Reklambyrå  
Tryck: Norra Skåne Offset

---

*Eolus är en av Nordens ledande vindkraftsaktörer. Eolus skapar värden i alla led inom ramen för projektutveckling, etablering och drift av anläggningar för förnybar energi. Vi erbjuder såväl lokala som internationella investerare attraktiva och konkurrenskraftiga investeringsobjekt i Norden, Baltikum, Polen och USA.*

*Sedan starten 1990 har Eolus medverkat vid uppförandet av över 650 vindkraftverk med en effekt på närmare 1 370 MW. Eoluskoncernen har för när varande kundavtal avseende drift- och administrationstjänster omfattande 903 MW driftsatt vindkraft och ytterligare 515 MW som ännu ej driftsatts. Eolus Vind AB hade den 31 december 2020 cirka 34 000 aktieägare. Eolus B-aktie handlas på Nasdaq Stockholm Mid Cap.*

*Eolus Vind AB  
Box 95,  
281 21 Hässleholm*

*Besök:  
Tredje Avenyen 3*

*Tel: 010-199 88 00  
E-post: [info@eolusvind.com](mailto:info@eolusvind.com)  
[www.eolusvind.com](http://www.eolusvind.com)*

