



ÅRSREDOVISNING EOLUS VIND AB (publ) 2009/2010

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

3	Eolus 2009/2010
4	Verksamheten
9	Eolus genom 20 år
11	Marknaden
16	Avgående VD har ordet
17	Tillträdande VD har ordet
18	Aktien och ägarförhållanden
20	Ekonomiskt sammandrag
21	Nyckeltal
22	Styrelse och ledande befattningshavare
26	Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång och framtidsutsikter
27	Räkenskaper
28	Förvaltningsberättelse
37	Resultaträkningar
38	Balansräkningar
40	Kassaflödesanalyser
42	Redovisnings- och värderingsprinciper
44	Noter
55	Revisionsberättelse
56	Adresser



Eolus 2009/2010

- Nettoomsättningen uppgick till 1 408,8 MSEK (731,0).
- Rörelseresultatet uppgick till 143,1 MSEK (65,1). Resultat efter finansiella poster uppgick till 130,2 MSEK (71,0). Resultat efter skatt uppgick till 99,0 MSEK (50,8), vilket motsvarar 4,63 kronor (2,81) per aktie.
- Under räkenskapsåret har 54 (29) vindkraftverk etablerats med en total effekt på 96,6 MW (48,2). På balansdagen ägde koncernen hela eller delar av 27 (20) vindkraftverk. Koncernens andel av effekten uppgick till 33,8 MW (20,1), med en beräknad årsproduktion på ca 81 GWh (46) miljövänlig el.
- Under räkenskapsåret har produktionskapaciteten netto ökat med 13,7 MW genom investering i nio vindkraftverk och avyttring av två begagnade verk.
- Elproduktionen från koncernens vindkraftsanläggningar uppgick till 66,7 GWh (39,7) med en genomsnittlig intäkt på 81 öre/kWh (77).
- Eolus utsågs till Skånes mest snabbväxande företag i Dagens Industris gasellundersökning 2009.
- Genom företrädesemission tillfördes moderbolaget 158,5 MSEK i december 2009.
- Projekteringsavtal med SCA utgjorde basen för öppnande av kontor i Sundsvall.

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma kommer att hållas i Kulturhuset i Hässleholm lördagen den 29 januari 2011 kl 15.30. I anslutning till stämman kommer vindkraftseminarium att anordnas. Den som önskar delta på stämman:

- skall vara införd som ägare i den utskrift av aktieboken som Euroclear Sweden AB gör per den 24 januari 2011.
- bör ha anmält sig hos bolaget senast den 24 januari 2011. Vid anmälan skall uppges namn, personnummer/regist-

reringsnummer, telefonnummer, adress och aktieinnehav samt i förekommande fall uppgift om ombud och biträden.

- Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste dessutom, för att äga rätt att delta på stämman, tillfälligt begära att bli införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Aktieägare måste underrätta förvaltaren härom i god tid före den 24 januari 2011, då sådan registrering måste vara verkställd för att beaktas i den utskrift av aktieboken som Euroclear Sweden AB gör per nämnda datum.

Verksamheten

Eolus projekterar, uppför och förvaltar vindkraftanläggningar som uppfyller högt ställda miljökrav, med god totalekonomi för markägare, investerare och aktieägare. Sedan starten 1990 har Eolus medverkat vid etableringen av mer än 270 vindkraftverk och är Sveriges ledande aktör avseende etablering av vindkraftsprojekt. Verksamheten har tre inriktningar: projektering av vindkraftanläggningar, förvaltning av vindkraftanläggningar samt konsultverksamhet.

Eolus Vind AB bildades 1990 och var då den första kommersiella vindkraftsprojektören i Sverige. Affärsidén var främst att etablera och äga egna vindkraftanläggningar för elproduktion. Den kompetens som upparbetades i Bolaget avseende etablering av vindkraftanläggningar kom dock snart att efterfrågas även av andra intressenter. Affärsidén kompletterades därför tidigt med projektering och etablering av nyckelfärdiga vindkraftanläggningar åt externa kunder.

Idag är Eolus en av Sveriges ledande vindkraftsprojektörer. Förutom projekteringsföretag knutna till viss tillverkare är Eolus det bolag som etablerat flest vindkraftverk i Sverige. Eolus har medverkat vid etableringen av fler än 270 vindkraftverk av de cirka 1 600 vindkraftverk som finns i Sverige idag. De flesta har sålts vidare nyckelfärdiga till kunder och drivs med god lönsamhet.

Eolus verkar i den nordiska regionen med stort fokus på Sverige, där Bolaget har en djup kunskap om elmarknaden och gällande lagstiftning, samt har ett brett kontaktnät bland markägare och underleverantörer. I Estland har två vindkraftverk etablerats genom dotterbolaget Baltic Wind Energy. Under de senaste åren har Eolus även engagerat sig i ett havsbaserat projekt utanför Blekinges kust. Projektet drivs av dotterbolaget Blekinge Offshore AB, i vilket Eolus äger 55 procent av aktierna.

Eolus har för avsikt att fortsätta expandera i den nordiska regionen. Bolaget prioriterar dock lönsamhet framför marknadsandelar och etableringar av vindkraftverk i ytterligare länder kommer endast att ske där så är möjligt med god ekonomi.

AFFÄRSIDÉ

Eolus projekterar, uppför och förvaltar vindkraftanläggningar som uppfyller högt ställda miljökrav, med god totalekonomi för markägare, investerare och aktieägare.

AFFÄRSMODELL OCH STRATEGI

Eolus huvudsakliga affärsidé är att uppföra vindkraftanläggningar i goda vindlägen och antingen behålla dem eller överlåta dem nyckelfärdiga till kunder. Eolus etablerar bara vindkraftverk på platser där vi själva kan tänka oss att äga verk. Vid projektering av vindkraftanläggningar finns alltid en osäkerhet kring hur väl de gjorda produktionsberäkningarna stämmer med den verkliga produktionen. Denna osäkerhet kan delvis reduceras genom vindmätningar och genom projektörens kompetens och erfarenhet. Vid försäljning av projekt före etablering kräver naturligtvis kunden kompensation för denna osäkerhet. Därför får Eolus bäst betalt vid försäljning av verk som är tagna i drift och där produktions-

kapaciteten är dokumenterad. Denna strategi är dock mer kapitalkrävande än om projekt säljs innan verken är driftsatta. En viktig del av Eolus framgångar är att Bolaget kan erbjuda markägarna bra betalt, baserat på realistiska kalkyler. Ersättningarna utformas efter markägarnas önskemål, men utgår oftast antingen som engångsarrende eller som årligt arrende motsvarande en viss andel av värdet av den elenergi som produceras.

Ett kvitto på att Eolus affärsmodell fungerar och motsvarar högt ställda förväntningar är att i stort sett samtliga projekt som hittills erhållit bygglov och miljötillstånd även har blivit realiserade. Markägare uppfattar därför Eolus som en trygg och långsiktig partner, med hög kompetens och goda finansiella resurser att realisera de aktuella projekten.

Styrkan i affärsidén och affärsmodellen kan sammanfattas i att genom sin storlek och de många etableringarna erhåller Eolus goda priser och villkor från tillverkarna. Ett kontinuerligt flöde av projekt och etableringar ger kostnadsfördelar. Till följd av sin marknadsposition och historik, erbjuds Eolus ofta fördelaktiga arrendevillkor av markägare. Alla dessa faktorer bidrar gemensamt till lägre produktionskostnader för den el som genereras i Bolagets och dess kunders anläggningar.

TRE VERKSAMHETSGRENNAR

Eolus har tre verksamhetsinriktningar: projektering av vindkraftanläggningar, förvaltning av vindkraftanläggningar samt konsultverksamhet.

Projektering

Genom åren har Eolus utvecklat en gedigen kunskap när det gäller etablering av vindkraftanläggningar. Denna kunskap har medfört att Eolus inte enbart projekterar och uppför egna anläggningar utan huvudverksamheten har blivit att utifrån en egen projektportfölj, utveckla och realisera högkvalitativa vindkraftsanläggningar åt externa intressenter. Från starten till och med utgången av räkenskapsåret 2009/2010 har Eolus medverkat vid etableringen av 256 vindkraftverk med en total effekt på 296 MW. Mellan balansdagen och tidpunkten för avlämnandet av denna årsredovisning har Eolus etablerat och tagit i drift ytterligare 16 vindkraftverk.

Eolus fokuserar på god totalekonomi under vindkraftverkets hela livslängd och arbetar därför enligt en strukturerad process där varje delmoment syftar till att säkerställa samtliga krav, såväl ekonomiska som miljömässiga.

Projekteringsverksamheten har vuxit kraftigt under de senaste åren och utgör den allra största delen av Bolagets omsättning. Eolus är en oberoende projektör och etablerar vindkraftverk från världsledande tillverkare som till exempel Enercon och Vestas.



Ett vindkraftsprojekt genomgår delfaserna förprojektering, projektering och etablering. Med förprojektering avses att förutsättningarna för etablering på en viss plats undersöks och att initiala kontakter tas med markägare, berörda myndigheter och remissinstanser för att bedöma möjligheterna samt för att tidigt identifiera eventuella motstående intressen. Eolus arbetar med lönsamhet som riktmärke, tar hänsyn till olika opinioner och kan därför redovisa en mycket hög genomförandegrad. Projekt med tveksam lönsamhet skrinläggs på ett mycket tidigt stadium. Om projektet bedöms intressant, tecknas arrendeavtal eller annan överenskommelse med markägare.

Därefter inleds projekteringsfasen. Moment som ingår är:

- Utformning och optimering av förslag till parklayout
- Analys av ljud och skuggor
- Undersökning av möjligheter till nätanslutning och annan nödvändig infrastruktur
- Eventuell vindmätning
- Analys av vinddata och produktionsberäkningar
- Remisser till berörda myndigheter och intressenter
- Samrådsförfaranden
- Upprättande av miljökonsekvensbeskrivning
- Ansökan om miljötillstånd eller miljöanmälan
- Ansökan om bygglov

Efter att nödvändiga tillstånd erhållits och vunnit laga kraft övergår projektet till etableringsfasen. Denna innebär framförallt:

- Upphandling av verk
- Geotekniska undersökningar
- Anläggande av vägar och kranplatser
- Anläggande av fundament
- Etablering av verk
- Nätanslutning
- Installation av telekommunikation
- Tecknande av avtal om elleverans m m
- Idrifttagande och provdrift

Efter att verket etablerats och provdriften godkänts överförs det antingen till förvaltningsverksamheten eller avyttras nyckelfärdigt till kund. Nedan visas fördelningen av Eolus projekt per den 31 augusti 2010, jämfört med samma tidpunkt 2009.

PÅGÅENDE VINDKRAFTSPROJEKT

Fas	2010-08-31		2009-08-31	
	Antal verk	Effekt, MW	Antal verk	Effekt, MW
Förprojektering	226	560	184	459
Pågående projektering	867	2 176	874	2 223
Projekt med klara tillstånd	69	164	81	194
Etablering	58	114	49	85
	1 220	3 014	1 188	2 961

Förvaltning

Koncernen innehar egna vindkraftanläggningar för elproduktion. Intäkterna härrör dels från försäljning av elkraft, dels från försäljning av de elcertifikat som tilldelas producenter av förnybar el.

På balansdagen den 31 augusti 2010 ägde Koncernen hela eller andelar i 27 vindkraftverk med en total effekt på 33,8 MW. Eolus andel av produktionen från dessa verk beräknas uppgå till cirka 80,7 GWh per år. Planenligt restvärde för Koncernens vindkraftanläggningar uppgick den 31 augusti 2010 till 372,0 MSEK. Styrelsens bedömning är att marknadsvärdet per balansdagen översteg planenliga restvärden med cirka 108 MSEK.

Mellan balansdagen och denna årsredovisnings avlämnande har ytterligare ett verk, tillförts förvaltningsportföljen. Effekten har därmed utökats med ytterligare 2,0 MW och den beräknade produktionen med ytterligare 5,3 GWh på årsbasis.

Styrelsen för Eolus har beslutat att utöka verksamheten med förvaltning av vindkraftanläggningar. Målsättningen är att utöka produktionskapaciteten med motsvarande 40 MW till och med december 2011 jämfört med förhållandet den

31 augusti 2008. För att uppnå målsättningen krävs investeringar i ytterligare 26 MW mellan september 2010 och december 2011.

Förvaltning av vindkraftanläggningar ger möjlighet till skattemässiga överavskrivningar, då vindkraftverk på arrenderad mark skattemässigt kan skrivas av enligt de så kallade inventariereglerna. Avsikten är att förvaltningen av vindkraftanläggningar så långt som möjligt skall ske genom dotterbolaget Ekovind AB medan moderbolaget Eolus Vind AB (publ) skall fokusera på projekteringsverksamheten.

Konsultverksamhet

Eolus erbjuder med hjälp av egen personal tekniska och administrativa konsulttjänster åt vindkraftsintressenter. Bolaget har genom åren byggt upp en både bred och djup kompetens inom stort sett alla de områden som berörs vid etablering och drift av vindkraftverk. Exempel på konsulttjänster är upphandling, projektledning, vindvärderingar, ljudanalyser, miljökonsekvensbeskrivningar samt redovisning och administration av drift av anläggningar.

Konsultverksamhet har endast bedrivits i mycket begränsad omfattning under de senaste åren.

INNEHAV AV VINDKRAFTVERK FÖR EGEN FÖRVALTNING

Verk	Kommun	Fabrikat	År för driftstart	Effekt, kW	Andel	Eolus andel av effekt, kW	Beräknad årsproduktion, MWh
Kristinelund 5	Mörbylånga	Vestas	1996	225	100 %	225	600
Magnilund	Halmstad	Bonus	1997	600	50 %	300	575
Elise, Ruuthsbo	Ystad	Vestas	1999	600	100 %	600	1 150
Pinan, Öckerö	Öckerö	Vestas	1999	660	50 %	330	850
Heden	Ängelholm	Enercon	2001	600	100 %	600	1 200
Skörstorp	Falköping	Enercon	2002	600	100 %	600	1 200
Lörby 2	Sölvesborg	Enercon	2003	600	100 %	600	1 200
Annevind	Landskrona	Enercon	2003	1 800	100 %	1 800	3 600
Jordboen	Höör	Enercon	2004	2 000	100 %	2 000	3 400
Nasva 1	Ösel, Estland	Enercon	2007	800	100 %	800	1 800
Nasva 2	Ösel, Estland	Enercon	2007	800	100 %	800	1 800
Hörby Väst	Sölvesborg	Enercon	2007	800	100 %	800	1 500
St Istad 4	Borgholm	Enercon	2007	2 000	100 %	2 000	5 500
St Istad 5	Borgholm	Enercon	2007	2 000	100 %	2 000	5 500
Sturkö 1	Karlskrona	Enercon	2008	800	100 %	800	1 800
Sturkö 2	Karlskrona	Enercon	2008	800	100 %	800	1 800
Kvantenburg 2	Mellerud	Enercon	2008	2 000	100 %	2 000	5 500
Håkantorp 2	Vara	Enercon	2009	2 000	100 %	2 000	5 300
Lörby 4	Sölvesborg	Enercon	2009	800	100 %	800	1 800
Isgrannatorp 1	Kristianstad	Enercon	2009	2 000	100 %	2 000	4 600
Klemedstorp 1	Eslöv	Enercon	2009	2 000	100 %	2 000	5 600
Klemedstorp 4	Eslöv	Enercon	2009	2 000	100 %	2 000	5 600
Hedeberga	Tomelilla	Enercon	2010	800	100 %	800	2 100
Gärdslösa 5	Borgholm	Enercon	2010	2 000	100 %	2 000	5 100
Annelöv 3	Landskrona	Enercon	2010	2 300	100 %	2 300	4 000
Långö 2, Ninni	Borgholm	Enercon	2010	800	100 %	800	2 200
Ramdala, 2	Karlskrona	Enercon	2010	2 000	100 %	2 000	5 400
Fågelbacka 2	Mellerud	Vestas	2010	2 000	100 %	2 000	5 350
				36 385		35 755	86 025



Vid Källeberg och Backgården i Falköping kommun har Eolus etablerat sju Vestas V90 2,0 MW verk sommaren 2010.

LEGAL STRUKTUR OCH ORGANISATION

Koncernen består av moderbolaget Eolus Vind AB (publ), de helägda dotterbolagen Ekovind AB, Kattegatt Vindkraft AB, Västraby Henrik Vindkraftverk AB, Drakens Vind AB, OÜ Baltic Wind Energy, samt Blekinge Offshore AB, vilket ägs till 55 procent efter att 5 procent avyttrats i december 2010.

Eolus Vind bedriver projektering, förvaltning och konsultverksamhet. Ekovind bedriver förvaltning av vindkraftsanläggningar. Baltic Wind Energy bedriver förvaltning av två vindkraftverk i Estland samt ansvarar för vidare projektering i Estland. Blekinge Offshore bedriver utveckling av ett havsbaserat vindkraftprojekt i Hanöbukten. Övriga tre bolag bedriver inte någon verksamhet.

Eolus har för närvarande 50 anställda, motsvarande 45 heltidstjänster. Huvudkontoret finns i Hässleholm. Utöver detta har Eolus kontor i Vårgårda, Falun, Halmstad, Motala, Sundsvall och i Kuressare på Ösel. Syftet med att ha flera kontor spridda över landet är att komma nära marknaden och att därmed få en lokal närvaro med god kunskap om utvecklingen i området.

Förutom VD, vice VD, fyra ekonomer och fyra byggsamordnare arbetar personalen som projektörer med anskaffning av mark, utformning av projekt samt bygglovs- och miljötillståndsprocessen. Av de anställda är flertalet civilingenjörer/högskoleingenjörer med inriktning mot miljö eller energi. Eolus har ingen egen byggorganisation, utan anlitar de bästa underentreprenörerna för varje enskilt projekt under ledning av egna byggsamordnare. Efter färdigställda entreprenadarbeten monteras vindkraftverken på plats av respektive tillverkare.

LEVERANTÖRER

Eolus är en fristående projektör som etablerar vindkraftverk av de fabrikat och modeller som lämpar sig bäst för varje plats. Eolus är teknikoberoende och följer teknikutvecklingen på marknaden noggrant. Vindkraftverk har en lång livslängd

och därför väljs företrädesvis beprövad teknik från världsledande leverantörer. Det är av yttersta vikt för lönsamheten att verken håller god teknisk kvalitet och att leverantörerna har tillräcklig servicekapacitet, som ger hög tillgänglighet på driften under hela verkets livstid.

Eolus har etablerat vindkraftverk från Vestas, Enercon, Bonus-Siemens och WinWinD. Även andra leverantörer kan komma att bli aktuella för kommande projekt. Den svenska vindkraftsmarknaden växer kraftigt och allt fler tillverkare etablerar sig här.

MARKNADENS AKTÖRER

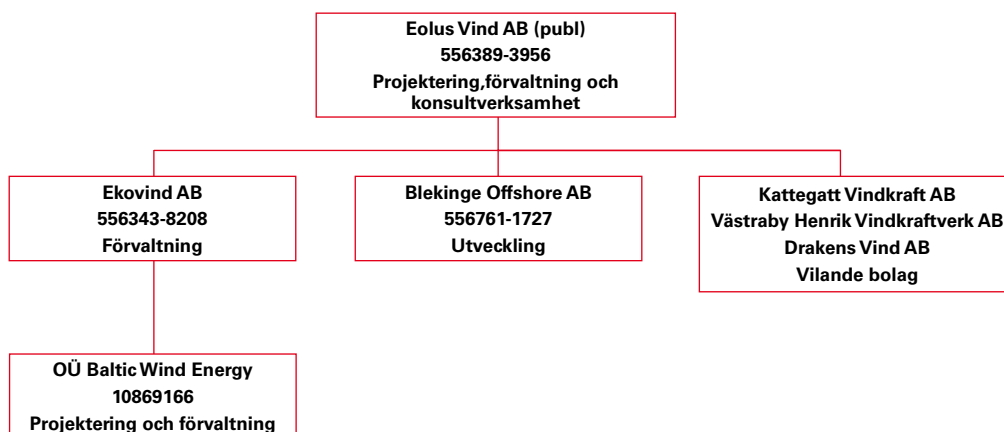
Under de senaste åren har vindkraftsbranschen fått stor uppmärksamhet. Ett ökande antal aktörer etablerar sig och konkurrensen om mark i goda vindlägen har hårdnat. E.ON, Vattenfall och Fortum bygger alla upp stora avdelningar för vindkraftsprojektering. Dessa bolag ägnar sig främst åt havs-etableringar och större landbaserade vindkraftsparkar.

När det gäller medelstora projekt består konkurrenterna dels av projektörer som funnits länge på marknaden, såsom Agrivind, Triventus, Universal Wind, Vindkompaniet och kommunala energibolag, dels av internationella projektörer med bolag i Sverige, såsom Nordisk Vindkraft och WPD Scandinavia. När det gäller mindre projekt består konkurrenterna ofta av lokala projektörer.

Vindkraftsbranschens utveckling har även inneburit att aktörer som inte tidigare arbetat med vindkraft har etablerat sig, som exempelvis Stena, Wallenstam, Arise Windpower, Rabbalshede Kraft och Södra.

Eolus är en av Sveriges ledande vindkraftsprojektörer. De etableringar som Eolus medverkat till har skett med lönsamhet för såväl Eolus som för markägare och investerare. Eolus har en stor projektportfölj att arbeta med och har säkrat tillgång till leveranser av vindkraftverk för de närmaste åren, varför vi förväntar oss att kunna behålla en ledande roll på marknaden när det gäller etablering av mindre och medelstora vindkraftsprojekt.

KONCERNSTRUKTUR



Eolus genom 20 år

Eolus bildades 1990 som det första kommersiella vindkraftsföretaget i Sverige. Vi är därför mycket stolta över att kunna fira 20-års jubileum i en så ung bransch som vindkraften fortfarande är i Sverige. Den projektportfölj som bolaget idag förfogar över har tagits fram baserat på alla de erfarenheter som den långa historiken har medfört.

Både vindkraftverkens och branschens utveckling har varit hisnande. De första 225 kW verken som Eolus etablerade 1991 på södra Öland producerar vardera cirka 500 000 kWh per år. Verken kommer säkert att vara i drift i många år till. Ett modernt verk med en effekt på 2 MW skulle på samma plats producera cirka 12 gånger mer el, d v s cirka 6 000 000 kWh per år.

Det tog fjorton år för Eolus att etablera sina första 100 vindkraftverk. Nästa 100 tog fem år. Takten i byggnationen är att vi för närvarande etablerar mer än ett verk i veckan. Detta innebär att Eolus bör ha etablerat fler än 300 verk innan hösten 2011.

Framförallt är vi stolta över att expansionen har kunnat ske med god lönsamhet. Eolus har redovisat vinst 20 räkenskapsår i rad!



1990 Eolus Vind bildas med syftet att bygga och förvalta vindkraftverk.

1990/1991 Mark förvärvas på Öland och Bolaget etablerar sina två första 225 kW vindkraftverk.

1993/1994 AB Tvind (nuvarande Ekovind AB) förvärvas. Eolus projekterar nio vindkraftanläggningar.

1996/1997 Dotterbolaget Kattegatt Vindkraft AB förvärvas.

1998/1999 Eolus avyttrar majoriteten i Ekovind AB, vars verksamhet inriktas mot förvaltning av vindkraftanläggningar.

2001/2002 De första 1,8 MW verken vid Annelöv i Skåne projekteras. Bokfört värde för de egna verken uppgår till 20 MSEK.

2002/2003 Under året etableras 21 vindkraftverk.



2003/2004 Eolus etablerar sitt 100:e verk vid Löberöd i Skåne. Huvudkontoret flyttas från Osby till Hässleholm. Kontor öppnas i Vårgårda.

2004/2005 Projektportföljen växer kraftigt. Balansomslutningen ökar till över 100 MSEK. Nyanställningar görs i både Hässleholm och Vårgårda.

2005/2006 Under året etableras 15 vindkraftverk med en total effekt på 16,3 MW. Kontor öppnas i Falun.

2006/2007 26 vindkraftverk uppförs med en total effekt på 29,0 MW. I Estland medverkar Eolus vid uppförandet av två vindkraftverk. Kontor öppnas i Falkenberg. Övriga ägares aktier i Ekovind AB förvärvas genom en apportemission.



2007/2008 Under året etableras 26 vindkraftverk med en total effekt på 32,0 MW. Kontor öppnas i Motala.

2008/2009 29 vindkraftverk med en total effekt på 48,2 MW etableras. Eolus B-aktie listas på NASDAQ OMX First North. Fler än 200 verk etablerade sedan starten. Flytt av kontor från Falkenberg till Halmstad. Eolus första verk med tornhöjd över 100 m etableras vid Ugglum i Mellerud.

2009/2010 54 vindkraftverk med en total effekt på 96,6 MW etableras. Investeringar i egna vindkraftverk görs med 210 MSEK. 2009 utsågs Eolus till Skånes mest snabbväxande företag i Dagens Industris Gasellundersökning. Kontor öppnas i Sundsvall. Genom nyemission tillförs moderbolaget 158 MSEK. Både omsättning och balansomslutning passerar en miljard kronor.



Erikstad, Melleruds kommun, sex Vestas V90 2,0 MW verk uppförda under november 2010. Total beräknad produktion för parken uppgår till 32,1 GWh miljövänlig el.

Marknaden

Insikten om de globala klimatförändringarna har medfört att både efterfrågan och utbud av förnybar energi ökat kraftigt de senaste åren. För att påskynda omställning till en uthållig energiproduktion har en rad störsystem och incitamentsprogram införts som bidrar till att stimulera utvecklingen av elproduktion genom förnybara energikällor såsom vindkraft.

Sveriges installerade vindkraftskapacitet uppgick i slutet av 2009 till 1,6 GW och producerade under 2009 2,5 TWh elenergi, vilket motsvarade 1,9 procent av Sveriges elproduktion. 2010 beräknas elproduktionen från vindkraft att uppgå till 3,3 TWh. Sverige har med sin stora landyta, långa kust och relativt sett liten befolkning goda möjligheter till kraftig utbyggnad av vindkraft.

Den tekniska utvecklingen inom vindkraft har gått mycket snabbt och möjliggör utveckling av allt större vindkraftverk. Trots den kraftiga utvecklingen i Sverige har det senaste året kännetecknats av en mer balanserad marknad än tidigare med kortare leveranstider och förbättrade villkor.

Den globala användningen av energi i allmänhet och elektricitet i synnerhet förväntas öka kraftigt under de närmaste decennierna. Enligt OECDs energiorganisation IEAs rapport "World Energy Outlook 2010" beräknas energianvändningen öka med 36 procent mellan 2008 och 2035. Mer än 50 procent av ökningen beräknas komma från fossila bränslen som kol, olja och naturgas. Under samma period beräknas elanvändningen öka med mer än 60 procent. Utvecklingen drivs främst av växande befolkning och ökat välbefinnande.

Både efterfrågan och utbud av förnybar energi har under de senaste åren ökat kraftigt till följd av en allt mer utbredd insikt om de globala klimatförändringarna. Dessutom konstaterar en rad internationella rapporter att tidiga förebyggande åtgärder är det mest effektiva och billigaste sättet att motverka klimatpåverkan. För att stimulera utvecklingen och påskynda omställning till en uthållig energiproduktion har en rad störsystem, incitamentsprogram och subventioner införts på olika marknader.

Omkring 80 procent av EUs energiförbrukning kommer idag från fossila bränslen, det vill säga olja, naturgas och kol. Beroendet av importerad olja och gas väntas dessutom öka kraftigt de närmaste decennierna. Ny elproduktion behövs således för att öka självförsörjningsgraden inom EU.

EU antog 2008 det så kallade Förnybarhetsdirektivet, en omfattande energi- och klimatstrategi med syfte att säkra EUs konkurrenskraft, säkra energiförsörjningen samt minska koldioxidutsläppen. Direktivet fastslår att 20 procent av energianvändningen 2020 skall utgöras av förnybara energikällor, jämfört med cirka 8,5 procent 2007. Utsläppen av växthusgaserna skall vidare minska med 20 procent till 2020 jämfört med 1990 års nivå. Direktivet innebär att målen även brutits ned per medlemsland. Sverige skall enligt uppgörelsen uppnå 49 procents användning av förnybar energi i förhållande till den totala energianvändningen. Det innebär en ökning med cirka 9 procentenheter jämfört med 2005 års nivå. Den svenska riksdagen höjde dessutom ambitionen ytterligare en procentenhet till 50 procent genom överenskommelsen om klimat- och energipolitik som träffades av alliansen 2009.

Enligt den internationella vindkraftsorganisationen WVEAs årsrapport för 2009 uppgick den totala installerade

vindkraftskapaciteten i världen till 159 GW vid årets utgång. Kapaciteten ökade med 32 procent under 2009. WVEA bedömer att den totala kapaciteten globalt sett kommer att överstiga 200 GW vid årsskiftet 2009/2010. Europa har länge varit föregångare inom vindkraft med 48 procent av all installerad vindkraftskapacitet i världen i slutet av 2009. Den största tillväxten under 2009 skedde dock i Nordamerika och Asien. De största vindkraftsländerna avseende installerad kapacitet i GW vid utgången av 2009 var USA (35,2), Kina (26,0), Tyskland (25,8) och Spanien (19,1). Sveriges installerade kapacitet uppgick i jämförelse till 1,6 GW. Vindkraft utgör cirka 20 procent av Danmarks elproduktion. Motsvarande siffror för Portugal och Spanien är 15 respektive 14 procent. Siffrorna ger en fingervisning om vilka möjligheter som finns att producera vindkraftsbaserad el i goda vindlägen. Störst potential i Norden för vidare utbyggnad bedöms Norge ha. Även Sverige, Finland och de baltiska länderna har emellertid en stor mängd goda vindlägen som ännu inte exploaterats.

SVERIGE

I Sverige uppgick den installerade effekten för anläggningar som var registrerade i elcertifikatsystemet vid årsskiftet 2009/2010 till 1 440 MW fördelat på 1 319 vindkraftverk (Energimyndigheten – Elcertifikatsystemet 2010). Detta innebär en ökning av kapaciteten med 34 procent jämfört med föregående år. Vindkraften producerade 2009 2,5 TWh elenergi, vilket motsvarade 1,9 procent av Sveriges elproduktion. Som jämförelse uppgick elproduktionen från vindkraft till 2,0 TWh 2008 och beräknas bli cirka 3,3 TWh 2010. Sverige har med sin stora landyta, långa kust och relativt sett liten befolkning goda möjligheter till kraftig utbyggnad av vindkraften och därmed bidra till en uthållig elproduktion baserad på förnybar el.

I syfte att stimulera produktion av förnybar el införde Sverige det så kallade elcertifikatsystemet 2003. Systemet är ett marknadsbaserat stödsystem för utbyggnad av elproduktion från förnybara energikällor i Sverige. Målet, som höjdes genom riksdagsbeslut 2009, är att öka elproduktionen från sådana energikällor med 25 TWh från 2002 års nivå fram till år 2020. Systemet skall bidra till att Sverige får ett mer ekologiskt hållbart energisystem. Producenter av förnybar

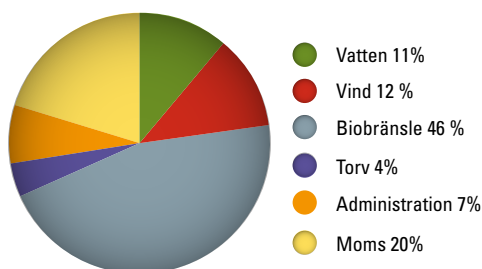
el tilldelas ett certifikat för varje producerad MWh. Elhandelsföretag och förbrukare som själva köper sin el har ålagt en kvotplikt, vilket innebär att de måste köpa in en viss kvot förnybar el. Denna kvotplikt uppfylls genom att elcertifikat köps in från elproducenter. Systemet är teknikneutralt, vilket innebär att utbyggnad främst kommer att ske av det kraftslag som har lägst kostnader per producerad MWh.

Kvotplikten följer en fastställd kurva och uppgår till 18 procent för åren 2010-2012. Med anledning av den höjda ambitionsnivån infördes nya högre kvoter från 2013. Dessutom förlängdes slutdatumet för systemet från 2030 till 2035. Enligt Energimyndigheten uppgick konsumenternas kostnad för elcertifikatsystemet till 7,29 öre/kWh 2009. Av detta utgjorde 1,99 öre moms och elhandlarnas kostnad för administration. Den del av konsumentens kostnad som gick till producenter av vindkraftsel uppgick till 0,85 öre per kWh, motsvarande 12 procent av konsumentens totala kostnad.

Vid sidan om utbyggnads målet inom elcertifikatsystemet har riksdagen beslutat om en nationell planeringsram för vindkraft motsvarande en årlig produktionskapacitet på 30 TWh år 2020, varav 20 TWh på land och 10 TWh till havs. Syftet med planeringsramen är bland annat att markera behovet att uppmärksamma vindkraften i den fysiska planeringen. För att uppfylla detta bedömer Energimyndigheten att det kommer att krävas mellan 3 000 och 6 000 nya vindkraftverk, beroende på effekt.

Svenska Kraftnät anser att det med dagens möjligheter till reglerkraft, främst genom vattenkraft, går att hantera omkring 4 000 MW vindkraft i det svenska systemet, vilket motsvarar en produktion på cirka 10 TWh. Så länge elpriset inklusive klimatkostnader är högre på kontinenten än på den nordiska marknaden bör det finnas intresse att bygga ut överföringskapaciteten till dessa marknader.

I syfte att förenkla tillståndsprocessen för etablering av vindkraftanläggningar och minska tidsåtgången för överklaganden beslutade riksdagen 2009 om förändringar i lagstiftningen för tillståndsprövning för vindkraftanläggningar. Bland annat har kraven på detaljplan och bygglov slopats för större vindkraftverk och grupper av vindkraftverk då tillstånd erhållits enligt Miljöbalken. För att miljö tillstånd skall beviljas krävs dock att den aktuella kommunen har tillstyrkt etableringen, vilket i praktiken innebär en kommunal vetorätt.



Fördelning av konsumenternas kostnad för elcertifikat

VINDKRAFTTEKNIK OCH TEKNISK UTVECKLING

Vind är luft som rör sig från områden med högt lufttryck till områden med lägre lufttryck. Vinden innehåller rörelseenergi som genom vindkraftverket omvandlas till elektrisk energi. Energiinnehållet i vinden är proportionellt mot vindstyrkan i kubik, vilket innebär att vid dubbla vindhastigheten ökar energiinnehållet med åtta gånger. Att finna platser med goda vindförhållanden är därför den absolut avgörande faktorn i varje vindkraftsprojekt. I ett medelbra vindläge producerar ett 2 000 kW vindkraftverk med 90 meters rotordiameter drygt 5 000 MWh elenergi per år.

Utöver medelvind påverkas produktion och hållfasthet även av turbulensen i vinden. Turbulens uppstår när vinden påverkas av friktion mot mark, träd, byggnader och andra hinder. De luftvirvar som skapas gör att vindhastigheten och vindriktningen blir ojämn när den träffar rotorn och att belastningen därmed kan bli olika stor på olika delar av rotorn. Turbulensen avtar med höjden över marken, varför högre torn generellt sett är att föredra ur turbulenssynpunkt.

Som underlag för beräkningar av medelvind, turbulens och produktion använder sig Eolus av vindmätningssystem placerad i mätmaster på den aktuella platsen. Vindmätning pågår normalt sett i minst ett år. För att säkerställa kvaliteten görs noggranna analyser och mätningarna kompletteras i vissa fall med mätning med SODAR, som är ett system för att mäta medelvind och turbulens med hjälp av ljudimpulser. Slutligen måste alla mätningar och beräkningar vägas av mot den samlade erfarenheten som våra erfarna projektörer byggt upp genom etableringen av mer än 270 vindkraftverk.

Ett vindkraftverks huvuddelar är rotor, maskinhus med lager, generator och, i de flesta fabrikat, en växellåda. Även torn, fundament och en transformatoranläggning ingår i anläggningen. Ett vindkraftverks storlek definieras oftast genom att ange generatorns märkeffekt. De vindkraftverk som etableras i Sverige idag har en märkeffekt mellan 800 kW och 3 000 kW. Ett annat mått på vindkraftverkens storlek är rotorns storlek uttryckt i rotordiameter. Denna ger i sin tur ett mått på den cirkelarea som rotorbladen sveper över, vanligtvis kallad den svepta arean. För ett verk med 90 meters rotordiameter uppgår den svepta arean till mer än 6 300 kvadratmeter, vilket motsvarar ungefär samma yta som en fotbollsplan.

Vindkraftverkens elproduktionskapacitet på en viss plats uttrycks i antal kilowattimmar per år (kWh/år) i medeltal under ett normalvindår. Elproduktionen beror på märkeffekten, rotordiametern, tornhöjden och naturligtvis på var vindkraftverket är placerat. Vindinnehållet på en viss plats uttryckt i kWh per svept kvadratmeter är en viktig uppgift i ett vindkraftsprojekt. Elproduktionen i ett vindkraftverk kan årligen variera med upp till +/- 15 procent jämfört med den beräknade produktionen under ett normalvindår.

Olika vindkraftverk har olika vindeffektcurvor som visar hur mycket el vindkraftverken producerar vid olika vindstyrkor. Ett mått på kvaliteten i vindkraftverken ges av verkens



Lårstad, Motala Kommun, fyra Vestas V90-2,0 MW med 105 m navhöjd etablerades våren 2010.

tillgänglighet, vilken definieras som den del av årets timmar som vindkraftverket tekniskt sett är redo att producera el. De flesta vindkraftverk som säljs i Sverige har en tillgänglighet omkring 97 procent.

Om ett vindkraftverks årliga elproduktion uttrycks i fullasttimmar producerar verket el under cirka 2 500 timmar i ett medelbra vindläge, vilket motsvarar 29 procent av den teoretiskt möjliga produktionen under ett år. En fullasttimme är en timme då verket går för full effekt, den så kallade märkeffekten. I praktiken producerar ett vindkraftverk el under 80–90 procent av årets timmar, dock med varierande effekt. Cirka 60 procent av elproduktionen i ett vindkraftverk produceras under vinterhalvåret (oktober–mars). Vindkraft är emellertid i likhet med vattenkraft beroende av de naturliga förutsättningarna. Enligt den officiella driftstatistiken för november 2010 var energiinnehållet i vinden för perioden december 2009–november 2010 elva procent lägre än den närmast föregående tolv månadersperioden.

Den tekniska utvecklingen inom vindkraft har gått mycket snabbt under det senaste decenniet. Storleken på verken har ökat markant. De verk som installeras 2010 är oftast på 2,0–3,0 MW och med navhöjder upp till 110 meter. I Sverige var medeleffekten på de verk som togs i drift under 2009 1,9 MW.

Verken är idag som regel driftsäkra med en tillgänglighet mellan 95–99 procent. Energiproduktionen per installerad MW ökar också i takt med att verken blir effektivare. Inte minst har rotorbladens konstruktion förbättrats och i förening med bättre styrprogram innebär det ett allt bättre utnyttjande av vinden.

Nya konstruktioner som direktverkande vindkraftverk utan växellådor mellan rotor och generator har på senare år slagit igenom, vilket i många fall troligen bidrar till längre livslängder och lägre servicebehov. Forskning och utveckling pågår kring både system och delkomponenter. Detta möjliggör utveckling av allt större vindkraftverk. Under de närmaste

åren väntas verk på ända upp till 7,5 MW introduceras. Vindkraftverk med så stor generatoreffekt kräver dock mycket goda vindförhållanden och så stora verk kommer därför bäst att lämpa sig för etablering till havs.

Trots den kraftiga expansionen för vindkraften, både globalt sett och i Sverige, har den genomgångna finanskrisen och lågkonjunkturen inneburit en mer balanserad marknad. Konkurrenten bland tillverkarna har ökat och det finns fler fabriker att tillgå på den nordiska marknaden. Detta har medfört kortare leveranstider och förbättrade villkor för köpare av vindkraftverk.

VINDKRAFTENS EKONOMI

Intäkterna för den som äger och driver ett vindkraftverk består av elförsäljning, försäljning av elcertifikat samt ersättning för eventuellt minskade överföringsförluster i elnätet (nätnyttan).

Elpris

All elproduktion i Norden säljs på en gemensam marknad, oavsett med vilket kraftslag den har producerats. Vindkraftsbaserad el erhåller därför samma marknadspris som el från andra kraftkällor. Spotpriset på el på den nordiska elbörsen Nord Pool uppgick under 2009 i genomsnitt till 39 öre/kWh. Motsvarande siffra för de första elva månaderna 2010 är 52 öre/kWh, med historiskt sett höga priser under både årets första och sista månader. Månadsmedelpriset för november 2010 uppgick till 52 öre/kWh. Priset för årskontrakt 2011–2015 uppgår i december 2010 till 45 öre/kWh i genomsnitt, med en sjunkande nivå till 2013 och en stigande trend därefter.

Vindkraften påverkas indirekt av EUs system för utsläppsrätter av koldioxid. Eftersom avsikten är att belasta all verksamhet som släpper ut koldioxid, bidrar systemet till att elproduktion med hjälp av bland annat kol blir dyrare och att förnybar elproduktion därigenom blir förhållandevis mer attraktiv.

Elcertifikat

Elcertifikatsystemet har till syfte att öka elproduktionen från förnybara energikällor med 25 TWh från 2002 års nivå till och med 2020. Systemet är teknikneutralt, vilket innebär att det stimulerar till utbyggnad av den teknik för att producera förnybar el som är mest kostnadseffektiv. Innehavare av godkända anläggningar tilldelas ett certifikat för varje MWh förnybar el som anläggningen producerar. En marknad har skapats genom att elleverantörer har ålagts en kvotplikt, innebärande en skyldighet att köpa in en viss andel förnybar el. Detta görs genom inköp av elcertifikat. Godkända anläggningar tilldelas elcertifikat för den produktion som sker under 15 år från och med godkännandet. Systemet gäller till och med 2035. I juni 2010 antog riksdagen regeringens proposition angående nya högre kvoter för elcertifikatsystemet. Sverige och Norge har enats om ett samarbete i syfte att försöka etablera en gemensam elcertifikatsmarknad från och med 2012.

Under 2009 innebar systemet ett tillskott inom vindkraften med i genomsnitt 32 öre/kWh. Under våren och sommaren 2010 sjönk det genomsnittliga månadspriset (spot) till ett lägsta månadsmedelpris i juli på 22 öre/kWh. Därefter har priserna stigit något och månadsmedelpriset för november 2010 uppgick till 24 öre/kWh.

Nätnyttan

Det svenska elnätet är främst uppbyggt för elproduktion vid stora anläggningar såsom kärnkraftverken och de stora vattenkraftverken i norra Sverige. El transporteras sedan till de områden där behovet är större än produktionen. Transporterna medför förluster i form av värme. När el produceras lokalt i områden där det finns underskott på el minskar förlusterna i stam- och regionnäten. Ägare av den lokala anläggningen kan därför erhålla ersättning från nätägaren för de minskade förlusterna. Denna ersättning uppgår i genomsnitt till cirka 2 öre/kWh.

Kostnader

Vid etablering av en vindkraftanläggning utgörs utgifterna främst av själva vindkraftverket (torn, vingar, växelåda och generator), fundament, anläggning av väg, elanslutning och eventuellt arrende till markägaren. Vindkraftverket utgör cirka 75–80 procent av kostnaderna för en nyckelfärdig anläggning. Det finns idag ingen svensk tillverkare av kompletta vindkraftverk, varför en stor del av inköpen måste ske i utländsk valuta. Förändringar i växelkurser kan därför ha en väsentlig påverkan på investeringens storlek. Finanskris och lågkonjunktur har medfört att det idag råder en bättre balans mellan utbud från tillverkare och efterfrågan på vindkraftverk. Detta har i sin tur lett till kortare leveranstider och förbättrade villkor.

Kostnaderna för ägare av vindkraftverk i drift utgörs av driftkostnader och av kapitalkostnader i form av avskrivningar och räntekostnader. Driftkostnaderna består vanligtvis av kostnader för underhåll, service, försäkringskostnad, fastighetsskatt, administrationskostnader och arrenden. Arrendekontrakten utformas vanligtvis så att markägaren årligen erhåller en viss andel av värdet av produktionen i anläggningen. Driftkostnaderna exklusive kapitalkostnaderna uppgår vanligtvis till cirka 15–20 öre/kWh.

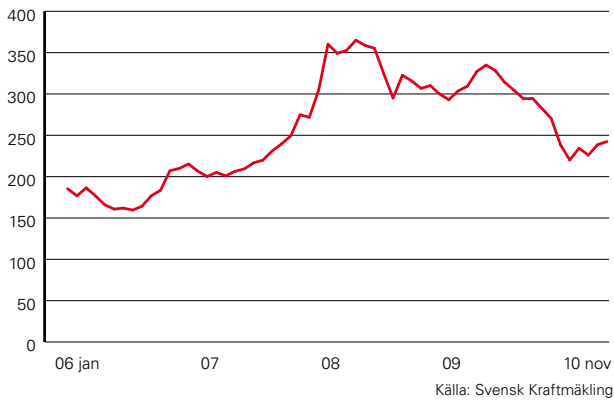
Den tekniska livslängden för nya vindkraftanläggningar beräknas uppgå till cirka 20–25 år. Utvecklingen i branschen har varit snabb och de senaste modellerna har inte funnits så länge på marknaden att det med bestämdhet går att säga hur lång den ekonomiska livslängden är. Efter avskrivningar utgör räntekostnader den största kostnadsposten under de första åren. Lönsamheten i förvaltning av vindkraftanläggningar har gynnats av de senaste årens låga marknadsräntor. Om ränteläget skulle stiga utan motsvarande inflationsökning, innebärande att realräntan ökar, skulle lönsamheten i förvaltningen försämrats.

En anledning till att ekonomin successivt kan förväntas bli bättre är den tekniska utvecklingen. Verken blir större och effektivare och kostnaden per kilowattimme sjunker därmed.

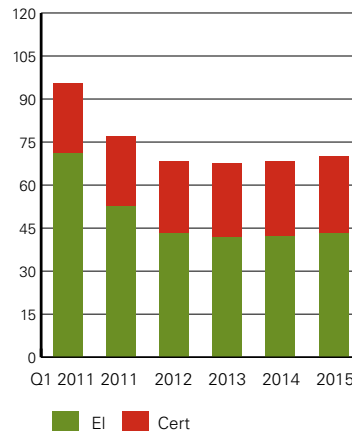


Skolklasser från Eslöv och Lund besöker ett av verken i Hurva, Eslövs kommun. Eolus etablerade fyra Enerconverk där under december 2009.

Månadsmedel elcertifikat jan 2006–nov 2010, SEK/MWh

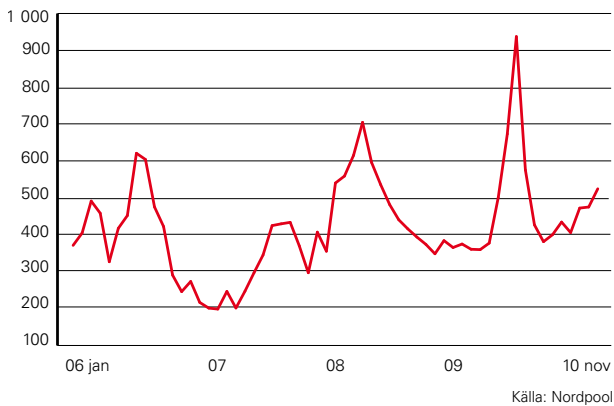


Terminspriser för el och elcertifikat, SEK/MWh



Källa: Nordpool och Svensk Kraftmäklings
7 december 2010

Månadsmedel spotpriser på Nordpool jan 2006–nov 2010, SEK/MWh



Avgående VD har ordet



Det är med stor belåtenhet som jag ser tillbaka på mitt sista år som VD för Eolus. Trots finanskris och lågkonjunktur ökade Eolus omsättning med över 90 procent och resultatet med nästan lika mycket. Vi gick in i räkenskapsåret med en tuff målsättning att etablera 54 vindkraftverk, det vill säga ungefär ett i veckan. En stor del av leveranserna var planerade till räkenskapsårets fjärde kvartal, varför det var ovisst långt fram på sommaren om vi skulle nå vårt omsättningsmål. Däremot stod det klart redan tidigare att vi skulle överträffa vår resultatprognos. Förutom att vår skickliga personal har genomfört projekten på ett utmärkt sätt gick dessutom många parametrar vår väg. Konkurrensen bland tillverkare av vindkraftverk har ökat, vilket medfört bättre villkor. Vår övertecknade nyemission i december 2009, i kombination med kortare leveranstider för vindkraftverk, innebar att vi kunde genomföra ytterligare goda affärer redan under det gångna året. I takt med att förhållandena på världens finansmarknader normaliserades, stärktes den svenska kronan gentemot euron, vilket är mycket positivt för oss.

Omsättningen uppgick till 1,4 miljarder, men vi byggde vindkraftverk för ytterligare 210 miljoner kronor. Nio vind-

kraftverk har behållits som egna investeringar. Vi har i skrivande stund en årlig produktionskapacitet på cirka 86 GWh miljövänlig el.

Vindkraftbranschen står inför en rad utmaningar. Försvarmaktens ändrade inställning till etableringar runt militära flygplatser är en av dem. Försvarmaktens ensidiga införande av stoppområden motsvarande tio procent av Sveriges yta riskerar att försena och fördyra utbyggnaden av vindkraften. Försvarmakten har även överklagat en lång rad beviljade bygglov inom stoppområdena, till och med för uppförda verk. Försvarets aktiva och positiva remissvar är en förutsättning för att bygglov ska beviljas, vilket gör deras agerande i efterhand ännu märkligare. Hittills har dock Försvarmakten inte haft framgång i någon instans med sina överklaganden. Vi tror och hoppas på en konstruktiv dialog med försvaret och berörda myndigheter så att båda de samhällsviktiga intressena kan bedrivas liksom tidigare.

Lokalt ägande har varit och är en av framgångsfaktorerna för att Eolus ska kunna etablera så många verk. I samband med projekt i Källeberg (Falköping), Lårstad (Motala) och Klemedstorp (Eslöv), har lokala andelsbolag bildats. Under året har både kontoren i Falun och Motala etablerat sina första vindkraftverk.

Även om utbyggnaden av vindkraften går fort, så kommer det att krävas att även havsbaserade projekt etableras för att det ska vara möjligt att uppnå riksdagens planeringsram för vindkraft på 30 TWh till 2020. Eolus har därför engagerat sig i Sveriges största och i vårt tycke, bästa havsbaserade projekt, Blekinge Offshore, i Hanöbukten. Projektet har mycket goda infrastrukturmässiga förutsättningar. I början av december förvärvade basindustrins vindkraftsbolag, VindIn, 10 procent av aktierna i projektbolaget från Eolus och Vingkraft. Samma dag lämnade vi in ansökan om miljötillstånd till miljödomstolen. Följ gärna utvecklingen på www.blekingeoffshore.se. Jag tänker försöka få vara med ett tag till i det projektet

Utvecklingen för vindkraften och Eolus har varit enorm sedan bolaget bildades för 20 år sedan. Det tog fjorton år för oss att etablera våra första 100 verk. Nästa 100 tog fem år. Målet är att det inte ens ska ta två år att etablera nästa 100. Den kraftiga expansionen och de stora volymerna kräver naturligtvis utveckling av organisationen. Under året har organisationen förstärkts ytterligare för att hantera en fortsatt expansion. Bland annat har vi öppnat kontor i Sundsvall och rekryterat Rickard Tuveesson som ny ekonomichef. Min efterträdare Gustaf Ekberg kommer att tillföra mycket ny kompetens och andra synsätt på verksamheten. Samtidigt kommer vice VD Per Witalisson och många andra erfarna medarbetare stå för kontinuiteten.

Jag vill passa på att tacka alla medarbetare, kunder, styrelse och aktieägare för gott samarbete genom alla år,

Bengt Simmingsköld

Tillträdande VD har ordet

Det är med stolthet och en förhoppningsvis klädsam portion ödmjukhet som jag nu tagit över rodret som VD för Eolus Vind. Flera av våra kunder och samarbetspartner har kallat mig Bengt Simmingskölds ersättare, låt mig med en gång slå fast att man inte ersätter Bengt. Bengt är i många stycken synonymt med utvecklingen av vindkraft i Sverige och besitter en unik kompetens genom sina dryga 30 år i branschen. Min roll är att med hjälp av den omfattande kompetens som under åren byggts upp bland medarbetarna inom Eolus Vind säkerställa en fortsatt lönsam tillväxt för Eolus Vind. Förutsättningarna är goda, förutom en kompetens bland medarbetare som går utanpå det mesta jag sett under mina femton år i ledande befattningar, har Eolus en synnerligen god projektportfölj att bygga vidare på. Affärsidén som bygger på att kombinera försäljning av nyckelfärdiga verk med en egen förvaltning skapar dessutom en solid finansiell status.

För någon månad sedan passerade vi i Sverige 3 TWh installerad vindkraft, varav Eolus byggt ca 15 %. Förutom att detta visat att vindkraften tagit steget till att bli en väsentlig del av svensk elförsörjning, har också motstående intressen kraftsamlat, tydligast genom Försvarets agerande. Detta har naturligtvis lett till stora kostnader och en störning i etableringen av vindkraft som visar på behovet av en konsolidering av branschen. Eolus står här starkt med sina goda finanser. Försvarets agerande har dock tillfälligt påverkat tillväxttakten inom Eolus något, men under förutsättning att vi får ett snabbt avslut i försvarsfrågan bedömer vi ändå att vi kommer att kunna överträffa föregående års goda resultat.

Den snabba tillväxten inom vindkraftindustrin är naturligtvis i grunden positiv och har bland annat lett till en ökad konkurrens bland leverantörer och därigenom lägre priser på vindkraftverk. Framöver står dock fler förändringar för dörren, ett möjligt gemensamt elcertifikatssystem inom Sverige och Norge är ett exempel. I dagsläget råder det olika uppfattningar om hur ett sådant system skulle påverka den fortsatta expansionen av svensk vindkraft, men det är i alla händelser klokt att söka fler förutsättningar för tillväxt även utanför Sverige. Eolus har redan sedan länge vindkraftverk i Estland. Dessa producerar bra till goda elpriser och jag ser framför mig större satsningar från Eolus sida på marknader utanför Sverige redan under innevarande år. Bortsett från Danmark och Tyskland som har en långt mer utvecklad vindkraft än



Sverige, är de flesta marknader runt Östersjön attraktiva områden för expansion. En större närvaro här skulle ge Eolus en möjlighet att under en längre tid successivt bygga upp den förvaltningsportfölj av vindkraft som kommer att vara Eolus levebröd på lång sikt.

Oavsett förändringar som står för dörren med nytt ledarskap ligger dock Eolus grundkoncept, att med lokal förankring på ett lönsamt sätt bidra till en omställning till förnybar energi, fast. Tack för förtroendet,

Gustaf Ekberg

Aktien och ägarförhållanden

AKTIEKAPITAL

Efter nyemission i december 2009 uppgår aktiekapitalet till 22 643 000 SEK, fördelat på 1 285 625 A-aktier med en (1) röst per aktie och 21 357 375 B-aktier med en tiondels (1/10) röst per aktie. Sammanlagt uppgår antalet utestående aktier till 22 643 000 aktier, envar med ett kvotvärde om 1 SEK. A-aktier får enligt bolagsordningen utges till ett antal om lägst 1 028 500 aktier och högst 4 114 000 aktier och B-aktier får utges till ett antal om lägst 17 085 900 aktier och högst 68 343 600 aktier.

Samtliga utestående aktier är till fullo betalda och ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Aktierna i Eolus är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösnings skyl-

dighet. Bolagets aktier har inte varit föremål för offentligt uppköpserbjudande under innevarande eller föregående räkenskapsår. Eolus har inte utställt några teckningsoptioner eller konvertibla skuldebrev som berättigar till nyteckning av aktier i Bolaget.

Aktierna i Eolus har utgetts i enlighet med svensk lagstiftning och är denominerade i svenska kronor (SEK). Aktierna är registrerade i elektronisk form i enlighet med avstämningsförbehåll i bolagsordningen och kontoförs av Euroclear (tidigare VPC).

Eolus har sedan Bolagets bildande 1990 genomfört tio nyemissioner. Syftet med samtliga nyemissioner har varit att möjliggöra snabbare expansion än vad Bolagets resultatillväxt har medgivit. Av tabellen nedan framgår aktiekapitalets utveckling från Bolagets bildande.

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	–	20 000	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	Aktieuppdelning, 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
		22 643 000		1 285 625	21 357 375			1,00

UTDELNINGSPOLICY

Styrelsen för Eolus har ej fastställt någon utdelningspolicy. Eftersom kapitalbehovet i verksamheten bedöms vara stort även under de kommande åren avser styrelsen att under de närmaste åren prioritera värdetillväxt framför utdelning för att underlätta finansiering av fortsatt expansion.

Eventuell utdelning beslutas av bolagsstämman efter förslag från styrelsen. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag är registrerad

i den av Euroclear förda aktieboken. Eventuell utdelning ombesörjes av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler för preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Inga särskilda regler, restriktioner eller förfaranden avseende utdelning föreligger för aktieägare som är bosatta utanför Sverige.

AKTIEÄGARE PER 30 NOVEMBER 2010¹

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapital, %	Andel av röster, %
Bengt Johansson, direkt och genom bolag	311 775	2 011 021	10,3	15,0
Hans-Göran Stennert, genom SEB Private Bank S.A.	300 000	544 984	3,7	10,4
Åke Johansson	175 200	701 000	3,9	7,2
Bengt Simmingsköld, direkt samt genom bolag och närstående	151 850	193 685	1,5	5,0
Fridhem Energi AB	34 700	1 081 925	4,9	4,2
Swiss Life AG	0	950 000	4,2	2,8
Länsförsäkring Kronoberg	48 800	385 175	1,9	2,5
Ingvar Svantesson, direkt och genom närstående	43 750	241 600	1,3	2,0
Avanza Pension	0	564 426	2,5	1,6
AB Basen	0	564 375	2,5	1,6
Övriga aktieägare	219 550	14 119 184	63,3	47,7
	1 285 625	21 357 375	100,0	100,0

¹ I enlighet med den av Euroclear förda aktieboken per den 30 november 2010 samt därefter för Bolaget kända förändringar.

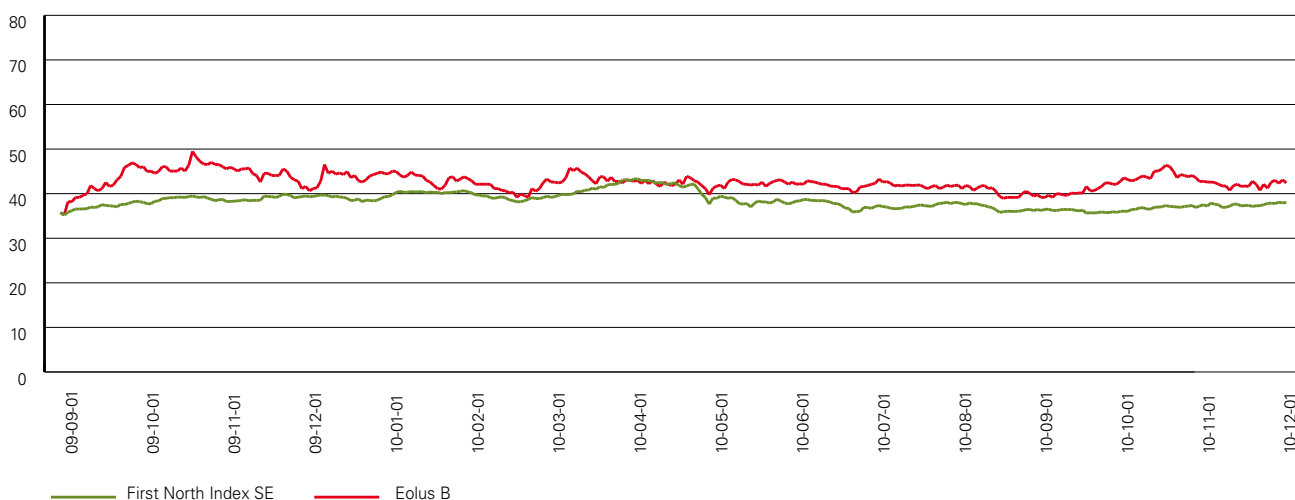
ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Per den 30 november 2010 hade Eolus 2 412 aktieägare. Bolagets tio största aktieägare framgår av tabellen ovan. Samtliga aktier är fritt överlåtbara och såvitt styrelsen känner till föreligger inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser som skulle kunna leda till att kontrollen över Bolaget förändras. Inte heller föreligger överenskommelser om att inte avyttra aktier under en viss tid (så kallade lock up-avtal).

HANDEL I EOLUS AKTIE

Eolus B-aktie handlas sedan den 28 maj 2009 på NASDAQ OMX First North under kortnamnet EOLU B och med ISIN-kod SE0002109330. Under räkenskapsåret 2009/2010 omsattes totalt 6 643 729 B-aktier till kurser mellan 34,50 SEK och 51,00 SEK. Sista betalkurs på balansdagen den 31 augusti 2010 var 39,00 SEK. Sista betalkurs den 9 december 2010 var 42,30 SEK, motsvarande ett marknadsvärde om cirka 958 MSEK (beräknat på det totala antalet utestående aktier i Bolaget).

Kursutveckling 2009-09-01–2010-12-01



Ekonomiskt sammandrag

RESULTAT OCH BALANSRÄKNINGAR SAMT KASSAFLÖDESANALYSER FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Resultaträkning					
Nettoomsättning	1 408 812	730 969	439 929	303 776	156 569
Rörelseresultat	143 088	65 127	65 243	35 600	7 348
Resultat efter finansiella poster	130 207	70 967	69 868	33 528	7 924
Årets resultat	99 037	50 822	51 929	24 384	5 989
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	392 199	216 809	223 337	227 425	49 032
Omsättningstillgångar	1 004 137	526 713	275 893	245 957	65 982
Tillgångar	1 396 336	743 522	499 230	473 382	115 014
Eget kapital	612 311	357 354	305 239	151 030	73 347
Minoritetsintresse	54	50	–	–	–
Avsättningar	65 653	49 800	42 701	29 418	7 998
Långfristiga skulder	229 007	115 365	66 590	109 444	0
Kortfristiga skulder	489 311	220 953	84 700	183 490	33 669
Eget kapital, avsättningar och skulder	1 396 336	743 522	499 230	473 382	115 014
Kassaflödesanalys					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-134 869	10 022	26 272	22 301	13 087
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-203 101	-1 477	9 417	-53 959	-13 216
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	280 679	51 094	58 700	34 440	12 872
Årets kassaflöde	-57 291	59 639	94 389	2 782	12 743
Likvida medel vid årets början	176 835	117 187	22 797	20 015	7 272
Kursdifferens likvida medel	-32	9	1	0	–
Likvida medel vid årets slut	119 512	176 835	117 187	22 797	20 015

Nyckeltal

KONCERNENS NYCKELTAL

	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Etablerade verk, antal	54	29	26	26	15
Etablerade verk, MW	96,6	48,2	32	29	16,3
Produktionskapacitet vid årets slut, MW	33,8	20,1	20,3	20	4,3
Elproduktion, GWh	66,7	39,7	45,3	11,7	5,5
Medelantal anställda, heltidstjänster	38	30	28	18	12
Rörelsemarginal, %	10,2	8,9	14,8	11,7	4,7
Vinstmarginal, %	9,2	9,7	15,9	11	5,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	20,7	17,7	23,2	21,2	13,3
Avkastning på eget kapital efter skatt, %	20,4	15,3	22,8	21,7	9,5
Soliditet, %	43,9	48,1	61,1	31,9	63,8
Resultat per aktie, SEK ¹	4,63	2,81	2,91	1,95	0,57
Eget kapital per aktie, SEK ¹	27,04	19,73	16,85	10,71	6,11
Utdelning per aktie, SEK ¹	–	–	–	–	–
Antal aktier vid årets slut, tusental ¹	22 643	18 114	18 114	14 100	12 000
Genomsnittligt antal aktier under året, tusental ¹	21 402	18 114	17 818	12 478	10 537

¹ Justerat för split 100:1 mars 2008

NYCKELTALSDEFINITIONER

Rörelsemarginal	Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen
Vinstmarginal	Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen
Avkastning på sysselsatt kapital	Resultat efter finansiella poster med tillägg för räntekostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital
Sysselsatt kapital	Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder
Avkastning på eget kapital efter skatt	Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital
Soliditet	Eget kapital i procent av balansomslutning
Resultat per aktie	Årets resultat dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier under året
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med antal aktier vid årets slut

Styrelse och ledning

STYRELSEN



Hans-Göran Stennert

STYRELSEORDFÖRANDE

Född 1954. Invald 2008. Hans-Göran Stennert är civilekonom med lång erfarenhet från anställning och uppdrag inom IKEA-gruppen, bland annat som styrelseledamot i INGKA Holding BV (ägarbolag till IKEA-gruppen) mellan 1993–2007, varav som styrelseordförande under de sista nio åren.

Övriga uppdrag:

Inkubator i Kronoberg AB (ledamot).

Aktieinnehav i Eolus:

300 000 A-aktier
544 984 B-aktier



Tomas Björklund

STYRELSELEDAMOT

Född 1959. Invald 2010. Tomas Björklund har lång erfarenhet från finansmarknaden, bland annat som grundare till Matteus Fondkommission.

Övriga uppdrag:

7 Stores Europe AB (ledamot), Arctic Gold AB (publ) (ledamot), Baltic Spot AB (styrelseordförande), Euro Office Ergonomi AB (styrelseordförande), Monrow Records AB (styrelseordförande), New Media Solutions Svenska AB (styrelseordförande), NLAB Solar AB (ledamot), Packers i Sverige AB (suppleant), Runwareintressenter AB (ledamot och verkställande direktör), RW Capital AB (publ) (ledamot), Slottsmiljö i Hässelby AB (ledamot) samt Trecenta AB (ledamot).

Aktieinnehav i Eolus:

Inget



Fredrik Daveby

STYRELSELEDAMOT

Född 1962. Invald 2009. Fredrik Daveby är verkställande direktör för Länsförsäkring Kronoberg sedan 2002 och har tidigare erfarenheter från befattningar vid Södra, Regeringskansliet och LRF.

Övriga uppdrag:

AB Hjalmar Petri (styrelseordförande), Hjalmar Petri Holding AB (styrelseordförande), Hjalmar Petri Förvaltnings AB (styrelseordförande), Länsförsäkringar AB (publ) (ledamot), samt Länsgräden AB (styrelseordförande och verkställande direktör).

Aktieinnehav i Eolus:

10 000 B-aktier



Natsue Ellesson

STYRELSELEDAMOT

Född 1962. Invald 2009. Natsue Ellesson är civilekonom och verkställande direktör i Glimek AB sedan 1998 samt har tidigare erfarenheter från befattningar inom IKEA i Sverige och utomlands.

Övriga uppdrag:

Glimek AB (ledamot), Sveba-Dahlén AB (ledamot), Teknikarbetsgivarna i Sverige (ledamot) samt Teknikföretagen i Sverige (ledamot).

Aktieinnehav i Eolus:

25 A-aktier
2 500 B-aktier



Bengt Johansson

STYRELSELEDAMOT

Född 1943. Invald 1995. Tidigare styrelseordförande i Eolus Vind AB (publ) under 1995–2009. Bengt Johansson är lantmästare med tidigare anställning som yrkesinspektör vid Yrkesinspektionen i Göteborg.

Övriga uppdrag:

Domneåns Kraft AB (ledamot), Istad Wind Power Management AB (suppleant), Maskinteknikaktiebolaget i Ryholm (suppleant), Vindgruppen Sverige AB (ledamot), samt Vindkraftsägare i Sverige Ek. För. (ledamot).

Aktieinnehav i Eolus:

311 775 A-aktier
2 011 021 B-aktier
(direkt och genom bolag)



Göran Sidén

STYRELSELEDAMOT

Född 1945. Invald 1997. Göran Sidén är universitetsadjunkt vid Energiingenjörsprogrammet vid Högskolan i Halmstad, där han bland annat undervisar i vindkraftsteknik.

Övriga uppdrag:

Inga

Aktieinnehav i Eolus:

21 375 A-aktier
140 550 B-aktier



Bengt Simmingsköld

STYRELSELEDAMOT

Född 1945. Verkställande direktör för Eolus Vind AB från starten 1990 till och med oktober 2010. I den rollen var Bengt Simmingsköld ledande befattningshavare inom Eolus räkenskapsåret 2009/2010. Bengt är civilekonom och civilingenjör och har varit engagerad i vindkraftsfrågor sedan mitten av 1970-talet, bl a genom uppförande av egna vindkraftverk och som rådgivare inom vindkraft åt NUTEK.

Övriga uppdrag:

Backavind AB (styrelseordförande), Eslövs Vind AB (styrelseordförande), Fjärrvärme i Osby AB (suppleant), Isgrannatorp Drift AB (ledamot), Istad Wind Power Management AB (ledamot), Kråge Vind AB (ledamot), Osbybostäder AB (suppleant), Sikor AB (ledamot och ägare), Svensk Vindenergi Ek. För. (ledamot), Vindgruppen Sverige AB (ledamot) samt Vinninge Vind AB (ledamot).

Aktieinnehav i Eolus:

151 850 A-aktier
193 685 B-aktier
(direkt samt genom bolag och närstående)



Ingvar Svantesson

STYRELSELEDAMOT

Född 1944. Invald 1992. Ingvar Svantesson är anställd i Eolus Vind AB (publ) som vindkraftsprojektör och är till och med december 2010 verkställande direktör i dotterbolaget Ekovind AB.

Övriga uppdrag:

Dalboslättens Vind AB (ledamot), Gårdslösa Drift AB (ledamot) samt Istad Wind Power Management AB (suppleant).

Aktieinnehav i Eolus:

43 750 A-aktier
241 600 B-aktier
(direkt och genom närstående)

LEDNING



Charlotte Arvidsson

STYRELSESUPPLEANT

Född 1967. Invald 2010. Charlotte är civilekonom och arbetar som koncernchef och VD för Motortransportgruppen sedan 2008. Tidigare erfarenheter från ledande befattningar inom bland annat Fortum, EDB Gruppen och Academedia.

Övriga uppdrag:

AB Terminax Holding (ledamot), Fridhem Energi AB (suppleant), Fridhem Invest AB (ledamot och verkställande direktör), Fridhems Konsult AB (ledamot), Nordisk Motortransport AB (ledamot och verkställande direktör), Scandinavian Motortransport AB (ledamot) samt Svensk Autotransport AB (ledamot).

Aktieinnehav i Eolus:

Inget



Gustaf Ekberg

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Född 1966. Anställd sedan oktober 2010. Gustaf Ekberg är civilingenjör med inriktning på elektroteknik. Han kommer närmast från en tjänst som verkställande direktör för Trelleborg Protective Products AB. Gustaf har även tidigare erfarenheter från telekombranschen.

Övriga uppdrag:

Inga

Aktieinnehav i Eolus:

10 100 A-aktier
5 000 B-aktier



Per Witalisson

VICE VD

Född 1971. Anställd sedan 2006. Per Witalisson är civilekonom och har tidigare varit verksam som revisor vid Ernst & Young AB under 1996–2006, varav som auktoriserad revisor under 2003–2006.

Övriga uppdrag:

Eslövs Vind AB (ledamot) samt Isgrannatorp Drift AB (suppleant).

Aktieinnehav i Eolus:

49 925 B-aktier

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelseledamöterna valdes vid årsstämma den 16 januari 2010 för tiden fram till årsstämman 2011. 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 Bolaget 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 Bolagets intressen.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare nås genom kontakt med Bolagets huvudkontor.



Göta, Motala kommun, fyra Vestasverk etablerades under oktober 2010.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång och framtidsutsikter

Efter balansdagen har Eolus etablerat och tagit i drift 16 verk med en effekt på 32,0 MW. Av dessa har alla utom ett sålts vidare som nyckelfärdiga anläggningar till externa kunder.

Gustaf Ekberg tillträdde tjänsten som ny verkställande direktör för Eolus Vind den 28 oktober. Han efterträdde Bengt Simmingsköld som varit VD sedan bolaget bildades 1990.

Den 6 december såldes 5 % av innehavet i Blekinge Offshore AB till VindIn AB samtidigt som den andra delägaren Vingkraft AB sålde 5 % av sitt innehav i bolaget. Avtalet innehåller även en option för VindIn AB att förvärva ytterligare 10 % av aktierna. Samma dag lämnade Blekinge Offshore in ansökan om miljötillstånd för den havsbaserade vindkraftspark som bolaget projekterar i Hanöbukten.

Försvarmakten har fattat ett ensidigt beslut att införa stoppområden runt tio militära flygplatser. Områdena omfattar totalt cirka 10 procent av Sveriges yta och en betydligt större andel av Sveriges bästa vindkraftsmark. Varje fattat beslut om bygglov eller miljötillstånd har föregåtts av ett yttrande från Försvarmakten där den meddelat att den inte

har något att erinra mot den föreslagna etableringen. De senaste månaderna har Försvarmakten trots detta i stor skala börjat överklaga beviljade bygglov. Hittills har Försvarmakten dock inte vunnit framgång med sina överklaganden i någon instans. För mer information hänvisas till avsnittet "Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång" i förvaltningsberättelsen på sidan 30.

Mot bakgrund av denna osäkerhet som Försvarmaktens agerande skapar, lämnar styrelsen ingen resultatprognos för det innevarande räkenskapsåret i nuläget. Under förutsättning att Försvarmakten respekterar beviljade bygglov, så bedömer dock styrelsen att resultatet för räkenskapsåret 2010/2011 kommer att överträffa resultatet för det gångna året.

Eolus har sedan tidigare som mål att etablera 200 verk med en effekt på ca 400 MW under 3-årsperioden 09/10 – 11/12. Under det första året etablerades 54 verk. Planen att utöka portföljen av egna vindkraftverk till 60 MW fram till december 2011 ligger fast.



Räkenskaper

Styrelsen och verkställande direktören för Eolus Vind AB (publ), org nr 556389-3956, avger härmed följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2009-09-01–2010-08-31.

Alla belopp redovisas, om inte annat anges i tusentals kronor (KSEK). Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Förvaltningsberättelse

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Information om verksamheten

Eolus Vinds huvudidé är att projektera och uppföra vindkraftsanläggningar i goda vindlägen och antingen behålla dem för att bedriva elproduktion eller att sälja dem nyckelfärdiga till kunder.

Koncernen består av moderbolaget Eolus Vind AB (publ), de helägda dotterbolagen Ekovind AB, Kattegatt Vindkraft AB, Västraby Henrik Vindkraftverk AB, OÜ Baltic Wind Energy och Drakens Vind AB, samt Blekinge Offshore AB, vilket ägs till 55 procent.

Eolus Vind bedriver projektering, förvaltning och konsultverksamhet. Ekovind bedriver förvaltning av vindkraftsanläggningar. Baltic Wind Energy bedriver förvaltning av två vindkraftverk i Estland samt ansvarar för vidare projektering i Estland. Blekinge Offshore bedriver utveckling av ett havsbaserat vindkraftprojekt i Hanöbukten. Övriga tre bolag har inte bedrivit någon verksamhet under räkenskapsåret.

Koncernen har tre verksamhetsinriktningar, projektering av vindkraftsanläggningar, förvaltning av vindkraftsanläggningar och konsultverksamhet.

Projekteringsverksamhet

Eolus har sedan starten 1990 utvecklat en gedigen kompetens när det gäller etablering av vindkraftsanläggningar. Eolus har hittills medverkat vid etableringen av 256 vindkraftverk med en total effekt på 296 MW. Projekten genomgår delfaserna förprojektering, projektering och etablering. Etableringsfasen avslutas efter godkänd provdrift genom att anläggningen antingen avyttras till kund eller överförs till den egna förvaltningsverksamheten. Resultatavräkning sker då godkänd provdrift genomförts. Eftersom relativt få objekt befinner sig i etableringsfasen samtidigt, kan omsättning och resultat variera kraftigt mellan enskilda kvartal. Projekteringsverksamheten finansieras främst genom eget kapital och genom förskott från kunder.

Eolus har även engagerat sig i projektering och utveckling av ett havsbaserat projekt utanför Blekinges kust i Hanöbukten. Projektet ägs och drivs av Blekinge Offshore AB. Efter avyttring av 5 procent efter räkenskapsårets utgång äger Eolus 55 procent av bolaget. Blekinge Offshore har erhållit

rådighetstillstånd för området. Samråd har hållits, provfiskning och bottenundersökningar har utförts. Den 6 december 2010 inlämnades ansökan om miljö tillstånd till Miljöödomstolen. Projektet har goda infrastrukturmässiga förutsättningar. Försvarsmakten har varit negativt inställd till projektet i de remissvar som de lämnat. Med dagens nivåer på elpris och stödsystem finns inte förutsättningar för att kunna realisera projektet med lönsamhet. För att uppnå de ambitiösa målen som satts upp för förnybar energiproduktion kommer det att behöva göras förbättringar i villkoren för havsbaserad vindkraft.

Förvaltning av vindkraftsanläggningar

Koncernen innehar egna vindkraftsanläggningar för elproduktion. Intäkterna härrör dels från försäljning av elkraft, dels från försäljning av de elcertifikat som tilldelas producenter av förnybar el. På balansdagen den 31 augusti 2010 ägde koncernen hela eller andelar i 27 (20) vindkraftverk med en total effekt på 33,8 MW (20,1). Eoluskoncernens andel av produktionen från dessa verk beräknas uppgå till 81 GWh. På balansdagen äger moderbolaget hela eller andelar i 5 (7) vindkraftverk med en effekt på 6,0 MW (6,5). Moderbolagets andel av produktionen från dessa verk beräknas uppgå till ca 15 GWh (16).

Konsultverksamhet

Eolus erbjuder med hjälp av egen personal tekniska och administrativa konsulttjänster åt vindkraftintressenter. Bolaget har genom åren byggt upp en både bred och djup kompetens inom i stort sett alla de områden som berörs vid etablering och drift av vindkraftverk. Exempel på konsulttjänster är upphandling, projektledning, vindvärderingar, ljudanalyser, miljökonsekvensbeskrivningar samt redovisning och administration av drift av anläggningar.

RESULTAT OCH STÄLLNING

Översikt koncernen	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Nettoomsättning	1 408 812	730 969	439 929	303 776	156 569
Rörelseresultat	143 088	65 127	65 243	35 600	7 348
Resultat efter finansiella poster	130 207	70 967	69 868	33 528	7 924
Avkastning på sysselsatt kapital, %	21	18	23	21	13
Avkastning på eget kapital efter skatt, %	20	15	23	22	10
Balansomslutning	1 396 336	743 522	499 230	473 382	115 014
Soliditet, %	44	48	61	32	64
Medelantal anställda	38	30	28	18	12

Översikt moderbolaget	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Nettoomsättning	1 584 010	742 108	469 885	300 934	156 569
Resultat efter finansiella poster	128 596	69 475	64 201	33 663	8 086
Balansomslutning	1 177 694	657 645	421 546	398 961	115 998
Soliditet, %	46	50	67	38	63
Medelantal anställda	37	28	26	18	12

NYCKELTALSDEFINITIONER

Avkastning på sysselsatt kapital i %

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

Sysselsatt kapital

Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder

Avkastning på eget kapital efter skatt i %

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital

Soliditet i %

Eget kapital i procent av balansomslutning. När det gäller moderbolaget inräknas även egetkapitaldelen av obeskattade reserver

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Under räkenskapsåret har Eolus etablerat och tagit i drift 54 (29) vindkraftverk med en total effekt på 96,6 MW (48,2). På balansdagen ägde koncernen hela eller delar av 27 (20) vindkraftverk. Koncernens andel av effekten uppgick till 33,8 MW (20,1), med en beräknad årsproduktion på ca 81 (46) GWh miljövänlig el.

Under räkenskapsåret har produktionskapaciteten netto ökat med 13,7 MW i koncernen. Förändringen avser investeringar i 9 nyetablerade verk samt avyttringar av två anläggningar som innehades vid räkenskapsårets ingång.

Under räkenskapsåret uppgick elproduktionen från koncernens vindkraftverk till 66,7 GWh, jämfört med 39,7 GWh för räkenskapsåret 2008/2009. För jämförbara anläggningar har produktionen under räkenskapsåret varit i nivå med motsvarande period 2008/2009.

Eolus B-aktie handlas på NASDAQ OMX First North. Under räkenskapsåret har 6 643 729 B-aktier omsatts till kurser mellan 34,50 och 51,00 kr. Sedan starten 1990 har Eolus nu medverkat vid etableringen av fler än 250 vindkraftverk.

I november 2009 utsågs Eolus till Skånes mest snabbväxande företag i Dagens Industris gaselltävling.

En företrädesemission genomfördes under november och december. I emissionen utgavs 4 528 600 nya aktier. Genom emissionen tillfördes moderbolaget 158,5 Mkr före emissionskostnader.

Den 16 januari hölls årsstämma i Hässleholm. På stämman valdes Tomas Björklund till ny styrelseledamot som ersättare för Maria Sandstedt. Charlotte Arvidsson valdes till ny styrelsesuppleant. I samband med årsstämman anordnade Eolus ett vindkraftseminarium som besöktes av ca 400 deltagare.

I februari öppnades nytt kontor i Sundsvall. Basen för verksamheten vid det nya kontoret utgörs av det projekteringsavtal som Eolus ingick med SCA under hösten 2009.

I april tecknade Eolus ett ramavtal med Vestas Northern Europe AB avseende leverans av 70 Vestas V90 2,0 MW verk. Vestas ska leverera verken successivt under en treårsperiod med start under hösten 2010. Ramavtalet ger även Eolus en option att förvärva ytterligare 20 vindkraftverk under perioden. Hittills har 24 verk avropats från ramavtalet. Dessa verk etableras under hösten och vintern 2010.

I maj anordnades en informationsdag i Blekinge angående det havsbaserade projekt som drivs i dotterbolaget Blekinge Offshore AB. Cirka 80 personer representerande branschen, myndigheter, politiker och övriga intressen deltog.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Efter balansdagen har Eolus etablerat och tagit i drift 16 verk med en effekt på 32,0 MW. Av dessa har alla utom ett sålts vidare som nyckelfärdiga anläggningar till externa kunder.

Gustaf Ekberg tillträdde tjänsten som ny verkställande direktör för Eolus Vind den 28 oktober. Han efterträdde Bengt Simmingsköld som varit VD sedan bolaget bildades 1990.

Den 6 december såldes 5 % av innehavet i Blekinge Offshore AB till VindIn AB samtidigt som den andra delägaren Vingkraft AB sålde 5 % av sitt innehav i bolaget. Avtalet innehåller även en option för VindIn AB att förvärva ytterligare 10 % av aktierna. VindIn AB är ett vindkraftsbolag med ett flertal energiintensiva bolag i Sverige från bland annat gruv-, stål-, pappersmasse- och kemiindustrin som delägare. VindIn AB har som uppgift att identifiera projekt med stor vindkraftspotential samt att vara med i utveckling, anläggande och driften av dessa projekt i syfte att leverera elkraft till ägarföretagen.

I juni fattade Försvarmakten ett temporärt beslut att inte godkänna etableringar av nya vindkraftsparker inom en 40 km radie kring tio befintliga militära flygfält. Försvarmaktens beslut motiverades till en början av problem med JAS-planens radar som enligt Försvarmakten skulle kunna komma att låsa på vindkraftverk. Efter hand utökades argumenten till att omfatta mer generella krav på flygsäkerhet.

Flygfälten är ofta belägna inom områden som även är särskilt lämpliga för vindkraftsetableringar. Cirklarna omfattade bland annat stora delar av södra Sveriges slättområden som anses vara bland Sveriges bästa vindkraftsmarker tack vare god vindtillgång och låg turbulens. Det är dessutom i södra Sverige som behovet av ny elproduktion är som störst. I början av oktober ersattes det temporära principbeslutet av ett nytt. Försvarmakten kommunicerade att de generella förbudszonerna tagits bort och att nya stoppområden införts baserade på flygverksamhetens verkliga krav. Det kan konstateras att även de nya stoppområdena är mycket stora. Vidare meddelades att Försvarmakten inte skulle vidta några ytterligare åtgärder mot giltiga bygglov och miljötillstånd. Det nya beslutet innebär att Försvarmakten inte kommer att lämna positiva remissyttranden avseende etablering av ny vindkraft inom stoppområdena. Positiva remissyttranden från Försvarmakten är en av många förutsättningar för att en vindkraftsetablering ska kunna komma till stånd eftersom totalförsvarets intressen har en särställning enligt både Plan- och Bygglagen och Miljöbalken. Varje fattat beslut om bygglov eller miljötillstånd har alltså föregåtts av ett yttrande från Försvarmakten där den meddelat att den inte har något att erinra mot den föreslagna etableringen. De senaste månaderna har Försvarmakten trots detta i stor skala börjat överklaga beviljade bygglov. Det innebär alltså att Försvarmakten nu överklagar bygglovsbeslut som man själva aktivt medverkat till genom sina positiva remissyttranden!

Eolus uppfattning är att givna tillstånd måste gälla. Allt annat är ovärdigt en rättsstat! Försvarets agerande skapar osäkerhet och riskerar att försena eller omöjliggöra projekt inom stoppområdena. Nedan redovisas en sammanfattning av status för de projekt som Eolus driver inom stoppområdena.

Projekt inom stoppområden		
	Antal verk	Total effekt MW
Förprojektering	32	78
Projektering	115	271
Projekt med färdiga tillstånd	35	82
Etablering	24	46
Totalt	206	477

PROGNOS FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2010/2011 SAMT LÅNGSIKTIGA MÅL

Försvarmaktens ändrade inställning till vindkraftsetableringar kring de militära flygplatserna skapar många frågetecken för projektörer, nätbolag och investerare. Rättsliga processer riskerar att även försena projekt inom stoppområdena som har giltiga tillstånd. Mot bakgrund av denna osäkerhet lämnar styrelsen ingen resultatprognos för det innevarande räkenskapsåret i nuläget. Under förutsättning att Försvarmakten respekterar beviljade bygglov, så bedömer dock styrelsen att resultatet för räkenskapsåret 2010/2011 kommer att överträffa resultatet för det gångna året.

Eolus har sedan tidigare som mål att etablera 200 verk med en effekt på ca 400 MW under 3-årsperioden 09/10 – 11/12. Under det första året etablerades 54 verk. Planen att utöka portföljen av egna vindkraftverk till 60 MW fram till december 2011 ligger fast.

BOLAGSSTYRNING

Eolus Vind AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag, vars B-aktier är upptagna till handel på den inofficiella marknadsplatsen NASDAQ OMX First North. Bolaget har att iakttä aktiebolagslagens och bolagsordningens bestämmelser om bolagsstyrning. Styrelsen för Eolus har därvid upprättat en arbetsordning för sitt arbete, instruktioner avseende arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören, vilken behandlar dennes arbetsuppgifter och rapporterings-skyldigheter, samt fastställt instruktioner för den ekonomiska rapporteringen. Arbetsordningen ses över årligen. Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) är i dagsläget inte obligatorisk för Eolus. Bolaget följer dock noggrant utvecklingen kring bolagsstyrningsfrågor och Koden.

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma hölls i Hässleholm den 16 januari 2010. I samband med årsstämman anordnades ett vindkraftsseminarium som besöktes av cirka 400 personer. Nästa årsstämma kommer att hållas i Hässleholm den 29 januari 2011.

STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Vid årsstämman omvaldes styrelseledamöterna Fredrik Daveby, Natsue Ellesson, Bengt Johansson, Göran Sidén, Bengt Simmingsköld, Hans-Göran Stennert och Ingvar Svantesson, samt nyvaldes Tomas Björklund. Till styrelsesuppleant valdes Charlotte Arvidsson. Styrelsen för Eolus består således efter årsstämman av åtta ordinarie ledamöter och en suppleant.

På konstituerande styrelsemöte efter årsstämman utsågs Hans-Göran Stennert till styrelseordförande.

Styrelseledamoten Bengt Simmingsköld var till den 28 oktober 2010 verkställande direktör i Eolus. Han efterträddes den dagen av Gustaf Ekberg. Styrelseledamoten Ingvar Svantesson är anställd i Eolus.

Ledande befattningshavare är verkställande direktören och vice verkställande direktören i moderbolaget samt verkställande direktören i dotterbolaget Ekovind AB. Bolagets vice VD deltar vid styrelsens sammanträden som sekreterare. Under räkenskapsåret 2009/2010 höll styrelsen för Eolus tio protokollförda möten.

KOMMITTÉER

Styrelsen har prövat frågan huruvida särskilda kommittéer avseende revision och ersättningsfrågor bör inrättas. Styrelsen har gjort bedömningen att dessa frågor är av sådan betydelse att de bör beredas och beslutas av styrelsen i sin helhet och att detta skall kunna ske utan olägenhet. Således bereder styrelsen i sin helhet frågor avseende bland annat kvalitetssäkring av Bolagets ekonomiska rapportering, riskuppföljning och internkontroll samt bereder förslag till årsstämman avseende ersättning och arvoden till ledande befattningshavare och revisorer.

ERSÄTTNINGAR OCH ARVODEN

Ersättning till styrelsen

Vid årsstämma den 16 januari 2010 beslutades att ersättning till styrelseledamöter och suppleanter som ej är anställda i Bolaget skall utgå med ett fast arvode om 150 000 SEK till styrelsens ordförande, 75 000 SEK till övriga styrelseledamöter och 37 500 SEK till styrelsesuppleanter. För perioden fram till årsstämman utgick delvis mötesbaserade arvoden. Sammanlagt utgick arvode till styrelsen för räkenskapsåret 2009/2010 om totalt 661 KSEK enligt ovanstående principer.

Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktören beslutas av styrelsen. Ersättning till övriga ledande befattningshavare beslutas av verkställande direktören i samråd med styrelsens ordförande. Bolagets pensionsåtaganden täcks i samtliga fall genom löpande försäkringspremier. Det finns inga aktierelaterade incitamentsprogram eller andra bonusprogram inom Bolaget.

Under räkenskapsåret 2009/2010 erhöll verkställande direktören lön om totalt 904 KSEK samt pensionspremier om totalt 1 177 KSEK. Vice verkställande direktören erhöll lön om totalt 760 KSEK och pensionspremier om totalt 122 KSEK.

REVISORER

Vid årsstämman den 31 januari 2009 omvaldes Håkan Persson (född 1953), auktoriserad revisor och medlem i FAR SRS, till revisor samt omvaldes Anders Crona (född 1953), auktoriserad revisor och medlem av FAR SRS, till revisors-suppleant för en period om fyra år. Adressen till Bolagets revisorer är Ernst & Young AB, Oxtorget, 343 24 Älmhult. Arvode till revisorer utgår enligt löpande räkning. Under räkenskapsåret 2009/2010 uppgick ersättning till revisorer till 525 KSEK, varav 370 KSEK avsåg revision och 155 KSEK avsåg övriga uppdrag.

VÄSENTLIGA RISKER

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

VERKSAMHETS- OCH MARKNADSRELATERADE RISKER

Beroende av regelverk, lagstiftning och politiska åtgärder

Etablering av vindkraftanläggningar omfattas av en rad regleringar. Fram till och med den 1 augusti 2009 krävdes alltid bygglov eller godkänd detaljplan, samt antingen miljötillstånd enligt Miljöbalken eller godkänd miljöanmälan. Genom lagändring som trädde i kraft den 1 augusti 2009 har krav på bygglov eller detaljplan slopats för anläggningar som beviljats miljötillstånd på visst sätt enligt Miljöbalken. Syftet med lagändringen var att minska möjligheterna att överklaga ett och samma projekt både när det gäller prövning enligt Plan- och Bygglagen och enligt Miljöbalken. För att miljötillstånd skall kunna beviljas efter den 1 augusti 2009 krävs att den aktuella kommunen aktivt tillstyrker att miljötillstånd beviljas. Kommunerna har alltså i praktiken fortfarande vetorätt. Både bygglov och miljötillstånd kan överklagas, vilket kan medföra förseningar eller att projekt omöjliggörs. Avseende Plan- och Bygglagen har kommunerna i Sverige planmonopol. Genomförandet av projekt är därför beroende av viljan i varje enskild kommun att bidra till en hållbar energiförsörjning. Den politiska viljan kan svänga snabbt beroende på växlande opinion och mandatfördelning i byggnadsnämnder med mera.

Utan hänsyn taget till samhällsekonomiska miljökostnader är det idag billigare att producera el med exempelvis olja eller kol. Vindkraften är därför idag beroende av subventioner som gör det lönsamt att producera el på ett miljömässigt hållbart sätt. EU antog 2008 det så kallade Förnybarhetsdirektivet, genom vilket Sverige bland annat förbundit sig att minst 49 procent av energianvändningen skall härröra från förnybara energikällor år 2020. Genom sin energi- och klimatöverenskommelse har den svenska regeringen höjt ambitionen ytterligare. Det svenska elcertifikatsystemet gäller till och med 2035. Under 2009 har målet för förnybar elproduktion inom elcertifikatsystemet höjts till en ökning med 25 TWh till 2020 jämfört med 2002 års nivå. Under 2009 antog Riksdagen en ny planeringsram för vindkraft om 30 TWh vindkraftsel per år 2020. För 2010 beräknas elproduktionen från vindkraft att uppgå till cirka 3,3 TWh. Trots att vindkraftsbranschen under senare år därmed har fått tydligare förutsättningar än någon gång tidigare, finns inga garantier att framtida riksdagar inte kan komma att fatta andra beslut, medförande försämrade villkor för vindkraft i Sverige, vilket skulle kunna komma att påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning.

Som beskrivits under rubriken "Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång" ovan har Försvarsmakten i oktober 2010 infört stoppområden kring tio militära flygplatser vilket kan påverka den framtida utbyggnaden av vindkraften i Sverige negativt. Försvarsmakten har dessutom överklagat en rad beviljade bygglov inom stoppområdena. Vid tidpunkten för avlämnandet av denna årsredovisning har Försvarsmakten dock inte haft framgång med sina överklaganden i någon instans.

Beroende av avtal

Bolaget har inte ingått några operativa eller finansiella avtal med villkor som är osedvanliga för branschen. Vid etablering av vindkraftanläggningar 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 kraftigt 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 vindkraftanläggningar 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 det senaste året ökat. Denna konkurrens bland tillverkarna har medfört förbättrade villkor och att beroendet av enskilda le-

verantörer 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 kWh i ett vindkraftverk varierar kraftigt beroende på vindtillgången på den aktuella platsen. Etablering av vindkraftanläggningar på rätt platser och korrekta produktionsvärderingar är således av yttersta vikt för Bolagets intjäningsförmåga. Vinden vid varje enskild anläggning kan variera från år till år. Produktionen kan variera med upp till +/- 15 procent jämfört med ett normalvindår. Marknadspriset 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. Styrelsen har antagit en policy innebärande att minst 50 procent av den befintliga elproduktionen skall omfattas av fastprisavtal.

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 20 år. 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 kraftigt. Detta har medfört högre priser för arrenden och större konkurrens om leveranser från tillverkare av vindkraftverk. När det gäller projektering konkurrerar Eolus såväl med enmanskonsulter som med de stora energibolagen och med internationella vindkraftsprojektörer. 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 och växande projektportfölj att arbeta med. För att säkerställa tillgång till verk och att bygglov och tillstånd inte hinner löpa ut innan vindkraftverken uppförs, har Eolus tecknat ramavtal med två leverantörer avseende leverans av vindkraftverk till och med 2013. Verken fördelas ut på projekt i takt med att dessa kommer igenom tillståndsprocessen och blir möjliga att etablera. Styrelsen avser att en del av de verk som etableras skall behållas, medan andra skall avyttras till kunder som nyckelfärdiga anläggningar. Om marknaden för vindkraftanläggningar skulle utvecklas negativt så att det blir svårare att sälja anläggningar till acceptabla priser och Eolus därigenom skulle behöva finansiera fler verk än vad som planerats, kan kapitalbehovet komma att öka kraftigt. Detta skulle troligtvis innebära behov av nyemissioner eller upptagande av nya lån. Styrelsen har antagit en finansieringspolicy som bland annat innebär att soliditeten i förvaltningsverksamheten inte skall understiga 30 procent.

Valutakursförändringar

En stor del av Eolus inköp av vindkraftverk sker i Euro. Förändringar i valutakursen mot svenska kronor kan därmed påverka lönsamheten i etableringen av vindkraftverk. Detta hanteras antingen via valutaterminer eller genom försäljning i Euro. Styrelsen har antagit en valutapolicy innebärande att minst 75 procent av det beräknade nettoflödet inom 12 månader skall säkras och att mellan 25 och 50 procent av det beräknade nettoflödet mellan 13 och 24 månader skall säkras. På balansdagen hade Bolaget utestående valutaterminer uppgående till 22,7 MEUR. Dessa hade ett negativt marknadsvärde på 6,0 Mkr.

Ränterisk

Bolaget planerar att utöka ägandet av egna vindkraftverk under de närmaste åren. Förvaltningsverksamheten finansieras till stor del av bankkrediter. Förändringar i marknadsräntor kan därför komma att få effekter avseende framtida resultat och lönsamhet. Styrelsen har antagit en policy för räntesäkring. Enligt denna skall genomsnittlig löptid för räntebindning i förvaltningsverksamheten inte understiga 2,5 år. Vid utgången av räkenskapsåret 2009/2010 omfattades 78 procent av koncernens skulder till kreditinstitut av räntesäkringsinstrument. På balansdagen hade dessa ett negativt marknadsvärde om 14,3 Mkr.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Dåvarande styrelsesuppleanten Sven-Arne Persson förvärvade under hösten 2009 en åttondel av ett 800 kW vindkraftverk av Bolaget. Försäljningen skedde på marknadsmässiga villkor. Beloppet för transaktionen motsvarade 0,1 procent av nettoomsättningen för räkenskapsåret. Anställda i Bolaget och styrelseledamoten Bengt Johansson förvärvade 3,4 procent av aktierna i ett av Bolaget etablerat vindkraftbolag, Lumbers Vind AB, i samband med att övriga aktier i bolaget överläts. Överlåtelsen skedde på marknadsmässiga villkor. Beloppet för transaktionen motsvarar 0,1 procent av nettoomsättningen för räkenskapsåret.

MILJÖPÅVERKAN

Genom innehav av vindkraftanläggningar bedriver moderbolaget och dotterbolaget Ekovind verksamhet som är tillståndspliktig eller anmälningspliktig enligt miljöbalken. För att förenkla tillståndprocessen ändrades lagstiftningen kring tillståndsplikt i augusti 2009. 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.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserad vinst	382 143 600
Lämnat koncernbidrag, netto efter skatt	-36 692 180
Årets vinst	80 277 048
Kronor	425 728 468

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att

till aktieägare utdelas, 50 öre per aktie	11 321 500
i ny räkning överförs	414 406 968

Kronor **425 728 468**

Föreslagen avstämningsdag för utdelning är onsdagen den 2 februari 2011. Utbetalning av utdelningen beräknas ske måndagen den 7 februari 2011.

Styrelsen anser att förslaget är förenligt med försiktighetsregeln i 17 kap. 3 § aktiebolagslagen enligt följande 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.



Vettåsen, Sandvikens kommun, två Enerconverk med 108 m navhöjd etablerades under mars 2010.



Resultaträkningar

Belopp i KSEK	Not	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
		2009-09-01- 2010-08-31	2008-09-01- 2009-08-31	2009-09-01- 2010-08-31	2008-09-01- 2009-08-31
Nettoomsättning	1	1 408 812	730 969	1 584 010	742 108
Förändring av lager av produkter i arbete, färdiga varor och pågående arbete för annans räkning		40 383	66 217	40 383	66 217
Övriga rörelseintäkter		3 248	8 183	1 256	5 491
		1 452 443	805 369	1 625 649	813 816
Rörelsens kostnader					
Kostnad för varor och projektering		-1 243 268	-687 613	-1 446 940	-713 745
Övriga externa kostnader	2	-16 904	-13 946	-11 410	-10 331
Personalkostnader	2	-20 254	-18 298	-19 732	-17 665
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	3	-26 393	-18 629	-7 145	-6 557
Övriga rörelsekostnader		-2 536	-1 756	-2 536	-1 756
Rörelseresultat	4	143 088	65 127	137 886	63 762
Resultat från finansiella investeringar					
Resultat från andelar i koncernföretag	5	-	-	-3 989	-3 098
Resultat från andelar i intresseföretag	6	0	1 015	0	1 015
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	7	-1 610	126	-679	126
Ränteintäkter och liknande resultatposter	8	-2 548	10 071	-2 532	9 792
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	-8 723	-5 372	-2 090	-2 122
Resultat efter finansiella poster		130 207	70 967	128 596	69 475
Bokslutsdispositioner	10	-	-	-17 690	-17 136
Resultat före skatt		130 207	70 967	110 906	52 339
Skatt på årets resultat	11	-33 486	-21 495	-30 629	-15 599
Minoritetsintresse		2 316	1 350	-	
Årets resultat		99 037	50 822	80 277	36 740

Balansräkningar

Belopp i KSEK	Not	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
		2010-08-31	2009-08-31	2010-08-31	2009-08-31
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar	12				
Immateriella anläggningstillgångar					
Goodwill	13	0	93	0	0
		0	93	0	0
Materiella anläggningstillgångar					
	14				
Byggnader och mark		6 062	3 637	221	221
Vindkraftverk, fundament och elanläggningar		371 976	195 242	48 296	52 885
Inventarier		8 323	6 385	8 323	6 381
Pågående nyanläggning och förskott avseende materiella anläggningstillgångar		1 108	4 460	0	0
		387 469	209 724	56 840	59 487
Finansiella anläggningstillgångar					
	15				
Andelar i koncernföretag	16	-	-	66 926	66 925
Fordringar hos koncernföretag		-	-	3 798	3 950
Andelar i intresseföretag	17	908	840	840	840
Fordringar hos intresseföretag		88	88	88	88
Andra långfristiga värdepappersinnehav	18	2 051	4 081	2 041	4 071
Andra långfristiga fordringar		1 683	1 983	1 683	1 983
		4 730	6 992	75 376	77 857
Summa anläggningstillgångar		392 199	216 809	132 216	137 344
Omsättningstillgångar					
Varulager mm					
Förskott till leverantörer		487 899	160 609	487 899	160 609
		487 899	160 609	487 899	160 609
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar		362 749	149 176	359 539	147 532
Fordringar hos koncernföretag		-	-	50 736	1 437
Övriga fordringar	19	12 407	38 457	11 452	36 873
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 570	1 636	2 464	879
		378 726	189 269	424 191	186 721
Kortfristiga placeringar					
Övriga kortfristiga placeringar	20	18 000	0	18 000	0
		18 000	0	18 000	0
Kassa och bank		119 512	176 835	115 388	172 971
Summa omsättningstillgångar		1 004 137	526 713	1 045 478	520 301
Summa tillgångar		1 396 336	743 522	1 177 694	657 645

Belopp i tkr	Not	Koncern 2010-08-31	Koncern 2009-08-31	Moderbolag 2010-08-31	Moderbolag 2009-08-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	21				
Bundet eget kapital					
Aktiekapital		22 643	18 114	22 643	18 114
Reservfond		–	–	22 259	22 259
Bundna reserver		164 462	108 020	–	–
		187 105	126 134	44 902	40 373
Fritt eget kapital					
Överkursfond		–	–	313 136	161 746
Balanserat resultat		–	–	32 315	32 268
Fria reserver		326 169	180 398	–	–
Årets resultat		99 037	50 822	80 277	36 740
		425 206	231 220	425 728	230 754
Summa eget kapital		612 311	357 354	470 630	271 127
Minoritetsintresse		54	50	–	–
Obeskattade reserver	22	–	–	99 579	81 889
Avsättningar	23				
Avsättningar för skatter		64 351	48 401	0	0
Övriga avsättningar		1 302	1 399	1 302	1 399
		65 653	49 800	1 302	1 399
Långfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	24	229 007	115 365	32 086	34 948
		229 007	115 365	32 086	34 948
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	24	18 202	9 750	2 862	2 862
Förskott från kunder	25	156 524	87 276	156 524	87 276
Leverantörsskulder		142 856	77 021	141 903	76 196
Skulder till koncernföretag		–	–	105 238	57 243
Aktuella skatteskulder		24 515	12 100	24 470	12 100
Övriga skulder		35 043	1 377	34 119	878
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		112 171	33 429	108 981	31 727
		489 311	220 953	574 097	268 282
Summa eget kapital och skulder		1 396 336	743 522	1 177 694	657 645
Poster inom linjen					
Ställda säkerheter	26	438 413	311 996	133 596	168 338
Ansvarsförbindelser	27	0	0	40 729	43 674

Kassaflödesanalys

Belopp i KSEK	Not	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
		2009-09-01– 2010-08-31	2008-09-01– 2009-08-31	2009-09-01– 2010-08-31	2008-09-01– 2009-08-31
Den löpande verksamheten					
Inbetalning från kunder		1 307 516	716 194	1 482 889	726 986
Utbetalning till leverantörer och anställda		-1 426 655	-705 209	-1 672 839	-626 466
Kassaflöde från den löpande verksamheten före betalda räntor och inkomstskatter		-119 139	10 985	-189 950	100 520
Erhållen ränta		-2 764	12 274	-2 324	11 277
Erlagd ränta		-8 076	-6 058	-1 774	-3 150
Betald inkomstskatt		-4 890	-7 179	-4 849	-7 115
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-134 869	10 022	-198 897	101 532
Investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterföretag, påverkan likvida medel		-100	-950	-3 990	-3090
Förvärvade likvida medel i dotterföretag		108	0	-	-
Avyttring av dotterföretag, påverkan likvida medel		0	-6	-	-
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-68	-2 247	0	-2 247
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		1 710	505	1 710	492
Förändring av långfristiga fordringar		79	283	72	54
Ränteintäkter från finansiella anläggningstillgångar		0	123	7	123
Erhållen utdelning		0	1 619	0	1 619
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-217 319	-34 754	-4 815	-5 075
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		12 489	33 950	327	18 963
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-203 101	-1 477	-6 689	10 839
Finansieringsverksamheten					
Nyemission		154 998	-	154 998	-
Kapitaltillskott		2 320	1 360	0	0
Upptagna lån		123 361	53 617	0	0
Amortering av lån		0	-3 888	-2 862	-2 862
Koncernbidrag		0	5	-4 133	-22 276
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		280 679	51 094	148 003	-25 138
Förändring av likvida medel		-57 291	59 639	-57 583	87 233
Likvida medel vid årets början		176 835	117 187	172 971	85 738
Kursdifferens i likvida medel		-32	9	-	-
Likvida medel vid årets slut		119 512	176 835	115 388	172 971



Vid Lyngbygård i Kristianstad kommun har Eolus under sommaren 2010 etablerat två Vestasverk i anslutning till tidigare uppförda verk.

Redovisnings- och värderingsprinciper

ALLMÄNT

Årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd för stora företag.

KONCERNREDOVISNING

Omfattning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget, dotterföretag i vilket moderföretaget direkt eller indirekt äger aktier motsvarande mer än 50 % av rösterna samt intresseföretag i vilket moderföretaget äger aktier motsvarande minst 20 % men mindre än 50 % av rösterna och som inte är av ringa betydelse för koncernens resultat eller ställning.

Moderbolaget äger per bokslutsdagen 100 % i Eslövs Vind AB, 556796-5792. Innehavet i detta bolag har i enlighet med ÅRL 7:5 inte konsoliderats som koncernföretag med hänvisning till att det avser ett tillfälligt innehav.

Redovisningsmetod

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Det innebär att förvärvade dotterbolags tillgångar och skulder upptagits till det marknadsvärde, som legat till grund för fastställande av köpeskillingen på aktierna. Skillnaden mellan köpeskillingen och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Koncernens egna kapital omfattar moderbolagets egna kapital och den del av dotterbolagets egna kapital som tillkommit efter det att dessa bolag förvärvats.

Intressebolag

Moderbolagets och koncernens innehav av aktier i intresseföretag är av ringa betydelse för koncernens resultat och ställning och har därför redovisats enligt anskaffningsvärde-metoden.

Klassificering

Anläggningstillgångar, långfristiga skulder och avsättningar består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader från balansdagen.

Värderingsprinciper mm

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärdet om inget annat anges nedan.

Intäkter

Intäkter redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras koncernen och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Följande kriterier måste också uppfyllas innan intäkter redovisas:

Försäljning av vindkraftanläggningar

Intäkter redovisas när de väsentliga riskerna och fördelarna som förknippas med äganderätten till anläggningarna har övergått på köparen och när intäktsbeloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Försäljning av el

Intäkter avseende försäljning av producerad el redovisas i den period då leverans skett. Intäkter från försäljning av elcertifikat på konto hos Energimyndigheten redovisas i den period då avyttring skett.

Försäljning av tjänster

Intäkter från tjänsteuppdrag på löpande räkning intäktsförs i takt med fakturering. Intäkter från tjänsteuppdrag till fast pris intäktsförs då arbetet väsentligen är fullgjort.

Materiella anläggningstillgångar

Anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Mark avskrivs ej. Avskrivningarna görs systematiskt över tillgångarnas förväntade nyttjandeperiod enligt nedanstående förteckning:

Vindkraftverk, fundament och elanläggningar	15 år
Inventarier	5 år
Goodwill	5 år

Redovisat värde granskas beträffande eventuell värdeminskning när händelse eller ändrade förutsättningar indikerar att det redovisade värdet eventuellt inte kommer att kunna återvinnas. Om det finns sådana indikationer och om det redovisade värdet överstiger det förväntade återvinningsbara beloppet skrivs tillgångarna ned till det återvinningsbara beloppet, vilket motsvarar det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet utgörs av nuvärdet av de förväntade kassaflödena enligt en diskonteringsfaktor före skatt, som avspeglar marknadens aktuella uppskattning av pengars tidsvärde och de risker, som förknippas med tillgången. Nedskrivningen redovisas i resultaträkningen.

Fordringar

Fordringar har upptagits till det lägsta av nominellt värde och det belopp varmed de beräknas inflyta.

Pågående vindkraftprojekt

Pågående vindkraftprojekt för egen och annans räkning har värderats till det lägsta av nedlagda kostnader och verkligt värde. I balansräkningen redovisas pågående vindkraftprojekt på skuldsidan under rubriken förskott från kunder, då fakturerade delbelopp till kunder överstiger nedlagda kostnader. I årets värde ingår nedlagda personalkostnader med 6 889 KSEK (1 806).

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagens kurs. Kursvinster och kursförluster på rörelsens fordringar och skulder tillförs rörelseresultatet. Vinster och förluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster. Valutaterminer används för att säkra framtida prognostiserade kassaflöden avseende inköp av vindkraftverk.

Skatter inklusive uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas i enlighet med balansräkningsmetoden, innebärande att uppskjuten skatt beräknas för balansdagens samtliga identifierade temporära skillnader mellan å ena sidan tillgångarnas eller skuldernas skattemässiga värden och å andra sidan deras redovisade värden. Uppskjuten skatteskuld har värderats till en skattesats om 26,3 procent.

Avsättningar

Avsättningar redovisas i balansräkningen när koncernen har en förpliktelse (legal eller informell) på grund av en inträffad händelse och då det är sannolikt att ett utflöde av resurser som är förknippade med ekonomiska fördelar kommer att krävas för att uppfylla förpliktelsen och beloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Om effekten av tidsvärdet för den framtida betalningen bedöms som väsentligt fastställs avsättningens värde genom att det förväntade framtida kassaflödet nuvärdesberäknas med en diskonteringsfaktor som avspeglar marknadens aktuella värdering av tidsvärdet och de eventuella risker som hänförs till förpliktelsen. Den successiva ökning av det avsatta beloppet som nuvärdesberäkningen medför redovisas som en räntekostnad i resultaträkningen.

Leasing

Leasingavtal där, i allt väsentligt, alla risker och fördelar som förknippas med ägandet faller på uthyraren klassificeras som operationella leasingavtal. Leasingavgifter avseende operationella leasingavtal redovisas som kostnad i resultaträkningen och fördelas linjärt över avtalets löptid. Alla leasingavtal redovisas som nyttjanderättsavtal och leasingavgiften fördelas linjärt över leasingperioden.

Noter

BELOPP I KSEK

NOT 1 NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING

	Koncern 2009/2010	Koncern 2008/2009	Moderbolag 2009/2010	Moderbolag 2008/2009
Nettoomsättning				
Projekteringsverksamhet	1 354 463	700 084	1 564 213	729 584
Förvaltning av vindkraftanläggningar	54 255	30 638	19 071	11 917
Konsultverksamhet	94	247	726	607
	1 408 812	730 969	1 584 010	742 108

NOT 2 PERSONALKOSTNADER, ERSÄTTNINGAR OCH ARVODEN

	Koncern 2009/2010	Koncern 2008/2009	Moderbolag 2009/2010	Moderbolag 2008/2009
Medelantal anställda:				
Sverige				
Kvinnor	11	7	11	7
Män	26	21	26	21
	37	28	37	28
Estland				
Kvinnor	0	1	0	0
Män	1	1	0	0
	1	2	0	0
Totalt				
Kvinnor	11	8	11	7
Män	27	22	26	21
	38	30	37	28
Löner och andra ersättningar:				
Charlotte Arvidsson, suppleant	38	–	38	–
Tomas Björklund, ledamot	75	–	75	–
Fredrik Daveby, ledamot	89	41	89	41
Natsue Ellesson, ledamot	87	37	87	37
Bengt Johansson, ledamot	89	57	89	57
Tage Kjällbring, ledamot	12	36	12	36
Maria Sandstedt, ledamot	10	57	10	57
Göran Sidén, ledamot	89	57	89	57
Hans-Göran Stennert, ordförande	164	82	164	82
Börje Svensson, suppleant	8	25	8	25
Sven-Arne Persson, suppleant	300	321	300	321
Bengt Simmingsköld, ledamot, VD	904	770	904	770
Ingvar Svantesson, ledamot	296	342	296	342
Per Witalisson, vice VD	760	707	760	707
Styrelsen, VD och ledande befattningshavare	2 921	2 532	2 921	2 532
Övriga anställda Sverige	13 310	9 616	13 310	9 616
Övriga anställda Estland	391	476	–	–
	16 622	12 624	16 231	12 148

FORTSÄTTNING NOT 2 PERSONALKOSTNADER, ERSÄTTNINGAR OCH ARVODEN**Sociala kostnader:**

Pensionskostnader:

Sven-Arne Persson, suppleant	78	78	78	78
Bengt Simmingsköld, ledamot, VD	1 463	1 553	1 463	1 553
Ingvar Svantesson, ledamot	–	50	–	50
Per Witalisson, vice VD	152	108	152	108
Pensionskostnader för övriga anställda	1 163	1 351	1 163	1 351
Övriga sociala kostnader Sverige	4 954	3 811	4 954	3 811
Övriga sociala kostnader Estland	131	157	0	0
	7 941	7 108	7 810	6 951

Till styrelsens ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. För anställda inom Eolus-koncernen utgår inget styrelsearvode. Ersättning till Verkställande direktören har beslutats av styrelsen. Ersättningar till ledande befattningshavare har beslutats av VD efter samråd med styrelsens ordförande. Bolagets pensionsåtaganden täcks i samtliga fall genom löpande försäkringspremier.

VD omfattas ej av Lag om Anställningsskydd. Särskild överenskommelse har därför träffats, vilken ger VD rätt till ersättning motsvarande sex månadslöner vid uppsägning från Bolagets sida.

Upplysning om sjukfrånvaro	Moderbolag	Moderbolag
	2009/2010	2008/2009
Total sjukfrånvaro	1%	1%
Sjukfrånvaro för kvinnor	1%	–
Sjukfrånvaro för män	0%	1%
Sjukfrånvaro för anställda -29 år	–	–
Sjukfrånvaro för anställda 30-49 år	1%	–
Sjukfrånvaro för anställda 50- år	–	–
Långtidssjukfrånvaro	0%	0%

Total sjukfrånvaro anges i procent av de anställdas sammanlagda ordinarie arbetstid. Långtidssjukfrånvaron är den andel av sjukfrånvaron som avser frånvaro under en sammanhängande tid av 60 dagar eller mer. Uppgift lämnas ej för grupper som understiger 10 anställda eller om uppgiften kan hänföras till enskild individ.

Den ordinarie arbetstiden har definierats som arbetstid enligt kollektivavtal eller annat avtal med den anställde. Semesterledighet och tjänstledighet ingår i ordinarie arbetstid.

Könsfördelning i styrelse och företagsledning:	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
Fördelning mellan män och kvinnor i företagets styrelse:				
Kvinnor	1	2	1	2
Män	7	6	7	6
	8	8	8	8
Fördelning mellan män och kvinnor i företagsledningen:				
Kvinnor	0	0	0	0
Män	3	3	3	3
	3	3	3	3

	Koncern 2009/2010	Koncern 2008/2009	Moderbolag 2009/2010	Moderbolag 2008/2009
Arvoden till revisorer				
Ernst & Young AB				
Revisionsuppdrag	370	271	322	226
Övriga uppdrag	155	99	155	99
	525	370	477	325

NOT 3 AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

	Koncern 2009/2010	Koncern 2008/2009	Moderbolag 2009/2010	Moderbolag 2008/2009
Avskrivningar enligt plan och nedskrivningar				
Goodwill	141	1 130	0	0
Byggnader och mark	887	621	887	621
Vindkraftanläggningar	23 380	15 690	4 277	4 754
Inventarier	1 985	1 188	1 981	1 182
	26 393	18 629	7 145	6 557

NOT 4 INKÖP OCH FÖRSÄLJNING MELLAN KONCERNBOLAG

	Koncern 2009/2010	Koncern 2008/2009	Moderbolag 2009/2010	Moderbolag 2008/2009
Moderbolaget har sålt vindkraftsanläggningar och tjänster till koncernföretag för	–	–	210 381	29 860
Moderbolaget har köpt tjänster från koncernföretag för	–	–	0	0

NOT 5 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Koncern 2009/2010	Koncern 2008/2009	Moderbolag 2009/2010	Moderbolag 2008/2009
Realisationsresultat	–	–	0	–8
Nedskrivningar	–	–	–3 989	–3 090
	–	–	–3 989	–3 098

NOT 6 RESULTAT FRÅN ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	Koncern 2009/2010	Koncern 2008/2009	Moderbolag 2009/2010	Moderbolag 2008/2009
Erhållna utdelningar	0	1 515	0	1 515
Nedskrivningar	0	–500	0	–500
	0	1 015	0	1 015

NOT 7 RESULTAT FRÅN ÖVRIGA VÄRDEPAPPER OCH FORDRINGAR SOM ÄR ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncern 2009/2010	Koncern 2008/2009	Moderbolag 2009/2010	Moderbolag 2008/2009
Ränteintäkter	36	123	36	123
Realisationsresultat vid försäljningar	–320	3	–320	3
Kursdifferenser	–1 326	0	–395	0
	–1 610	126	–679	126

NOT 8 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
Ränteintäkter från koncernföretag	-	-	37	117
Övriga ränteintäkter	387	2 407	366	2 011
Kursdifferenser	-2 935	7 664	-2 935	7 664
	-2 548	10 071	-2 532	9 792

NOT 9 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
Räntekostnader till koncernföretag	-	-	524	0
Övriga räntekostnader	8 723	5 372	1 566	2 122
	8 723	5 372	2 090	2 122

NOT 10 BOKSLUTSDISPOSITIONER

	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	-	-	3 360	-1 144
Förändring periodiseringsfond	-	-	-21 050	-15 992
	-	-	-17 690	-17 136

NOT 11 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
Aktuell skattekostnad på årets resultat	-16 545	-14 366	-16 545	-14 366
Skatt på schablonränta på periodiseringsfonder	-69	-74	-69	-74
Uppskjuten skattekostnad avseende temporära skillnader	-16 872	-7 055	-14 015	-1 159
	-33 486	-21 495	-30 629	-15 599

NOT 12 LEASINGAVTAL

	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
Under året har företagets leasingkostnader uppgått till	160	181	160	181

NOT 13 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
Goodwill				
Ingående anskaffningsvärden	1 679	689	0	0
Inköp	48	990	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 727	1 679	0	0
Ingående avskrivningar	-596	-456	0	0
Årets avskrivningar	-141	-140	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-737	-596	0	0
Ingående nedskrivningar	-990	0	0	0
Årets nedskrivningar	0	-990	0	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-990	-990	0	0
Utgående planenligt restvärde	0	93	0	0

NOT 14 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
Byggnader och mark				
Ingående anskaffningsvärden	4 259	3 633	843	513
Omräkningsdifferens	-328	296	-	-
Inköp	3 640	330	887	330
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	7 571	4 259	1 730	843
Ingående nedskrivningar	-622	0	-622	0
Årets nedskrivningar	-887	-622	-887	-622
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-1 509	-622	-1 509	-622
Utgående planenligt restvärde	6 062	3 637	221	221
Taxeringsvärden				
Mark	2 161	1 925	2 161	1 925
Byggnad	602	321	602	321
	2 763	2 246	2 763	2 246
Vindkraftverk, fundament och elanläggningar				
Ingående anskaffningsvärden	244 859	244 860	66 169	81 329
Omräkningsdifferens	-1 853	1 668	-	-
Inköp	209 750	29 500	0	0
Försäljningar	-13 550	-31 169	-2 873	-15 160
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	439 206	244 859	63 296	66 169
Ingående avskrivningar	-49 618	-38 156	-13 284	-9 212
Omräkningsdifferens	309	-167	-	-
Försäljningar	5 459	4 396	2 561	682
Årets avskrivningar	-23 380	-15 690	-4 277	-4 754
Utgående ackumulerade avskrivningar	-67 230	-49 617	-15 000	-13 284
Utgående planenligt restvärde	371 976	195 242	48 296	52 885
Inventarier				
Ingående anskaffningsvärden	8 117	3 549	8 064	3 500
Omräkningsdifferens	-5	4	-	-
Inköp	3 939	4 745	3 939	4 745
Försäljningar	-32	-181	-32	-181
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	12 019	8 117	11 971	8 064
Ingående avskrivningar	-1 732	-724	-1 683	-683
Omräkningsdifferens	5	-1	-	-
Försäljningar	16	181	16	181
Årets avskrivningar	-1 985	-1 188	-1 981	-1 181
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 696	-1 732	-3 648	-1 683
Utgående planenligt restvärde	8 323	6 385	8 323	6 381

FORTSÄTTNING NOT 14 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
Pågående nyanläggning och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
Ingående anskaffningsvärden	4 460	3 911	0	0
Omräkningsdifferens	-428	370	-	-
Inköp	0	179	0	0
Avyttringar	-2 924	0	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 108	4 460	0	0
Utgående planenligt restvärde	1 108	4 460	0	0

NOT 15 FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
Andelar i koncernföretag	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
Ingående anskaffningsvärden	-	-	70 015	67 035
Omklassificering	-	-	0	50
Årets avyttringar	-	-	0	-110
Årets anskaffningar	-	-	3 990	3 040
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	-	-	74 005	70 015
Ingående nedskrivningar	-	-	-3 090	0
Årets nedskrivningar	-	-	-3 989	-3 090
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-	-	-7 079	-3 090
Utgående bokfört värde	-	-	66 926	66 925

	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
Fordringar hos koncernföretag	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
Ingående anskaffningsvärden	-	-	3 950	3 385
Årets lämnade lån	-	-	221	565
Årets amortering	-	-	-373	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	-	-	3 798	3 950
Utgående bokfört värde	-	-	3 798	3 950

	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
Andelar i intresseföretag	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
Ingående anskaffningsvärden	6 150	6 200	6 150	6 200
Årets anskaffningar	68	0	0	0
Omklassificering	0	-50	0	-50
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	6 218	6 150	6 150	6 150
Ingående nedskrivningar	-5 310	-4 810	-5 310	-4 810
Årets nedskrivningar	0	-500	0	-500
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-5 310	-5 310	-5 310	-5 310
Utgående bokfört värde	908	840	840	840

FORTSÄTTNING NOT 15 FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncern 2009/2010	Koncern 2008/2009	Moderbolag 2009/2010	Moderbolag 2008/2009
Fordringar hos intresseföretag				
Ingående anskaffningsvärden	88	88	88	88
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	88	88	88	88
Utgående bokfört värde	88	88	88	88

	Koncern 2009/2010	Koncern 2008/2009	Moderbolag 2009/2010	Moderbolag 2008/2009
Andra långfristiga värdepappersinnehav				
Ingående anskaffningsvärden	4 081	2 204	4 071	2 182
Inköp	0	2 047	0	2 047
Försäljningar	-2 030	-170	-2 030	-158
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 051	4 081	2 041	4 071
Utgående bokfört värde	2 051	4 081	2 041	4 071

	Koncern 2009/2010	Koncern 2008/2009	Moderbolag 2009/2010	Moderbolag 2008/2009
Andra långfristiga fordringar				
Ingående anskaffningsvärden	2 083	2 449	2 083	2 449
Årets lämnade lån	0	17	0	17
Årets amortering	-300	-383	-300	-383
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 783	2 083	1 783	2 083
Ingående nedskrivningar	-100	-100	-100	-100
Årets nedskrivningar	0	0	0	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-100	-100	-100	-100
Utgående bokfört värde	1 683	1 983	1 683	1 983

NOT 16 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Antal andelar	Kapitalandel	Rösträtts- andel	Bokfört värde moderbolag	Bokfört värde koncern
Blekinge Offshore AB	600	60%	60%	0	-
Drakens Vind AB	1 000	100%	100%	100	-
Ekovind AB	130 000	100%	100%	65 002	-
Kattegatt Vindkraft AB	16 500	100%	100%	1 724	-
Västraby Henrik Vindkraftverk AB	1 000	100%	100%	100	-
				66 926	-

Uppgifter om dotterföretagens organisationsnummer och säte:

	Org.nr.	Säte
Blekinge Offshore AB	556761-1727	Karlshamn
Drakens Vind AB	556758-8438	Hässleholm
Ekovind AB	556343-8208	Vårgårda
Kattegatt Vindkraft AB	556411-7371	Hässleholm
Västraby Henrik Vindkraftverk AB	556639-2477	Hässleholm

NOT 17 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	Antal andelar	Kapitalandel	Rösträttsandel	Bokfört värde moderbolag	Bokfört värde koncern
Direktägda:					
Backavind AB	9 936	33%	33%	99	99
Gärdslösa Drift AB	340	33%	33%	–	34
Isgrannatorp Drift AB	340	33%	33%	–	34
Istad Wind Power Management AB	480	40%	40%	41	41
Kråge Vind AB	2 000	20%	20%	200	200
Vindgruppen Sverige AB	150	50%	50%	500	500
				840	908

Uppgifter om intresseföretagens organisationsnummer, säte, resultat och eget kapital lämnas nedan. Uppgifter om resultat och eget kapital har hämtats ur senast offentliggjorda årsredovisning. I denna och i efterföljande not avser uppgift om eget kapital justerat eget kapital, d v s 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.

	Org.nr	Säte	Resultat	Eget kapital
Backavind AB	556612-2510	Gärds Köpinge	215	550
Gärdslösa Drift AB	556762-4415	Borgholm	–49	53
Isgrannatorp Drift AB	556787-6833	Kristianstad	–	–
Istad Wind Power Management AB	556680-5676	Borgholm	8	109
Kråge Vind AB	556387-1093	Önnestad	40	1 473
Vindgruppen Sverige AB	556597-8656	Östersund	–25	1 911

NOT 18 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

	Antal andelar	Kapitalandel	Rösträttsandel	Bokfört värde moderbolag	Bokfört värde koncern
Direktägda:					
Biovärme i Dalarna AB	100	5%	5%	–	10
Istad Vind AB	1 666	13%	13%	167	167
Slättens Vind Ek för	693	3%	3%	1 857	1 857
Vinninge Vind AB	16 700	17%	17%	17	17
				2 041	2 051

	Org.nr	Säte	Resultat	Eget kapital
Biovärme i Dalarna AB	556429-9005	Hedemora	–62	766
Istad Vind AB	556711-3633	Borgholm	175	1 395
Slättens Vind Ek för	769606-9082	Vara	10 250	69 822
Vinninge Vind AB	556782-8099	Klågerup	–7	93

NOT 19 ÖVRIGA FORDRINGAR

	Koncern 2009/2010	Koncern 2008/2009	Moderbolag 2009/2010	Moderbolag 2008/2009
Aktuella skattefordringar	154	110	0	0
Mervärdesskatt	3 729	30 452	3 729	30 452
Övrigt	8 524	7 895	7 723	6 421
	12 407	38 457	11 452	36 873

NOT 20 ÖVRIGA KORTFRISTIGA PLACERINGAR

	Koncern 2009/2010	Koncern 2008/2009	Moderbolag 2009/2010	Moderbolag 2008/2009
Aktier i Eslövs Vind AB	3 600	–	3 600	–
Aktieägarlån i Eslövs Vind AB	14 400	–	14 400	–
	18 000	–	18 000	–

	Antal andelar	Kapitalandel	Rösträtts- andel	Bokfört värde moderbolag	Bokfört värde koncern
Eslövs Vind AB	1 000	100%	100%	3 600	3 600
				3 600	3 600

	Org.nr	Säte
Eslövs Vind AB	556796-5792	Eslöv

NOT 21 EGET KAPITAL

Koncernen	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång	18 114	108 020	180 398	50 822	357 354
Nyemission	4 529		153 972		158 501
Kostnader hänförliga till emission			–2 582		–2 582
Vinstdisposition			50 822	–50 822	0
Omräkningsdifferens		–54	55		1
Förskjutning mellan bundna och fria reserver		56 496	–56 496		0
Årets resultat				99 037	99 037
Belopp vid årets utgång	22 643	164 462	326 169	99 037	612 311

Moderbolaget	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång	18 114	22 259	161 746	32 268	36 740	271 127
Nyemission	4 529		153 972			158 501
Kostnader hänförliga till emission			–2 582			–2 582
Vinstdisposition				36 740	–36 740	0
Koncernbidrag				–49 787		–49 787
Skatt hänförlig till koncernbidrag				13 094		13 094
Årets resultat					80 277	80 277
Belopp vid årets utgång	22 643	22 259	313 136	32 315	80 277	470 630

Antal aktier fördelat per aktieslag	2010-08-31	2009-08-31
A-aktier (röstvärde 1) kvotvärde 1 kr (100)	1 285 625	1 028 500
B-aktier (röstvärde 1/10) kvotvärde 1 kr (100)	21 357 375	17 085 900
	22 643 000	18 114 400

NOT 21 EGET KAPITAL FORTSÄTTNING

Ägarstruktur

På balansdagen hade bolaget 2 636 aktieägare, registrerade i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Förteckningen visar de tio största aktieägarna på balansdagen.

	Kapitalandel	Röstandel
Bengt Johansson, direkt och genom bolag	10,8%	15,3%
Hans-Göran Stennert, genom SEB Private Bank S.A.	3,6%	9,3%
Åke Johansson, direkt och genom bolag	3,9%	7,2%
Bengt Simmingsköld, direkt och genom bolag	1,7%	5,6%
Fridhem Energi AB	4,9%	4,2%
Länsförsäkring Kronoberg	1,9%	2,6%
Ingvar Svantesson	1,3%	2,0%
Avanza Pension	2,9%	1,9%
Swiss Life AG	2,7%	1,8%
AB Basen	2,5%	1,6%
Övriga aktieägare	63,8%	48,5%
	100,0%	100,0%

NOT 22 OBESKATTADE RESERVER

	Koncern 2009/2010	Koncern 2008/2009	Moderbolag 2009/2010	Moderbolag 2008/2009
Periodiseringsfonder	–	–	49 726	28 676
Akkumulerade avskrivningar över plan	–	–	49 853	53 213
	–	–	99 579	81 889

NOT 23 AVSÄTTNINGAR

	Koncern 2009/2010	Koncern 2008/2009	Moderbolag 2009/2010	Moderbolag 2008/2009
Uppskjuten skatt	64 351	48 401	0	0
Avsättning arrendeutgifter	1 302	1 399	1 302	1 399
	65 653	49 800	1 302	1 399

NOT 24 SKULDERTILL KREDITINSTITUT

	Koncern 2009/2010	Koncern 2008/2009	Moderbolag 2009/2010	Moderbolag 2008/2009
Förfaller inom 1 år efter balansdagen	18 202	9 750	2 862	2 862
Förfaller mellan 1 och 5 år efter balansdagen	77 809	41 975	11 448	11 448
Förfaller senare än 5 år efter balansdagen	151 198	73 390	20 638	23 500
Summa skulder till kreditinstitut	247 209	125 115	34 948	37 810

Koncernen har ingått avtal avseende räntesäkring genom derivatinstrument. Dessa har i redovisningen upptagits till anskaffningsvärdet, d v s till noll kronor. På balansdagen hade dessa avtal ett negativt marknadsvärde om 14 321 KSEK (4 256).

NOT 25 FÖRSKOTT FRÅN KUNDER

	Koncern 2009/2010	Koncern 2008/2009	Moderbolag 2009/2010	Moderbolag 2008/2009
Fakturerade delbelopp	288 220	178 590	288 220	178 590
Nedlagda kostnader	–131 696	–91 314	–131 696	–91 314
	156 524	87 276	156 524	87 276

NOT 26 STÄLLDA SÄKERHETER AVSEENDE EGNA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR

	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
För egna skulder till kreditinstitut				
Företagsinteckningar	103 000	103 000	80 000	80 000
Säkerhetsöverlätna vindkraftverk och arrenden	317 888	159 793	36 071	39 134
Spärrade bankmedel	17 525	49 203	17 525	49 204
	438 413	311 996	133 596	168 338

NOT 27 ANSVARSFÖRBINDELSER

	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
Ansvarsförbindelse till förmån för dotterföretag	–	–	40 729	43 674
	–	–	40 729	43 674

Undertecknade försäkras härmed att årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och god redovisningssed, att aktuella redovisningsnormer har tillämpats och att lämnade uppgifter stämmer med faktiska förhållanden.

Hässleholm den 9 december 2010

Hans-Göran Stennert
ORDFÖRANDE

Tomas Björklund

Fredrik Daveby

Natsue Ellesson

Bengt Johansson

Göran Sidén

Bengt Simmingsköld

Ingvar Svantesson

Gustaf Ekberg
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Min revisionsberättelse har lämnats den 9 december 2010.

Håkan Persson
AUKTORISERAD REVISOR

Revisionsberättelse



Till årsstämman i Eolus Vind Aktiebolag (publ)
Org.nr 556389-3956

Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Eolus Vind Aktiebolag (publ) för räkenskapsåret 2009-09-01–2010-08-31. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade infor-

mationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om styrelseledamöterna eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om styrelseledamöterna eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Älmhult den 9 december 2010

Håkan Persson
AUKTORISERAD REVISOR



Eolus Vind AB (publ)

Huvudkontor: Box 95, 281 21 Hässleholm

Tel 0451 – 491 50 Fax 0451 – 491 40

www.eolusvind.com