



Årsredovisning 2011/2012



Eolus 2011/2012



- Nettoomsättningen uppgick till 1 911,9 MSEK (1 629,0).
- Rörelseresultatet uppgick till 80,5 MSEK (211,3). Resultat efter finansiella poster uppgick till 43,5 MSEK (205,6). Resultat efter skatt uppgick till 32,0 MSEK (152,0), vilket motsvarar 1,28 kronor (6,71) per aktie.
- Ny redovisningsprincip avseende realiserade värdeförändringar på finansiella instrument avseende valuta- och räntesäkring har tillämpats. Omräkning av jämförelseperioder har gjorts. Rörelseresultatet har påverkats med -44,2 MSEK (+13,6) hänförligt till den svenska kronans kraftiga förstärkning mot euron under räkenskapsåret. Resultateffekt avseende realiserad värdeförändring för räntesäkringsinstrument uppgick till -13,3 MSEK (+2,7 MSEK), vilket påverkat resultat efter finansiella poster.
- Under verksamhetsåret etablerades 81 vindkraftverk (50) med en total effekt på 155,3 MW (100,0).
- Elproduktionen från koncernens vindkraftverk uppgick till 111,2 GWh (86,0) med en genomsnittlig intäkt på 57 öre/kWh (83).
- Produktionskapaciteten i koncernens egna vindkraftverk ökade netto med 16,9 MW (4,8) genom investering i sju nyuppförda vindkraftverk, samt i fyra begagnade vindkraftverk. Ett begagnat vindkraftverk har avyttrats under räkenskapsåret.
- Vindpark Tolvmanstegen etablerades och såldes under räkenskapsåret. Parken är en av södra Sveriges största och består av 22 Vestas V90 2,0 MW verk. Parken har en beräknad produktion på 123 GWh. Eolus har erhållit uppdrag från ägarna att sköta teknisk övervakning och ekonomisk administration av parken.
- Under våren och försommaren bromsade marknaden in kraftigt. För att säkerställa en god lönsamhet även under rådande marknadsförutsättningar beslutade styrelsen under augusti att inleda en process för omstrukturering av bolagets verksamhet. Åtgärderna omfattar personalneddragningar, koncentration av verksamheten till färre kontor och viss omorganisation.
- Den 9 juli slutade Gustaf Ekberg som VD. Styrelsen utsåg den 21 augusti tidigare vice VD Per Witalisson till ny VD. I anslutning till detta genomfördes förändringar i ledningsgruppen som efter den 23 augusti förutom VD består av Hans-Christian Schulze, vice VD och Karl Olsson, bolagsjurist.

FEMÅRSÖVERSIKT

	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Nettoomsättning, KKR	1 911 930	1 628 966	1 408 812	730 969	439 929
Rörelseresultat, KKR	80 464	211 282	143 088	65 127	65 243
Resultat efter finansiella poster, KKR	43 547	205 636	130 207	70 967	69 868
Årets resultat, KKR	31 992	151 951	99 037	50 822	51 929
Resultat per aktie, SEK ¹	1,28	6,71	4,63	2,81	2,91
Etablerade verk, antal	81	50	54	29	26
Etablerade verk, MW	155,3	100,0	96,6	48,2	32,0
Elproduktion, GWh	111,2	86,0	66,7	39,7	45,3

¹ Justerat för split 100:1 mars 2008. Nyckeltalen avseende 2010/2011 har omräknats med anledning av ändrad redovisningsprincip. Omräkning av tidigare perioder har ej skett.

Innehåll

Eolus 2011/2012	2	Blekinge Offshore	30
Femårsöversikt	2	Internationell verksamhet	31
Årsstämma	3	Organisation och medarbetare	32
VD har ordet	4-5	Väsentliga händelser efter balansdagen	33
Historik	6	Styrelse	34-35
Vision och värdegrund	7	Ledningsgrupp	36
Bolagspresentation	8-9	Räkenskaper	37
Aktie och ägarförhållanden	10-11	Förvaltningsberättelse	38-46
Ekonomiskt sammandrag	12	Resultaträkning	47
Koncernens nyckeltal	13	Balansräkningar	48-49
Elmarknaden	14-15	Kassaflödesanalyser	50
Elcertifikat	16	Redovisnings- och värderingsprinciper	51-53
Teknisk utveckling	17	Noter	54-64
Intervju VD	18	Undertecknande	65
Intervju vice VD	19	Revisionsberättelse	66
Elproduktion	20-21	Ordlista	67
Att äga vindkraft	22	Kontakt	67
Vindkraftens ekonomi	23		
Intervju säljare	24-25		
Projekt slutförda under räkenskapsåret	26-29		

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma kommer att hållas i Hässleholms Kulturhus lördagen den 26 januari 2013 klockan 15.30. I samband med stämman kommer Eolus traditionsenligt att ordna vindkraftsseminarium. Den som önskar deltaga på stämman:

- Skall vara införd som ägare i den utskrift av aktieboken som Euroclear Sweden AB gör per den 21 januari 2013.
- Skall ha anmält sig hos bolaget senast den 21 januari 2013. Vid anmälan skall uppges namn, personnummer/registreringsnummer, 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 21 januari 2013, då sådan registrering måste vara verkställd för att beaktas i den utskrift av aktieboken som Euroclear Sweden AB gör per nämnda datum.



VD har ordet



Det gångna räkenskapsåret har vi etablerat 81 vindkraftverk med en effekt på 155 MW. Det är mer än 50 % över den tidigare toppnoteringen från 2010/2011. Vi har bland annat realiserat projektet Tolvmanstegen som är bolagets största etablering någonsin. Även elproduktionen från egna anläggningar är den högsta genom bolagets historia. Under året har vi producerat 111 GWh jämfört med 86 GWh föregående år. Trots detta är resultatet långt ifrån vad vi räknade med vid årets början och vi kan summera två halvår med helt olika karaktär och marknadsförutsättningar.

Året har medfört sjunkande priser på både el och elcertifikat. När det gäller elmarknaden är orsaken främst en mild vinter och mycket nederbörd som tillsammans med lågkonjunktur medfört låg förbrukning och lägre priser på kol och utsläppsrätter för koldioxid. När det gäller elcertifikatmarknaden har priset framförallt pressats av att utbyggnaden av vindkraft legat före de målsättningar som finns i systemet. Dessa faktorer tillsammans med striktare villkor på kreditmarknaden ledde till en kraftig inbromsning på vindkraftsmarknaden under våren. Insikten om att marknaden bromsat in, förskjutning i byggstart av nya projekt och en långsammare etableringstakt i Norge än förväntat har dock medfört en kraftigt stigande pristrend för elcertifikat sedan i juni.

Försäljningen av nyckelfärdiga anläggningar under andra halvan av räkenskapsåret blev betydligt lägre än förväntat, samtidigt som de pågående etableringarna i stort sett färdigställdes enligt plan. Resultat efter finansiella poster för räkenskapsåret uppgår till 43,5 MSEK. Ny redovisningsprincip avseende redovisning av realiserade värdeförändringar på utestående valuta- och räntesäkringar har tillämpats från och med fjärde kvartalet. Helårsresultatet efter finansiella poster har påverkats av värdeförändring på finansiella instrument med -57,6 MSEK. Stark krona och låga räntor är i grunden positivt för Eolus utveckling även om det kortsiktigt får en negativ effekt på värdet av gjorda säkringar.

Eolus hade på balansdagen ett varulager av uppförda anläggningar med en effekt på 24 MW. Lagret tillsammans med långa ledtider från byggstart till färdig anläggning kommer att innebära en lägre etableringstakt det kommande året. Det är dock inte många verksamheter som har ett varulager som genererar kassaflöden. Försäljning av lagertillgångar kommer under det kommande året att frigöra kapital för satsningar på nya projekt.

Eolus har en stor projektportfölj av mycket hög kvalitet som upparbetats baserat på lång branschfarenhet. På balansdagen innehöll projektportföljen platser för fler

än 200 verk med lagakraftvunna tillstånd eller under etablering. Många projekt kommer att kunna realiserats även under nuvarande marknadsförutsättningar. Stark krona, fortsatt utveckling mot allt effektivare vindkraftverk och bättre villkor från tillverkare kommer att bidra ytterligare till detta.

Eolus satsar strukturerat på den internationella marknaden. För närvarande är vi aktiva i Baltikum och Norge. I dessa länder bedrivs omfattande projektutveckling i egen regi. Genom projektförvärv på nya marknader kan dessutom ledtider till etablering kortas. På kort tid har den internationella projektportföljen byggts upp till en storlek som nästan motsvarar den svenska. De internationella projekten befinner sig dock i betydligt tidigare faser. I mitten av november höll Mark- och miljödomstolen huvudförhandling angående Blekinge Offshores ansökan om tillstånd att etablera en havsbaserad vindkraftspark i Hanöbukten. Dom förväntas i februari 2013.

Marknadsförutsättningarna innebär att vi ser en förskjutning bland våra kundkategorier. Vi ser ett ökat intresse dels från offentliga aktörer som kommuner och landsting och dels från internationella investerare.

Eolus har alltid varit ett lönsamt bolag som visat vinst på sista raden varje år sedan starten 1990. Det är en "tradition" som vi avser att fortsätta med. Syftet med den omstrukturering som nu genomförts är att säkerställa att Eolus även fortsatt ska vara ett av de lönsammaste bolagen inom vindkraftsbranschen. Personalneddragningar och övriga åtgärder förväntas leda till årliga kostnadsminskningar överstigande 15 MSEK.

Högkvalitativa projekt och kompetent personal i en ny anpassad organisation kommer att ge oss goda förutsättningar att leverera projekt och vindkraftsanläggningar till marknaden, med god lönsamhet både för oss och våra kunder. Försäljningen av det byggklara 80 MW projektet Mullbergs i september 2012 är ett gott exempel på detta.

PER WITALISSON, VD



Pionjären Eolus – Sveriges första kommersiella vindkraftsföretag



Eolus bildades 1990 och var då det första kommersiella vindkraftsföretaget i Sverige. Den samlade erfarenhet som byggts upp under dessa 22 år gör bolaget till en av Sveriges ledande aktörer inom vindkraft. Eolus har idag en bred projektportfölj som omfattar mer än 200 helt färdiga tillstånd.

Under Eolus 22 år har utvecklingen för både bolaget och vindkraften varit enorm. De första verken som bolaget etablerade på södra Öland 1991 hade en effekt på 225 kW och producerar fortfarande om-

kring 500 000 kWh miljövänlig el per år. Ett verk med en effekt på 2,0 MW som är vanligt idag skulle på samma plats producera omkring 12 gånger så mycket el, cirka 6 000 000 kWh per år. Det tog Eolus 14 år att etablera sina första 100 vindkraftverk. De kommande 100 tog fem år. Verk nummer 300 etablerades i juli 2011 och verk 400 i Hakarp i Ronneby kommun etablerades i oktober 2012 efter räkenskapsårets utgång. Eolus snabba expansion har skett samtidigt som vi varje år visat vinst. 22 år i rad med vinst är en utveckling vi är mycket stolta över.

VIKTIGA HÄNDELSER

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

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

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

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

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

2002/2003 Under räkenskapsåret etableras 21 vindkraftverk.

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

2004/2005 Balansomslutningen ökar till över 100 MSEK och projektportföljen växer kraftigt.

2005/2006 Under räkenskapsåret etableras 15 vindkraftverk med en total effekt om 16,3 MW.

2006/2007 26 vindkraftverk med en total effekt om 29 MW etableras. Eolus medverkar vid uppförandet av två vindkraftverk i Estland vilket som ett led i expansion i utlandet. Övriga ägares samtliga aktier i Ekovind AB förvärvas i en apportemission.

2007/2008 Sammanlagt 26 vindkraftverk med en effekt om 32 MW etableras.

2008/2009 Eolus B-aktie listas på NASDAQ OMX First North. Med 29 vindkraftverk etablerade med en effekt om 48,2 MW passeras 200 verk uppförda sedan bolagets start. I Ugglum i Melleruds kommun etablerar Eolus sitt första verk med en navhöjd över 100 meter.

2009/2010 54 vindkraftverk med en samlad effekt om 96,6 MW etableras. 210 MSEK investeras i egna vindkraftverk. Eolus utses 2009 till Skånes mest snabbväxande företag i Dagens Industris gasellundersökning. Genom nyemission tillförs moderbolaget 158 MSEK. Omsättning såväl som balansomslutning passerar en miljard kronor.

2010/2011 50 vindkraftverk med en samlad effekt om 100 MW etableras. Dotterbolaget Blekinge Offshore lämnade in ansökan om tillstånd enligt Miljöbalken för projektet Blekinge Offshore, en av Europas största offshoreanläggningar för vindkraft. Eolus förvärvar Svenska Vindbolaget AB genom en apportemission. Förvärvet förstärkte Eolus projektportfölj med omkring 500 platser för vindkraftverk, varav ungefär 50 med färdiga tillstånd.

2011/2012 Eolus hittills största projekt, Tolvmanstegen i Strömstads kommun slutförs. Totalt omfattar Tolvmanstegen 22 verk med en installerad effekt om 44 MW. Eolus startar dotterbolag i Norge och arbetet med projekt Öyfjellet påbörjas. 81 verk med en sammalagd effekt om 155,3 MW etableras.

Vision och värdegrund

VISION

Eolus vision är att vara den lönsammaste vindkraftsaktören och en attraktiv samarbetspartner i omställningen till ett hållbart samhälle.

VÄRDEGRUND

Ansvar

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

Delaktighet

Vi eftersträvar ett lokalt engagemang genom lokalt delägande i vindkraftverk, genom en decentraliserad organisation och genom tidig och kontinuerlig dialog med närboende till våra vindkraftanläggningar.

Resultat

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

Förtroende

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



Bolagspresentation



AFFÄRSIDÉ

Eolus ska skapa värden i alla led inom ramen för projektutveckling och drift av vindkraftsanläggningar och erbjuda såväl lokala som internationella investerare attraktiva och konkurrenskraftiga investeringsobjekt i Norden och Baltikum. Koncernen består av moderbolaget Eolus Vind AB (publ) och dotterbolagen Ekovind AB, Svenska Vindbolaget AB, Blekinge Offshore AB, Eolus Elnät AB, Vingkraft Hakarp AB och OÜ Baltic Wind Energy, SIA Eolus samt Eolus Vind Norge A/S. Utöver ovanstående bolag ingår även ett antal bolag bildade för att driva utveckling av specifika vindkraftsprojekt.

Eolus Vinds huvudidé är att projektera och uppföra vindkraftsanläggningar i goda vindlägen. Projekt realiserar främst genom försäljning av nyckelfärdiga idrifttagna anläggningar. Affärsmodellen tillåter även att delar av projektportföljen realiserar genom försäljning av projekträttigheter avseende tillståndsgivna projekt och projekt under utveckling. Eolus bedriver även elproduktion från egna vindkraftsanläggningar. Innehav av idrifttagna anläggningar utgör lång- och kortfristigt lager där enskilda anläggningar alltid är till försäljning.

MARKNAD

Eolus har genom åren byggt upp en bred och varierad kundbas. Genom försäljning av nyckelfärdiga vindkraftsparker såväl som andelar i enskilda verk har bolaget genom åren bidragit till att tusentals privatpersoner och företag fått möjlighet att investera i vindkraft.

Bland Eolus kunder finns markägare och närboende till etableringar, lokala företag, ekonomiska föreningar och vindkraftskooperativ, energibolag, fastighetsbolag, kommuner och landsting samt institutionella investerare. En kundgrupp som kommer att bli vanligare i framtiden i takt med att de vindkraftsparker Eolus etablerar blir större är utländska institutionella investerare. Inhemska aktörer som ur

ett finansieringsperspektiv har lättare att ordna krediter, exempelvis kommuner, kommer också att bli vanligare. Fortsatt kommer Eolus att arbeta med att erbjuda lokalt delägarskap i lämpliga projekt.

FRAMTID

Under det gångna räkenskapsåret bromsade marknaden in kraftigt till följd av sjunkande priser på el och elcertifikat. Även priset på utsläppsrätter sjönk i spåren av den finansiella oron i Europa. De historiskt låga ersättningsnivåerna under räkenskapsåret visavi de höga nivåer som rätt ett par år innan visar på den volatilitet som elmarknaden uppvisar. Det är något inte bara vindkraften känner av utan det gäller även andra produktionslag. För Eolus del innebär detta trögare försäljningsprocesser.

På sikt är Eolus bedömning att elpriset kommer att stiga till nivåer som är att betrakta som mer normala. Bland annat därför att vattenmagasinen inte alltid kommer att vara välfyllda och den svenska kärnkraften historiskt visat varierad tillgänglighet. Noterbart är att under slutet av räkenskapsåret började priserna på elcertifikat åter att stiga. Även med de samlade ersättningsnivåer som rådde under delar av räkenskapsåret går det att realisera projekt som uppvisar lönsamhet vilket innebär att Eolus kommer att fortsätta etablera vindkraftsanläggningar som ger god totalekonomi.

I takt med att den svenska marknaden för vindkraft mognar kommer Eolus verksamhet i Baltikum och Norge att bli viktigare. Dessa marknader har långt mycket mindre etablerad vindkraft än Sverige.

PROJEKTERING OCH PROJEKTPORTFÖLJ

Eolus har sedan starten 1990 utvecklat en gedigen kompetens när det gäller etablering av vindkraftsanläggningar. Eolus har till och med utgången av räkenskapsåret medverkat vid etableringen av 387 vindkraftverk med en total effekt på

551 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.

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

MILJÖ

Vindkraft är ett förnyelsebart energislag som minskar utsläppen av koldioxid från den samlade elproduktionen. Eolus strävar i alla lägen efter att ta största möjliga miljöhänsyn. På de platser Eolus väljer att påbörja projektering genomförs noggranna undersökningar av buller- och skuggeffekter för kringboende, hur djur- och naturliv, fornlämningar samt andra intressen kan komma att påverkas. Miljökonsekvensbeskrivningar upprättas. På platser som bedöms som olämpliga påbörjas inte några etableringar.

Med stöd i de undersökningar som görs gällande olika intressen och genom tidig dialog med kommuner och länsstyrelser kan projekt utformas med minsta möjliga påverkan på kringliggande intressen. Ett vindkraftverk har kompenserat för den energiåtgång som blir i tillverkningsfasen efter ungefär sju månaders drift.



EOLUS PROJEKTPORTFÖLJ

På balansdagen omfattade koncernens svenska projektportfölj platser för 2 073 landbaserade vindkraftverk med en beräknad effekt på 4 890 MW. Utöver detta bedrivs projektering i Estland, Lettland och Norge samt via det havsbaserade projektet Blekinge Offshore där Eolus äger 55 procent.

	Koncernen 2012-08-31		Koncernen 2011-08-31	
	Antal verk	Total effekt MW	Antal verk	Total effekt MW
Förprojektering	486	1 118	507	1 176
Projektering	1 377	3 299	1 226	2 910
Projekt med färdiga tillstånd	157	363	111	247
Under etablering	53	110	94	190
Totalt	2 073	4 890	1 938	4 523



Aktie och ägarförhållanden



AKTIEN

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 2011/2012 omsattes totalt 6 976 379 B-aktier till kurser mellan 23,10 SEK och 54,00 SEK med ett medelpris på 43,07 SEK. Sista betalkurs på balansdagen den 31 augusti 2012 var 25,30 SEK, motsvarande ett marknadsvärde om cirka 630 MSEK (beräknat på det totala antalet utestående aktier i Bolaget).

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

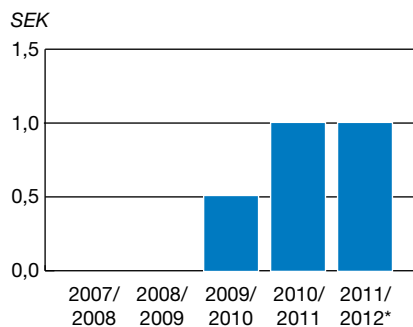
Per den 31 augusti 2012 hade Eolus 3 289 aktieägare. Bolagets tio största aktieägare framgår av tabellen. Samtliga aktier är fritt överlåtbara och såvitt styrel-

sen 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).

UTDELNINGSPOLICY

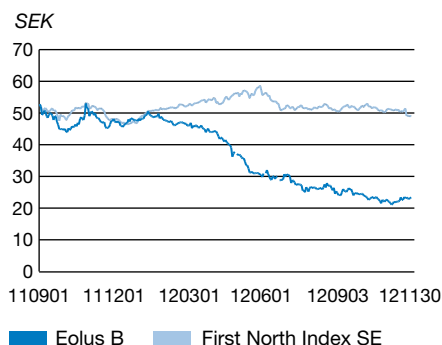
Styrelsen har antagit en utdelningspolicy innebärande att Eolus aktieutdelning över en längre period ska följa resultatet och motsvara 20-50% av bolagets vinst efter skatt. Utdelningen ska dock anpassas efter bolagets investeringsbehov och finansiella ställning. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Eventuell

AKTIEUTDELNING



*föreslagen utdelning

KURSVÄCKLING



AKTIEÄGARE PER DEN 31 OKTOBER 2012¹

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapital, %	Andel av röster, %
Bengt Johansson, direkt och genom bolag	453 900	1 890 869	9,4%	17,6%
Hans-Göran Stennert, direkt och genom SEB Private Bank S.A.	320 000	594 984	3,7%	10,4%
Åke Johansson	175 200	567 200	3,0%	6,4%
SEB Stock - ISK	0	1 090 000	4,4%	3,0%
Swiss Life Liechtenstein AG	0	1 060 000	4,3%	2,9%
Bengt Simmingsköld, direkt samt genom bolag och närstående	79 225	207 195	1,1%	2,7%
Länsförsäkring Kronoberg	48 800	385 175	1,7%	2,4%
SIX SIS AG	0	789 439	3,2%	2,2%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	0	783 184	3,1%	2,1%
Hans-Christian Schulze, direkt och genom närstående	0	701 836	2,8%	1,9%
Övriga aktieägare	208 500	15 551 493	63,3%	48,4%
	1 285 625	23 621 375	100,0%	100,0%

¹ I enlighet med den av Euroclear förda aktieboken per den 31 oktober 2011 samt därefter för Bolaget kända förändringar.

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.

AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet uppgår till 24 907 000 SEK, fördelat på 1 285 625 A-aktier med en (1) röst per aktie och 23 621 375 B-aktier med en tiondel (1/10) röst per aktie. Sammanlagt uppgår antalet utestående aktier till 24 907 000 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 lösningsskyldighet. 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 Sweden AB.

Eolus har sedan Bolagets bildande 1990 genomfört elva 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.

INFORMATION TILL AKTIEMARKNADEN

Eolus vill ge snabb och tydlig information till marknaden. Bolagets finansiella information lämnas i enlighet med rådande lagstiftning samt de föreskrifter som gäller för publika bolag. Finansiell information lämnas primärt i delårsrapporter, bokslutskommuniké samt årsredovisning. Större affärshändelser och annan viktig information lämnas löpande till massmedia, kapitalmarknad, ägare och andra intressenter via pressmeddelanden och Eolus hemsida www.eolusvind.com. På hemsidan finns också presentationer och intervjuer gjorda med VD.

AKTIEKAPITALET 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
2011	Apportemission	24 907 000	2 264 000	1 285 625	23 621 375	-	2 264 000	1,00
		24 907 000		1 285 625	23 621 375			1,00

Ekonomiskt sammandrag

RESULTAT- OCH BALANSRÄKNINGAR SAMT KASSAFLÖDESANALYSER FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

KSEK	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Resultaträkning					
Nettoomsättning	1 911 930	1 628 966	1 408 812	730 969	439 929
Rörelseresultat	80 464	211 282	143 088	65 127	65 243
Resultat efter finansiella poster	43 547	205 636	130 207	70 967	69 868
Årets resultat	31 992	151 951	99 037	50 822	51 929
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	610 381	432 985	392 199	216 809	223 337
Omsättningstillgångar	1 188 138	998 583	1 004 137	526 713	275 893
Tillgångar	1 798 519	1 431 568	1 396 336	743 522	499 230
Eget kapital	850 688	844 594	612 311	357 354	305 239
Minoritetsintresse	47	71	54	50	-
Avsättningar	127 829	121 893	65 653	49 800	42 701
Långfristiga skulder	282 412	232 765	229 007	115 365	66 590
Kortfristiga skulder	537 543	232 245	489 311	220 953	84 700
Eget kapital, avsättningar och skulder	1 798 519	1 431 568	1 396 336	743 522	499 230
Kassaflödesanalys					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-139 205	148 059	-134 869	10 022	26 272
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-229 047	-57 689	-203 101	-1 477	9 417
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	206 752	-5 653	280 679	51 094	58 700
Årets kassaflöde	-161 500	84 717	-57 291	59 639	94 389
Likvida medel vid årets början	204 220	119 512	176 835	117 187	22 797
Kursdifferens likvida medel	-16	-9	-32	9	1
Likvida medel vid årets slut	42 704	204 220	119 512	176 835	117 187

Uppgifterna avseende 2010/2011 har omräknats med anledning av ändrad redovisningsprincip. Omräkning av tidigare perioder har ej skett.

Koncernens nyckeltal

KONCERNENS NYCKELTAL

	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Etablerade verk, antal	81	50	54	29	26
Etablerade verk, MW	155,3	100,0	96,6	48,2	32,0
Produktionskapacitet vid årets slut, MW	55,4	38,6	33,8	20,1	20,3
Elproduktion, GWh	111,2	86,0	66,7	39,7	45,3
Medelantal anställda, heltidstjänster	58	43	38	30	28
Rörelsemarginal, %	4,2	13,0	10,2	8,9	14,8
Vinstmarginal, %	2,3	12,6	9,2	9,7	15,9
Avkastning på sysselsatt kapital, %	5,1	22,3	20,7	17,7	23,2
Avkastning på eget kapital efter skatt, %	3,8	20,9	20,4	15,3	22,8
Soliditet, %	47,3	59,0	43,9	48,1	61,1
Resultat per aktie, SEK ¹	1,28	6,71	4,63	2,81	2,91
Eget kapital per aktie, SEK ¹	34,15	37,30	27,04	19,73	16,85
Utdelning per aktie, SEK ¹	1,00	1,00	0,50	–	–
Antal aktier vid årets slut, tusental ¹	24 907	22 643	22 643	18 114	18 114
Genomsnittligt antal aktier under året, tusental ¹	24 907	22 643	21 402	18 114	17 818

¹ Justerat för split 100:1 mars 2008

Nyckeltalen avseende 2010/2011 har omräknats med anledning av ändrad redovisningsprincip. Omräkning av tidigare perioder har ej skett.

NYCKELTSDEFINITIONER

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

Elmarknaden



1996 avreglerades den svenska elmarknaden (dock kvarstår monopol på elnätet som används för distribution). Det betyder att kunden är fri att välja vilket elhandelsbolag den själv vill köpa sin el ifrån. All el som produceras går sedan ut på elnätet för vidare distribution till kunderna och priset sätts på Nord Pool som är en gemensam elbörs för den nordiska marknaden.

TRE DELAR UTGÖR KONSUMENTENS PRIS

Kostnaden för kunden består av tre delar, el, elnätstariff samt skatter. Elnätstariff och skatter är för kunden icke påverkbara faktorer utan den del konsumenten själv kan påverka genom sitt val är från vilket elhandelsbolag man köper sin el.

INSTALLERAD VINDKRAFT I SVERIGE

Vid utgången av 2011 fanns enligt statistik från Energimyndigheten 2 036 vindkraftverk i Sverige med en effekt om 2 769 MW. Den totala produktionen uppgick till 6,1 TWh, en ökning med 74 procent jämfört med 2010. Vid halvårsskiftet 2012 fanns 2 110 vindkraftverk med en total effekt om 2 935 MW. Av dessa hade Eolus etablerat närmare 400 stycken. Enligt en prognos från Svensk Vindenergi beräknas produktionen från den svenska vindkraften uppgå till 7,2 TWh vid årsskiftet 2012/2013.

Vindkraften har de senaste åren haft en kraftig utbyggnadstakt och därmed fått större betydelse för den svenska elförsörjningen. 2011 utgjordes 4,2 procent av elproduktionen i Sverige av vindkraftsel.

ELOMRÅDEN

Sedan den 1 november 2011 är Sverige uppdelat i fyra elområden. Gränserna mellan de olika områdena går där det finns brister i överföringskapacitet i stamnätet för el. Uppdelningen i de fyra områdena har gjorts av Svenska Kraftnät för att visa var det finns behov av att bygga ut stamnätet såväl som elproduktionen för att i större grad motsvara förbrukningen i det aktuella området och på så sätt minska transportbehovet av el.

I norra Sverige är produktionen av el större än konsumtionen. I södra Sverige är det tvärtom, där förbrukas mer el än vad som produceras. Detta i kombination med bristande överföringskapacitet gör att det uppstår prisskillnader på el mellan de olika områdena. Något som inte skedde när hela Sverige var ett elprisområde. Uppdelningen har lett till att elpriset i elområde 3 och 4 i snitt är högre än i område 1 och 2. Detta visar på behovet av utbyggd elproduktion i de två sydligaste elprisområdena. Här har vindkraften en given roll att spela och det är viktigt att utbyggnad kan ske i södra Sverige. Tyvärr uppvisar Försvarsmakten

ENERGIMIX (NETTOPRODUKTION AV EL 2007-2011)

TWh	2007	2008	2009	2010	2011
Vattenkraft	65,6	66,3	64,6	67,1	65,7
Kärnkraft	64,3	61,3	50	55,6	57,7
Kraftvärme	7,8	8	9,9	12,5	9,7
Vindkraft	1,4	2	2,5	3,5	6,1
Kraftvärme i industrin	5,7	6,1	5,9	6,4	5,7
Kondenskraft	0,1	0,1	0,1	0,3	0,2
Total nettoproduktion	144,9	143,8	133	145,5	145

Källa: Energimyndigheten

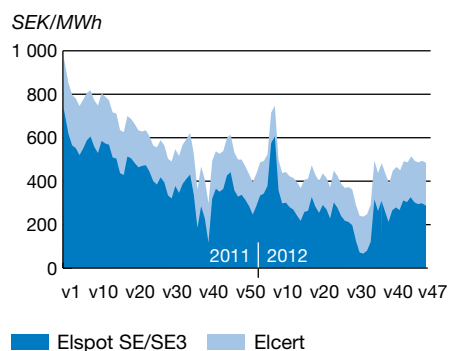


en mycket negativ inställning till utbyggnad i speciellt elområde 3 och 4 vilket leder till att vindkraftsutbyggnaden flyttar norrut vilket är samhällsekonomiskt mindre effektivt än att bygga ut ny produktion i södra Sverige. Enligt uppgifter från Svenska Kraftnät betyder förskjutningen i utbyggnad merkostnader för samhället på 18 miljarder kronor. Att Försvaretsmakens ensidiga agerande ska tillåtas kosta samhället dessa summor får anses som oacceptabelt.

HUR SÄTTS ELPRISET?

Priset på el sätts på Nord Pool som är en handelsplats (börs) för elproducenter och elhandlare. Priset styrs av utbud och efterfrågan. Vid god tillgång på el går spotpriset ner och vid bristsituationer går spotpriset upp. Den svenska och nordiska elmarknaden är tätt sammankopplad med Europas elmarknader vilket betyder att priset på Nord Pool påverkas av produktionskapacitet och efterfrågan i övriga Europa. Då Europa har stor del fossila bränslen för elproduktion påverkas de nordiska elpriserna i tider med höga priser på fossila bränslen och utsläppsrätter. Prissättningen på elmarknaden styrs av den sist producerade kilowattimmen el vilket ofta är kol och gas vilket ger högre priser.

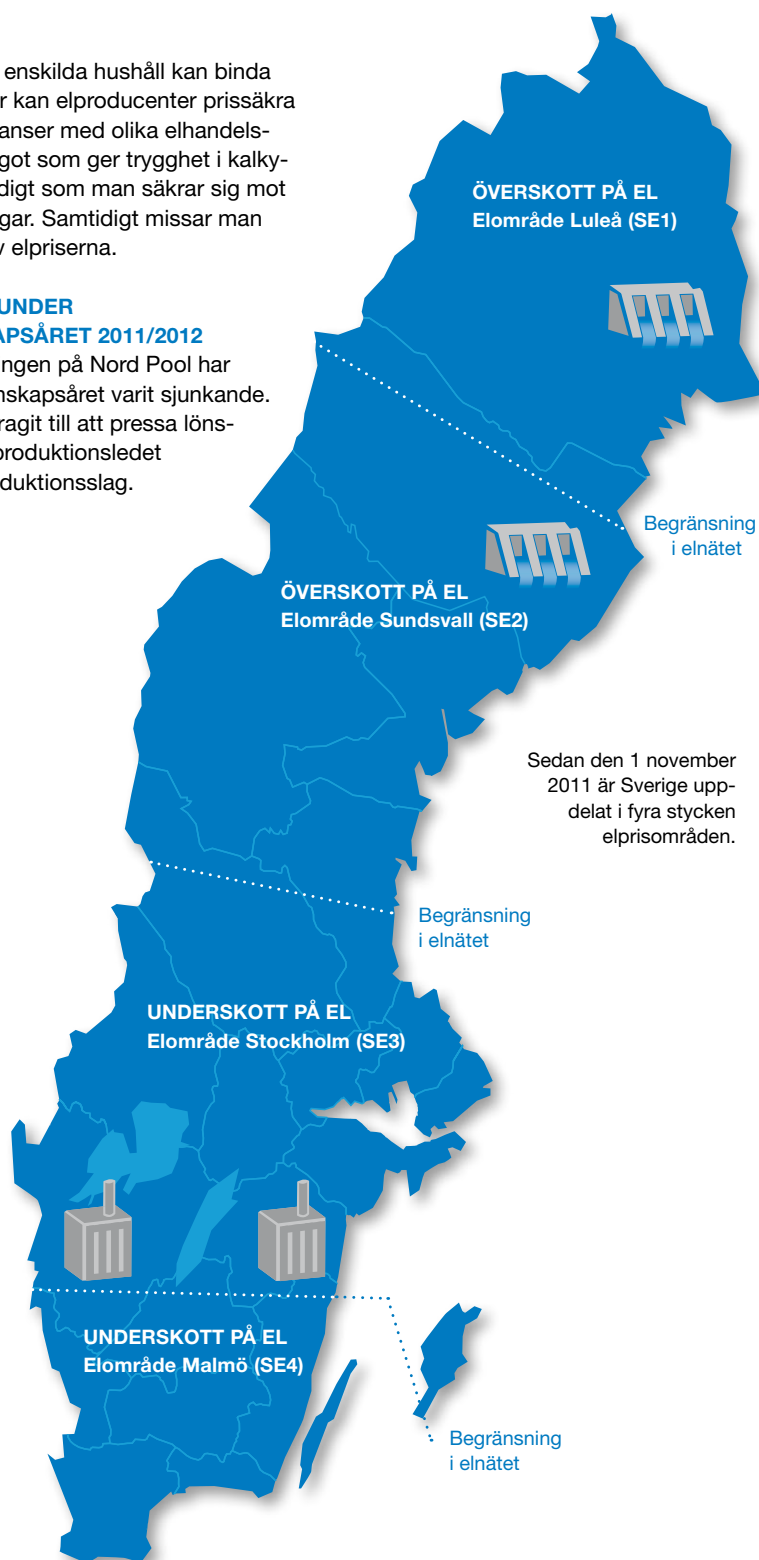
SPOTPRISER FÖR EL OCH ELCERTIFIKAT



Precis som enskilda hushåll kan binda sina elpriser kan elproducenter prissäkra sina elleveranser med olika elhandelsföretag. Något som ger trygghet i kalkylerna samtidigt som man säkrar sig mot prisnedgångar. Samtidigt missar man uppgång av elpriserna.

ELPRISET UNDER RÄKENSKAPSÅRET 2011/2012

Prisutvecklingen på Nord Pool har under räkenskapsåret varit sjunkande. Det har bidragit till att pressa lönsamheten i produktionsledet oavsett produktionsslag.



Så fungerar elcertifikatsystemet



Elcertifikatsystemet som infördes 2003 är ett marknadsbaserat stödssystem där handel sker mellan producenter av förnybar el och kvotpliktiga elkonsumenter eller elleverantörer. Systemet syftar till att öka produktionen av förnybar el på ett kostnadseffektivt och teknikneutralt sätt. Det sker genom att konkurrens uppstår mellan de förnybara energikällorna. Genom elcertifikatsystemet ökar de förnybara energikällornas möjlighet att konkurrera med icke förnybara energikällor.

Ett elcertifikat tilldelas den som i en godkänd anläggning producerat och uppmätt en megawattimme el från förnybara energikällor eller torv. El producerad från följande energikällor berättigar till elcertifikat: vindkraft, solenergi, vågenergi, geotermisk energi, biobränslen, småskalig vattenkraft samt torv i kraftvärmeverk. Under år 2011 uppgick elproduktionen i systemet till 19,8 TWh varav vindkraften stod för 6,1 TWh. Inga andra investerings- eller driftsstöd utöver elcertifikaten existerar för den svenska vindkraften.

GEMENSAM NORSK-SVENSK ELCERTIFIKATMARKNAD

Sedan den 1 januari 2012 bildar Sverige och Norge en gemensam elcertifikatmarknad. Istället för att länderna ska arbeta var för sig ska de förnybara resurserna användas på ett effektivare sätt och stimulera till att andelen förnybar elproduktion ökar. Detta är att betrakta som en naturlig fortsättning på den gemensamma elmarknad länderna har.

Målsättningen inom ramen för den gemensamma elcertifikatmarknaden är att öka den förnybara elproduktionen med 26,4 TWh mellan 2012 och 2020. Detta motsvarar omkring 10 procent av elproduktionen i Sverige och Norge. I och med att producenter av förnybar el kan få elcertifikat oavsett om elproduktionen sker i Norge eller Sverige kommer investeringar att ske där förhållandena och lönsamheten är bäst. Det får förmodas

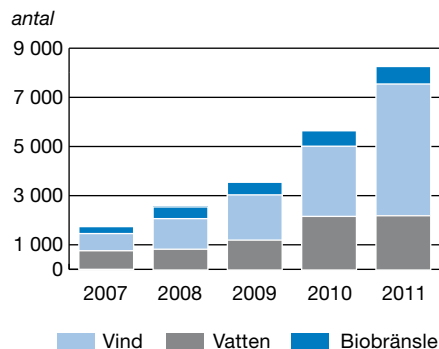
att investeringar i biobränsle kommer att vara vanligare i Sverige och vattenkraft vanligare i Norge med vindkraft ungefär lika mellan länderna. Dock ska noteras att Norge ligger en bra bit bakom Sverige vad gäller vanan att hantera vindkraftsetableringar vilket talar för att det inom i alla fall de närmaste åren kommer att vara i Sverige som en majoritet av elcertifikaten för vindkraft kommer att utfärdas.

ELCERTIFIKATENS KOSTNAD FÖR KUNDEN

Elcertifikatssystemet är frikopplat från statsbudgeten i så måtto att det är konsumenterna som bidrar till att bekosta systemet. Staten får intäkter på systemet via moms. Merparten av de utfärdade elcertifikaten för förnyelsebar elproduktion går till biobränsle. Under 2011 gick omkring 52,2 procent till biobränsleddade anläggningar medan 30,8 procent gick till vindkraft.

Enligt Energimyndigheten var elcertifikatens genomsnittliga kostnad för elkunden under 2011 4,42 öre/kWh exklusive moms.

UTFÄRDADE ELCERTIFIKAT TILL NYA ANLÄGGNINGAR FÖR RESPEKTIVE ENERGISLAG UNDER ÅR 2007-2011



Källa: Energimyndigheten



Tekniken bakom vindkraft 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 vindhastigheter ökar energiinnehållet med åtta gånger. Att finna platser med goda vindförhållanden är därför en avgörande faktor i varje vindkraftsprojekt. I ett medelbra vindläge producerar ett 2,0 MW vindkraftverk med 90 meters rotordiameter mellan 5,5-6,0 GWh elenergi per år.

Utöver medelvind påverkas produktion och hållfasthet även av turbulensen i vinden. Turbulensen avtar med höjden över marken, varför högre torn generellt sett är att föredra ur turbulenssynpunkt såväl som produktionssynpunkt.

Som underlag för beräkningar av medelvind, turbulens och produktion använder sig Eolus av vindmätningstrustning placerad i mätmaster på aktuella platser. Vindmätning pågår normalt sett i 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 finns i ett bolag som etablerat omkring 400 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 2-3 MW. Vindkraftverkens elproduktionskapacitet på en viss plats uttrycks i gigawattimmar per år (GWh/år) i medeltal under ett normalvindår. Elproduktionen beror på märkeffekten, rotordiametern, tornhöjden och naturligtvis på var vindkraftverket är placerat.

Olika vindkraftverk har olika vindeffektkurvor som visar hur mycket el vindkraftverken producerar vid olika vindstyrka. Ett mått på kvaliteten i vindkraftverken ges av verkens tillgänglighet, vilken definieras som den del av årets timmar som vindkraftverket tekniskt sett är redo att producera el. Tillgängligheten ligger idag på 95-99 procent.

Om ett vindkraftverks årliga elproduktion uttrycks i fullasttimmar producerar verket el under cirka cirka 2 750-3 000 timmar i ett medelbra vindläge, vilket motsvarar 31-34 procent av den teoretiskt möjliga produktionen under ett år. En fullastimme 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 elpro-

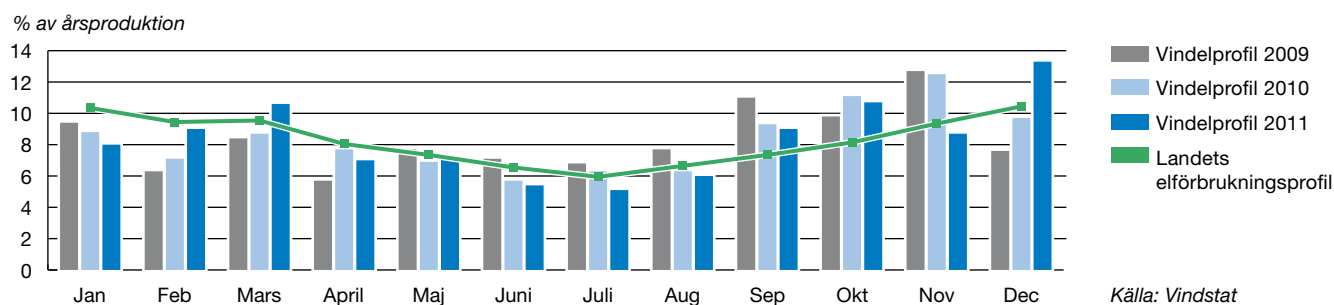


duktionen i ett vindkraftverk produceras under vinterhalvåret (oktober-mars). Vindkraft är emellertid i likhet med vattenkraft beroende av de naturliga förutsättningarna vilket gör att årsproduktionen kommer att variera från år till år.

Den tekniska utvecklingen inom vindkraft har gått mycket snabbt under det senaste decenniet. Storleken på verken har ökat markant vilket avsevärt förbättrar produktionen per etablerat verk. De verk som installeras ligger oftast på 2-3 MW och med navhöjder upp till 125 meter. Energiproduktion per installerad MW ökar också i takt med att verken blir effektivare.

Kostnaden för inköp av vindkraftverk har pressats under senare år i takt med högre konkurrens bland tillverkarna. I Sverige dominerar västerländska maskiner som Vestas, Enercon och Siemens men i ett globalt perspektiv blir de asiatiska tillverkarna allt viktigare och har bidragit till att pressa ned priserna.

VINDKRAFTENS PRODUKTION ÖVER ÅRET



”Vindkraften har en mycket viktig funktion att fylla.”



PER WITALISSON, VD

Du har jobbat på Eolus sedan 2006. Först som ekonomichef och sedan som vice VD. Hur kändes det att ta klivet och bli VD?

Att få rollen som VD i en konjunktur med finansoro kan säkert kännas olustigt i många företag. Eolus Vind har solida finanser, långsiktig högkvalitativ projektportfölj och väletablerad försäljningsstrategi. Jag känner mig därför trygg i verksamheten. Det skall bli ett nöje att fortsatt visa marknaden att investeringar i vindkraft är attraktivt även om perioder med låga elpriser normalt uppstår.

Vilka framtida utmaningar står vindkraftbranschen inför?

Vindkraften har en mycket viktig funktion att fylla när det gäller omställningen till en hållbar energiproduktion. Fortsatt kraftig utbyggnad av vindkraft är en förutsättning för att målsättningarna i de nordiska länderna ska kunna uppnås. Vindkraftsinvesteringar är kapitalintensiva som alla investeringar i energiproduktion. Vi ser ett ökande intresse från större investerare som ser möjligheter i ett stabilt land som Sverige. Det är för oss naturligtvis positivt. Stora projekt kräver en hel del resurser avseende kompetens, utvecklingskapital, och noggrannhet. Något som många mindre projektörer kan komma att uppleva som problematiskt. På Eolus har vi en lång tradition av att även utveckla större projekt. Förvärvet av Svenska Vindbolaget förra året innebär vidare ett mycket intressant tillskott av större projekt i bra lägen.

Vilka är Eolus styrkor som bolag?

En uppenbar faktor i förhållande till många konkurrenter är naturligtvis vår finansiella styrka. Det i kombination med vår långa erfarenhet av projektering, byggnation, finansiering och driftåta-

gande gör oss till en ledande aktör på den svenska marknaden. Vår samlade kompetens och projektutvecklingsmetod gör att vi på ett bra sätt kan hålla nere riskerna i hela utvecklingskedjan och på så sätt effektivt nå framgångsrika avslut. Den ackumulerade erfarenheten av mer än 20 år i branschen innebär att vi har avtal med markägare i de mest intressanta lägena, vilket är avgörande och vilket som borgar för fortsatt kontinuitet även när marknadsförutsättningarna är tuffare.

Hur tror du att marknaden för vindkraft förändras i framtiden?

Marknaden för vindkraft styrs som alla andra finansiella investeringar av lönsamheten. Kortsiktigt historiskt har vi haft lägre ersättningar vilket marknaden upplevt som ett stressmoment. Vi ser ett ökat intresse från andra större kundkategorier som normalt har en högre grad av uthållighet än till exempel mindre privata aktörer. Prisnivåer för el och elcertifikat kommer med all sannolikhet att återhämta sig, vilket marknaden i stort kommer att reagera positivt på. Nuvarande marknadsklimat medför att branschen måste genomgå en snabbare mognadsprocess. En mogen vindkraftsmarknad kommer ytterligare befästa vindkraftprojektens roll som intressanta infrastrukturella investeringsobjekt.

Lokalt ägande och möjlighet till lokalt ägande har varit och är fortsatt är viktigt för Eolus. Varför?

Genom det lokala ägandet skapar vi goda affärer för både markägare, investerare och för Eolus. Ett lokalt ägande skapar också engagemang och delaktighet i projekten och för vår verksamhet. Att upprätthålla våra relationer med investerare, markägare och grannar är grundläggande och en naturlig del av vårt dagliga arbete.

”Bolaget har en affärsmodell som bevisligen fungerat mycket väl.”

Du var en av grundarna till Svenska Vindbolaget som Eolus förvärvade under 2011. Varför föll karriärvalet på vindkraft för din del?

Jag är i grunden fokuserad på att skapa lönsamhet och framgångsrika affärer. Jag förstod tidigt att produktion av el från vindkraft är ett kostnadseffektivt sätt att producera ny el. Tidigt i min yrkeskarriär hade jag kontakt med Eolus i olika uppdrag och imponerades av verksamheten. Att nu vara en del av företagsledningen ser jag som mycket spännande och utmanande.

Vilka möjligheter ser du med det marknadsläge som är rådande för stunden?

Eolus är en stark projektutvecklare, både vad det gäller finansiell stabilitet och personella resurser. Vi genomför de anpassningar som krävs för att vi fortsatt skall vara en ledande leverantör av nyckelfärdiga vindkraftverk och byggklara projekt. Jag känner mig sporrade av att få vara en tongivande del av det utvecklingsarbete som vi utför i bolaget. Vissa investerares intressen för norra Europa har förstärkts allteftersom mer problem uppdragas i södra Europa, vilket kan innebära nya affärer.

Kan du kort för en företagare, privatperson, kommun eller ekonomisk förening förklara varför det är bra att investera i vindkraft? Tilläggas kan att du själv investerat i vindkraft.

Den grundläggande parametern är att en investering skall vara lönsam i förhållande till risknivå. Vindkraft är lönsamt, frågan är hur lönsamt ställt i relation till risk och övriga alternativ att investera i. Börsen är skakig för tillfället, räntorna förhållandevis låga, kronan stark. Energi är i grund och botten lika viktigt för oss som människor

som mat! Tillfälliga svackor i ersättningsnivån för såld el etc är naturliga, precis som för alla andra investeringar. Dessutom medverkar investering i vindkraft till ett mer uthålligt samhälle. Avskrivningsmöjligheterna för vindkraftinvesteringar är en annan naturlig positiv ingrediens. När jag själv fick möjligheten att investera i vindkraft behövde jag inte lång betänketid.

Eolus har en stor projektportfölj. Varför är det viktigt?

Vi har en bred kundbas från mycket små till stora investerare. Därför krävs en mångfacetterad portfölj med olika typer av projekt som tillgodoser varje investerares enskilda behov. En stor portfölj säkerställer en långsiktig försörjning av nya projekt som kan byggas och levereras till kund.

Hur ser du på framtiden för Eolus som bolag?

Bolaget har en affärsmodell som bevisligen fungerat mycket väl genom åren, den skall vi bygga vidare på! När marknaden och kunderna mognar ökar kravet på leverantörerna. Det är en naturlig utveckling vilket innebär en tydlig konkurrensfördel för Eolus som redan har den organisation, kompetens och kvalitet som kunderna framgent kräver.



HANS-CHRISTIAN SCHULZE, VICE VD

Koncernens elproduktion



I dotterbolaget Ekovind AB har Eolus samlat de vindkraftverk koncernen har i mer långsiktig förvaltning. Intäkterna kommer från försäljning av elkraft samt från försäljning av de elcertifikat som tilldelas producenter av förnybar el. Avsikten är att förvaltningen av vindkraftsanläggningar så långt som möjligt skall ske i Ekovind AB medan moderbolaget Eolus Vind AB skall fokusera på projekterings- och försäljningsverksamheten. Då etableringsprocesserna kan uppvisa stora periodvisa svängningar mellan olika år och olika kvartal är verksamheten i Ekovind AB ett sätt för koncernen att stabilisera sitt kassaflöde.



I enlighet med Eolus affärsidé och affärsplan är idrifttagna enskilda anläggningar oavsett de utgör lång- och kortfristigt lager alltid till försäljning. Det innebär att det långfristiga lager som finns i den egna förvaltningen inom Ekovind AB kan förändras både gällande antalet verk samt produktionskapacitet under räkenskapsåren. Under räkenskapsåret 2011/2012 har det egna innehavet förändrats genom investering i sju nyuppförda samt fyra begagnade vindkraftverk. Samtidigt har ett begagnat vindkraftverk avyttrats. Totalt betyder detta att produktionskapaciteten utökats med 16,9 MW. Vid räkenskapsårets utgång ägde Eoluskoncernen hela eller andelar i 40 vindkraftverk med en effekt på 55,4 MW. Koncernens andel av produktionen från dessa verk beräknas uppgå till 135 GWh.

Under räkenskapsåret uppgick elproduktionen från koncernens vindkraftverk till 111,2 GWh med en genomsnittlig intäkt på 57 öre/kWh.

Genom den egna förvaltningen av vindkraftverk finns kompetens inom koncernen som gör att Eolus också kan erbjuda ett stort utbud av tjänster till ägare av vindkraftverk. Det kan handla om alltifrån administration till drift. Ett exempel på detta är att Eolus uppdrag från ägarna att sköta teknisk övervakning och ekonomisk administration av vindkraftsparken Tolvmanstegen.

FAKTA

Planenligt restvärde för koncernens vindkraftsanläggningar redovisade som anläggningstillgångar uppgick den 31 augusti 2012 till 584,1 MSEK. Förvaltning av vindkraftsanläggningar ger möjlighet till skattemässiga överavskrivningar, då vindkraftverk på arrenderad mark skattemässigt kan skrivas av enligt de så kallade inventariereglererna.

EGNA VINDKRAFTVERK, REDOVISADE SOM ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Verk	Kommun	Fabrikat	År för driftstart	Effekt, kW	Andel	Eolus andel av effekt	Beräkn prod, MWh
Kristinelund 5	Mörbylånga	Vestas	1996	225	100%	225	600
Magnilund	Halmstad	Bonus	1997	600	50%	300	575
Täppeshusen 1	Höganäs	Vestas	1998	500	100%	500	750
Täppeshusen 2	Höganäs	Vestas	1998	500	100%	500	750
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
Täppeshusen 3	Höganäs	Vestas	2001	660	100%	660	1 100
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
Lörby 4	Sölvesborg	Enercon	2009	800	100%	800	1 800
Håkantorp 2	Vara	Enercon	2009	2 000	100%	2 000	5 300
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
Långöre 3	Borgholm	Enercon	2010	800	100%	800	2 200
Gårdslösa 3	Borgholm	Enercon	2010	2 000	100%	2 000	5 100
Gårdslösa 5	Borgholm	Enercon	2010	2 000	100%	2 000	5 100
Ramdala 2	Karlskrona	Enercon	2010	2 000	100%	2 000	5 400
Fågelbacka 2	Mellerud	Vestas	2010	2 000	100%	2 000	5 350
Annelöv 3	Landskrona	Enercon	2010	2 300	100%	2 300	4 000
Betåsberget 2	Strömsund	Vestas	2011	2 000	100%	2 000	5 000
Södervidinge 2	Kävlinge	Vestas	2011	2 000	100%	2 000	5 600
Södervidinge 3	Kävlinge	Vestas	2011	2 000	100%	2 000	5 600
Tolvmanstegen 24	Strömstad	Vestas	2012	2 000	100%	2 000	5 200
Hästhalla 1	Lidköping	Enercon	2012	2 000	100%	2 000	4 900
Hästhalla 2	Skara	Enercon	2012	2 000	100%	2 000	4 900
Hästhalla 3	Skara	Enercon	2012	2 000	100%	2 000	4 900
Hästhalla 4	Lidköping	Enercon	2012	2 000	100%	2 000	4 900
SUMMA				56 045		55 415	134 725

Goda skäl att äga vindkraft



Att äga vindkraft har flera fördelar för såväl företag, kommuner och landsting samt privatpersoner. Historiskt har det gett god avkastning och energi är en råvara som vårt moderna samhälle är helt beroende av vilket betyder att det även i framtiden finns en stor potential av tjäna pengar på att investera i vindkraft. Vindkraft är dessutom en förnyelsebar naturresurs.

Som ägare av vindkraft kan man välja två vägar. Antingen sälja produktionen på den öppna marknaden via fasta avtal eller till rörligt pris eller använda produktionen för att täcka sin egen konsumtion. Gemensamt i båda fallen är att det finns en inkomst från elcertifikaten och i vissa fall så kallad nätnytta vilket är en ersättning för minskade överföringsförluster i elnätet. I avskrivningshänseende räknas vindkraft på arrenderad mark som en inventarie vilket ger gynnsamma avskrivningsmöjligheter.

För den som äger vindkraft och använder produktionen för att täcka sin egen konsumtion finns ytterligare fördelar. Dels finns möjlighet att under vissa förutsättningar slippa energibeskattning som för närvarande uppgår till 28,3 öre per kWh. Här ska noteras att man inte kan ta en del till egen förbrukning och sedan sälja ett eventuellt överskott om befrielse från energibeskattning ska inträda. Samma juridiska person som äger verket måste stå för konsumtionen. Det ger också bättre kontroll över elpriset på medellång och längre sikt att äga vindkraft för att täcka den egna konsumtionen.

SÅ GÅR DET TILL

Eolus har sedan starten 1990 haft som idé att inte bara sälja hela nyckelfärdiga vindkraftverk eller vindkraftsparker till kunder utan även andelar. Det har gett företaget en unik bredd och en stor kundbas som också bidragit till att skapa lokal acceptans för vindkraften. Eolus ansvarar för hela processen från att lokalisera en lämplig plats, teckna arrende med markägare till dess att vindkraftverken är på plats och i drift vilket ger kunderna en stor trygghet. Eolus kan också bidra på konsultbasis i delar av processen om kunder så önskar.

I vindkraftsparker med flera olika andelsägare bildas ett driftbolag där man delar på inkomster och utgifter (dock ej respektive andelsägares egna kapitalkostnader) vilket ger trygghet och riskspridning för den enskilde ägaren. I avyttrade parker eller enskilda vindkraftverk kan Eolus bidra med hjälp i drift och administration av anläggningen.



Vindkraftens ekonomi

INTÄKTERNA FÖR VINDKRAFT BESTÅR AV TRE DELAR

1. Försäljning av elproduktionen.
Kan ske antingen via löpande försäljning till rådande marknadspris eller med prissäkring.
2. Försäljning av elcertifikat och ursprungsgarantier. Ursprungsgarantier tilldelas i förhållande till produktion och säljs på marknaden precis som elcertifikaten. Mer om elcertifikat finns på sidan 16.
3. I förekommande fall ersättning för minskade överföringsförluster i elnätet, så kallad nätnytta. Anledningen till ersättningen är att lokalt producerad el minskar överföringsförlusterna i stam- och regionnät. Ersättningen uppgår till cirka 2-3 öre/kWh i berörda områden.

Den överlägset största kostnaden vid etablering av vindkraft är själva vindkraftverket. Inköp av verk sker företrädesvis i euro vilket innebär ett riskmoment. Eolus arbetar med valutasäkringar för att säkerställa investeringskalkylerna. Sammantaget står vindkraftverket i sig för 75-80 procent av kostnaderna för en nyckelfärdig anläggning. Övriga kostnader är bland annat fundament, väganläggning och elanslutning.

I driftfasen består kostnaderna vanligtvis av arrende till markägaren (en summa av verkets bruttointäkter), service och underhåll, försäkringar, fastighetskostnader samt administrationskostnader. Driftkostnaderna exklusive kapitalkostnader ligger mellan 14-18 öre/kWh. Kapitalkostnader tillkommer och varierar beroende på ägarens kapitaltillskott. Vindkraft på arrenderad mark räknas som en inventarie i avskrivningshänseende.

DEN TEKNISKA/EKONOMISKA LIVSLÄNGDEN

Den tekniska livslängden för nya vindkraftsanläggningar beräknas uppgå till cirka 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 tekniska livslängden är. Eolus baserar kalkylerna på 20 års ekonomisk livslängd.



”Eolus har en mycket bred kundbas”



SARA WALLEMYR

Fem frågor till Sara Wallemyr, säljare på Eolus.

Varför investera i vindkraft?

Det har varit god avkastning och på sikt kommer det att fortsätta vara det. Energi är en nödvändighet i dagens samhälle så det kommer alltid att finnas en efterfrågan på el samtidigt som det behövs ny produktion framför allt i södra Sverige där det råder ett underskott. Vindkraften är en naturlig del i att minska det underskottet. Och sannolikt det snabbaste sättet ska tilläggas. Vindkraft är en ren energikälla och ska vi hjälpas åt att minska koldioxidutsläppen finns stora möjligheter för den som gör en grön och lönsam investering.

Det är mycket tal om låga elpriser och låga priser på elcertifikat. Går det fortfarande att göra lönsamma investeringar?

Med den prisbild som råder är det viktigt att realisera rätt projekt. Det går att göra goda investeringar även med de elpriser som rått under 2012. Samtidigt ska vi komma ihåg att intäkterna kommer att förändras. Det är en lång placeringshorisont det handlar om. Det är en långsiktig investering och elpriset har alltid varierat upp och ned. Dessutom har vi sett att priset på elcertifikaten gått upp sedan sommaren vilket förbättrar ersättningen till dem som äger vindkraft.

Finns det en typisk person/företag som investerar i vindkraft?

Eolus har en mycket bred kundbas, alltifrån markägare och närboende till stora företag såväl som kommuner. Det gör att det är svårt att säga att om det finns en typisk investerare men det jag kan säga är att Eolus med sin affärsidé bidragit till att många människor privat eller via företag blivit vindkraftsägare. Något som jag ser som ett bevis på att vi är en ledande aktör med en folklig förankring.

Hur går det till att investera?

Olika typer av kunder efterfrågar olika typer av projekt och har olika möjligheter att investera. För de kunder som inte har möjlighet att investera i ett helt eller flera verk erbjuder Eolus sextondelar och åttondelar där det sedan bildas ett gemensamt driftbolag där delägarna delar på inkomster och utgifter vilket ger en trygghet för den enskilde ägaren.

Du är själv delägare i vindkraft, vad fick dig att ta det steget?

Jag började faktiskt min bana inom vindkraften som delägare! Det är något av en familjegrej, mina föräldrar var själva delägare i en av de första parkerna som Eolus sålde i andelar, Mungseröd. När min mor sedan föreslog att vi skulle bilda Qvinnovindar, en ägarförening för kvinnor var inte valet svårt. Sedan har det fortsatt, senast i våras gick jag in i en andel i ett projekt Eolus byggt i Ulricehamn, den här gången med tre killar.

Vi vill ha nöjda kunder som kommer tillbaka till oss!

Fyra frågor till Ola Strivall, säljare på Eolus.

Kan du berätta lite om kalkylen kring investering i vindkraft?

Investeringskalkylen bygger på ett antal parametrar, så som ränta, elpris, certifikatpris, produktion, eurokurs med mera. Alla dessa parametrar påverkar kalkylen. Generellt kan man säga att det är sällan alla parametrar pekar åt samma (positiva eller negativa) håll samtidigt. För stunden har vi exempelvis ett lägre elpris men samtidigt har vi generellt låga räntor. Det är också viktigt att poängtera att när vi upprättar kalkylerna utgår vi ifrån dagens förutsättningar på terminsmarknaden. Det är fullt möjligt att få ihop kalkylen även med dagens lägre elpriser eftersom vi etablerar de projekt med bäst förutsättningar för oss och för kunderna.

Hur brukar kunderna vanligtvis lösa sin finansiering?

Det absolut vanligaste är att kunderna lånar hos sin bank motsvarande 60-70 procent av investeringen. För den som har möjlighet att lägga en större kontantinsats förbättras kalkylen givetvis. För exempelvis ett företag som gjort bra vinst är andelar i vindkraft en god investering på grund av avskrivningsmöjligheterna.

Hur kan vindkraft vara en extra näringsgren för småföretag?

Först och främst genererar vindkraftverk bra kassaflöde eftersom ägaren får intäkt ifrån elförsäljning varje månad. Det passar exempelvis en skogsägare bra som kanske inte ens får intäkter en gång per år. Dessutom räknas vindkraftverk som en inventarie vilket är positivt för dem som driver lönsam rörelse.

Vad är speciellt med att sälja vindkraft?

Först och främst är det stora investeringsbelopp, det för med sig stor respekt. Kunden satsar stora belopp och förväntar sig att investeringen skall motsvara lönsamhetskraven. Utmaningen ligger främst i att förväntad produktion skall uppfyllas och vi gör allt vi kan för att sätta rimliga produktionstal i kalkylen. Det kan skilja några få procent, upp och ner, mellan uppskattad produktion och verklig produktion, men inte mer. Vi vill ha nöjda kunder som kommer tillbaka till oss!



OLA STRIVALL

Tolvmanstegen



Vid Tolvmanstegen i Strömstads kommun färdigställde Eolus under räkenskapsåret sin hittills största vindkraftspark som också är en av de största landbaserade parkerna i södra Sverige. Tolvmanstegen består av 22 Vestas V90 2,0 MW verk med navhöjd 105 meter. Total effekt är 44 MW och den årliga produktionen beräknas uppgå till 123 GWh. I samband med att avtalet slöts med Vestas tecknades ett femårigt serviceavtal.

Tolvmanstegen Drift AB har 46 företag, privatpersoner och ekonomiska föreningar som ägare där de flesta har regional förankring och som äger alltifrån åttondelar i ett verk till hela verk. Eolus äger via dotterbolaget Ekovind AB ett av verken. Samtliga andelar i parken som var till salu såldes slut på kort tid. Eolus sköter på uppdrag från ägarna teknisk övervakning och ekonomisk administration av parken.

Anläggningsarbeten i parken påbörjades i december 2010 och verken restes i två omgångar. Elva verk under hösten 2011 och elva verk under våren 2012. Byggnationen slutfördes innan utsatt tidsschema. Sex av verken är stagade i berget vilket lett till att endast 15 m³ betong per verk behövt användas i fundament. Eolus har bekostat byggnation av vindskydd och en ny sträckning av Bohusleden in i området för att människor ska kunna ta del av parken. Samtliga verk i Tolvmanstegen resultatavräknades under räkenskapsåret 2011/2012.

FAKTA OM TOLVMANSTEGEN

- 22 Vestas V90 2,0 MW med navhöjd 105 meter, rotordiameter 90 meter och svept area 6362 m²
- Tornvikt 202 ton, nacell plus nav 89 ton och tre rotorblad totalt 21 ton. Totalvikt per verk 312 ton.
- Startvind 4 m/s och stoppvind 25 m/s. Maxeffekt uppnås vid 12-15 m/s.
- Beräknad årsproduktion 123 GWh.



Vassmolösa



Vindkraftsprojektet i Vassmolösa påbörjades av Eolus Vinds dotterbolag Svenska Vindbolaget under våren 2010. I juli samma år inlämnades en bygglovsansökan som innefattade fem vindkraftverk. Tack vare en från början gedigen ansökan och en placering av vindkraftverken i ett gynnsamt läge strax intill Europaväg 22 beviljades både bygglov och miljönämnan av Kalmar kommun redan i november 2010. Under 2011 utfördes vindmätningar och vidare undersökningar av markförhållanden. Byggnation av vindkraftsparken utfördes under sommaren 2012 och den 17 juli 2012 gick hela parken i drift och började producera el. Parken består av fem Vestas V100 1,8 MW verk med en navhöjd på 95 meter.

Parken drivs genom ett driftbolag men vindkraftverken ägs direkt av köparna. På så sätt minimeras risken och arbetet med driften av parken för den enskilde delägaren. Hela parken såldes under hösten 2011. Totalt finns åtta privatpersoner, ekonomiska föreningar och företag som delägare.



Bondegärde

Vindkraftparken Bondegärde i Ulricehamns kommun är den högst belägna i södra Sverige och togs i drift i maj 2012. Parken består av tre stycken Vestas V90 2,0 MW verk med en navhöjd om 105 meter. Den beräknade årsproduktionen uppgår till 18 GWh. Parken har 18 privatpersoner, ekonomiska föreningar och företag som delägare. Bondegärde drivs genom ett driftbolag men vindkraftverken ägs direkt av köparna.



Blekinge Offshore



Lokalisering av vindkraftsparken.



Vy från Tärnö.



Vy från Hanö.

Utanför Blekinges kust i Hanöbukten finns planer för en av Europas och världens största havsbaserade vindkraftparker, Blekinge Offshore. Parken skulle fullt utbyggd med 500-700 vindkraftverk ersätta det produktionsbortfall som uppstod i det som är elområde 4 när de båda kärnkraftsreaktorerna i Barsebäck avvecklades, uppemot 8 TWh per år.

Lokaliseringen utanför Hanö har flera fördelar. God medelvind, bra nätanslutningsmöjligheter på fastlandet vid Karlshamn, lämpliga djup och få närboende. Placeringen i elområde 4 är ytterligare en fördel då det finns behov av ny produktionskapacitet för att minska den stora differens som finns mellan konsumtion och produktion av el i området. Totalt handlar den om investeringar på drygt 50 miljarder kronor.

Blekinge Offshore förbinder sig också att inrätta en miljö- och utvecklingsfond med årliga avsättningar från parkens totala intäkter. Detta för att stödja miljö, forskning och sysselsättning i Blekinge.

Den 14-15 november 2012 hölls huvudförhandling i Mark- och miljödomstolen där det kunde konstateras att de allra flesta som yttrat sig över projektet är positiva. Försvarsmakten är emellertid skeptisk till såväl förstahandsyrkandet

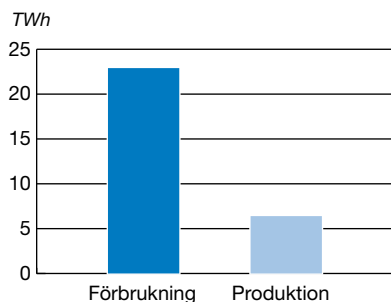
om fullt utbyggd park om 2 500 MW såväl som andrahandsyrkandet om 1 000 MW. Noteras kan att Svenska Kraftnät i sin utvecklingsplan för det svenska stamnätet, Perspektivplan 2025, tagit hänsyn till en eventuell etablering av vindkraftsparken. Beslut från Mark- och miljödomstolen förväntas den 7 februari 2013.

FAKTARUTA

- Ägarförhållanden: Eolus Vind 55% Vingkraft 35% samt VindIn 10%. VindIn är basindustrins vindkraftsbolag.
- Storlek: 500-700 vindkraftverk med produktionskapacitet upp till 8 TWh.
- Miljö- och utvecklingsfond bidrar till att utveckla Blekinge.
- Två alternativa yrkanden 2500 MW respektive 1000 MW.
- Optimal placering i elområde 4.
- Goda nätanslutningsmöjligheter i Karlshamn.
- Medelvind ca 8,5 m/s.

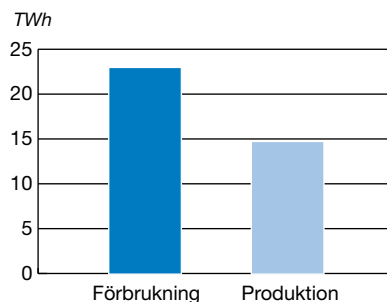
Läs mer på www.blekingeoffshore.se

NULÄGE



I elområde 4 är underskottet mellan produktion och efterfrågan störst i hela Sverige. 16,5 TWh fattas i förhållande till förbrukningen.

MED BLEKINGE OFFSHORE



Hälften av dagens underskott försvinner. Om Blekinge Offshores planerade vindkraftspark i Hanöbukten får tillstånd att börja producera förnybar el.

Internationell verksamhet

Eolus verkar inte bara på den svenska marknaden utan finns också verksamt med dotterbolag i Baltikum samt Norge. Eolus Vind A/S Norge etablerades under räkenskapsåret. Sammantaget har aktiviteten i den internationella projekteringsverksamheten ökat markant under året. Vid utgången av räkenskapsåret innehöll den internationella projektportföljen platser för drygt 1 800 vindkraftverk med möjlig effekt om cirka 4 600 MW. Större delen av de internationella projekten är i fasen förprojektering och projektering.

NORGE

Under våren 2012 etablerade Eolus dotterbolaget Eolus Vind A/S utanför Trondheim. Då det finns en gemensam nordisk elmarknad och Sverige och Norge sedan årsskiftet 2011/2012 har en gemensam marknad för elcertifikat är det naturligt för Eolus att se även Norge som en hemmamarknad att agera på.

Satsningen i Norge omfattar dels förvärv av framskridna projekt och utveckling av projekt i egen regi. Svensk och norsk personal arbetar med att förprojektera cirka 130 projektområden med beräknade platser för omkring 1 500 vindkraftverk med en effekt om 3 900 MW.

Det första stora projektet som Eolus påbörjat arbete med i Norge är Øyffjellet. Øyffjellet är beläget utanför Mosjøen i Vefsn kommun i Nordland fylke. Arbetet är ännu i ett tidigt stadium och många olika faktorer påverkar den slutliga utformningen och därmed produktionsmöjligheterna i parken men det finns potential för en etablering av uppemot ett hundratal vindkraftverk i ett mycket bra vindläge. Effekten bedöms finnas i spannet 240-300 MW. Projektet har mötts av positiva tongångar från lokala politiker och andra intressenter.

BALTIKUM

I de tre baltiska länderna Estland, Lettland och Litauen finns stor potential för etablering av vindkraft. Dels för att det finns goda vindlägen, dels för att det råder stor efterfrågan på inhemsk elproduktion för att minska beroendet av Ryssland.

LETTLAND

I Lettland bedriver Eolus verksamhet genom dotterbolaget SIA Eolus. Lettland har goda vindlägen utmed Östersjökusten och i de centralt belägna slättlandskapen. För Eolus del bedrivs förprojektering av cirka 115 vindkraftverk med en planerad effekt om 300 MW. Den lettiska verksamheten har även ansvar för att värdera och avgöra intresse från Eolus sida gällande påbörjade projekt i Litauen.

ESTLAND

Estland var Eolus första utlandsetablering och på Ösel har Eolus etablerat två vindkraftverk via dotterbolaget OÜ Baltic Wind Energy. På Ösel äger Eolus mark omfattande totalt 541 hektar i mycket goda vindlägen. På egna och andras fastigheter utvecklas projekt av cirka 50 vindkraftverk med en sammanlagd effekt om 140 MW. Den estniska verksamheten är huvudsakligen självfinansierad genom förvaltning av bolagets markinnehav samt de två vindkraftverk som etablerats.



Øyffjellet, Norge



Estland

Organisation och medarbetare

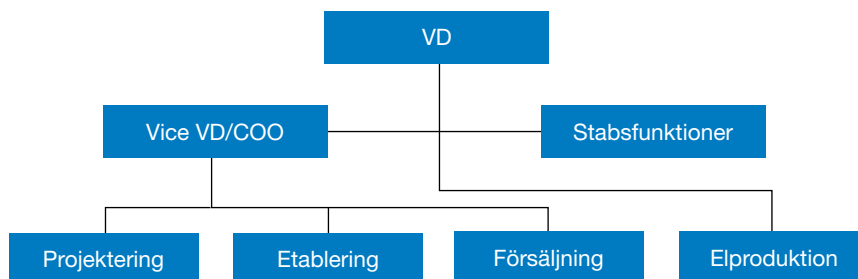


Den 1 november 2012 införde Eolus en ny organisationsstruktur för att ytterligare effektivisera verksamheten och att säkerställa framdriften av högkvalitativa vindkraftsprojekt.

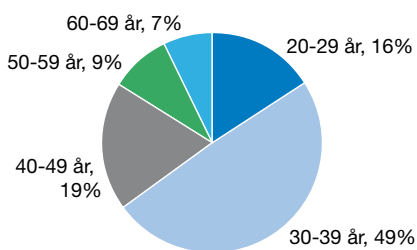
Den nya organisationen är mer funktionsinriktad än den tidigare organisationen. Tidigare jobbade särskilt vindkraftsprojektörerna via geografiskt uppdelning med utgångspunkt från lokalkontoren.

Istället för att en enskild projektör driver enskilda projekt kommer fler anställda att medverka med olika ansvarsområden. Syftet med denna förändring är att på bästa sätt nyttja personalens kompetens. Projekteringen innehåller specialfunktioner för bland annat markanskaffning, projektutveckling, vindanalys och elnät. Vice VD Hans-Christian Schulze fungerar som chief operating officer och ansvarar därmed för det operativa arbetet i Eolus.

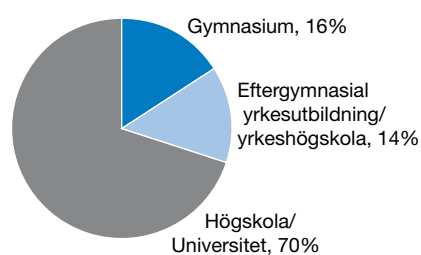
ORGANISATION



ÅLDERSFÖRDELNING



UTBILDNINGSNIVÅ



Väsentliga händelser efter balansdagen

I september överlät Eolus ett byggklart projekt på 80 MW vid Mullbergs i Bergs kommun till Skanska och Jämtkraft. Affären är ett bevis på Eolus förmåga att utveckla och leverera högkvalitativa projekt även av större storlek till marknaden.

Eolus har till och med slutet av oktober medverkat vid etableringen av fler än 400 vindkraftverk med en total effekt på 580 MW, vilket innebär att målet om att etablera 200 vindkraftverk inom tre år nu har uppfyllts. Vindkraftsparken Hakarp i Ronneby kommun bestående av åtta Vestas V90 2,0 MW var etableringen som gjorde att Eolus passerade 400 verk.

Mark- och Miljödomstolen i Växjö höll 14-15 november huvudförhandling angående Blekinge Offshores ansökan om tillstånd enligt Miljöbalken att uppföra en havsbaserad vindkraftspark i Hanöbukten. Dom väntas den 7 februari 2013.

Genomförandet av omstruktureringsåtgärder har efter rapportperiodens utgång resulterat i en minskning av personalstyrkan med 20 tjänster, stängning av lokalkontoren i Sundsvall, Motala och Kil, samt att en ny organisation införs från och med den 1 november.

I november avyttrade Eolus tre stycken vindkraftverk i Järnunderöd, Munkedals kommun, samt ett tillståndsgivet och byggklart vindkraftprojekt till Wallenstam. Genom affären förvärvade Eolus samtidigt av Wallenstam ett vindkraftprojekt under utveckling samt Wallenstams 75-procentiga ägande i ett annat vindkraftprojekt under utveckling.



Styrelse 2011/2012



HANS-GÖRAN STENNERT, STYRELSEORDFÖRANDE

Född 1954. Invald 2008. Civilekonom med lång erfarenhet från anställning och uppdrag inom IKEA-gruppen, bland annat som styrelseledamot i INGKA Holding BV som är IKEA-gruppens ägarbolag mellan 1993-2007. De sista nio åren som styrelseordförande.

Övriga uppdrag: Inkubatorn i Kronoberg AB (styrelseordförande).

Aktieinnehav i Eolus: 320 000 A-aktier, 594 984 B-aktier



FREDRIK DAVEBY, LEDAMOT

Född 1962. Invald 2009. VD för Länsförsäkring Kronoberg sedan 2002. Tidigare erfarenheter från befattningar vid Södra, Regeringskansliet och LRF.

Aktieinnehav i Eolus: 10 000 B-aktier

Övriga uppdrag: Hjalmar Petri Holding AB med dotterbolag (styrelseordförande), Länsförsäkringar AB (publ) (ledamot) samt Länsgården AB (ordförande och VD)



NATSUE ELLESSON, LEDAMOT

Född 1962. Invald 2009. Civilekonom och driver konsultbolaget ELLiT AB. VD för Glimek AB mellan 1998 och 2011. Har tidigare erfarenheter från befattningar inom IKEA i Sverige och utomlands samt har varit styrelsemedlem och ledamot av AU i Teknikföretagen Sverige.

Aktieinnehav i Eolus: 25 A-aktier, 2 500 B-aktier

Övriga uppdrag: Ewes Ferroal AB (ledamot).

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ovan angivna uppdrag för styrelseledamöter och ledande befattningshavare avser uppdrag utanför Eoluskoncernen. Redovisade aktieinnehav omfattar både direkta och indirekta, samt närståendes innehav i enlighet med den av Euroclear förda aktieboken per den 31 oktober 2012 samt därefter för Bolaget kända

förändringar. Styrelseledamöterna valdes vid årsstämma den 28 januari 2012 för tiden fram till årsstämman 2013. 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.

**SIGRUN HJELMQVIST, LEDAMOT**

Född 1956. Invald 2011. Executive Partner Facesso AB. Civilingenjör och teknologie licentiat i tillämpad fysik från KTH. Verksam inom Ericsson-koncernen 1979-2000, senast som VD för Ericsson Components AB. Under 2000-2005 investment manager på BrainHeart Capital.

Övriga uppdrag: Addnode Group AB (publ) (styrelseordförande), Almi Invest Stockholm

AB (styrelseordförande), Almi Invest Östra Melansverige AB (styrelseordförande), Bluetest AB (ledamot), Fingerprint Cards AB (publ) (ledamot), Orexplore AB (ledamot), Ragn-Sellsföretagen AB (ledamot), Silex Microsystems AB (ledamot) samt Atea ASA (publ) (ledamot).

Aktieinnehav i Eolus: 1 000 B-aktier

**BENGT JOHANSSON, LEDAMOT**

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

Övriga uppdrag: Domneåns Kraft AB (ledamot), Vindkraftsägare i Sverige Ek. För. (ledamot) samt Maskinteknikaktiebolaget i Ryholm (suppleant).

Aktieinnehav i Eolus: 453 900 A-aktier, 1 890 869 B-aktier

**TORD JOHANSSON, LEDAMOT**

Född 1955. Invald 2012. Tord är verksam som arbetande styrelseordförande i ITAB Shop Concept AB, XANO Industri AB och Kieryd Gård AB.

Övriga uppdrag: Övriga uppdrag: ITAB Scanflow AB (ledamot), Prolight Försäljning AB (Ledamot), Blue Wall Construction AB (ledamot), SW Exergon AB (styrelseordförande) och Övre Kullen AB (ledamot).

Aktieinnehav i Eolus: 385 889 B-aktier

**BENGT SIMMINGSKÖLD, LEDAMOT**

Född 1945. Invald och anställd sedan 1990. Civilekonom och civilingenjör och har varit engagerad i vindkraftsfrågor sedan mitten av 1970-talet, bland annat genom uppförande av egna vindkraftverk och som rådgivare inom vindkraft åt NUTEK. Bengt var VD för Eolus Vind AB från starten 1990 till och med oktober 2010.

Övriga uppdrag: Fjärrvärme i Osby AB (suppleant), Istad Wind Power Management AB (suppleant), Kråge Vind AB (ledamot) samt Sikor AB (ledamot och ägare).

Aktieinnehav i Eolus: 79 225 A-aktier, 207 195 B-aktier

**INGVAR SVANTESSON, LEDAMOT**

Född 1944. Invald 1992. Ingvar har varit anställd i Eolus Vind AB (publ) som senior advisor och tidigare som VD för Ekovind AB.

Övriga uppdrag: Istad Wind Power Management AB (suppleant).

Aktieinnehav i Eolus: 43 750 A-aktier, 241 600 B-aktier.

Ledningsgrupp

KARL OLSSON, BOLAGSJURIST

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

Övriga uppdrag: Skogskovall AB (ledamot) samt Terrier Law AB (ledamot)

Aktieinnehav i Eolus: 352 B-aktier

HANS-CHRISTIAN SCHULZE, VICE VD

Född 1982. Anställd sedan 2011 då Eolus förvärvade Svenska Vindbolaget AB. Hans-Christian Schulze grundade Svenska Vindbolaget 2008 och var dess VD. Är elkraftsingenjör som tidigare arbetat på Carl Bro, Vattenfall och Grontmij. Vice VD sedan den 21 augusti 2012.

Övriga uppdrag: IOWN AB (ledamot)

Aktieinnehav i Eolus: 701 836 B-aktier

PER WITALISSON, VD

Född 1971. Anställd sedan 2006 och VD sedan 21 augusti 2012. Per Witalisson är civilekonom och har tidigare varit verksam som revisor vid Ernst & Young under 1996-2006, varav som auktoriserad revisor under 2003-2006.

Övriga uppdrag: Dalboslättens Vind AB (ledamot), Eslövs Vind AB (styrelseordförande), Gärdslösa Drift AB (ledamot), Isgrannatorp Drift AB (ledamot), Istad Wind Power Management AB (ledamot) samt Vassmolösa Vind AB (firmatecknare)

Aktieinnehav i Eolus: 50 975 B-aktier

KARL OLSSON

HANS-CHRISTIAN
SCHULZE

PER WITALISSON



Räkenskaper

Styrelsen och verkställande direktören för Eolus Vind AB (publ), org nr 556389-3956, avger härmed följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2011-09-01–2012-08-31.

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



Förvaltningsberättelse

Information om verksamheten

Eolus Vind projekterar, uppför och förvaltar vindkraftsanläggningar som uppfyller högt ställda miljökrav, med god totalekonomi för markägare, investerare och aktieägare. Koncernen består av moderbolaget Eolus Vind AB (publ) och dotterbolagen Ekovind AB, Svenska Vindbolaget AB, Blekinge Offshore AB, Eolus Elnät AB, Vingkraft Hakarp AB och OÜ Baltic Wind Energy, SIA Eolus samt Eolus Vind Norge AS. Utöver ovanstående bolag ingår även ett antal bolag bildade för att driva utveckling av specifika vindkraftsprojekt.

Eolus Vinds huvudidé är att projektera och uppföra vindkraftsanläggningar i goda vindlägen. Projekt realiserar främst genom försäljning av nyckelfärdiga idrifttagna anläggningar. Affärsmodellen tillåter även att delar av projektportföljen realiserar genom försäljning av projekträttigheter avseende tillståndsgivna projekt och projekt under utveckling. Eolus bedriver även elproduktion från egna vindkraftsanläggningar. Innehav av idrifttagna anläggningar utgör lång- och kortfristigt lager där enskilda anläggningar alltid är till försäljning.

PROJEKTERING

Eolus har sedan starten 1990 utvecklat en gedigen kompetens när det gäller etablering av vindkraftsanläggningar. Eolus har till och med balansdagen medverkat vid etableringen av 387 vindkraftverk med en total effekt på 551 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 elproduktionsverksamheten. 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.

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

ELPRODUKTION

Koncernen äger vindkraftsanläggningar och bedriver elproduktion. Intäkterna kommer från försäljning av elkraft och från försäljning av de elcertifikat som tilldelas producenter av förnybar el. På balansdagen den 31 augusti 2012 ägde koncernen hela eller andelar i 40 vindkraftverk med en total effekt på 55,4 MW. Eoluskoncernens andel av produktionen från dessa verk beräknas uppgå till 135 GWh. På balansdagen äger moderbolaget hela eller andelar i 5 (5) vindkraftverk med en effekt på 6,0 MW (6,0). Moderbolagets andel av produktionen från dessa verk beräknas uppgå till ca 15 GWh (15).

KONSULTVERKSAMHET

Eolus erbjuder med hjälp av egen personal tekniska och administrativa konsulttjänster åt vindkraft-intressenter. Bolaget har genom åren byggt upp en omfattande kompetens inom i stort sett alla de områden som berörs vid etablering och drift av vindkraftverk. Exempel på konsulttjänster är driftövervakning, upphandling, projektledning, vindvärdering, ljudanalys, miljökonsekvensbeskrivningar, samt redovisning och administration av drift av anläggningar.

RESULTAT OCH STÄLLNING

	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Översikt koncernen					
Nettoomsättning	1 911 930	1 628 966	1 408 812	730 969	439 929
Rörelseresultat	80 464	211 282	143 088	65 127	65 243
Resultat efter finansiella poster	43 547	205 636	130 207	70 967	69 868
Avkastning på sysselsatt kapital, %	5	22	21	18	23
Avkastning på eget kapital efter skatt, %	4	21	20	15	23
Balansomslutning	1 798 519	1 431 568	1 396 336	743 522	499 230
Soliditet, %	47	59	44	48	61
Medelantal anställda	58	43	38	30	28

Koncernens uppgifter avseende 2010/2011 har omräknats med anledning av ändrad redovisningsprincip. Omräkning av tidigare perioder har ej skett.

	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Översikt moderbolaget					
Nettoomsättning	2 020 911	1 628 774	1 584 010	742 108	469 885
Resultat efter finansiella poster	115 850	177 160	128 596	69 475	64 201
Balansomslutning	1 263 232	1 142 211	1 177 694	657 645	421 546
Soliditet, %	59	66	46	50	67
Medelantal anställda	57	42	37	28	26

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 etablerades och färdigställdes 81 (50) vindkraftverk med en total effekt på 155,3 MW (100,0). Intäkterna från projektering och försäljning av nyckelfärdiga vindkraftsanläggningar och projekt uppgick till 1 848,9 MSEK (1 557,4). Produktionskapaciteten har ökat med 16,9 MW under räkenskapsåret genom investering i sju nyuppförda verk med en total effekt på 14,0 MW samt i fyra begagnade verk med en total effekt på 3,7 MW. Under räkenskapsåret har även ett begagnat verk med en effekt på 0,8 MW avyttrats. Vid periodens utgång uppgår koncernens produktionskapacitet till 55,4 MW med en beräknad årlig produktion om 135 GWh. Elproduktionen från koncernens vindkraftverk uppgick till 111,2 GWh (86,0) med en genomsnittlig intäkt på 57 öre/kWh (83). För jämförbara anläggningar har produktionen varit i nivå med motsvarande period 2010/2011.

Vindpark Tolvmanstegen etablerades och såldes under räkenskapsåret. Parken är en av södra Sveriges största och består av 22 Vestas V90 2,0 MW verk. Parken har en beräknad produktion på 123 GWh. Eolus har erhållit uppdrag från ägarna att sköta teknisk övervakning och ekonomisk administration av parken.

På grund av leveransförseningar kunde inte provdriften för nio uppförda vindkraftverk avslutas som planerat under augusti, utan först under september och oktober. Ackumulerat under räkenskapsåret etablerades därför 81 verk med en total effekt på 155,3 MW.

Under våren och försommaren 2012 bromsade marknaden in kraftigt. Detta beror främst på låga ersättningsnivåer för el och elcertifikat samt på skärpta villkor på kreditmarknaden. För att säkerställa en god lönsamhet även under rådande marknadsförutsättningar beslutade styrelsen att inleda en process för omstrukturering av bolagets verksamhet. Åtgärderna omfattar personalneddragningar, koncentration av verksamheten till färre kontor och viss omorganisation.

Eolus B-aktie handlas på NASDAQ OMX First North i Stockholm. Under räkenskapsåret har 6 976 379 B-aktier omsatts till kurser mellan 23,10 och 54,00 kr, med ett medelpris på 43,07 kr.

Vid årsstämma i Hässleholm den 28 januari 2012 nyvaldes Tord Johansson som styrelseledamot. I samband med årsstämman anordnade Eolus ett vindkraftsseminarium som besöktes av ca 350 deltagare.

I september 2011 flyttade huvudkontoret till nya lokaler på Tredje Avenyen 3 i Hässleholm. Ny varumärkesprofil lanserades under hösten 2011.

Den 9 juli 2012 slutade Gustaf Ekberg som VD. Styrelsen utsåg den 21 augusti tidigare vice VD Per Witalisson till ny VD. I anslutning till detta genomfördes förändringar i ledningsgruppen som efter den 23 augusti förutom VD består av Hans-Christian Schulze, vice VD och Karl Olsson, bolagsjurist.

Ny redovisningsprincip avseende orealiserade värdeförändringar på finansiella instrument avseende valuta- och räntesäkring har tillämpats. Omräkning av jämförelseperioder har gjorts. Rörelseresultatet har påverkats med -44,2 MSEK (+13,6) hänförligt till den svenska kronans kraftiga förstärkning mot euron under räkenskapsåret. Resultateffekt avseende orealiserad värdeförändring för räntesäkringsinstrument uppgick till -13,3 MSEK (+2,7 MSEK), vilket påverkat resultat efter finansiella poster.

Idrifttagna men ej sålda vindkraftsanläggningar redovisas i balansräkningen som varulager under posten Färdiga varor och handelsvaror. Vid verksamhetsårets utgång utgjordes lager av idrifttagna anläggningar av verk med en effekt på 24,2 MW.

Sedan den 1 november 2011 har Sverige delats in i fyra elområden. Gränserna mellan de olika områdena går där det finns brister i överföringskapacitet i stamnätet för el. De två nordligaste områdena (1 och 2) kännetecknas av överskott på el, medan de båda sydliga (3 och 4) har underskott på el. Allt annat lika förväntas alltså ersättningen för el som produceras inom underskottsområdena att bli högre än inom områden med överskott. Eolus befintliga anläggningar är nästan uteslutande belägna i område 3 och 4. En stor del av de förväntade etableringarna ur projektportföljen är dock lokaliserade i elområde 2.

Sedan den 1 januari 2012 har Sverige och Norge en gemensam marknad för elcertifikat.

I juni 2010 fattade Försvarsmakten ett temporärt beslut att inte godkänna etableringar av nya vindkraftsparker inom en 40 km radie kring tio befintliga militära flygfält. Försvarsmaktens beslut motiverades till en början av problem med JAS-planens radar som enligt Försvarsmakten 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 2010 ersattes det temporära principbeslutet av ett nytt. Positiva remissyttranden från Försvarsmakten är en av många förutsättningar för att en vindkraftsetablering ska kunna komma till stånd eftersom to-

talförsvarets 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 Försvarsmakten där den meddelat att den inte har något att erinra mot den föreslagna etableringen. Trots detta har Försvarsmakten sedan införandet av stoppzoner överklagat ett stort antal av dem själva redan tillstyrkta bygglov och beslut om anmälningar enligt Miljöbalken. För Eolus del återstår överklaganden avseende elva uppförda verk och platser för ytterligare fem verk. Dessa fall ligger hos regeringen för prövning. Beslut har dragit ut på tiden och inga beslut har fattats av regeringen vid upprättandet av denna årsredovisning. Mot bakgrund av vad underinstanserna tagit fasta på i sina beslut så bedömer Eolus det som osannolikt att Försvarsmakten kommer att kunna nå framgång när regeringen avgör dessa ärenden.

PROJEKTERING INTERNATIONELLT

Aktiviteten avseende den internationella projekteringsverksamheten har ökat under verksamhetsåret. På balansdagen omfattar den internationella portföljen platser för drygt 1 800 vindkraftverk med en möjlig effekt omkring 4 600 MW. De internationella projekten befinner sig till allra största delen i faserna förprojektering och projektering.

Estland

Genom dotterbolaget OÜ Baltic Wind Energy bedriver Eolus bland annat projektutveckling på egna marker om totalt 541 hektar i mycket goda vindlägen på Ösel. För närvarande pågår projektutveckling av cirka 50 vindkraftverk motsvarande 140 MW på egna och andra fastigheter. Verksamheten i Estland är i nuläget huvudsakligen självfinansierad genom förvaltningen av bolagets marker och från de båda vindkraftverk som bolaget tidigare etablerat på Ösel.

Lettland

Mycket goda vindlägen återfinns i de västra landsdelarna mot Östersjön. Mer centralt i landet finns det utbredda slättlandskap med goda vindtillgångar. Genom dotterbolaget SIA Eolus bedrivs förprojektering av cirka 115 vindkraftverk med en planerad effekt på cirka 300 MW. Från det lettiska kontoret pågår även värdering av påbörjade projekt i Litauen.

Norge

För mindre än ett år sedan etablerades Eolus Vind A/S utanför Trondheim. Den norska satsningen omfattar dels förvärv av framskridna projekt, dels utveckling av nya projekt i egen regi. I nuläget arbetar norsk och svensk personal med att förprojektera ca 130 projektområden som beräknas omfatta platser för cirka 1 500 vindkraftverk med en effekt på cirka 3 900 MW.

Under sommaren påbörjades dessutom utveckling av Øyfjelletprojektet i samband med att avtal om markupplåtelse slöts med fastighetsägarna. Projektområdet är lokaliserat utanför Mosjøen i mellersta Norge. Givet att tillstånd erhålls beräknas 80 – 100 vindkraftverk med en effekt på 240 – 300 MW att kunna etableras inom projektområdet.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Efter balansdagen har 19 verk med en effekt på 39,5 MW tagits i drift.

I september överlät Eolus ett byggklart projekt på 80 MW vid Mullbergs i Bergs kommun till Skanska och Jämtkraft. Beräknad årsproduktion för den blivande vindkraftsparken överstiger 200 GWh. Affären är ett bevis på Eolus förmåga att utveckla och leverera högkvalitativa projekt även av större storlek till marknaden.

Den omstruktureringsprocess som styrelsen beslutade om att inleda i slutet av augusti har resulterat i en minskning med 20 tjänster, stängning av lokalkontoren i Sundsvall, Motala och Kil, samt att en ny organisation införts från och med den 1 november. Uppsägningar har genomförts i början av oktober. Tillsammans med övriga kostnadsbesparingar förväntas åtgärderna minska bolagets kostnader med minst 15 MSEK årligen, med tydlig effekt från och med räkenskapsårets andra kvartal. Organisationsförändringen medför nya arbetssätt såväl inom projekterings-, etablerings- och försäljningsorganisationen.

Mark- och Miljödomstolen i Växjö höll 14-15 november huvudförhandling angående Blekinge Offshores ansökan om tillstånd enligt Miljöbalken att uppföra en havsbaserad vindkraftspark i Hanöbukten. Dom väntas den 7 februari 2013.

Den 26 oktober offentliggjordes att Eolus genom etableringen av vindpark Harkarp i Ronneby kommun, nu medverkat vid etableringen av fler än 400 vindkraftverk med en total effekt på 580 MW. Vid halvårsskiftet 2012 fanns det enligt statistik från Svensk Vindenergi 2 110 uppförda vindkraftverk i Sverige med en total effekt på 3 089 MW. Etableringen i Harkarp innebär även att målet om att etablera 200 vindkraftverk inom tre år nu har uppfyllts.

I november avyttrade Eolus vindkraftsparken Järnunderöd i Munkedals kommun samt det byggklara projektet Tommared i Laholms kommun till Wallenstam AB. Samtidigt förvärvades två projekt under utveckling från Wallenstam.

Framtidsutsikter och prognos

Både styrelsen och företagsledningen har en positiv syn på utvecklingen av bolagets kärnverksamhet. Behovet av förnybar elproduktion i form av vindkraft kommer att vara stort på alla bolagets marknader de kommande åren. Eolus har en högkvalitativ projektportfölj som fortsätter att generera ett stort antal realiserbara tillstånd under de kommande åren. God tillgång till projekt som är realiserbara även under nuvarande förhållanden kommer att vara en nyckelfaktor till hög lönsamhet när ersättningsnivåerna på den volatila elmarknaden vänder upp.

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 ett iakttagande av 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 rapporteringskyldigheter, 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 och följer god praxis. Under räkenskapsåret 2011-2012 har Bolaget inte begått några överträdelse av regelverk vid den marknadsplats bolagets aktier är upptagna till handel vid eller av god sed på aktiemarknaden.

Aktieägare

Enligt Euroclear Sweden AB:s aktieägarregister hade Eolus 3 289 aktieägare per den 31 augusti 2012. Aktieägare med ett direkt och indirekt innehav som representerar mer än 10 % av rösterna utgörs av Bengt Johansson och Hans-Göran Stennert. De största aktieägarnas innehav av Eolusaktier framgår på sidan 10. Innehav för personer som innehar insynsställning i bolaget redovisas på bolagets hemsida www.eolusvind.com.

Aktier

Aktiekapitalet i Eolus Vind AB uppgick den 31 augusti 2012 till 24 907 000 kr fördelat på 1 285 625 aktier av serie A och 23 621 375 aktier av serie B. Aktier av serie A har 1 röst medan aktier av serie B motsvarar 1/10 röst. Samtliga aktier har lika rätt till bolagets tillgångar, vinst och utdelning.

Utdelningspolicy

Styrelsen har antagit en utdelningspolicy innebärande att Eolus aktieutdelning över en längre period ska följa resultatet och motsvara 20-50% av bolagets vinst efter skatt. Utdelningen ska dock anpassas efter bolagets investeringsbehov och finansiella ställning.

Bolagsstämma

Eolus högsta beslutande organ är bolagsstämman. Kallelse till årsstämma eller extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordning kommer att behandlas, sker tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Samtliga aktieägare som är upptagna i utskrift från aktieboken och som anmält sitt del-

tagande i rätt tid, har rätt att delta och rösta på stämman. Det finns inga begränsningar i hur många röster varje aktieägare får avge. De aktieägare som inte kan närvara själva kan företrädas av ombud. Årsstämma hölls i Hässleholm den 28 januari 2012. I samband med årsstämman anordnades ett vindkraftsseminarium som besöktes av cirka 350 personer. Nästa årsstämma kommer att hållas i Hässleholm den 26 januari 2013.

Valberedning

Valberedning inför årsstämman 2013 har utsetts i enlighet med beslut på årsstämman 2012. Valberedningen består, som offentliggjorts den 25 juli 2012, av Per Ludvigsson (valberedningens ordförande), Hans-Göran Stennert (styrelsens ordförande), Hans Johansson och Niclas Eriksson. Valberedningens uppgift är att inför årsstämman 2013 framlägga förslag avseende antal styrelseledamöter som skall väljas av stämman, styrelsearvode, styrelsens sammansättning, styrelseordförande, ordförande på stämman, samt revisorer och revisorsarvoden.

Styrelse och ledande befattningshavare

Vid årsstämman omvaldes styrelseledamöterna Fredrik Daveby, Natsue Ellesson, Sigrun Hjelmqvist, Bengt Johansson, Bengt Simmingsköld, Hans-Göran Stennert och Ingvar Svantesson, samt nyvaldes Tord Johansson. Styrelsen för Eolus består således efter årsstämman av åtta ordinarie ledamöter. Hans-Göran Stennert omvaldes till styrelseordförande. Bengt Simmingsköld är anställd i Eolus och Ingvar Svantesson var anställd till och med den 30 juni 2012.

Ledande befattningshavare under räkenskapsåret har varit verkställande direktören Gustaf Ekberg som slutade den 9 juli 2012, vice verkställande direktören och från och med 21 augusti 2012 verkställande direktören i moderbolaget tillika verkställande direktör i dotterbolaget Ekovind AB Per Witalisson, samt projekteringschefen och från och med den 21 augusti vice verkställande direktören Hans-Christian Schulze, bolagsjuristen Karl Olsson, byggchefen Thomas Andersson, elnätchefen Mikael Bengtsson, kommunikationschefen Johan Hammarqvist, kvalitets- och miljöchefen Bengt Husberg och försäljningschefen Sven-Arne Blad.

Ledningsgruppens sammansättning ändrades den 23 augusti 2012 och består därefter av:
Per Witalisson, VD
Hans-Christian Schulze, vice VD
Karl Olsson, bolagsjurist

Under räkenskapsåret 2011/2012 höll styrelsen för Eolus 13 protokollförda möten. Bolagets VD och vice VD deltog vid styrelsens sammanträden som föredragande. Bolagsjuristen deltog som sekreterare.

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 28 januari 2012 beslutades att ersättning till styrelseledamöter och suppleanter som ej är anställda i Bolaget skall utgå med ett fast arvode om 250 000 SEK till styrelsens ordförande och 125 000 SEK till övriga styrelseledamöter. Sammanlagt utgick arvode till styrelsen för räkenskapsåret 2011/2012 om totalt 875 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. Under räkenskapsåret 2011/2012 erhöll verkställande direktören Per Witalisson lön om totalt 849 KSEK samt pensionspremier om totalt 164 KSEK. Vice verkställande direktören Hans-Christian Schulze erhöll lön om totalt 646 KSEK och pensionspremier om totalt 80 KSEK. Tidigare verkställande direktören Gustaf Ekberg erhöll under räkenskapsåret lön om totalt 902 KSEK och pensionspremier om totalt 288 KSEK. Utöver denna lön erhåller Gustaf Ekberg 1 053 KSEK i form av uppsägningslön och avgångsvederlag samt pensionspremier om 298 KSEK. Utöver VD och vice VD har ledningsgruppen under räkenskapsåret bestått av Thomas Andersson, byggchef, Sven-Arne Blad, försäljningschef, Mikael Bengtsson, elnätschef, Johan Hammarqvist, kommunikationschef, Bengt Husberg, kvalitets- och miljöchef och Karl Olsson, bolagsjurist. Sammantaget har lön till dessa sex personer under räkenskapsåret uppgått till 3 287 KSEK och pensionspremier till 514 KSEK.

Revisorer

Vid årsstämman den 31 januari 2009 omvaldes Håkan Persson (född 1953), auktoriserad revisor och medlem i FAR, till revisor samt omvaldes Anders Crona (född 1953), auktoriserad revisor och medlem av FAR, till revisorssuppleant för en period om fyra år. Adressen till Bolagets revisorer är Ernst & Young AB, Oxtor-

get, 343 24 Älmhult. Arvode till revisorer utgår enligt löpande räkning. Under räkenskapsåret 2011/2012 uppgick ersättning till revisorer till 1 543 KSEK, varav 487 KSEK avsåg revision och 1 056 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 prioriteringsordning och gör inte anspråk på att vara heltäckande.

Verksamhets- och marknadsrelaterade risker

BEROENDE AV REGELVERK, LAGSTIFTNING OCH POLITISKA ÅTGÄRDER

Etablering av vindkraftsanläggningar 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 en procentenhet. Det svenska elcertifikatsystemet gäller till och med 2035. 2009 höjdes målet för förnybar elproduktion inom elcertifikatsystemet till en ökning med 25 TWh till 2020 jämfört med 2002 års nivå. Riksdagen har antagit en planeringsram för vindkraft om 30 TWh vindkraftsel per år 2020. För 2011 uppgick elproduktionen från vindkraft till 6,1 TWh. Prognosen för 2012 uppgår till 7,2 TWh enligt Svensk Vindenergi. Sedan 1 januari 2012 finns en gemensam svensk-norsk marknad för elcertifikat.

Trots att vindkraftsbranschen under senare år har fått tydligare förutsättningar än tidigare, finns inga garantier att framtida riks-dagar 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. Indelningen av Sverige i fyra elområden medför att ersättningen för producerad el skiljer sig åt beroende på hur utbuds- och efterfrågesituationen ser ut i det aktuella området. På några års sikt förväntas skillnaderna minska i takt med att begränsningar i överföringskapaciteten mellan områdena byggs ut. Försvarsmaktens ensidiga införande av så kallade stoppzoner kring tio militära flygplatser plus andra militära installationer påverkar den framtida utbyggnaden av vindkraften i Sverige negativt. Särskilt i elområde 3 och 4 där behovet av ny elproduktion är som störst. Försvarsmakten har dessutom överklagat en rad beviljade miljötillstånd och bygglov inom stoppområdena. Vid tidpunkten för avlämnandet av denna årsredovisning har Försvarsmakten dock inte haft framgång med sina överklaganden i någon instans avseende tillstånd och lov som Eolus har erhållit.

BEROENDE AV AVTAL

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

BEROENDE AV NYCKELPERSONER OCH MEDARBETARE

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

INTJÄNINGSFÖRMÅGA

Investeringskostnaden per producerad kWh i ett vindkraftverk varierar kraftigt beroende på vindtillgången på den aktuella platsen. Etablering av vindkraftsanläggningar 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. Under rådande förutsättningar har detta ökat utbudet av projekt och nyckelfärdiga anläggningar på marknaden. 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 2014. Verken fördelas ut på projekt i takt med att dessa kommer igenom tillståndsprocessen och blir möjliga att etablera. I november 2012 träffade Eolus avtal om säkerställda kreditlimiter med Handelsbanken. Avtalet består dels av ett ettårigt avtal med en limit på 195 MSEK för check-

räkningskredit och bankgarantier, dels ett tvåårigt avtal med en limit på 135 MSEK för finansiering av lager av idrifttagna vindkraftsanläggningar. Styrelsen har antagit en finansieringspolicy som bland annat innebär att soliditeten i elproduktionsverksamheten 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. På balansdagen hade Bolaget utestående valutaderivat uppgående till 56,5 MEUR. Dessa hade ett negativt marknadsvärde på 36,7 MSEK.

RÄNTERISK

Elproduktionsverksamheten 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 elproduktionsverksamheten inte understiga 2,5 år. Vid utgången av räkenskapsåret 2011/2012 omfattades 66 procent av koncernens skulder till kreditinstitut av räntesäkringsinstrument. På balansdagen hade dessa ett negativt marknadsvärde om 24,9 MSEK.

Transaktioner med närstående

Styrelseledamoten Bengt Johansson har genom bolag förvärvat 25 % av ett vindkraftverk i Bolstad Prästgård, Melleruds kommun. Överlåtelsen har skett på marknadsmässiga villkor. Villkoren har varit likalydande med de som gällt för de externa investerare som förvärvat övriga delar av verken. Beloppet för transaktionerna motsvarar 0,5 procent av nettoomsättningen för räkenskapsåret.

Miljöpåverkan

Genom innehav av vindkraftsanläggningar bedriver moderbolaget och dotterbolaget Ekovind verksamhet som är tillståndspliktig eller anmälningspliktig enligt miljöbalken. För att förenkla tillståndsprocessen 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 årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

SEK	
Balanserad vinst	577 954 882
Lämnat koncernbidrag, netto efter skatt	-58 607 358
Årets vinst	77 222 702
Kronor	596 570 226

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att

SEK	
till aktieägare utdelas	24 907 000
i ny räkning överförs	571 663 226
Kronor	596 570 226

Föreslagen avstämningsdag för utdelning är onsdagen den 30 januari 2013. Utbetalning av utdelningen beräknas ske måndagen den 4 februari 2013. 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.



Resultaträkning

KSEK	Not	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
		2011-09-01 -2012-08-31	2010-09-01 -2011-08-31	2011-09-01 -2012-08-31	2010-09-01 -2011-08-31
Nettoomsättning	1	1 911 930	1 628 966	2 020 911	1 628 774
Förändring av lager av produkter i arbete, färdiga varor och pågående arbete för annans räkning		350 456	78 305	322 807	78 305
Övriga rörelseintäkter		2 136	488	2 121	479
		2 264 522	1 707 759	2 345 839	1 707 558
Rörelsens kostnader					
Kostnad för varor och projektering		-2 007 522	-1 420 809	-2 128 860	-1 475 619
Övriga externa kostnader	2	-47 420	-26 630	-32 003	-18 739
Personalkostnader	2	-38 652	-24 211	-38 398	-24 024
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	3	-41 972	-34 554	-8 109	-7 452
Övriga rörelsekostnader		-48 492	9 727	-2 408	-3 855
Rörelseresultat	4	80 464	211 282	136 061	177 869
Resultat från finansiella investeringar					
Resultat från andelar i koncernföretag	5	-30	953	-4 966	-140
Resultat från andelar i intresseföretag	6	295	-350	295	-350
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	7	1 176	738	1 176	660
Ränteintäkter och liknande resultatposter	8	-7 004	3 173	-7 353	3 086
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	-31 354	-10 160	-9 363	-3 965
Resultat efter finansiella poster		43 547	205 636	115 850	177 160
Bokslutsdispositioner	10	-	-	-8 736	-34 027
Resultat före skatt		43 547	205 636	107 114	143 133
Skatt på årets resultat	11	-14 294	-54 596	-29 891	-38 113
Minoritetsintresse		2 739	911	-	-
ÅRETS RESULTAT		31 992	151 951	77 223	105 020

Balansräkningar

KSEK	Not	Koncern 2012-08-31	Koncern 2011-08-31	Moderbolag 2012-08-31	Moderbolag 2011-08-31
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar	12				
Immateriella anläggningstillgångar					
Goodwill	13	0	0	0	0
		0	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar					
Byggnader och mark	14	7 961	7 189	221	221
Vindkraftverk, fundament och elanläggningar		584 078	409 286	39 818	44 057
Inventarier		13 691	11 220	12 407	9 736
Pågående nyanläggning och förskott avseende materiella anläggningstillgångar		870	1 083	0	0
		606 600	428 778	52 446	54 014
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i koncernföretag	15				
Andelar i koncernföretag	16	-	-	183 104	176 812
Fordringar hos koncernföretag		-	-	0	3 721
Andelar i intresseföretag	17	308	558	240	490
Fordringar hos intresseföretag		0	88	0	88
Andra långfristiga värdepappersinnehav	18	1 783	1 878	1 734	1 848
Andra långfristiga fordringar		1 690	1 683	1 690	1 683
		3 781	4 207	186 768	184 642
Summa anläggningstillgångar		610 381	432 985	239 214	238 656
Omsättningstillgångar					
Varulager mm					
Färdiga varor och handelsvaror		328 236	0	323 674	0
Varor under tillverkning	19	262 456	60 152	68 469	0
Förskott till leverantörer		424 056	396 673	424 056	396 673
		1 014 748	456 825	816 199	396 673
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar		96 953	282 491	96 665	281 012
Fordringar hos koncernföretag		-	-	45 160	1 116
Uppskjuten skattefordran		0	0	1 711	0
Övriga fordringar	20	25 666	38 870	20 751	36 795
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		8 067	7 717	4 581	3 277
		130 686	329 078	168 868	322 200
Kortfristiga placeringar					
Övriga kortfristiga placeringar	21	0	8 460	0	8 460
		0	8 460	0	8 460
Kassa och bank		42 704	204 220	38 951	176 222
Summa omsättningstillgångar		1 188 138	998 583	1 024 018	903 555
SUMMA TILLGÅNGAR		1 798 519	1 431 568	1 263 232	1 142 211

KSEK	Not	Koncern 2012-08-31	Koncern 2011-08-31	Moderbolag 2012-08-31	Moderbolag 2011-08-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	22				
Bundet eget kapital					
Aktiekapital		24 907	22 643	24 907	22 643
Pågående nyemission		0	2 264	0	2 264
Reservfond		-	-	22 259	22 259
Bundna reserver		285 576	219 006	-	-
		310 483	243 913	47 166	47 166
Fritt eget kapital					
Överkursfond		-	-	417 733	417 733
Balanserat resultat		-	-	101 615	80 109
Fria reserver		508 213	448 730	-	-
Årets resultat		31 992	151 951	77 223	105 020
		540 205	600 681	596 571	602 862
Summa eget kapital		850 688	844 594	643 737	650 028
Minoritetsintresse		47	71	-	-
Obeskattade reserver	23	-	-	142 342	133 606
Avsättningar	24				
Avsättningar för skatter		126 782	120 655	0	0
Övriga avsättningar		1 047	1 238	1 047	1 238
		127 829	121 893	1 047	1 238
Långfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	25	282 412	232 765	26 362	29 224
		282 412	232 765	26 362	29 224
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	25	198 730	20 014	172 428	2 862
Förskott från kunder	19	0	0	0	73 428
Leverantörsskulder		102 909	84 116	96 850	69 042
Skulder till koncernföretag		-	-	14 298	67 283
Aktuella skatteskulder		16 021	27 098	15 399	26 396
Övriga skulder		84 540	13 811	22 289	6 167
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		135 343	87 206	128 480	82 937
		537 543	232 245	449 744	328 115
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 798 519	1 431 568	1 263 232	1 142 211
Poster inom linjen					
Ställda säkerheter	26	657 968	482 130	265 945	163 008
Ansvarsförbindelser	27	0	0	50 347	37 923

Kassaflödesanalys

KSEK	Not	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
		2011-09-01 -2012-08-31	2010-09-01 -2011-08-31	2011-09-01 -2012-08-31	2010-09-01 -2011-08-31
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Inbetalning från kunder		1 945 041	1 704 679	2 064 621	1 702 906
Utbetalning till leverantörer och anställda		-2 059 067	-1 516 596	-2 265 630	-1 539 619
Kassaflöde från den löpande verksamheten före betalda räntor och inkomstskatter		-114 026	188 083	-201 009	163 287
Erhållen ränta		-5 636	2 118	-5 752	1 581
Erlagd ränta		-17 476	-13 128	-8 820	-4 209
Betald inkomstskatt		-2 067	-29 014	-22 540	-29 153
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-139 205	148 059	-238 121	131 506
INVESTERINGSVERKSAMHETEN					
Förvärv av dotterföretag, påverkan likvida medel		-5 631	-3 000	-11 738	-4 126
Förvärvade likvida medel i dotterföretag		409	18 417	-	-
Avyttring av dotterföretag, påverkan likvida medel		480	960	480	960
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-2 966	-20	-7	0
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		1 863	165	1 863	165
Förändring av långfristiga fordringar		0	0	3 721	-2
Erhållen utdelning		83	767	83	767
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-233 446	-75 154	-6 752	-4 750
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		10 161	176	116	284
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-229 047	-57 689	-12 234	-6 702
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN					
Utbetald utdelning		-24 953	-11 322	-24 907	-11 322
Kapitaltillskott		2 736	917	0	0
Upptagna lån		249 966	4 752	169 566	0
Amortering av lån		-20 997	0	-2 862	-2 862
Koncernbidrag		0	0	-28 713	-49 786
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		206 752	-5 653	113 084	-63 970
Förändring av likvida medel		-161 500	84 717	-137 271	60 834
Likvida medel vid årets början		204 220	119 512	176 222	115 388
Kursdifferens i likvida medel		-16	-9	-	-
Likvida medel vid årets slut		42 704	204 220	38 951	176 222

Redovisnings- och Värderingsprinciper

Allmänt

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

Ändrad redovisningsprincip

Under året har redovisningsprincipen avseende orealiserade värdeförändringar på utestående finansiella instrument förändrats.

Bolaget säkrar beräknade framtida kassaflöden avseende betalningar i utländsk valuta och räntebetalningar genom valutaderivat och räntesäkringar. Med de redovisningsprinciper som Eoluskoncernen tidigare tillämpat, så har orealiserade värdeförändringar på utestående finansiella instrument varken påverkat resultaträkningen eller eget kapital. Upplysning om marknadsvärden på utestående finansiella instrument har dock lämnats i bolagets finansiella rapporter. Från och med rapporten för första kvartalet 2012/2013 kommer Eolus att i koncernredovisningen tillämpa internationella redovisningsprinciper – IFRS. Enligt dessa ska alla finansiella instrument i balansräkningen redovisas till verkligt värde eller anskaffningsvärde, även sådana som tidigare inte upptagits. Orealiserade värdeförändringar på sådana instrument redovisas som huvudregel i resultaträkningen. Eolus har valt att i koncernredovisningen redovisa dessa effekter redan i denna årsredovisning. I resultaträkningen redovisas förändring av värden på utestående valutasäkringar under rubriken Övriga rörelsekostnader. Förändring av värden på utestående räntesäkringar redovisas under rubriken Räntekostnader och liknande resultatposter. Effekten har redovisats som förändrad redovisningsprincip. Detta innebär att även jämförelseåret har omräknats enligt de nya principerna.

Jämfört med tidigare tillämpad princip har den förändrade redovisningsprincipen haft nedanstående effekt på resultatet:

	Koncern 2011/2012	Koncern 2010/2011
Årets resultat enligt tidigare princip	74 409	139 926
Övriga rörelsekostnader	-44 248	13 593
Räntekostnader och liknande resultatposter	-13 306	2 723
Skatt på periodens resultat	15 137	-4 291
Årets resultat	31 992	151 951

Koncernredovisning

OMFATTNING

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

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 dotterbolagens egna kapital som tillkommit efter det att dessa bolag förvärvats.

INTRESSEBOLAG

Moderbolaget ägde per 2011-08-31 47 % i Eslövs Vind AB, 556796-5792. Innehavet i detta bolag avsåg ett tillfälligt innehav, varför konsolidering inte gjorts enligt kapitalandelsmetoden. Moderbolagets och koncernens övriga innehav av aktier i intresseföretag är av ringa betydelse för koncernens resultat och ställning och har därför redovisats enligt anskaffningsvärdemetoden.

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 m m

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 vindkraftsanläggningar

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 15-20 år
Inventarier 5 år
Goodwill 5 år

Eolus tillämpar 15 års avskrivningstid för vindkraftsanläggningar där investering skett före den 1 september 2011. För investeringar som gjorts från och med den 1 september 2011 tillämpas 20 års avskrivningstid. Orsaken är att den tekniska utvecklingen för vindkraftsanläggningar varit kraftig över tiden och att styrelsen bedömt att 20 års avskrivningstid bättre speglar den förväntade nyttjandeperioden för nyuppförda verk. 20 års nyttjandeperiod överensstämmer även med vad de flesta andra företag i branschen tillämpar. 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 VINDKRAFTSPROJEKT

Pågående vindkraftsprojekt för egen och annans räkning har värderats till det lägsta av nedlagda kostnader och verkligt värde. I balansräkningen redovisas Pågående vindkraftsprojekt på tillgångssidan under rubriken Varor under tillverkning om nedlagda kostnader överstiger fakturerade delbelopp till kunder. Om fakturerade delbelopp till kunder överstiger nedlagda kostnader

redovisas de på skuldsidan under rubriken Förskott från kunder. I årets värde ingår nedlagda personalkostnader med 15 230 KSEK (9 547).

IDRIFTTAGNA MEN EJ SÅLDA VINDKRAFTSANLÄGGNINGAR

Idrifttagna men ej sålda vindkraftsanläggningar har värderats till det lägsta av nedlagda kostnader och verkligt värde. I balansräkningen redovisas idrifttagna men ej sålda vindkraftverk på tillgångssidan under rubriken Färdiga varor och handelsvaror.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Ett finansiellt instrument är varje form av avtal som ger upphov till en finansiell tillgång i ett företag eller en finansiell skuld eller ett egenkapitalinstrument i ett annat företag. Finansiella tillgångar och skulder redovisas till upplupna anskaffningsvärden med undantag för derivatinstrument och fordringar och skulder i utländska valutor. Derivatinstrument redovisas i koncernredovisningen till verkligt värde på balansdagen. Värdeförändringar på valutaderivat redovisas i rörelseresultatet och på räntederivat som finansiella poster. Kostnader i samband med upplåning redovisas som finansiell kostnad i den period som lånet upptas.

FORDRINGAR OCH SKULDER I UTLÄNDSK VALUTA

Fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs. Kursvinster och kursförluster på rörelsens fordringar och skulder tillförs rörelseresultatet. Kursvinster och förluster på lånefordringar och skulder till kreditinstitut redovisas som finansiella poster.

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.

Uppskattningar och bedömningar

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna görs uppskattningar och bedömningar som påverkar redovisade värden av tillgångar och skulder respektive intäkter och kostnader. Uppskattningarna baseras på styrelsens och ledningens historiska erfarenheter, övriga externa och interna källor samt antaganden som styrelsen och ledningen anser rimliga under rådande omständigheter. I de fall då redovisade värden på tillgångar och skulder inte utan vidare kan fastställas genom information från andra källor ligger sådana uppskattningar och bedömningar till grund för värderingen. Om andra antaganden görs, eller andra förutsättningar är för handen, kan det redovisade resultatet påverkas i väsentlig omfattning. Områden där bedömningar och uppskattningar har väsentlig betydelse är nyttjandeperiod för vindkraftverk samt redovisning av skatt.

Redovisningsprinciper från och med verksamhetsåret 2012 / 2013 - IFRS

Enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) 3 kap 4a § och 4 kap 14b § får företag som inte omfattas av EG's förordning (1606/2002) om tillämpning av internationella redovisningsstandards välja att upprätta sin koncernredovisning enligt internationella redovisningsstandards (International Financial Reporting Standards – IFRS) godkända av Europeiska Unionen (EU). Eolus styrelse har beslutat att koncernredovisningen från och med verksamhetsåret 2012/2013 ska upprättas enligt dessa regler. Detta innebär att delårsrapporten för kvartalet 1 september - 30 november 2012 blir den första finansiella rapporten enligt IFRS.

Huvudprincipen enligt IFRS 1 "Första gången IFRS tillämpas" är att IFRS och övriga principförändringar ska tillämpas retroaktivt. De förändringar i tillgångar och skulder som därvid uppkommer redovisas direkt mot eget kapital per den 1 september 2011, som är övergångsdatum för koncernens redovisning enligt IFRS. Från regeln om retroaktiv redovisning finns undantag. Eolus har valt att utnyttja undantaget för retroaktiv omräkning av förvärv och kommer inte att omräkna förvärv före övergångsdatum.

Finansiella instrument ska enligt IFRS redovisas till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. Vid redovisning till verkligt värde påverkar värdeförändringar årets resultat och redovisas

antingen i resultaträkningen eller i rapport över totalresultat. Eolus har valt att i koncernredovisningen redovisa derivatinstrument till verkligt värde redan från verksamhetsåret 2011/2012. Skulder till kreditinstitut värderas till upplupet anskaffningsvärde varvid direkt hänförliga kostnader såsom uppläggningsavgifter periodiseras över lånets löptid.

Enligt IFRS (IAS 16 Materiella anläggningstillgångar) ska utgifter för nedmontering, bortforsling och återställning (utrangeringskostnader) beaktas vid första värdering av anläggningstillgångar samtidigt som dessa enligt IAS 37 "Avsättningar, eventalförpliktelser och eventualtillgångar" redovisas som avsättning för framtida utgift. Om förändrade bedömningar under tillgångens nyttjandetid leder till annan värdering av den framtida utrangeringskostnaden ska enligt IFRIC 1 "Förändringar i befintliga skulder avseende nedmontering, återställande och liknande åtgärder" både skulden och tillgångens värde justeras motsvarande. Hänsyn ska tas till framtida restvärde när det avskrivningsbara underlaget fastställs. För befintliga anläggningar bedöms dessa vara obetydliga. IAS 1 "Första gången IFRS tillämpas" bilaga D punkt D 6 innehåller ett undantag som tillåter att anläggningstillgångar per övergångsdatum redovisas till värdet enligt tidigare redovisningsprinciper, om detta i stort sett motsvarar avskrivet anskaffningsvärde enligt IFRS. Eolus avser därför att inte omvärdera materiella anläggningstillgångar per övergångsdatum. Beräknat nuvärde av framtida utrangeringskostnader kommer däremot att redovisas som avsättning. Vidare ska enligt IAS 16 en individuell bedömning göras av nyttjandetiden för varje betydande komponent av en materiell anläggningstillgång. Styrelsens och företagsledningens bedömning är att livslängden inte skiljer sig mellan ingående komponenter i en vindkraftsanläggning. Det är därför inte meningsfullt att fördela anskaffningsvärdet på betydande komponenter. Däremot kommer en bedömning av kvarvarande nyttjandetid per enskild vindkraftsanläggning att göras.

Enligt hittillsvarande redovisningsprinciper har värdet av pågående projekt netto redovisats efter avdrag för förskott från kunder. Enligt IFRS ska nedlagda utgifter för projekt redovisas som tillgång och förskott från kunder som skuld.

Noter

Belopp i KSEK.

NOT 1 NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING

	Koncern 2011/2012	Koncern 2010/2011	Moderbolag 2011/2012	Moderbolag 2010/2011
Nettoomsättning				
Projekteringsverksamhet	1 848 928	1 557 355	2 011 379	1 614 896
Elproduktion	63 002	71 611	9 532	13 878
	1 911 930	1 628 966	2 020 911	1 628 774

Den i tidigare årsredovisningar särredovisade Konsultverksamheten ingår nu i Projekteringsverksamheten.

NOT 2 PERSONALKOSTNADER, ERSÄTTNINGAR OCH ARVODEN

	Koncern 2011/2012	Koncern 2010/2011	Moderbolag 2011/2012	Moderbolag 2010/2011
Medelantal anställda				
<i>Sverige</i>				
Kvinnor	16	12	16	12
Män	41	30	41	30
	57	42	57	42
<i>Estland</i>				
Kvinnor	0	0	0	0
Män	1	1	0	0
	1	1	0	0
<i>Totalt</i>				
Kvinnor	16	12	16	12
Män	42	31	41	30
	58	43	57	42
Löner och andra ersättningar				
Fredrik Daveby, ledamot	125	125	125	125
Gustaf Ekberg, VD t o m 2012-07-09	1 955	950	1 955	950
Natsue Ellesson, ledamot	126	130	126	130
Sigrun Hjelmquist, ledamot	126	125	126	125
Bengt Johansson, ledamot	134	125	134	125
Tord Johansson, ledamot	125	-	125	-
Hans-Christian Schulze, Vice VD fr o m 2012-08-21	646	-	646	-
Hans-Göran Stennert, ordförande	255	252	255	252
Bengt Simmingsköld, ledamot	555	825	555	825
Ingvar Svantesson, ledamot	254	443	254	443
Per Witalisson, VD (vice VD t o m 2012-08-20)	849	823	849	823
Andra ledande befattningshavare, 6 personer (3)	3 287	1 897	3 287	1 897
Styrelsen, VD och ledande befattningshavare	8 437	5 695	8 437	5 695
Övriga anställda Sverige	24 261	14 954	24 187	14 954
Övriga anställda Estland	168	139	-	-
	32 866	20 788	32 624	20 649

	Koncern 2011/2012	Koncern 2010/2011	Moderbolag 2011/2012	Moderbolag 2010/2011
Sociala kostnader				
<i>Pensionskostnader</i>				
Gustaf Ekberg, VD t o m 2012-07-09	728	317	728	317
Hans-Christian Schulze, Vice VD fr o m 2012-08-21	100	-	100	-
Bengt Simmingsköld, ledamot	0	0	0	0
Ingvar Svantesson, ledamot	0	0	0	0
Per Witalisson, VD (vice VD t o m 2012-08-20)	204	151	204	151
Andra ledande befattningshavare, 6 personer (3)	639	257	639	257
Pensionskostnader för övriga anställda	2 387	1 655	2 380	1 655
Övriga sociala kostnader Sverige	9 396	6 136	9 302	6 136
Övriga sociala kostnader Estland	71	48	0	0
	13 525	8 564	13 353	8 516

Till styrelsens ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. För anställda inom Eoluskoncernen 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.

	Koncern 2011/2012	Koncern 2010/2011	Moderbolag 2011/2012	Moderbolag 2010/2011
Könsfördelning i styrelse och företagsledning				
<i>Fördelning mellan män och kvinnor i företags styrelse</i>				
Kvinnor	2	2	2	2
Män	6	5	6	5
	8	7	8	7
<i>Fördelning mellan män och kvinnor i företagsledningen</i>				
Kvinnor	0	0	0	0
Män	9	5	9	5
	9	5	9	5

	Koncern 2011/2012	Koncern 2010/2011	Moderbolag 2011/2012	Moderbolag 2010/2011
Arvoden till revisorer				
<i>Ernst & Young AB</i>				
Revisionsuppdrag	487	451	413	421
Skatterådgivning	181	0	181	0
Övriga uppdrag	875	27	875	27
	1543	478	1469	448

NOT 3 AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

	Koncern 2011/2012	Koncern 2010/2011	Moderbolag 2011/2012	Moderbolag 2010/2011
Avskrivningar enligt plan och nedskrivningar				
Goodwill	0	0	0	0
Byggnader och mark	18	400	18	400
Vindkraftanläggningar	37 879	31 292	4 239	4 239
Inventarier	4 075	2 862	3 852	2 813
	41 972	34 554	8 109	7 452

NOT 4 INKÖP OCH FÖRSÄLJNING MELLAN KONCERNBOLAG

	Koncern 2011/2012	Koncern 2010/2011	Moderbolag 2011/2012	Moderbolag 2010/2011
Moderbolaget har sålt vindkraftsanläggningar och tjänster till koncernföretag för	-	-	220 300	57 490
Moderbolaget har köpt tjänster från koncernföretag för	-	-	0	0

NOT 5 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Koncern 2011/2012	Koncern 2010/2011	Moderbolag 2011/2012	Moderbolag 2010/2011
Realisationsresultat	-30	953	-30	412
Nedskrivningar	-	-	-5 346	-1 100
Återföring av nedskrivningar	-	-	410	548
	-30	953	-4 966	-140

NOT 6 RESULTAT FRÅN ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	Koncern 2011/2012	Koncern 2010/2011	Moderbolag 2011/2012	Moderbolag 2010/2011
Erhållna utdelningar	66	0	66	0
Realisationsresultat	-5 431	0	-5 431	0
Nedskrivningar	0	-350	0	-350
Återföring av nedskrivningar	5 660	0	5 660	0
	295	-350	295	-350

**NOT 7 RESULTAT FRÅN ÖVRIGA VÄRDEPAPPER OCH
FORDRINGAR SOM ÄR ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

	Koncern 2011/2012	Koncern 2010/2011	Moderbolag 2011/2012	Moderbolag 2010/2011
Erhållna utdelningar	17	767	17	767
Realisationsresultat vid försäljningar	1159	-29	1159	-29
Kursdifferenser	0	0	0	-78
	1 176	738	1 176	660

NOT 8 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	Koncern 2011/2012	Koncern 2010/2011	Moderbolag 2011/2012	Moderbolag 2010/2011
Ränteintäkter från koncernföretag	-	-	193	86
Övriga ränteintäkter	1 932	2 873	1 759	2 700
Realisationsresultat vid försäljningar	-1 423	0	-1 423	0
Kursdifferenser	-7 513	300	-7 882	300
	-7 004	3 173	-7 353	3 086

NOT 9 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	Koncern 2011/2012	Koncern 2010/2011	Moderbolag 2011/2012	Moderbolag 2010/2011
Räntekostnader till koncernföretag	-	-	2 833	1 596
Övriga räntekostnader	18 048	12 883	6 530	2 369
Orealiserad värdeförändring på räntesäkringsinstrument	13 306	-2 723	-	-
	31 354	10 160	9 363	3 965

NOT 10 BOKSLUTSDISPOSITIONER

	Koncern 2011/2012	Koncern 2010/2011	Moderbolag 2011/2012	Moderbolag 2010/2011
Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	-	-	3 921	3 757
Förändring periodiseringsfond	-	-	-12 657	-37 784
	-	-	-8 736	-34 027

NOT 11 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	Koncern 2011/2012	Koncern 2010/2011	Moderbolag 2011/2012	Moderbolag 2010/2011
Aktuell skattekostnad på årets resultat	-10 414	-30 294	-10 414	-30 294
Skatt på schablonränta på periodiseringsfonder	-274	-267	-274	-267
Uppskjuten skattekostnad avseende temporära skillnader	-3 606	-24 035	-19 203	-7 552
	-14 294	-54 596	-29 891	-38 113

NOT 12 LEASINGAVTAL

	Koncern 2011/2012	Koncern 2010/2011	Moderbolag 2011/2012	Moderbolag 2010/2011
Under året har företagets leasingkostnader uppgått till	359	130	304	130

NOT 13 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncern 2011/2012	Koncern 2010/2011	Moderbolag 2011/2012	Moderbolag 2010/2011
Goodwill				
Ingående anskaffningsvärden	1 727	1 727	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 727	1 727	0	0
Ingående avskrivningar	-737	-737	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-737	-737	0	0
Ingående nedskrivningar	-990	-990	0	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-990	-990	0	0
Utgående planenligt restvärde	0	0	0	0

NOT 14 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncern 2011/2012	Koncern 2010/2011	Moderbolag 2011/2012	Moderbolag 2010/2011
Byggnader och mark				
Ingående anskaffningsvärden	9 098	7 571	2 130	1 730
Omräkningsdifferens	-620	-134	-	-
Inköp	1 410	1 661	18	400
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	9 888	9 098	2 148	2 130
Ingående nedskrivningar	-1 909	-1 509	-1 909	-1 509
Årets nedskrivningar	-18	-400	-18	-400
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-1 927	-1 909	-1 927	-1 909
Utgående planenligt restvärde	7 961	7 189	221	221

	Koncern 2011/2012	Koncern 2010/2011	Moderbolag 2011/2012	Moderbolag 2010/2011
Vindkraftverk, fundament och elanläggningar				
Ingående anskaffningsvärden	507 714	439 206	63 296	63 296
Omräkningsdifferens	-1 524	-402	-	-
Inköp	225 317	68 910	0	0
Försäljningar	-12 100	0	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	719 407	507 714	63 296	63 296
Ingående avskrivningar	-98 428	-67 230	-19 239	-15 000
Omräkningsdifferens	456	94	-	-
Försäljningar	522	0	0	0
Årets avskrivningar	-37 879	-31 292	-4 239	-4 239
Utgående ackumulerade avskrivningar	-135 329	-98 428	-23 478	-19 239
Utgående planenligt restvärde	584 078	409 286	39 818	44 057

	Koncern 2011/2012	Koncern 2010/2011	Moderbolag 2011/2012	Moderbolag 2010/2011
Inventarier				
Ingående anskaffningsvärden	17 452	12 019	15 694	11 971
Poster avseende förvärvade företag	0	1 365	-	-
Omräkningsdifferens	-5	-1	-	-
Inköp	6 834	4 843	6 734	4 497
Försäljningar och utrangeringar	-501	-774	-427	-774
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	23 780	17 452	22 001	15 694
Ingående avskrivningar	-6 232	-3 696	-5 958	-3 648
Poster avseende förvärvade företag	0	-178	-	-
Omräkningsdifferens	4	1	-	-
Försäljningar och utrangeringar	217	503	217	503
Årets avskrivningar	-4 078	-2 862	-3 853	-2 813
Utgående ackumulerade avskrivningar	-10 089	-6 232	-9 594	-5 958
Utgående planenligt restvärde	13 691	11 220	12 407	9 736
	Koncern 2011/2012	Koncern 2010/2011	Moderbolag 2011/2012	Moderbolag 2010/2011
Pågående nyanläggning och förskott avseende materiella anläggningstillgångar				
Ingående anskaffningsvärden	1 083	1 108	0	0
Poster avseende förvärvade företag	0	1	-	-
Omräkningsdifferens	-96	-26	-	-
Avyttringar	-117	0	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	870	1 083	0	0
Utgående planenligt restvärde	870	1 083	0	0

NOT 15 FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncern 2011/2012	Koncern 2010/2011	Moderbolag 2011/2012	Moderbolag 2010/2011
Andelar i koncernföretag				
Ingående anskaffningsvärden	-	-	184 443	74 005
Årets avyttringar	-	-	-510	-548
Årets anskaffningar	-	-	11 739	110 986
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	-	-	195 672	184 443
Ingående nedskrivningar	-	-	-7 631	-7 079
Årets nedskrivningar	-	-	-5 347	-1 100
Återföring av nedskrivningar	-	-	410	548
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-	-	-12 568	-7 631
Utgående bokfört värde	-	-	183 104	176 812

NOTER

	Koncern 2011/2012	Koncern 2010/2011	Moderbolag 2011/2012	Moderbolag 2010/2011
Fordringar hos koncernföretag				
Ingående anskaffningsvärden	-	-	3 721	3 798
Årets lämnade lån	-	-	0	224
Årets amortering	-	-	0	-301
Omklassificering	-	-	-3 721	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	-	-	0	3 721
Utgående bokfört värde	-	-	0	3 721

	Koncern 2011/2012	Koncern 2010/2011	Moderbolag 2011/2012	Moderbolag 2010/2011
Andelar i intresseföretag				
Ingående anskaffningsvärden	6 218	6 218	6 150	6 150
Årets försäljningar	-5910	0	-5910	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	308	6 218	240	6 150
Ingående nedskrivningar	-5 660	-5 310	-5 660	-5 310
Årets nedskrivningar	0	-350	0	-350
Årets återföring av nedskrivningar	5 660	0	5 660	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0	-5 660	0	-5 660
Utgående bokfört värde	308	558	240	490

	Koncern 2011/2012	Koncern 2010/2011	Moderbolag 2011/2012	Moderbolag 2010/2011
Fordringar hos intresseföretag				
Ingående anskaffningsvärden	88	88	88	88
Årets amortering	-88	0	-88	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0	88	0	88
Utgående bokfört värde	0	88	0	88

	Koncern 2011/2012	Koncern 2010/2011	Moderbolag 2011/2012	Moderbolag 2010/2011
Andra långfristiga värdepappersinnehav				
Ingående anskaffningsvärden	1 878	2 051	1 848	2 041
Inköp	19	20	0	0
Försäljningar	-114	-193	-114	-193
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 783	1 878	1 734	1 848
Utgående bokfört värde	1 783	1 878	1 734	1 848

	Koncern 2011/2012	Koncern 2010/2011	Moderbolag 2011/2012	Moderbolag 2010/2011
Andra långfristiga fordringar				
Ingående anskaffningsvärden	1 783	1 783	1 783	1 783
Lämnade depositioner	7	0	7	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 790	1 783	1 790	1 783
Ingående nedskrivningar	-100	-100	-100	-100
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-100	-100	-100	-100
Utgående bokfört värde	1 690	1 683	1 690	1 683

NOT 16 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Antal andelar	Kapitalandel	Rösträttsandel	Bokfört värde moderbolag	Bokfört värde koncern
Blekinge Offshore AB	550	55%	55%	0	-
Bosberget Vindkraft AB	1000	100%	100%	85	-
Ekovind AB	130 000	100%	100%	65 002	-
Eolus Elnät AB	1 000	100%	100%	100	-
Eolus Vind Norge AS	5 000	100%	100%	615	-
Järnunderöd Vind AB	96	100%	100%	96	-
Kattegatt Vindkraft AB	16 500	100%	100%	1 724	-
Lärkeskogen Vindkraft AB	1 000	100%	100%	93	-
Näset Vindkraft AB	1 000	100%	100%	2 195	-
Rockneby Vind AB	500	100%	100%	50	-
SIA Eolus	2 000	100%	100%	25	-
Skogaryd Vindkraft AB	1 000	100%	100%	100	-
Skuggetorp Vindkraft AB	1 000	100%	100%	100	-
Svenska Vindbolaget AB	1 430	100%	100%	106 861	-
Vingkraft Hakarp AB	1 000	100%	100%	3 000	-
Ölme Vindkraft AB	1 000	100%	100%	3 058	-
				183 104	-

Uppgifter om dotterföretagens organisationsnummer och säte:

	Org.nr.	Säte		Org.nr.	Säte
Blekinge Offshore AB	556761-1727	Karlshamn	Näset Vindkraft AB	556721-1023	Hässleholm
Bosberget Vindkraft AB	556755-4810	Hässleholm	Rockneby Vind AB	556898-5161	Kalmar
Ekovind AB	556343-8208	Vårgårda	SIA Eolus	40103392542	Riga, Lettland
Eolus Elnät AB	556639-2477	Hässleholm	Skogaryd Vindkraft AB	556773-9791	Hässleholm
Eolus Vind Norge AS	998127068	Stjørdal, Norge	Skuggetorp Vindkraft AB	556773-7993	Hässleholm
Järnunderöd Vind AB	556886-5991	Munkedal	Svenska Vindbolaget AB	556759-9013	Stockholm
Kattegatt Vindkraft AB	556411-7371	Hässleholm	Vingkraft Hakarp AB	556758-8438	Hässleholm
Lärkeskogen Vindkraft AB	556731-4710	Hässleholm	Ölme Vindkraft AB	556755-5965	Hässleholm

NOT 17 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	Antal andelar	Kapitalandel	Rösträttsandel	Bokfört värde moderbolag	Bokfört värde koncern
Direktägda					
Gärdslösa Drift AB	340	33%	33%	-	34
Isgrannatorp Drift AB	340	33%	33%	-	34
Istad Wind Power Management AB	480	40%	40%	40	40
Kråge Vind AB	2 000	20%	20%	200	200
				240	308

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
Gärdslösa Drift AB	556762-4415	Borgholm	1	111
Isgrannatorp Drift AB	556787-6833	Kristianstad	1	110
Istad Wind Power Management AB	556680-5676	Borgholm	1	118
Kråge Vind AB	556387-1093	Kristianstad	-29	1 019

NOT 18 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

	Antal andelar	Kapitalandel	Rösträttsandel	Bokfört värde moderbolag	Bokfört värde koncern
Direktägda					
Biovärme i Dalarna AB	100	5%	5%	-	10
Dalboslättens Vind AB	8	17%	17%	-	20
Istad Vind AB	1 666	13%	13%	167	167
Slättens Vind Ek för	645	2%	2%	1 567	1 567
Tolvmanstegen Drift AB	96	5%	5%	-	19
				1 734	1 783

	Org.nr	Säte	Resultat	Eget kapital
Biovärme i Dalarna AB	556429-9005	Hedemora	-99	374
Dalboslättens Vind AB	556802-3385	Mellerud	9	129
Istad Vind AB	556711-3633	Borgholm	940	2 538
Slättens Vind Ek för	769606-9082	Vara	6 686	102 726
Tolvmanstegen Drift AB	556855-7200	Strömstad	0	422

NOT 19 VAROR UNDER TILLVERKNING

	Koncern 2011/2012	Koncern 2010/2011	Moderbolag 2011/2012	Moderbolag 2010/2011
Fakturerade delbelopp	-140 667	-295 252	-140 667	-283 430
Nedlagda kostnader	267 759	212 981	209 136	210 002
Koncernmässiga övervärden förvärvade projekt	135 364	142 423	0	0
	262 456	60 152	68 469	-73 428

NOT 20 ÖVRIGA FORDRINGAR

	Koncern 2011/2012	Koncern 2010/2011	Moderbolag 2011/2012	Moderbolag 2010/2011
Aktuella skattefordringar	0	108	0	0
Mervärdeskatt	5 687	1 802	2 431	1 755
Övrigt	19 979	36 960	18 320	35 040
	25 666	38 870	20 751	36 795

NOT 21 ÖVRIGA KORTFRISTIGA PLACERINGAR

	Koncern 2011/2012	Koncern 2010/2011	Moderbolag 2011/2012	Moderbolag 2010/2011
Aktier i Eslövs Vind AB	0	1 692	0	1 692
Aktieägarlån i Eslövs Vind AB	0	6 768	0	6 768
	0	8 460	0	8 460

NOT 22 EGET KAPITAL

	Aktie- kapital	Pågående nyemission	Bundna reserver	Fria reserver	Årets resultat	Totalt
Koncernen						
Belopp vid årets ingång enligt fastställd balansräkning	22 643	2 264	219 006	463 738	139 926	847 577
Effekt av byte av redovisningsprincip				-15 008	12 025	-2 983
Belopp vid årets ingång justerat i enlighet med ny princip	22 643	2 264	219 006	448 730	151 951	844 594
Pågående nyemission	2 264	-2 264				0
Lämnad utdelning				-24 907		-24 907
Vinstdisposition				151 951	-151 951	0
Omräkningsdifferens			-46	-945		-991
Förskjutning mellan bundna och fria reserver			66 616	-66 616		0
Årets resultat					31 992	31 992
Belopp vid årets utgång	24 907	0	285 576	508 213	31 992	850 688

	Aktie- kapital	Pågående nyemission	Reserv- fond	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Moderbolaget							
Belopp vid årets ingång	22 643	2 264	22 259	417 733	80 109	105 020	650 028
Pågående nyemission	2 264	-2 264					0
Lämnad utdelning					-24 907		-24 907
Vinstdisposition					105 020	-105 020	0
Koncernbidrag					-79 521		-79 521
Skatt hänförlig till koncernbidrag					20 914		20 914
Årets resultat						77 223	77 223
Belopp vid årets utgång	24 907	0	22 259	417 733	101 615	77 223	643 737

Antal aktier fördelat per aktieslag

	2012-08-31	2011-08-31
A-aktier (röstvärde 1) kvotvärde 1 kr (100)	1 285 625	1 285 625
B-aktier (röstvärde 1/10) kvotvärde 1 kr (100)	23 621 375	21 357 375
	24 907 000	22 643 000

NOTER

NOT 23 OBESKATTADE RESERVER

	Koncern 2011/2012	Koncern 2010/2011	Moderbolag 2011/2012	Moderbolag 2010/2011
Periodiseringsfonder	-	-	100 167	87 510
Akkumulerade avskrivningar över plan	-	-	42 175	46 096
	-	-	142 342	133 606

NOT 24 AVSÄTTNINGAR

	Koncern 2011/2012	Koncern 2010/2011	Moderbolag 2011/2012	Moderbolag 2010/2011
Uppskjuten skatt	126 782	120 655	0	0
Avsättning arrendeutgifter	1 047	1 238	1 047	1 238
	127 829	121 893	1 047	1 238

NOT 25 SKULDER TILL KREDITINSTITUT

	Koncern 2011/2012	Koncern 2010/2011	Moderbolag 2011/2012	Moderbolag 2010/2011
Förfaller inom 1 år efter balansdagen	198 730	20 014	172 428	2 862
Förfaller mellan 1 och 5 år efter balansdagen	93 723	84 057	11 448	11 448
Förfaller senare än 5 år efter balansdagen	188 689	148 708	14 914	17 776
Summa skulder till kreditinstitut	481 142	252 779	198 790	32 086
Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till	151 000	75 000	150 000	75 000
Utnyttjad kredit ingår i skulder som förfaller inom 1 år efter balansdagen ovan och uppgår till	89 141	0	88 566	0

Koncernen har ingått avtal avseende räntesäkring genom derivatinstrument. Dessa har i koncernredovisningen upptagits till marknads-

värdet på balansdagen. På balansdagen hade dessa avtal ett negativt marknadsvärde om 24 904 KSEK (11 598).

NOT 26 STÄLLDA SÄKERHETER AVSEENDE EGNA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR

	Koncern 2011/2012	Koncern 2010/2011	Moderbolag 2011/2012	Moderbolag 2010/2011
För egna skulder till kreditinstitut				
Företagsinteckningar	262 000	156 000	236 000	130 000
Säkerhetsöverlåtna vindkraftverk och arrenden	395 913	320 453	29 945	33 008
Spärrade bankmedel	1	5 542	0	0
Aktier i intressebolag	54	34	0	0
Aktier i dotterbolag	0	101	0	0
	657 968	482 130	265 945	163 008

NOT 27 ANSVARSFÖRBINDELSER

	Koncern 2011/2012	Koncern 2010/2011	Moderbolag 2011/2012	Moderbolag 2010/2011
Ansvarsförbindelse till förmån för dotterföretag	-	-	50 347	37 923
	-	-	50 347	37 923

Undertecknade försäkrar 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 10 december 2012

Hans-Göran Stennert
Ordförande

Fredrik Daveby

Natsue Ellesson

Sigrun Hjelmqvist

Bengt Johansson

Tord Johansson

Bengt Simmingsköld

Ingvar Svantesson

Per Witalisson
Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har lämnats den 10 december 2012.

Håkan Persson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse



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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Jag har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Eolus Vind AB (publ) för räkenskapsåret 2011-09-01 - 2012-08-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 37-65.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR FÖR ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

REVISORNS ANSVAR

Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att jag följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

UTTALANDEN

Enligt min uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 augusti 2012 och av

dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har jag även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Eolus Vind AB (publ) för 2011-09-01 - 2012-08-31.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

REVISORNS ANSVAR

Mitt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala mig om förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt god revisionsmed i Sverige.

Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Jag anser att de revisionsbevis jag inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

UTTALANDEN

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

Älmhult den 10 december 2012

Håkan Persson

Auktoriserad revisor

Ordlista

Elcertifikat Teknikneutralt system för att främja utbyggnaden av förnyelsebar elproduktion. Producenter av förnyelsebar el erhåller ett certifikat per producerad MWh (megawattimme) som sedan säljs till kvotpliktiga elproducenter och elkonsumenter.

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

Navhöjd Höjd på torn plus maskinhus

NordPool Den nordiska elbörsen

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

Offshore Vindkraft som etableras till havs.

Svept area Ett mått på den cirkelarea som rotorbladen sveper över. 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.

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

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

Enheter

Energi anges i kilowattimmar.

1 MWh = 1 000 kWh

1 GWh = 1 000 000 kWh

1 TWh = 1 000 000 000 kWh

Effekt anges i watt

1 MW = 1 000 000 W

1 GW = 1 000 000 000 W

Välkommen till Eolus

HUVUDKONTORET

Box 95, 281 21 Hässleholm
Tel: 0451 - 491 50
Fax: 0451 - 491 40
Epost: info@eolusvind.com

HALMSTAD

Stationsgatan 37, 302 50 Halmstad
Tel: 035 - 260 10 60
Fax: 035 - 260 10 69

FALUN

Åsgatan 59, 791 70 Falun
Tel: 023 - 272 10

UDDEVALLA

Schillers väg 1, 451 55 Uddevalla
Tel: 0706-16 21 35

VÅRGÅRDA

Box 26, 447 21 Vårgårda
Tel: 0322 - 66 72 30
Fax: 0322 - 62 32 00

NORGE

Eolus Vind Norge AS
Kjøpmannsgt. 12, 7500 Stjørdal
Tel: +47 917 302 95
jaak@online.no

LETTLAND

SIA Eolus, Kalku iela 7
Riga, LV-1050
Tel: +371 29 22 68 03
Epost: info@eolus.lv

ESTLAND

Baltic Wind Energy OÜ, Lossi 3
Kuressaare EE-93819
Tel: +372 50 777 88
Epost: peeter@bwe.ee

LAYOUT: Mustasch Reklambyrå AB **OMSLAGSBILD:** Tolvmanstegen i Strömstad **FOTO:** Are Andersen, Johan Funke, Shane O'Leary, Per Pixel Petersson, Pernilla Rudenwall Petrie, Marcus Walkin, Eolus Vind **TRYCK:** Norra Skåne Offset

