

Verksamhetsårets andra kvartal, 1 december 2013 – 28 februari 2014

- Nettoomsättningen uppgick till 86,2 (91,1) MSEK.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 14,9 (22,1) MSEK. Resultat före skatt uppgick till 11,6 (22,3) MSEK. Kvartalets resultat efter skatt uppgick till 9,0 (43,1) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 0,37 (1,75) kronor per aktie.
- Resultat efter skatt har påverkats av värdeförändring avseende finansiella derivatinstrument med -1,9 (+0,2) MSEK.
- Under kvartalet etablerades inga (3) nya vindkraftverk.
- Elproduktionen från koncernens vindkraftverk uppgick under kvartalet till 58,4 (59,6) GWh med en genomsnittlig intäkt på 50 (58) öre/kWh.
- Inga investeringar gjordes i egna vindkraftverk under perioden.
- I december sålde Eolus 1,25 vindkraftverk i vindpark Rockneby i Kalmar kommun till Landstinget Blekinge.
- Under rapportperioden har Eolus beställt 35 vindkraftverk av modellerna V90, V100 och V112 från Vestas. Sammanlagd effekt för de beställda verken uppgår till 70,6 MW.
- Energimyndigheten utpekade i december projektområdet för Blekinge Offshore som nytt riksintresseområde för vindbruk. Detta stärker projektets ställning ytterligare i den process om ansökan om tillstånd enligt Miljöbalken som nu ligger på regeringens bord.
- I december beställde Eolus fyra stycken Gamesa G114 2,0 MW vindkraftverk för uppförande i Nötåsens vindpark i Sundsvalls kommun hösten 2014. I december tecknades avtal med Malmö Stad om försäljning av ett av verken. Tillsammans med vunna upphandlingar både före och efter rapportperioden är nu parken fulltecknad.
- I december sålde Eolus tre vindkraftverk av modell Vestas V90 2,0 MW under uppförande i Nyckeltorp i Skara kommun till Wallenstam. Samtidigt förvärvade Eolus samtliga Wallenstams aktier i Triventus AB uppgående till 6,3 procent av bolaget samt Wallenstams ägarandel om 37,5 procent i vindkraftsprojektet Lunnekullen i Karlsborg och Tibro kommuner. I januari förvärvade Eolus ytterligare 6,3 procent av aktierna i Triventus AB.
- Eolus tecknade i december avtal om att sköta all drift och administration av fem vindkraftverk åt Prime Renewables.
- I januari tecknade Eolus ett så kallat Power Purchase Agreement (PPA) med Google. Avtalet innebär att Google från och med början av 2015 under tio år till ett förutbestämt pris köper all el som produceras i de fyra vindkraftparkerna Alered, Ramsnäs, Mungseröd och Skalleberg som Eolus ska etablera under 2014. Eolus avser att avyttra dessa vindkraftverk som nyckelfärdiga anläggningar till institutionella investerare som eftersträvar långsiktiga och stabila kassaflöden från sina investeringar.

- Årsstämman hölls i Hässleholm lördagen den 25 januari 2014. Samtliga styrelseledamöter omvaldes för en period om ett år. I samband med årsstämman anordnades ett traditionsenligt seminarium. Årets tema var "Vägen framåt" och besöktes av över 320 personer.

Verksamhetens första halvår, 1 september 2013 – 28 februari 2014

- Nettoomsättningen uppgick till 303,4 (468,2) MSEK.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 44,7 (104,4) MSEK. Resultat före skatt uppgick till 32,5 (92,3) MSEK. Första halvårets resultat efter skatt uppgick till 24,3 (109,2) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 1,00 (4,50) kronor per aktie.
- Resultat efter skatt har påverkats av värdeförändring avseende finansiella derivatinstrument med -7,1 (+19,8) MSEK.
- Under halvåret etablerades 9 (22) nya vindkraftverk.
- Elproduktionen från koncernens vindkraftverk uppgick under halvåret till 94,6 (126,3) GWh med en genomsnittlig intäkt på 52 (54) öre/kWh.

Väsentliga händelser efter balansdagen

- I mars ingick Eolus tre kreditavtal med Handelsbanken om sammanlagt 770 MSEK. Avtalen består av ett 18 månaders avtal med en limit om 195 MSEK för checkräkningskredit, ett 24 månaders avtal med en limit om 135 MSEK för finansiering av lager av idrifttagna vindkraftsanläggningar samt en 18 månaders byggkredit om 440 MSEK för finansiering av etablering av de 29 vindkraftverk som Eolus uppför under 2014 och som omfattas av det elförsäljningsavtal Eolus tecknat med Google.

Resultat i korthet

	Q2	Q2	Q1-Q2	Q1-Q2	Helår
	2013-12-01 - 2014-02-28	2012-12-01 - 2013-02-28	2013-09-01 - 2014-02-28	2012-09-01 - 2013-02-28	2012-09-01 - 2013-08-31
Nettoomsättning, MSEK	86,2	91,1	303,4	468,2	1 204,9
Rörelseresultat, MSEK	14,9	22,1	44,7	104,4	146,7
Resultat före skatt, MSEK	11,6	22,3	32,5	92,3	135,3
Periodens resultat, MSEK	9,0	43,1	24,3	109,2	141,6
Resultat per aktie, kronor	0,37	1,75	1,00	4,50	5,75
Eget kapital per aktie, kronor	38,09	37,34	38,09	37,34	38,58
Under perioden etablerade verk, antal	0	3	9	22	30
Under perioden etablerade verk, MW	0	6,6	49,8	46,1	62,1
Nettoförändring verk för elproduktion, MW	-2,4	-0,4	-1,0	19,1	-17,0
Elproduktion, GWh	58,4	59,6	94,6	126,3	220,9

Innehåll

Verksamhetsårets andra kvartal, 1 december 2013 – 28 februari 2014	1
Verksamhetens första halvår, 1 september 2013 – 28 februari 2014	2
Väsentliga händelser efter balansdagen	2
Resultat i korthet	2
Finansiell kalender	4
Kontaktinformation	4
VD har ordet	5
Eoluskoncernen	7
Händelser i sammandrag för andra kvartalet	8
Händelser i sammandrag för första halvåret	10
Framtidsutsikter	11
Likviditet och finansiering	12
Moderbolaget	13
Redovisningsprinciper	13
Risker och osäkerhetsfaktorer	13
Eolusaktien	14
Utdelning	14
Transaktioner med närstående	15
Resultaträkning i sammandrag koncernen	16
Rapport över finansiell ställning i sammandrag koncernen	17
Rapport över kassaflöden koncernen	19
Rapport över förändring eget kapital koncernen	19
Koncernens noter	20
Moderbolagets resultaträkning i sammandrag	22
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	23
Revisors granskningsrapport	25

Finansiell kalender

- Delårsrapport, mar 2014 – maj 2014, 8 juli, kl 08.30
- Bokslutskommuniké, sep 2013 – aug 2014, 30 okt 2014, kl 08.30

Kontaktinformation

Per Witalisson, VD

Telefon: 010 – 199 88 02

per.witalisson@eolusvind.com

Catharina Persson, CFO

Telefon: 010 – 199 88 17

catharina.persson@eolusvind.com

Eolus Vind AB (publ)
Box 95
281 21 Hässleholm
Tel: 010 – 199 88 00 (vx)

info@eolusvind.com
www.eolusvind.com
Org nr. 556389-3956



VD har ordet

Kraftiga vintervindar medförde mycket god produktion från våra egna och även kunders anläggningar de senaste månaderna. Den svenska vindkraften producerar nu mer än 10 TWh per år och utbyggnaden fortsätter att gå snabbt. Redan förra året uppfyllde Sverige sitt åtagande mot EU enligt förnybarhetsdirektivet avseende andel förnybar energiproduktion till 2020.

Alltför låga målsättningar medför risk att Sverige och andra stater slår sig till ro och pekar på att någon annan ska lösa problemen med omställning till en hållbar energiproduktion.

Därför är det positivt med det förslag till kvotjusteringar i elcertifikatsystemet som Energimyndigheten presenterade i februari. Förslaget innebär visserligen ingen ambitionshöjning, men Energimyndigheten visar ändå att det behövs höjda kvoter för att målsättningen för utbyggnad av förnybar elproduktion inom elcertifikatsystemet ska uppnås. Förslaget skapar trovärdighet kring certifikatsystemet och förväntas att leda till högre certifikatpriser de närmaste åren.

Under vårt andra kvartal togs inga nya verk i drift. Så långt som möjligt undviks byggnation under vintertid, då vind, snö och kyla riskerar att påverka etableringarna negativt. Aktiviteten på etableringssidan är dock hög. På balansdagen befann sig 51 verk i etableringsfas. Åtta av dessa har tagits i drift fram till dags dato och ytterligare fjorton beräknas kunna tas i drift under andra halvan av räkenskapsåret. Resterande 29 verk etableras under hösten 2014.

I januari ingick Eolus ett tioårigt elhandelsavtal med Google. Avtalet innebär att Google under tio år från och med början av 2015 kommer att köpa all el som produceras från fyra parker omfattande 29 vindkraftverk som etableras under 2014 i södra Sverige. Sammantaget kommer Eolus att kunna erbjuda ett unikt objekt på den svenska marknaden till investerare som efterfrågar långsiktiga och stabila kassaflöden. Tillsammans med Eolus tidigare gjorda affärer med tyska Munich Re och det danska vindkraftsbolaget European Wind Investment AS (EWII) visar avtalet med Google att Sverige är en högtintressant marknad för utländska investeringar i vindkraft. Trenden med ökande andel utländska investeringar är nödvändig för att klara de utbyggnadsmål som finns för den svenska vindkraften samtidigt som Eolus fortsatt kommer att erbjuda andelsägande i lämpliga projekt.

Ett annat kundsegment som vuxit i betydelse är svenska kommuner och landsting som väljer att investera i vindkraft av såväl ekonomiska som miljömässiga skäl. Efter rapportperiodens utgång har Eolus vunnit ytterligare två offentliga upphandlingar och därmed är nu vindpark Nötåsen fulltecknad.

I mars tecknade Eolus tre kreditavtal med Handelsbanken på totalt 770 MSEK, varav 440 MSEK avser en limit för byggkredit för de projekt som omfattas av Googleavtalet. 195 MSEK avser checkkredit och 135 MSEK en limit för rullande finansiering av lager av idrifttagna anläggningar.

Förberedelserna för en notering av Eolusaktien på Stockholmsbörsens huvudlista fortsätter. Som ett led i den processen kommer Eolus styrelse att ansöka om att aktien ska börja handlas på First North Premier under början av maj.

Per Witalisson
Verkställande Direktör



Eoluskoncernen

Eolus Vind ska skapa värden i alla led inom ramen för projektering, etablering 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, SIA Eolus, Eolus Vind Norge AS samt dotterdotterbolaget OÜ Baltic Wind Energy. 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 426 vindkraftverk med en total effekt på 631 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 Baltikum.

Drift- och förvaltning

Eolus har under lång tid med hjälp av egen personal erbjudit tekniska och administrativa konsulttjänster åt vindkraftsintressenter. Bolaget har genom åren byggt upp en omfattande kompetens inom i stort sett alla de områden som berörs vid etablering och drift av vindkraftverk. Eolus erbjuder sedan föregående räkenskapsår kompletta drift- och administrationstjänster åt ägare av vindkraftsanläggningar för ett tryggt ägande där intäkter maximeras och produktionsbortfall minimeras. Eolus ser en ökande efterfrågan på dessa tjänster både från stora institutionella investerare och från lokala aktörer. Verksamheten ger Eolus stabila och återkommande och långsiktiga intäktströmmar. Från och med räkenskapsåret 2013/2014 redovisas verksamheten som ett eget affärssegment i Eolus finansiella rapportering.

Elproduktion

Koncernen äger vindkraftanläggningar och bedriver elproduktion. Intäkterna kommer från försäljning av elkraft och från försäljning av de elcertifikat som tilldelas producenter av förnybar el. På balansdagen den 28 februari 2014 ägde koncernen en installerad effekt om 62 MW med en beräknad årlig produktion på 152 GWh. Av vindkraftverken redovisas 33 verk med Eolus andel av effekt och produktion om 44 MW respektive 104 GWh som anläggningstillgångar. Resterande 11 verk med Eolus andel av effekt och produktion om 18 MW respektive 48 GWh utgör varulager.

Händelser i sammandrag för andra kvartalet

Projektering

Intäkterna från projektering och försäljning av nyckelfärdiga vindkraftsanläggningar uppgick till 58,4 (50,6) MSEK. Under andra kvartalet etablerades och färdigställdes inga (3) vindkraftverk.

Idrifttagna men ej sålda vindkraftsanläggningar redovisas i balansräkningen som varulager under posten Varulager, varor under tillverkning och förskott till leverantörer. Vid kvartalets ingång utgjordes lager av i drifttagna anläggningar av verk med en effekt på 20,0 MW. Genom försäljningar har varulagret minskat med 2,4 MW under kvartalet och uppgår vid periodens utgång till 17,7 MW.

I december sålde Eolus 1,25 vindkraftverk i vindpark Rockneby i Kalmar kommun till Landstinget Blekinge.

Under december beställde Eolus vid två tillfällen nya vindkraftverk från Vestas. Den första beställningen omfattade 29 vindkraftverk (59 MW) av modellerna V90, V100 och V112 till parkerna Skalleberg i Hjo kommun, Mungseröd i Tanums kommun, Ramsnäs i Laxå kommun samt Alered i Falkenbergs kommun. Den andra beställningen omfattade sex stycken vindkraftverk (11,6 MW) av modellerna V90 och V100 till parkerna Legeved i Kristianstads kommun, Lönneborg i Sölvesborgs kommun samt Påboda i Torsås kommun.

Energimyndigheten utpekade i december projektområdet för Blekinge Offshore som nytt riksintresseområde för vindbruk. Detta stärker projektets ställning ytterligare i den process om ansökan om tillstånd enligt Miljöbalken som nu ligger på regeringens bord.

I december tecknade Eolus avtal med Malmö Stad om försäljning av ett nyckelfärdigt vindkraftverk i Nötåsens vindpark som etableras under 2014. Affären föregicks av en offentlig upphandling där Eolus anbud var det mest fördelaktiga.

I december beställde Eolus fyra stycken Gamesa G114 2,0 MW för uppförande i Nötåsens vindpark i Sundsvalls kommun hösten 2014.

I december sålde Eolus tre vindkraftverk av modell Vestas V90 2,0 MW under uppförande i Nyckeltorp i Skara kommun till Wallenstam. Samtidigt förvärvade Eolus samtliga Wallenstams aktier i Triventus AB uppgående till 6,3 procent av bolaget samt Wallenstams ägarandel om 37,5 procent i vindkraftsprojektet Lunnekullen i Karlsborg och Tibro kommuner. I januari förvärvade Eolus ytterligare 6,3 procent av aktierna i Triventus AB.

I januari tecknade Eolus ett så kallat Power Purchase Agreement (PPA) med Google. Avtalet innebär att Google från och med början av 2015 under tio år till ett förutbestämt pris köper all el som produceras i de fyra vindkraftparkerna Alered, Ramsnäs, Mungseröd och Skalleberg som Eolus etablerar under 2014. Eolus avser att avyttra dessa vindkraftverk som nyckelfärdiga anläggningar till institutionella investerare som eftersträvar långsiktiga och stabila kassaflöden från sina investeringar.

I januari lämnade Eolus in tillståndsansökan för projekt Öyfjellet (med en effekt om cirka 330 MW) till Norges vassdrags- og energidirektorat (NVE).

Drift och förvaltning

Intäkterna från drift- och förvaltning av externa vindkraftsanläggningar uppgick till 0,6 (0,1) MSEK. Segmentet drift- och förvaltning med tillhörande konsulttjänster har tidigare redovisats i segmentet projektering. Under föregående räkenskapsår lanserade Eolus kompletta drift- och administrations-tjänster och från och med detta räkenskapsårs första kvartal redovisas dessa intäkter under ett eget nytt segment. Verksamheten i detta segment är under uppbyggnad. Eolus ser en ökande efterfrågan på dessa tjänster både från stora institutionella investerare och från lokala aktörer. Verksamheten ger Eolus stabila och återkommande och långsiktiga intäcksströmmar.

Under december tecknade Eolus avtal om att sköta all drift och administration av fem vindkraftverk åt Prime Renewables.

Elproduktion

Under perioden december 2013 – februari 2014 uppgick elproduktionen från koncernens vindkraftverk till 58,4 GWh, jämfört med 59,6 GWh för motsvarande period föregående räkenskapsår. För jämförbara anläggningar har produktionen framför allt i södra delen av landet varit väsentligt högre än under motsvarande period räkenskapsåret 2012/2013. Intäkter från elproduktionsverksamheten uppgick till 29,4 (34,5) MSEK. Den genomsnittliga intäkten uppgick till 50 (58) öre/kWh.

Efter att prisnivåerna på el för räkenskapsårets första kvartal varit högre än första kvartalet föregående räkenskapsår sjönk prisnivåerna under rapportperioden och har varit lägre än motsvarande period under föregående räkenskapsår. Dock har produktionen genom goda vindar varit betydligt högre än motsvarande period föregående räkenskapsår. Under januari månad 2014 slog exempelvis många av Eolus anläggningar i södra Sverige produktionsrekord och visade den bästa månadsproduktionen sedan verken etablerades. Detta gäller bland annat för verk etablerade så långt tillbaka som 1997. För elområde 3 uppgick det genomsnittliga elpriset på Nordpool under perioden till 28,54 öre/kWh jämfört med 35,89 öre/kWh samma period föregående år. Motsvarande siffror för elområde 4 var 29,23 öre/kWh jämfört med 36,10 öre/kWh året innan.

Under rapportperioden har elcertifikaten handlats med en något stigande pristrend, dock på en lägre nivå än motsvarande period föregående räkenskapsår då månadsmedelpriset i februari var det högsta sedan december 2010. Det genomsnittliga spotpriset för elcertifikat handlade hos SKM var cirka 180 kronor under december 2013 – februari 2014, jämfört med 222 kronor för motsvarande period 2012/2013. Under februari lämnade de svenska och norska energimyndigheterna sitt förslag till justeringar inom kvotplikten i elcertifikatsystemet för att uppfylla de mål som fastställts för utbyggnaden av förnybar el. Förslaget till justeringar kommer med största säkerhet att stärka förtroendet för

elcertifikatsystemet och bidra till att prisbilden på elcertifikat trycks uppåt i takt med att överskottet av certifikat minskar.

Under kvartalet har inga investeringar i egna vindkraftverk gjorts. Vid periodens utgång uppgår koncernens produktionskapacitet till 62 MW med en beräknad årlig produktion om 152 GWh.

Övriga väsentliga händelser

Årsstämma hölls i Hässleholm lördagen den 25 januari 2014. Samtliga styrelseledamöter omvaldes för en period om ett år. I samband med årsstämman anordnades ett traditionsenligt seminarium. Årets tema var "Vägen framåt" och besöktes av över 320 personer.

Händelser i sammandrag för första halvåret

Projektering

Intäkterna från projektering och försäljning av nyckelfärdiga vindkraftsanläggningar uppgick till 257,1 (425,3) MSEK. Under första halvåret etablerades och färdigställdes 9 (22) vindkraftverk med en total effekt på 17,6 (46,1) MW.

Idrifttagna men ej sålda vindkraftsanläggningar redovisas i balansräkningen som varulager under posten Varulager, pågående arbeten och förskott till leverantörer. Vid periodens utgång utgjordes lager av i drifttagna anläggningar av verk med en effekt på 17,7 MW.

I november färdigställdes sju vindkraftverk om totalt 14 MW vid Stensåsa i Vetlanda kommun och överlämnades till det danska vindkraftbolaget European Wind Investment A/S (EWII).

Eolus tecknade i november avtal med Värmdö kommun om försäljning av ett nyckelfärdigt vindkraftverk i Nötåsens vindpark som etableras under 2014. Affären föregicks av en offentlig upphandling där Eolus anbud var det mest fördelaktiga.

Ett begagnat vindkraftverk av modell Enercon E82 2,0 MW avyttrades i november till Istad Vind AB och Ölandsvind AB.

Elproduktion

Under perioden september 2013 – februari 2014 uppgick elproduktionen från koncernens vindkraftverk till 94,6 GWh, jämfört med 126,3 GWh för motsvarande period 2012/2013. För jämförbara anläggningar har produktionen varit väsentligt högre än under motsvarande period räkenskapsåret 2012/2013. Intäkter från elproduktionsverksamheten uppgick till 49,6 (71,1) MSEK. Den genomsnittliga intäkten uppgick till 52 (54) öre/kWh.

Inga investeringar i egna vindkraftverk har gjorts under halvåret. Under det första halvåret har moderbolaget sålt ett begagnat verk med en total effekt på 2,0 MW.

Vid periodens utgång uppgår koncernens produktionskapacitet inklusive idrifttagna anläggningar redovisade som varulager till 62 MW med en beräknad årlig produktion på 152 GWh.



Drift och förvaltning

Under perioden september 2013 – februari 2014 uppgick intäkterna från drift- och förvaltning av externa vindkraftsanläggningar till 1,4 (0,2) MSEK. Segmentet drift- och förvaltning med tillhörande konsulttjänster har tidigare redovisats i segmentet projektering. Under föregående räkenskapsår lanserade Eolus kompletta drift- och administrationstjänster och från och med detta räkenskapsårs första kvartal redovisas dessa intäkter under ett eget nytt segment. Verksamheten i detta segment är under uppbyggnad och har sin bas i det avtal om försäljning av 14 idrifttagna vindkraftverk med tillhörande drift- och förvaltningstjänster som Eolus tecknade med Munich Re under föregående räkenskapsår.

Övriga väsentliga händelser

Den 1 oktober 2013 anställdes Catharina Persson som CFO och ingår från samma datum i ledningsgruppen.

Framtidsutsikter

Vindkraftens produktion i Sverige har passerat 10 TWh per år. Det motsvarar sju procent av den totala elproduktionen. Vindkraften utgör därmed en viktig del av den svenska elproduktionen och ger även möjligheter för Sverige att bli nettoexportör av grön el för att ersätta fossilbaserad elproduktion utomlands. Det kommer fortsatt att finnas ett behov av ny förnybar elproduktion i form av vindkraft på den svenska marknaden, särskilt som kostnaderna för att etablera vindkraft stadigt sjunker. Sverige som land är också väl lämpat för utbyggnad av vindkraft då vi har goda vindresurser, är relativt gles

befolkat och har bra reglerkraft i form av vattenkraft. I Sverige råder underskott på elproduktion i elområde 3 och 4 där vindkraft har en naturlig roll att spela för att minska underskottet.

I Baltikum och Norge där Eolus också bedriver verksamhet är behovet av ny förnybar elproduktion också stort. Samtliga dessa länder ligger efter Sverige i utvecklingen av vindkraft vilket ger bolag med Eolus långa erfarenhet och finansiella styrka stora möjligheter. I Baltikum finns därtill geopolitiska skäl för att utöka den inhemska elproduktionen för att minska beroendet av import från Ryssland.

Eolus har en högkvalitativ projektportfölj för etableringar av olika storlek som fortsätter att generera ett stort antal realiserbara tillstånd de kommande åren. Bredden i projektportföljen sörjer för att Eolus ska fortsätta vara en attraktiv partner vid såväl investeringar i hela parker som andelsägande. En allt viktigare kundkategori för Eolus, såväl som vindkraftsbranschen som helhet, är internationella investerare som väljer Sverige för de goda makroekonomiska förhållandena och den politiska stabilitet som kringgärdar stödet för förnybar elproduktion. God tillgång på projekt som är realiserbara även under pressade marknadsförhållanden genererar affärer för närvarande och är en nyckelfaktor för god framtida lönsamhet vid stigande elpriser. Förutsättningarna är goda för att Eolus ska fortsätta att vara en av marknadens starkaste aktörer.

Målsättningar

Eolus övergripande mål på tre års sikt är:

- Att vara den attraktivaste vindkraftsaktören i Sverige för bolagets olika intressenter
- Att ha marknadens mest kompetenta och effektiva medarbetare
- Att etablera en lönsam utlandsverksamhet
- Att ha en årlig avkastning på minst 10 procent av eget kapital efter skatt

Likviditet och finansiering

Likvida medel har under kvartalet minskat med 224,5 MSEK och uppgick vid periodens utgång till 150,1 MSEK.

I november 2012 träffade Eolus avtal om säkerställda kreditlimiter med Handelsbanken om sammanlagt 330 MSEK. Avtalet består dels av ett ettårigt avtal med en limit på 195 MSEK för checkräkningskredit och bankgarantier, dels tvåårigt avtal med en limit på 135 MSEK för finansiering av lager och av idrifttagna vindkraftsanläggningar. Det ettåriga avtalet förföll den 31 oktober och var vid periodens utgång under omförhandling. På balansdagen var checkkrediten ej utnyttjad. Under kvartalet har räntebärande skulder minskat med 46,6 MSEK. Soliditeten uppgår till 65 procent vid periodens utgång, jämfört med 61 procent vid ingången av räkenskapsåret.

Efter periodens utgång har förhandlingarna med Handelsbanken resulterat i tre kreditavtal om sammanlagt 770 MSEK. Avtalen består av ett 18 månaders avtal med en limit om 195 MSEK för checkräkningskredit, ett 24 månaders avtal med en limit om 135 MSEK för finansiering av lager av idrifttagna vindkraftsanläggningar samt en 18 månaders byggkredit om 440 MSEK för finansiering av etablering av de 29 vindkraftverk som Eolus uppför under 2014 och som omfattas av det elförsäljningsavtal Eolus tecknat med Google.

Resultatutvecklingen för enskilda perioder påverkas främst av i vilken takt vindkraftprojekt färdigställs, avyttras och resultatavräknas. Likaså påverkas balansomslutningen kraftigt av storleken på pågående vindkraftprojekt och i vilket stadium dessa befinner sig. När det gäller projekt som kommer att avyttras nyckelfärdiga till kunder, strävar bolaget efter kundfinansiering i takt med projektets färdigställande.

Moderbolaget

Nettoomsättningen för rapportperioden uppgick till 268,3 (362,0) MSEK med ett resultat efter finansiella poster på 25,3 (0,8) MSEK och resultat efter skatt 17,8 (-0,2) MSEK. Moderbolagets likvida medel uppgick på balansdagen till 127,3 MSEK jämfört med 374,4 MSEK vid räkenskapsårets början. Moderbolagets soliditet uppgick till 64 procent på balansdagen jämfört med 60 procent vid räkenskapsårets början.

Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för Eolus Vind AB koncernen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), såsom de antagits av Europeiska Unionen (EU).

Delårsrapporten är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapporting. De redovisningsprinciper som tillämpas överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. De nya eller omarbetade standarder och uttalanden från IASB som antagits av EU för tillämpning från och med den 1 januari 2013 har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter utöver IFRS 13 som innebär utökade upplysningskrav avseende värderingar till verkligt värde.

Koncernens rapporteringsvaluta är svenska kronor, vilket är moderföretagets funktionella valuta. Om inget annat anges redovisas alla siffror i tusental svenska kronor (KSEK).

Koncernredovisningen har upprättats utifrån antagandet om fortlevnad (going concern). Tillgångar och skulder är värderade till sina historiska anskaffningsvärden med undantag för finansiella derivatinstrument som är värderade till sina respektive verkliga värden.

Delårsrapporten för moderbolaget Eolus Vind AB är utformad i enlighet med årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till sid 34-35 i Eolus årsredovisning för 2012/2013. Inga andra väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer har identifierats under den senaste perioden.

På balansdagen hade moderbolaget utestående valutaterminer uppgående till 25,5 MEUR. Dessa hade ett positivt marknadsvärde om 1,5 MSEK. Dotterbolaget Ekovind AB har ingått swapavtal avseende räntesäkring av skulder till kreditinstitut för egna vindkraftsanläggningar. Dessa hade på balansdagen ett negativt marknadsvärde på 20,6 MSEK. Marknadsvärdet redovisas i koncernens balansräkning under posten Derivatinstrument.



Eolusaktien

Eolus B-aktie handlas på NASDAQ OMX First North i Stockholm. Mellan den 1 december 2013 och 28 februari 2014 omsattes 2 160 698 aktier till kurser mellan 29,00 och 36,70 kr, med ett medelpris på 32,72 kr. Senaste betalkurs den 28 april 2014 var 32,60 kr.

Utdelning

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

För räkenskapsåret 2012/2013 beslutade årsstämman den 25 januari om en utdelning motsvarande 1,50 (1,00) kr per aktie. Utbetalningen av utdelningen skedde måndagen den 3 februari 2014.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående har skett under perioden.

Resultaträkning i sammandrag koncernen

KSEK	Not	Q2	Q2	Q1-Q2	Q1-Q2	Helår
		2013-12-01 -2014-02-28	2012-12-01 -2013-02-28	2013-09-01 -2014-02-28	2012-09-01 -2013-02-28	2012-09-01 -2013-08-31
Nettoomsättning	1	86 235	91 055	303 388	468 229	1 204 945
Övriga rörelseintäkter	2	2 650	6 333	10 586	40 719	61 219
		88 885	97 388	313 974	508 948	1 266 164
Rörelsens kostnader						
Förändring av lager av produkter i arbete, färdiga varor och pågående arbete för annans räkning		27 063	43 015	66 517	226 667	-198 919
Kostnad för varor och projektering		-73 679	-81 550	-281 949	-556 558	-769 826
Övriga externa kostnader		-10 144	-13 763	-22 742	-27 099	-51 306
Personalkostnader		-6 116	-5 992	-10 802	-14 493	-27 209
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-8 047	-10 010	-16 194	-20 254	-54 193
Övriga rörelsekostnader	3	-3 094	-7 027	-4 055	-12 850	-17 991
Rörelseresultat		14 868	22 061	44 749	104 361	146 720
Resultat från finansiella poster	4	-3 244	211	-12 255	-12 063	-11 404
Resultat före skatt		11 624	22 272	32 494	92 298	135 316
Skatt på periodens resultat		-2 669	20 873	-8 186	16 870	6 248
Periodens resultat		8 955	43 145	24 308	109 168	141 564
Hänförligt till moderföretagets aktieägare		9 281	43 502	24 880	112 047	143 111
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-326	-357	-572	-2 879	-1 547
Periodens resultat		8 955	43 145	24 308	109 168	141 564
Antal aktier (tusental)		24 907	24 907	24 907	24 907	24 907
Resultat per aktie (SEK) före utspädning		0,37	1,75	1,00	4,50	5,75
Resultat per aktie (SEK) efter utspädning		0,37	1,75	1,00	4,50	5,75

Rapport övrigt totalresultat koncernen

KSEK	2013-12-01 -2014-02-28	2012-12-01 -2013-02-28	2013-09-01 -2014-02-28	2012-09-01 -2013-02-28	2012-09-01 -2013-08-31
Periodens resultat	8 955	43 145	24 308	109 168	141 564
Övrigt totalresultat					
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkning					
Omräkningsdifferens	-5	-29	2	13	79
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-5	-29	2	13	79
Periodens totalresultat	8 950	43 116	24 310	109 181	141 643
Hänförligt till moderföretagets aktieägare	9 276	43 473	24 882	112 060	143 190
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-326	-357	-572	-2 879	-1 547
Periodens resultat	8 950	43 116	24 310	109 181	141 643

Rapport över finansiell ställning i sammandrag koncernen

KSEK	2014-02-28	2013-02-28	2013-08-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	429 517	508 445	458 772
Innehav i intresseföretag	4 304	324	327
Uppskjutna skattefordringar	53	7 220	358
Övriga finansiella tillgångar	3 056	3 473	3 131
Summa anläggningstillgångar	436 930	519 462	462 588
Omsättningstillgångar			
Varulager, varor under tillverkning och förskott till leverantörer	787 561	963 967	653 033
Kundfordringar	40 927	69 025	19 585
Derivatinstrument	1 478	0	4 004
Aktuella skattefordringar	16 628	0	11 138
Övriga kortfristiga fordringar	19 481	22 632	21 214
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 033	12 328	7 983
Likvida medel	150 105	42 390	383 266
Summa omsättningstillgångar	1 024 213	1 110 342	1 100 223
SUMMA TILLGÅNGAR	1 461 143	1 629 804	1 562 811

KSEK	2014-02-28	2013-02-28	2013-08-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	950 332	931 885	962 813
Innehav utan bestämmande inflytande	-1 716	-1 800	-1 971
Summa eget kapital	948 616	930 085	960 842
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	144 014	157 449	133 822
Långfristiga avsättningar	8 400	8 996	8 551
Uppskjutna skatteskulder	110 934	109 805	115 528
Övriga långfristiga skulder	9 039	16 161	17 871
Summa långfristiga skulder	272 387	292 411	275 772
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	62 915	216 181	137 731
Leverantörsskulder	44 383	17 718	25 463
Derivatinstrument	20 593	34 759	14 080
Aktuella skatteskulder	116	15 985	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	39 212	97 861	58 954
Förskott från kunder	59 970	20 955	83 800
Övriga kortfristiga skulder	12 951	3 849	6 169
Summa kortfristiga skulder	240 140	407 308	326 197
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 461 143	1 629 804	1 562 811
Ställda säkerheter	652 151	669 790	654 871

Rapport över kassaflöden koncernen

KSEK	Q2	Q2	Q1-Q2	Q1-Q2	Helår
	2013-12-01 -2014-02-28	2012-12-01 -2013-02-28	2013-09-01 -2014-02-28	2012-09-01 -2013-02-28	2012-09-01 -2013-08-31
Löpande verksamhet					
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	4 996	9 629	26 090	55 948	97 086
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-140 592	31 318	-172 631	-31 376	350 662
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-135 596	40 947	-146 541	24 572	447 748
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-732	-171	-1 281	-329	-2 646
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-186	81 843	19 614	110 843	131 662
Förvärv av andelar i koncernföretag	0	0	0	0	-4 836
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-4 000	4	-4 000	-4 011	-78
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	0	0	20	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 918	81 676	14 353	106 503	124 102
Upptagna lån	86	27 995	45 786	103 883	115 256
Amortering lån	-46 639	-121 243	-110 410	-211 396	-322 815
Kapitaltillskott	0	207	988	1 032	1 377
Utbetald utdelning	-37 361	-24 907	-37 361	-24 907	-24 907
Betalning till ägare utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	-200
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-83 914	-117 948	-100 997	-131 388	-231 289
Periodens kassaflöde	-224 428	4 675	-233 185	-313	340 561
Likvida medel vid periodens början	374 591	37 715	383 266	42 703	42 703
Valutakursdifferens i likvida medel	-58	0	24	0	2
Likvida medel vid periodens slut	150 105	42 390	150 105	42 390	383 266

Rapport över förändring eget kapital koncernen

KSEK	Q1-Q2	Q1-Q2	Helår
	2013-09-01 -2014-02-28	2012-09-01 -2013-02-28	2012-09-01 -2013-08-31
Ingående eget kapital			
Totalresultat för perioden	960 842	844 779	844 779
Betald utdelning	24 310	109 181	141 643
Transaktioner avseende ägare utan bestämmande inflytande	-37 361	-24 907	-24 907
	825	1 033	-673
Utgående eget kapital	948 616	930 086	960 842

Koncernens noter

1. Segmentsinformation

Q1-Q2 2013-09-01 - 2014-02-28					
	Projektering	Elproduktion	Drift och förvaltning	Gemensamt, eliminerings	Koncern
Nettoomsättning externa kunder	251 966	50 040	1 382	-	303 388
Övriga rörelseintäkter	5 173	5 413	-	-	10 586
Kostnader	-238 186	-30 147	-892	-	-269 225
- varav avskrivningar	(-2 140)	(-14 054)	(-0)	-	(-16 194)
Segmentets rörelseresultat	18 953	25 306	490	0	44 749
Resultat från finansiella poster				-12 255	-12 255
Resultat före skatt	18 953	25 306	490	-12 255	32 494
Skatt på periodens resultat				-8 186	-8 186
Periodens resultat	18 953	25 306	490	-20 441	24 308

Q1-Q2 2012-09-01 - 2013-02-28					
	Projektering	Elproduktion	Drift och förvaltning	Gemensamt, eliminerings	Koncern
Nettoomsättning externa kunder	384 605	83 458	166	-	468 229
Övriga rörelseintäkter	40 719	-	-	-	40 719
Kostnader	-354 754	-49 379	-454	-	-404 587
- varav avskrivningar	(-2 586)	(-17 668)	-	-	(-20 254)
Segmentets rörelseresultat	70 570	34 079	-288	0	104 361
Resultat från finansiella poster				-12 063	-12 063
Resultat före skatt	70 570	34 079	-288	-12 063	92 298
Skatt på periodens resultat				16 870	16 870
Periodens resultat	70 570	34 079	-288	4 807	109 168

Segmentens tillgångar					
	Projektering	Elproduktion	Drift och förvaltning	Gemensamt	Koncern
Per 28 februari 2014	598 484	626 007	-	236 652	1 461 143
Per 28 februari 2013	418 320	1 211 484	-	-	1 629 804

2. Övriga rörelseintäkter

Värdoförändringar för årets första två kvartal avseende derivatinstrument för valutasäkringar ingår med positiv resultatpåverkan om 0 (25 039) KSEK.

3. Övriga rörelsekostnader

Värdoförändringar för årets första två kvartal avseende derivatinstrument för valutasäkringar ingår med negativ resultatpåverkan om -2 526 (0) KSEK. Korrigering avseende redovisning av swappade terminer ingår med 0 (12 775).

4. Resultat från finansiella poster

Värdeförändringar för årets första två kvartal avseende derivatinstrument för räntesäkringar medför resultatpåverkan om -6 513 (1 803) KSEK.

5. Upplysningar om verkligt värde per klass

	2014-02-28		2013-08-31	
	Totalt redovisat värde	Verkligt värde	Totalt redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar				
Övriga finansiella tillgångar	3 056		3 131	
Kundfordringar	40 927		19 585	
Derivatinstrument	1 478	1 478	4 004	4 004
Övriga fordringar	15 997		17 067	
Upplupna ränteutgifter	273		56	
Likvida medel	150 105		383 266	
Summa finansiella tillgångar	211 836		427 109	

	2014-02-28		2013-08-31	
	Totalt redovisat värde	Verkligt värde	Totalt redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella skulder				
Räntebärande skulder	206 929	206 929	271 553	271 553
Derivatskulder	20 593	20 593	14 080	14 080
Leverantörsskulder	44 383		25 463	
Övriga skulder	18 236		19 944	
Upplupna räntekostnader	1 083		5 090	
Förskott från kunder	59 970		83 800	
Summa finansiella skulder	351 194		419 930	

Beskrivning av verkligt värde

Räntebärande skulder

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

Derivat

Valutaterminer värderas till verkligt värde genom en diskontering av skillnaden mellan den avtalade terminskursen och den terminskurs som kan tecknas på balansdagen för den återstående kontraktperioden.

Det verkliga värdet för ränteswappar baseras på en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfallodagar med utgångspunkt i marknadsräntan.

Övriga finansiella tillgångar och skulder

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

Värderingshierarkin

De derivattillgångar och derivatskulder som finns återfinns samtliga i nivå 2 i värderingshierarkin.

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

	Q2 2013-12-01 -2014-02-28	Q2 2012-12-01 -2013-02-28	Q1-Q2 2013-09-01 -2014-02-28	Q1-Q2 2012-09-01 -2013-02-28	Helår 2012-09-01 -2013-08-31
KSEK					
Nettoomsättning	60 458	49 144	268 260	362 006	1 079 203
Förändring av lager av produkter i arbete, färdiga varor och pågående arbete för annans räkning	27 996	45 354	66 136	226 262	-203 520
Övriga rörelseintäkter	2 840	98	10 472	382	1 075
	91 294	94 596	344 868	588 650	876 758
Rörelsens kostnader					
Kostnad för varor och projektering	-69 855	-79 697	-279 051	-525 145	-735 139
Övriga externa kostnader	-7 026	-8 386	-15 379	-16 771	-29 933
Personalkostnader	-5 811	-5 690	-10 195	-14 005	-26 075
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 283	-1 167	-2 674	-2 254	-5 967
Övriga rörelsekostnader	-2 866	-7 027	-4 294	-12 850	-17 952
Rörelseresultat	4 453	-7 371	33 275	17 625	61 692
Resultat från finansiella poster	-9 948	-9 938	-7 980	-16 848	-32 779
Bokslutsdispositioner	0	0	0	0	-22 643
Resultat före skatt	-5 495	-17 309	25 295	777	6 270
Skatt på periodens resultat	-745	4 219	-7 514	-1 018	-7 447
Periodens resultat*	-6 240	-13 090	17 781	-241	-1 177

*Moderbolagets totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

KSEK	2014-02-28	2013-02-28	2013-08-31
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	29 839	50 303	46 894
Finansiella anläggningstillgångar	192 557	191 959	188 491
Varulager, varor under tillverkning och förskott till leverantörer	620 307	809 316	495 568
Övriga rörelsefordringar	135 206	142 131	105 067
Likvida medel	127 265	21 141	374 378
SUMMA TILLGÅNGAR	1 105 174	1 214 850	1 210 398

KSEK	2014-02-28	2013-02-28	2013-08-31
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital	598 072	618 589	617 652
Obeskattade reserver	143 662	142 342	143 662
Avsättningar	1 642	1 047	923
Långfristiga skulder	18 077	12 788	12 012
Kortfristiga skulder	343 721	440 084	436 149
SUMMA EGET KAPITAL AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	1 105 174	1 214 850	1 210 398

Delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

HÄSSLEHOLM den 28 april 2014
Eolus Vind AB (publ)

Hans-Göran Stennert
Ordförande

Jan Bengtsson
Styrelseledamot

Fredrik Daveby
Styrelseledamot

Niclas Eriksson
Styrelseledamot

Sigrun Hjelmqvist
Styrelseledamot

Tord Johansson
Styrelseledamot

Bengt Simmingsköld
Styrelseledamot

Per Witalisson
Verkställande direktör

Revisors granskningsrapport

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

Till styrelsen för Eolus Vind AB (publ)

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Eolus Vind AB (publ) per 28 februari 2014 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Älmhult den 28 april 2014

Ernst & Young AB

Håkan Persson
Auktoriserad revisor

Johan Thuresson
Auktoriserad revisor