



ÅRSREDOVISNING
2017/2018



VIKTIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

232 MW VINDKRAFT TILL AQUILA CAPITAL

I december 2017 tecknade Eolus avtal med Aquila Capital avseende försäljning av vindparkerna Kråktorpet och Nylandsbergen bestående av 61 vindkraftverk med en total installerad effekt om 232 MW. Vindpark Kråktorpet kommer att bestå av 43 Vestas V136 3,8 MW vindkraftverk och vindpark Nylandsbergen kommer att bestå av 18 Vestas V136 3,8 MW vindkraftverk. Båda vindparkerna beräknas att överlämnas till Aquila Capital under andra halvan av 2019. Eolus kommer att leverera tekniska och administrativa tjänster för båda parkerna.



KGAL VALDE EOLUS PÅ NYTT

I december 2017 tecknade Eolus avtal med den tyska kapitalförvaltaren KGAL avseende försäljning av vindparkerna Sötterfällan och Anneberg. Totalt omfattade affären 47 MW fördelat på 13 Vestas V136 3,6 MW vindkraftverk där 10 ska uppföras i Sötterfällan och 3 i Anneberg. Affären är KGAL:s andra med Eolus på kort tid och vindparkerna beräknas överlämnas under sommaren 2019 respektive december 2018. Eolus kommer att leverera tekniska och administrativa tjänster för båda parkerna.

ELHANDELSAVTAL FÖR ÖYFJELLET

I mars 2018 tecknade Eolus ett femtonårigt elhandelsavtal (PPA) med Alcoa för det norska projektet Öyfjellet. Projektet är Eolus hittills största tillståndsgivna projekt och omfattar upp till 330 MW med en beräknad årlig produktion på cirka 1,2 TWh. Alcoa kommer att köpa all el som produceras i den nya vindparken med planerad driftsättning under 2021 för att försörja sin produktionsanläggning i Mosjøen med närproducerad el. Genom att driftsättning av vindparken sker 2021 kommer den att omfattas av det



gemensamma svensk-norska elcertifikatsystemet. Som en del av uppgörelsen har Eolus tecknat en kraftgaranti med Garantistitutet for eksportkreditt (GIEK). Garantibeloppet uppgår till 256 MEUR.

JENÅSEN ÖVERLÄMNAT TILL KUND

I augusti 2018 överlämnade Eolus vindpark Jenåsen till Munich Re. Vindparken är Eolus största etablering till dags dato och omfattar en total effekt om 79 MW fördelat på 23 vindkraftverk av modell Vestas V126 3,45 MW. All el som produceras i vindpark Jenåsen omfattas av ett tioårigt elhandelsavtal (PPA) med Google och parken färdigställdes under sommaren 2018. Eolus levererar tekniska och administrativa tjänster för vindparken som är belägen i Sundsvalls kommun.



STIGAFJELLET BLIR FÖRSTA NORSKA PROJEKT ATT BYGGAS

I juli 2018 tecknade Eolus avtal med ewz avseende försäljning av vindpark Stigafjellet i Norge med en installerad effekt om 30 MW. Vindparken kommer att driftsättas under andra halvåret 2020 och ewz bidrar med finansiering under byggnation. Eolus kommer att leverera tekniska och administrativa tjänster för vindparken som är belägen i Bjerkreim söder om Stavanger och är den första vindparken Eolus kommer att färdigställa i Norge.



93

Under räkenskapsåret överlämnades motsvarande 31 vindkraftverk med en total effekt om 93 MW till kunder.

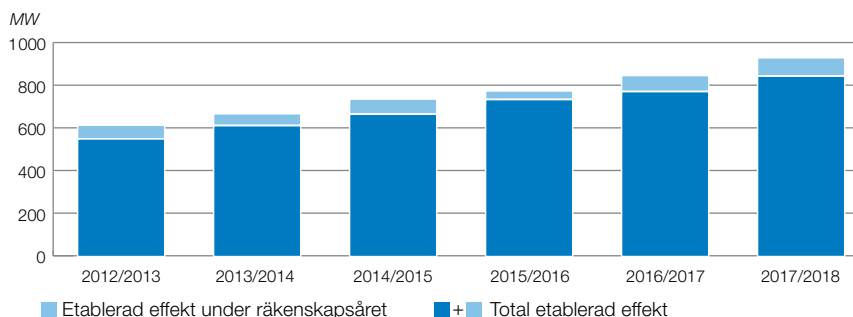
84

Under räkenskapsåret driftsatte Eolus 25 vindkraftverk med en total effekt om 84 MW.

330

Under året tecknade Eolus sitt största elhandelsavtal, som omfattar 330 MW, med Alcoa för Öyfjellet.

AKKUMULERAD EFFEKT ETABLERAD AV EOLUS



FEMÅRSÖVERSIKT

MSEK	2017/2018	2016/2017	2015/2016	2014/2015	2013/2014
Nettoomsättning	1 366,0	1 065,7	693,4	1 502,1	465,8
Rörelseresultat	202,4	40,2	-15,9	90,0	41,5
Resultat före skatt	198,9	34,2	-29,1	75,2	13,1
Årets resultat	194,3	24,5	-23,9	80,0	9,9
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	7,81	1,02	-0,92	3,25	0,44
Uppförda och idrifttagna verk, antal	25	25	14	33	27
Uppförda och idrifttagna verk, MW	83,8	72,2	37,7	68,6	53,0
Förvaltade verk, MW	415	351	293	303	125
Elproduktion, GWh	30,2	58,6	123,6	242,3	172,1

INNEHÅLL

Viktiga händelser under räkenskapsåret	2
Femårsöversikt	3
VD-ord.....	4
Eolus i korthet.....	6
Marknaden	8
Kundgrupper	11
Projektering	12
Drift och förvaltning.....	20
Elproduktion	21
Kundcase	22
Hållbarhet	24
Ekonomiskt sammandrag.....	27
Koncernens nyckeltal	27
Aktie och ägarförhållanden	28
Ledning	30
Förvaltningsberättelse	32
Bolagsstyrningsrapport	37
Resultaträkning koncernen.....	40
Rapport övrigt totalresultat koncernen.....	41
Rapport över finansiell ställning koncernen	42
Rapport över förändring eget kapital koncernen	44
Rapport över kassaflöden koncernen	45
Resultaträkning moderbolaget.....	46
Rapport övrigt totalresultat moderbolaget.....	47
Balansräkning moderbolaget.....	48
Rapport över förändring eget kapital moderbolaget	50
Kassaflödesanalys moderbolaget	51
Noter	52
Undertecknade	80
Revisionsberättelse	81
Styrelse	84
Ordlista.....	86
Årsstämma, finansiell kalender, definitioner av alternativa finansiella nyckeltal	87

KOMPETENS, FLEXIBILITET OCH DRIVKRAFTEN ATT FÖRBÄTTRA HAR TAGIT EOLUS TILL ETT REKORDRESULTAT



Det är med stor glädje jag kan konstatera att verksamhetsåret 2017/2018 visar ett resultat som är det högsta hittills i Eolus historia. Den enskilt största anledningen till att vi kan uppvisa detta fina resultat är överlämnandet av vindpark Jenåsen till vår kund Munich Re. Parken överlämnades enligt tidplan i augusti 2018 och uppfördes till en lägre kostnad än budgeterat. Etableringen är Eolus hittills största och vi drar naturligtvis viktiga lärdomar från detta projekt till både framtida och större pågående etableringar. Framgången är resultatet av genuin projektutvecklingskompetens, gott försäljningsarbete och en högkvalitativ och kostnadsmedveten process för etablering. Jag är stolt över att ha förmånen att leda en organisation som kan leverera sådana projekt i en tid då behovet av förnybar elproduktion blir allt mer uppenbar!

Stor medvetenhet – nu krävs handling

FN:s klimatpanel IPCC har i sin senaste rapport analyserat konsekvenserna av en ökning av medeltemperaturen med +1,5 grader Celsius jämfört med förindustriell tid. Rapporten konstaterar att temperaturökningen redan uppgår till +1,0 grad och att de globala utsläppen av växthusgaser åtminstone måste halveras till 2030 för att målet ska uppnås. Vidare konstateras att de negativa mänskliga och ekonomiska konsekvenserna ökar ju längre kraftfulla insatser dröjer. Medvetenheten är stor bland politiker, investerare och konsumenter. Nu krävs handling och åtgärder i rask takt! På Eolus är vi redo att göra vår del och mer därtill. De nordiska länderna har goda möjligheter att bli föregångsländer när det gäller omställningen till en energiförsörjning som är ekonomiskt, miljömässigt och socialt hållbar.

”Med en högkvalitativ projektportfölj, stark finansiell ställning och medarbetare med stort engagemang har Eolus fantastiska förutsättningar att vara en drivande kraft i den pågående energirevolutionen.”

Angörande för trovärdigheten

Utbyggnadstakten för förnybar elproduktion i Norden går nu mycket snabbt. Sveriges målsättning för utbyggnad inom elcertifikatsystemet till 2030 beräknas tillsammans med utbyggnad i Norge kunna uppnås genom driftsatta anläggningar redan 2021. I tider av snabb förändring är det viktigt att politiker och myndigheter bevakar utvecklingen noggrant. Utformningen av den stoppmekanism inom elcertifikatsystemet som Energimyndigheten förväntas presentera i december 2018, blir mycket avgörande för Sveriges trovärdighet bland investerare i förnybar elproduktion. Stängningen av systemet måste balanseras så att det skapar förtroende hos investerare, konsumenter och övriga aktörer på marknaden. Vindkraftsbranschen är redo att leverera och utbyggnaden kommer att fortsätta även när elcertifikatsystemets mål har nåtts.

Prioriterade projekt snart realiserade

I och med överlämnandet av vindpark Jenåsen har vi levererat det första av våra åtta mest prioriterade projekt, som tillsammans utgör en beräknad affärsvolym om cirka nio miljarder kronor. Fem parker är sålda och kommer att uppföras under 2019 och 2020. Det handlar om Kråktorpet och Nylandsbergen på sammanlagt 232 MW där Aquila Capital är kund. Affären som gjordes i december 2017 är Eolus hittills största enskilda affär. KGAL har i två separata affärer förvärvat Söterfällan på 36 MW och efter räkenskapsårets utgång Bäckhammar som omfattar 130 MW. I juli tecknade vi avtal med staden Zürichs elbolag ewz om etablering och leverans av Stigafjellet. Projektet avser sju verk om totalt 30 MW och kommer att bli den första parken Eolus färdigställer i Norge. Genom försäljning-



Vindpark Jenåsen

arna återstår bara två projekt att sälja från den ursprungliga portföljen av prioriterade projekt. Det är Öyfjellet i Norge och Wind Wall i USA. Slutlig projektutveckling pågår för båda projekten och försäljningsprocesser har initierats. För Öyfjellet finns ett elhandelsavtal tecknat med Alcoa. Projektlistan över prioriterade projekt kommer att fyllas på i takt med att vi realiserar de nuvarande projekten.

Exempel på skräddarsydd lösning

Som en del av affären rörande Jenåsen förvärvade Eolus rätten till 96 procent av alla framtida elcertifikat som parken kommer att producera. Köpeskillingen uppgick till 96 MSEK och har erlagts som en engångsbetalning. Under de kommande 15 åren beräknas parken producera knappt fyra miljoner elcertifikat. Hittills har vi gjort prissäkringar avseende försäljning av cirka 391 000 certifikat för totalt 64,7 MSEK för leverans och betalning under 2019 och 2020. Affärsupplägget där Eolus förvärvat rätten till elcertifikaten är ett exempel på Eolus förmåga att skräddarsy lösningar som passar våra kunder.

Lagrad solkraft ställer om

I september 2018 offentliggjorde vi ett förvärv av ett projekt i sydvästra USA avseende en kombination av solceller och batterilagrar; våra första projekt inom dessa tekniker efter att Eolus breddat sin affärsmodell. Projektet befinner sig i tidig utvecklingsfas, men skulle

givet att tillstånd erhålls, kunna möjliggöra för en solcellspark på upp till 500 MW tillsammans med batterilagrar på upp till 250 MW. Våra analyser visar att en sådan anläggning kan producera el till lägre kostnad per MWh än vad motsvarande vindkraftsanläggning i samma område skulle kunna göra. Solceller och vindkraft är kompletterande tekniker som, i varierande grad på olika marknader, kommer att vara mycket viktiga i omställningen till en hållbar energiförsörjning.

Eolus expanderar

Som indikeras av den kraftiga utbyggnaden på alla våra marknader och av framdriften i vår egen projektportfölj har vi inlett en period av expansion för Eolus. Orderstocken uppgår i skrivande stund till cirka 4,2 miljarder kronor avseende projekt som ska etableras till och med 2020. För att säkerställa finansieringen av den kommande expansionen tecknade vi ett fyraårigt kreditavtal med Swedbank i september. Avtalet omfattar kreditfaciliteter på drygt en miljard kronor. Med en högkvalitativ projektportfölj, stark finansiell ställning och medarbetare med stort engagemang har Eolus fantastiska förutsättningar att vara en drivande kraft i den pågående energirevolutionen.

PER WITALISSON

Verkställande direktör

KONKURRENSKRAFTIGA INVESTERINGAR I FÖRNYBAR ENERGI

EOLUS ÄR EN AV NORDENS LEDANDE VINDKRAFTSAKTÖRER. Eolus ska skapa värden i alla led inom ramen för projektutveckling, etablering och drift av anläggningar för förnybar energi samt energilagring och erbjuda såväl lokala som internationella investerare attraktiva och konkurrenskraftiga investeringsobjekt i Norden, Baltikum och USA. Sedan starten 1990 har Eolus medverkat vid uppförandet av 541 vindkraftverk i Sverige och Estland. De flesta av Eolus projekt säljs nyckelfärdiga till kund. Eolus erbjuder också ett kvalificerat helhetspaket för drift och förvaltning av vindkraftsanläggningar.

AFFÄRSIDÉ

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

LÅNG ERFARENHET

Allt sedan starten 1990 har Eolus projekterat och uppfört vindkraftsanläggningar som säljs nyckelfärdiga till investerare. Eolus har därmed lång erfarenhet och kompetens att uppföra vindkraftsanläggningar samt ett stort kontaktnät med markägare, myndigheter, investerare, underleverantörer och turbintillverkare. En stor del av förklaringen till bolagets framgång och starka marknadsposition är den varierande och starka kundbasen. Sammanlagt har Eolus etablerat cirka 929 MW vilket är cirka 13 procent av den vindkraft som byggts i Sverige.

AFFÄRSMODELL

Eolus huvudidé är att projektera och uppföra vindkraftsanläggningar i goda vindlägen. Projekt realiserar främst genom försäljning av nyckelfärdiga anläggningar. Affärsmodellen tillåter även att delar av projektportföljen realiserar genom försäljning av projekträttigheter avseende tillståndsgivna projekt och projekt under utveckling. I samband med årsstämman 2017 ändrades bolagsordningen i syfte att möjliggöra verksamhet även inom annan förnybar energi samt energilagring. För närvarande bedrivs verksamhet i Norden, Baltikum och USA. Eolus tillhand-

håller fullständiga drift- och förvaltningstjänster för att ge investerare ett bekymmersfritt ägande av vindkraftsanläggningar som kan vara uppförda av Eolus såväl som av andra aktörer. Eolus bedriver fortfarande elproduktion från egna vindkraftsanläggningar men innehavet är minskande och även kvarvarande anläggningar är till försäljning.

Verksamheten bedrivs i de tre segmenten projektering, drift och förvaltning samt elproduktion. Projektering är det klart dominerande segmentet. Segmentet för drift och förvaltning ser en stadig tillväxt medan segmentet elproduktion är minskade i enlighet med strategin att reducera andelen egenägd vindkraft.

Eolus styrkor är lokalisering, planering, uppförande och försäljning av färdiga vindkraftsanläggningar i olika storlekar samt drift och förvaltning.

EOLUSKONCERNEN

Koncernen består av moderbolaget Eolus Vind AB (publ) och helägda dotterbolag som Ekovind AB, Svenska Vindbolaget AB, Eolus Elnät AB, Eolus Wind Power Management AB, SIA Eolus, Eolus Vind Norge Holding A/S, Eolus North America Inc, Eolus Oy samt dotterdotterbolaget OÜ Baltic Wind Energy.

Utöver ovanstående bolag ingår delägda Blekinge Offshore AB samt ett antal bolag bildade för att driva utveckling av specifika vindkraftsprojekt. Eolus äger 56 procent i Blekinge Offshore. Resterande andelar ägs av Vingkraft respektive Vindin. I december 2016 fattade regeringen beslut om att inte

ge projektet tillstånd enligt Miljöbalken.

Aktiviteten i Blekinge Offshore har reducerats men bolaget består för att bevaka framtida affärsmöjligheter för projektet.

Per den 31 augusti 2018 innehöll Eolus svenska projektportfölj platser för 735 landbaserade vindkraftverk med en möjlig effekt på cirka 2 771 MW i stadierna för projektering, projektering, färdiga tillstånd och under etablering. Den största delen av den utländska projektportföljen befinner sig i förprojekterings- eller projekteringsstadiet med undantag för Norge där Eolus hittills största tillståndsgivna projekt, Öyfjellet, finns samt etablering av Stigafjellet pågår. Volymmässigt är den amerikanska projektportföljen störst av de utländska portföljerna och den har efter balansdagen utökats med Eolus första sol- och lagringsprojekt. Mer information om utlandsverksamheten finns på sid 18.

MÅLSÄTTNINGAR

Vision

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

Eolus övergripande mål på tre års sikt är:

- att våra intressenter (kunder, anställda, leverantörer och aktieägare) ska uppfatta oss som en attraktiv och marknadsledande aktör inom förnybar energi på alla marknader där vi är verksamma.
- att ha en genomsnittlig avkastning på minst 10 procent av eget kapital efter skatt.



Vindpark Iglasjön

- att bredda teknikinnehållet i vår verksamhet genom att medverka till etablering av minst en solcellspark eller en anläggning för energilagring.
- att initiera utveckling av nya vindkraftsprojekt i Norden och Baltikum för att säkerställa en långsiktig och kommersiellt realiserbar portfölj för etablering från 2022 och framåt.

STRATEGI

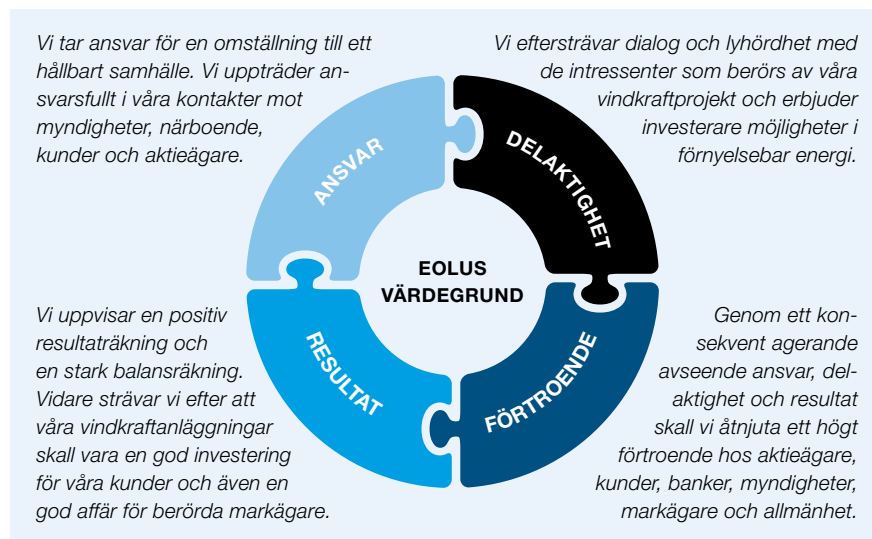
Eolus huvudsakliga verksamhet är att uppföra vindkraftsanläggningar i goda vindlägen och överlåta dem nyckelfärdiga till kunder. Bolaget är också verksamt inom solkraft samt energilagring.

Strategin för bolagets projekteringsverksamhet är att fokusera på projekt som med hög sannolikhet kommer att kunna realiserats oavsett marknad och att utveckla dem med högsta möjliga kvalitet till lägsta möjliga kostnad. Detta för att kunna erbjuda de slutliga investerarna anläggningar som ger den lägsta möjliga kostnaden per producerad MWh över anläggningens livslängd. En noggrann urvalsprocess gällande bland annat vind- eller soltillgång, möjligheter till elnätanslutning och byggbarhet gällande vägar och fundament är av yttersta vikt,

tillsammans med tidigt affärsmässigt fokus. Detta säkerställer att projekten med allra störst potential får tillräcklig prioritet. För att säkerställa vindresursen genomför Eolus vindmätningar på alla större projekt.

Eolus äger vanligtvis inte den mark där verk uppförs utan säkrar normalt nyttjande

rätten genom arrendeavtal. Eolus har som strategi att erbjuda markägarna marknadsmässigt arrende som normalt utgår som årligt arrende motsvarande viss andel av värdet av den elenergi som produceras i anläggningen. I vissa projekt erbjuds även grannmarkägare en arrendeintäkt.



SNABB TILLVÄXT FÖR VIND OCH SOL

Framtiden tycks tillhöra de förnybara energislagen. Det pågår inget annat än en revolution på den globala energimarknaden med vind och sol som drivande faktorer tillsammans med förbättrad ekonomi i tekniker för lagring av energi. Olika marknader kan se olika mix men trenden är tydlig, andelen förnybar elproduktion ökar stadigt. Enligt Bloomberg New Energy Outlook 2018 kommer världen att se en omställning från att fossila bränslen stått för 2/3 av världens elproduktion 2017 till att förnybart står för 2/3 år 2050. Vägen dit går enligt samma rapport via att vind och sol tillsammans kommer att stå för över 70 procent av investeringarna i den ny tillkommande produktionskapaciteten. Vind och sol förutspås att stå för 50 procent av världens elproduktion år 2050. I denna omställning kommer kol att vara den stora förloraren med en kraftigt minskad användning.

STORA MÖJLIGHETER FÖR NYTÄNKARE

Kostnaderna för att etablera både vind och sol kommer att fortsätta sjunka kraftigt enligt Bloomberg. Kostnaderna för att etablera solkraft beräknas minska med 71 procent fram till 2050 medan kostnaderna för landbaserad vindkraft beräknas minska med 58 procent under samma period. I takt med kostnadsreduktionerna minskar behovet av subsidier på marknaden och tekniken kommer att stå på helt egna ben framöver. Utvecklingen utmanar befintliga affärsmodeller och öppnar upp för nya affärsmöjligheter för dem som omfamnar utvecklingen istället

för att hålla fast vid tidigare sanningar och gamla affärsmodeller.

Den moderna vindkraftstekniken är förhållandevis ny jämfört med vattenkraft eller kärnkraft. Den tekniska utvecklingen har de senaste åren präglats av allt längre rotorblad, högre torn, högre generatoreffekt och därmed effektivare verk som skördar mer energi ur vinden. Snabb teknikutveckling, tillsammans med bland annat effektivare byggmetoder, har lett till att investeringskostnaden per producerad MWh sjunkit med cirka 75 procent sedan vindkraftens intåg på 1980-talet.

TRE LÄNDER DOMINERAR

Enligt statistik från Global Wind Energy Council (GWEC) installerades sammanlagt 52 573 MW vindkraft i världen 2017 vilket är den tredje högsta årssiffran någonsin. Den ackumulerade kapaciteten uppgick till 539 581 MW. Under 2017 fortsatte Kina, USA och Tyskland att vara de länder med störst årlig installerad effekt. Kina stod för 37 procent av den installerade effekten medan USA och Tyskland vardera stod för cirka 13 procent. Dessa tre är de länder som ackumulerat installerat mest vindkraft i världen – ungefär 62 procent av all vindkraft har etablerats i något av dem.

LÅGA PRODUKTIONSKOSTNADER

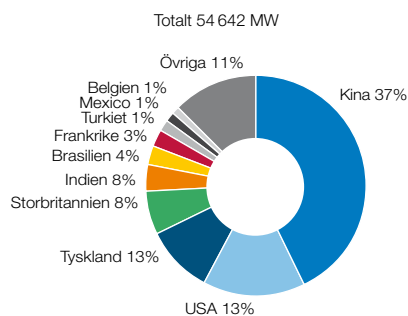
Landbaserad vindkraft är ett av de absolut billigaste sätten att tillföra ny produktionskapacitet. Detta framkom bland annat i Energimyndighetens rapport "Produktionskostna-

der för vindkraft" som utkom i september 2016. Kostnaden för att etablera ny vindkraft är exempelvis redan idag lägre än kostnaderna för att etablera ny kärnkraft. Havs-baserad vindkraft har stor potential i såväl Norden som globalt och är en viktig del i omställningen mot mer förnybar elproduktion. Kostnaderna för att etablera havsbaserad vindkraft har varit höga men sjunker nu mycket fort och det har genomförts auktioner i Europa under senare år där de vinnande anbuderna ej krävde subsidier. Eolus fortsätter att följa utvecklingen noggrant och bevakar framtida möjligheter för det havsbaserade projektet Blekinge Offshore med en effekt på upp till 2 500 MW som den svenska regeringen avlog till förmån för Försvarsmaktens intressen år 2016.

VINDKRAFT I NORDEN

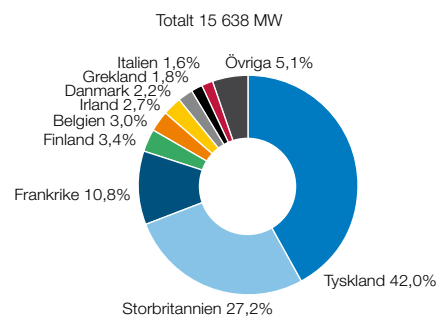
Vindkraften har haft en fantastisk utveckling i Sverige. År 2006 producerade vindkraften cirka 1 TWh vilket var mindre än 0,5 procent av landets elproduktion. År 2017 producerade den svenska vindkraften 17,3 TWh vilket motsvarar 11 procent. Vindkraft är numera väl etablerat som landets tredje största elproduktionsmetod efter vattenkraft och kärnkraft. Enligt Svensk Vindenergis prognos från tredje kvartalet 2018 kommer beräknad årsproduktion för anläggningar i drift vid årsskiftet 2018/2019 att vara 19,8 TWh per år. Samma prognos visar att vindkraftsproduktionen med tanke på rådande utbyggnad kan uppgå till 30 TWh per år redan 2021. Bedömningar från

ANDEL INSTALLERAD EFFEKT
UNDER 2017 GLOBALT



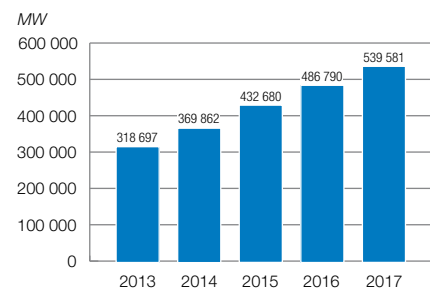
Källa: GWEC

ANDEL INSTALLERAD EFFEKT UNDER 2017
FÖRDELAT MELLAN EU-LÄNDER



Källa: Wind Europe, Wind in power 2017 European statistics

TOTAL ACKUMULERAD INSTALLERAD
VINDKRAFTSKAPACITET I VÄRLDEN 2013–2017



Källa: GWEC



Svensk Vindenergi visar att vindkraften i Sverige kan producera 70 TWh år 2040 och då tillsammans med vattenkraft vara den största produktionsmetoden.

GRÖNT BATTERI-POTENTIAL

Vid utgången av 2017 var Sverige nummer tolv bland världens länder när det gäller mest utbyggd vindkraft med en installerad effekt om 6691 MW. I Europa är Sverige på sjunde plats efter Tyskland, Spanien, Storbritannien, Frankrike, Italien och Turkiet. Sverige är enligt Energimyndighetens rapport "Produktionskostnader för vindkraft i Sverige" det land i Europa med de lägsta produktionskostnaderna för vindkraft.

I Norge har utbyggnaden kommit igång senare men nu tagit fart ordentligt. Under 2017 stod vindkraften för 1,9 procent av den norska elproduktionen med 2,85 TWh enligt statistik från NVE. När

beslutade eller pågående etableringar färdigställs beräknas produktionen uppgå till cirka 12 TWh.

Under de senaste åren har det producerats mer el än vad som konsumerats på svenska marknaden vilket gett Sverige möjligheter att bli nettoexportör av el. Sverige har tillsammans med Norge stora möjligheter att bli ett grönt batteri för Europa med stor produktion av koldioxidfri elproduktion som kan ersätta smutsig fossilbaserad kraft i andra länder. Fortsatta möjligheter att exportera el är positivt för Sverige och Norge varför det är viktigt att fortsätta utbyggnaden av överföringskapacitet inte bara inom länderna utan också

SVERIGES NETTOPRODUKTION AV EL 2013–2017

TWh	2013	2014	2015	2016	2017
Vattenkraft	60,8	64,2	73,9	61,2	63,9
Kärnkraft	63,6	62,2	54,3	60,5	63,0
Vindkraft	9,9	11,5	16,6	15,4	17,3
Kraftvärme	8,6	6,9	7,1	7,8	7,9
Kraftvärme i industrin	6,0	5,9	5,9	5,9	6,1
Kondenskraft	0,6	0,5	0,4	0,6	1,0
Total nettoproduktion	149,5	151,2	158,3	151,5	159,1

Källa: Energimyndigheten

TRENDER PÅ DEN SVENSKA VINDKRAFTSMARKNADEN

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

OM ELCERTIFIKAT

Det svensk-norska systemet för att stötta utbyggnaden av förnybar elproduktion är det så kallade elcertifikatsystemet. Det är ett teknikneutralt stödsystem som omfattar produktion från vindkraft, viss vattenkraft, vissa biobränslen, solenergi, geotermisk energi, vågenergi och torv i kraftvärmeverk. Inom systemet erhåller producenter certifikat i relation till anläggningens produktion under 15 år där en producerad megawattimme ger rätt till ett certifikat. Elcertifikatsystemet ligger utanför ländernas statskassor och finansieras genom ett påslag på elpriset för privatkonsumenter samt handels- och tjänsteföretag. Andra länder har valt ett fast stöd per producerad megawattimme som är kopplat till statskassan. Efterfrågan på elcertifikat regleras genom en så kallad kvotplikt som styr den mängd elcertifikat en elkonsument måste köpa i relation till sin årliga elförbrukning. Genom att ändra kvotplikten kan riksdagen i de respektive länderna styra priset på elcertifikaten. Elintensiv industri i Sverige har ingen kvotplikt eller elcertifikatkostnad. Det gör att industrin kan dra nytta av de låga elpriser som följer utbyggnaden av förnybar kraft.

Fortsatt utbyggnad i hög takt

Elcertifikatsystemet infördes i Sverige 2003 och Norge anslöt sig 2012. Sverige har inom ramen för den energiuppställning som 2016 träffades mellan fem av riksdagens partier beslutat att förlänga den svenska delen av elcertifikatsystemet med 18 TWh fram till 2030. I Norge kommer anläggningar etablerade efter 2021 inte att omfattas av elcertifikatsystemet. Med tanke på att vindkraften är ett av de billigaste sätten att tillföra ny elproduktion har den absolut största delen av fattade investeringsbeslut varit i vindkraft.

De svenska och norska regeringarna kom i april 2017 överens om utformningen av den svenska förlängningen av elcertifikatsystemet i relation till det existerande gemensamma svensk-norska certifikatsystemet. Överenskommelsen skapade tydliga incitament för fortsatt utbyggnad och utbyggnadstakten inom systemet har överträffat alla förväntningar. Mest troligt kommer investeringarna som behövs för att uppfylla målen i elcertifikatsystemet att ha fattats senast år 2020. Marknaden kommer sålunda att uppfylla målsättningen långt före 2030 vilket i sin tur skapar behov av politiska beslut och mekanismer för att systemets legitimitet ska bibehållas. Mer information om elcertifikat finns på: www.energimyndigheten.se respektive www.nve.no.

till andra länder utöver de överföringsmöjligheter som redan finns och är under byggnation till bland annat Tyskland och Storbritannien. Med framtida möjligheter att lagra el finns stora möjligheter för Sverige och Norge att ha en högre andel intermittenta kraftslag som vind och sol än idag.

2018 har sett väsentligt högre el- och elcertifikatpriser än de senaste årens prisbilder vilket gett investerarna ytterligare intresse för marknaden. I Bixias långtidsprognos (utgiven i november 2018) räknar man med ökad elförbrukning i Norden på 25 TWh till år 2030. Detta trots energieffektiviseringar och ökad mikroproduktion från främst solceller. Ökningen hänförs till växande befolkning, fler elbilar samt etableringen av fler datacenters. Jämfört med sin långtidsprognos från november 2017 har Bixia skruvat upp förväntningarna på ökningen av elförbrukningen med 4 TWh. Bixia spår i sitt basscenario en prisbild på 440 SEK per MWh år 2025 och 460 SEK per MWh år 2030. Uppgången hänger samman med stigande bränslepriser men samtidigt dämpas prisuppgången av den expansiva utbyggnaden av förnybar produktion.

NYA AFFÄRSMÖJLIGHETER

Sedan 2017 medger Eolus bolagsordning verksamhet även inom annan förnybar energi än vindkraft samt energilagring. Detta är en naturlig förändring för att vara del i en utveckling där bland annat sol i ett globalt perspektiv blir en allt större och viktigare del i energimixen. Sol kommer tillsammans med vind att stå för den övervägande delen av ny-tillkommande produktionskapacitet till 2050 enligt Bloomberg New Energy Outlook 2018. Den snabba kostnadsreduktionen för förnybar produktion från vind och sol öppnar för spännande kombinationslösningar såväl som erbjudanden till marknaden där respektive energislag står för sig själv.

POWER PURCHASE AGREEMENTS – VÄXANDE TREND I NORDEN

Ett allt vanligare inslag på den svenska och europeiska elmarknaden är Power Purchase Agreements (PPA), elhandelsavtal. Så kallade Corporate PPA:s är ett avtal om elköp mellan en elproducent och en elköpare direkt från specifika anläggningar, vanligtvis från vindkrafts- eller solcellsanläggningar. Avtalen kan variera från fem år och uppåt, sker till fasta förutbestämda priser och gäller all el som produceras i anläggningen. Långa kontrakt med förutbestämda priser ger elköpare trygghet och en tydlig bild av kontraktstidens kostnader. Det innebär också säkerhet för såväl den som äger som den som uppför anläggningen genom att intäktsnivåerna är säkrade.

Avtal med stor betydelse

I USA är denna form av avtal redan vanliga och de blir allt vanligare i Europa. Inte minst i anläggningar som ägs av institutionella investerare som inte har elproduktion som sin kärnverksamhet. Elhandelsavtal har spelat en stor roll för den snabba utbyggnaden av vindkraft på den nordiska marknaden och kommer att fortsätta göra det för den fortsatta finansieringen av utbyggnad av anläggningar för förnyelsebar elproduktion. På den nordiska marknaden har företag som Google, Norsk Hydro, Vattenfall och Alcoa varit aktiva med att teckna PPA:n rörande vindkraftsanläggningar. I mars 2018 tecknade Eolus ett PPA med Alcoa om 330 MW för Öyffellet. Eolus har tecknat två PPA med Google omfattande 59 plus 79 MW varav de senare avser Jenåsen som färdigställdes under 2018. Google är genom de PPA:n man tecknar runt om i världen den största globala företagsköparen av förnyelsebar el.

BÄTTRE BATTERIER

I takt med att intermittenta energislag utgör en större del av energimixen ökar också behovet av att hitta smarta lösningar för att kunna lagra energi. Olika marknadsförutsättningar öppnar för olika lagringslösningar. Generellt pekas på stora möjligheter till lagring genom både storskaliga industriella batterier såväl som småskaliga flexibla batterilösningar. Precis som för vind och sol sjunker kostnaderna för batterier snabbt vilket bidrar till att förändra marknadsförutsättningarna. Eolus förvärvade i september 2018 ett sol- och batterilagringsprojekt i sydvästra USA i tidig utvecklingsfas. Projektet omfattar upp till 500 MW sol respektive 250 MW batterilagring.

AV EGEN KRAFT

Eolus målsättning är att fortsätta pressa kostnaderna per producerad MWh. Strävan är att nå till ett läge där inga extra stöd behövs för att göra etablering av nya anläggningar lönsamma för investerarna på de marknader Eolus finns och kan komma att finnas. Effektiviseringar i hela värdekedjan av ett vindkraftsprojekts livslängd för att möta investerarnas avkastningskrav är en nödvändighet. Genom markant sänkta kostnader för att etablera vindkraft kan projekt realiseras med lönsamhet för den slutliga investeraren på olika marknader.

HÖG TID FÖR GEMENSAM KRAFTSAMLING

En omställning av samhället med mindre utsläpp av växthusgaser som koldioxid är nödvändig. I den senaste rapporten från FN:s klimatpanel, IPCC, varnas för att vi har tolv år på oss att drastiskt minska utsläppen för att klara 1,5-gradsmålet. Bortom en sådan ökning kan till och med en halv grads uppvärmning leda till allvarliga konsekvenser som allvarligare översvämningar, torka, extrem hetta och ökad fattigdom. En omställning av energimarknaden är en viktig del i att klara denna utmaning som IPCC säger är både ekonomiskt och tidsmässigt möjlig att klara. Parisavtalet med målsättningen

att begränsa den globala uppvärmningen till en nivå under två grader visar att det finns en stark global vilja för att ställa om inte bara energibranschen utan också andra samhällssektorer. Denna kraft är bredare än bara nationella regeringars målsättningar och agerande. Det handlar också om att enskilda delstater, regioner och städer världen över tillsammans med företag och organisationer vill bidra i arbetet. I Sverige finns till exempel ett mål om en 100 procent förnybar elproduktion 2040 från den blocköverskridande energiuppbyggnaden från 2016.

FÖRDELAR FÖR ALLA. VINDKRAFT SOM INVESTERING

Sedan starten 1990 har Eolus byggt upp ett starkt förtroende hos kunder, markägare, aktieägare, långgivare och medarbetare. Att skapa och vidmakthålla ett stort förtroende är en förutsättning för att attrahera både kapital och kompetens för fortsatt tillväxt och nya affärer. Med en flexibel affärsmodell och en stark balansräkning har Eolus anpassat sig till marknadens olika svängningar och de marknadsförutsättningar som rått för att på bästa sätt möta de olika krav investerarna ställer. Kundbasen är bred och varierande och omfattar allt från globala investerare i form av försäkringsbolag, pensionsfonder, infrastrukturfonder och energibolag till småföretag och privatpersoner. Med en utveckling mot färre men större vindparker är en naturlig följd att den absoluta merparten av omsättningen genereras från större investerare.

INSTITUTIONELLA INVESTERARE

Merparten av investeringarna på den nordiska vindkraftsmarknaden sker numera genom institutionella investerare såsom olika typer av fonder, försäkringsbolag och återförsäkringsbolag. Ägande i samhällsinfrastruktur, såsom vindkraft, drivs av att investeringarna är långsiktiga med relativt stabil avkastning och stabila kassaflöden. Det i sin tur genererar trygghet i de åtaganden företagen har gentemot sina kunder inom återförsäkring och pensionsplaceringar. Den som investerar i produktion av förnybar el blir också delaktig i omställningen mot fossilfri elproduktion vilket minskar utsläppen av koldioxid och i förlängningen minskar riskerna inom andra klimatrelaterade investeringar och försäkringsåtaganden. Under de senaste åren har stora globala aktörer gjort omfattande investeringar i svensk vindkraft. Bland dessa märks Aquila Capital, Munich Re, Allianz, Black Rock, Mirova, KGAL och HG Capital.

STORFÖRBRUKARE

Till storförbrukare räknas företag och organisationer med hög elförbrukning och som inte har energiproduktion som kärnverksamhet. Kundgruppen är ökande, dels för att el från vindkraft ger säkra, låga och stabila elkostnader under lång tid, dels beroende på ett hållbarhetsperspektiv.

Allt fler företag strävar efter att vara en tydlig aktör i omställningen till en fossilfri framtid. Investeringar kan ske genom direkta investeringar eller genom långa elhandelsavtal (PPA) som är vanligt i bland annat USA. Ett elhandelsavtal innebär att en part förbinder sig att under en förutbestämd tid köpa elproduktionen från en viss anläggning och därmed kan bidra till utbyggnad av kapacitet utan att själv äga anläggningar. Denna typ av avtal har under senare år blivit vanligare i Norden och Eolus har exempelvis tecknat två avtal med Google och ett med Alcoa.

ENERGIBOLAG

Landbaserad vindkraft är ett av de mest kostnadseffektiva sätten att tillföra ny produktionskapacitet och är därmed attraktivt för bolag som har energiproduktion som affärsidé. Utöver att det tillförs konstads-effektiv produktionskapacitet får energibolag genom vindkraftsinvesteringar möjlighet att erbjuda sina kunder miljövänlig el från egna anläggningar. Genom åren har Eolus sålt såväl nyckelfärdiga anläggningar som verk i drift till såväl svenska som utländska energibolag.

OFFENTLIGA INVESTERARE

Offentliga investerare omfattar främst kommuner, landsting/regioner och kommunala bolag. Egenägda anläggningar för elproduktion skapar förutsägbarhet och kontroll över kostnaderna för elkonsument i den egna verksamheten. Investeringar i vindkraft bidrar till en hållbar utveckling och uppfyller därmed de målsättningar inom miljö- och energiområdet som många offentliga aktörer satt upp för sin verksamhet.

ANDELSKUNDER

Eolus har sålt andelar i vindkraftverk till kunder i mer än 25 år vilket gjort att flera tusen privatpersoner och företag på så vis blivit delägare i vindkraftsanläggningar. Andelsmodellen har också varit en av Eolus framgångsfaktorer genom åren. Med ändrade marknadsförutsättningar och ökat fokus på större etableringar kommer färre andelsprojekt att etableras. Under räkenskapsåret har vindpark Vilseberga bestående av två Vestas V100 2,2 MW vindkraftverk sålts i andelar.



Vindpark Fröreda

TYDLIGA KUNDFÖRDELAR

Med över 25 års erfarenhet och medverkan vid uppförandet av 541 vindkraftverk per den 31 augusti 2018 har Eolus byggt upp kompetens inom hela värdekedjan och en finansiell ställning som gör bolaget till en stark och stabil partner. Eolus projektportfölj i Sverige och övriga marknader där bolaget är verksamt ger stora möjligheter att erbjuda anläggningar anpassade efter den enskilde investerarens specifika behov till lägsta möjliga kostnad per producerad MWh. Eolus koncept för kompletta drift- och förvaltnings-tjänster erbjuder en professionell hantering som maximerar intäkterna för både större och mindre investerare. Som en av de största aktörerna i branschen kan Eolus pressa investerings- och driftkostnaderna vilket gynnar investerarna i de olika kundgrupperna.

STÖRRE OCH FÄRRE: FÖRÄNDRAT FOKUS

Bolagets projekteringsarbete står på flera ben. Målsättningen är att ha en framdrift av projekt som tillgodoser investerarnas behov av att investera hållbart på ett enkelt och lönsamt sätt. Vidare ska arbetet bygga på en tydlig samhällsnytta med möjlighet att i samexistens med andra intressen skapa förutsättningar för miljövänlig elproduktion med så få avtryck i naturen som möjligt under hela livslängden. Detta ska göras på ett för bolaget så lönsamt sätt som möjligt varför det är viktigt med ett tydligt fokus på de projekt som har störst chans att realiseras.

PROJEKTERINGSFASER

Projektens faser är: förprojektering, projektering, uppförande och försäljning av anläggningarna. Efter godkänd provdrift avslutas uppförandefasen genom att anläggningen överlämnas till kund, alternativt överförs till Eolus egen verksamhet för elproduktion om kundkontrakt ej tecknats. Fasen försäljning är naturligt varierande beroende på affärens storlek och frekvens. I det fall ett kontrakt med kund inte tecknats för hela eller delar av en vindpark när den tas i drift redovisas intäkter och kostnader från driften i segmentet Elproduktion fram till att hela anläggningen avyttras. Eolus har en omfattande projektportfölj, med projekt i olika faser. Det ger goda möjligheter att möta olika investerarens förutsättningar och krav.

INTÄKTER OCH KOSTNADER

Intäkterna i segmentet utgörs av likvid från försäljning av anläggningar, aktier i projektbolag eller projekträttigheter. Som en följd av taktens i uppförandet av anläggningarna, och tidpunkten när dessa avyttras, varierar försäljning och resultat mellan olika kvartal

och räkenskapsår. Under de fyra senaste räkenskapsåren har projekteringsverksamhetens andel av Eolus samlade intäkter legat i intervallet 92–98 procent. Försäljning av vindkraftsanläggningar sker genom överlåtelse av hela vindkraftsparker som tagits i drift, enskilda vindkraftverk eller andelar i vindkraftverk. Eolus erbjuder även försäljning av byggklara projekträttigheter. Den största kostnaden vid etablering av en anläggning är själva vindkraftverket. Eolus inköp av verk sker företrädesvis i euro, vilket innebär ett riskmoment. Det hanteras antingen genom valutaterminer som säkrar kassaflödet i utländsk valuta, att lån upptas i euro eller genom att försäljningen till kunder sker i euro. Sammantaget står vindkraftverken i sig för 65–75 procent av kostnaderna för en nyckelfärdig anläggning. Övriga kostnader hänförs bland annat till projektutveckling, fundament, vägar och elanslutning. Projekteringsverksamheten finansieras främst enom förskott från kunder, byggkrediter eller eget kapital. För närvarande bedriver Eolus projekteringsverksamhet i Sverige, Norge, Finland, USA och Baltikum.

KOMMUNIKATION OCH SAMVERKAN

Eolus arbete berör och påverkar många människor. Inte minst de boende i närheten av en vindkraftpark, men också medborgarna i övrigt och andra intressenter som myndigheter och framtida kunder av miljövänlig el. Därför är det viktigt med en öppen dialog om både positiva och eventuellt upplevda negativa effekter. Likaledes att kontinuerligt informera om arbetet och svara på frågor som kan uppstå i samband med både uppförandet och den efterföljande driften. Samverkan med lokalsamhället är därför en prioriterad del av ett projekt.

STÖRRE PARKER PÅVERKAR

I takt med att marknadsförutsättningarna förändras vad gäller teknikutveckling, elpris och investerare drivs utvecklingen mot att Eolus kommer att etablera färre men större anläggningar och med större vindkraftverk än tidigare. Trots att Eolus under räkenskapsåret tecknat avtal om de största vindkraftverken i bolagets historia har Eolus efter räkenskapsårets utgång tecknat kontrakt på ännu större verk. Detta i form av nio Vestas V150 4,2 MW vindkraftverk som ska ingå i vindpark Bäckhammar.

Med färre men större etablerade vindparker kommer fluktuationerna mellan enskilda kvartal och räkenskapsår vad gäller antalet uppförda vindkraftverk samt omsättning och resultat att kunna bli betydande.

Sedan starten 1990 till och med balansdagen den 31 augusti 2018 har Eolus medverkat vid uppförandet av 541 vindkraftverk med en total effekt om cirka 929 MW. Under räkenskapsåret 2017/2018 uppfördes och färdigställdes 25 (25) vindkraftverk med en total effekt om 83,8 (72,2) MW. Vid räkenskapsårets utgång var 74 vindkraftverk under uppförande, att jämföra med 25 vid motsvarande tidpunkt föregående år.

PROJEKTERING – NYCKELTAL

MSEK	Helår 2017-09-01 -2018-08-31	Helår 2016-09-01 -2017-08-31
Nettoomsättning	1 336,5	1 027,4
Övriga rörelseintäkter	14,5	2,9
Rörelseresultat	201,4	44,5

UPPFÖRDA VERK UNDER RÄKENSKAPSÅRET 2017/2018

Namn	Kommun	Effekt i MW
Vilseberga	Vadstena	4,4
Jenåsen	Sundsvall	79,4
Totalt		83,8

EOLUS SVENSKA PROJEKTPORTFÖLJ

	Koncernen 2018-08-31		Koncernen 2017-08-31	
	Antal verk	Total effekt MW	Antal verk	Total effekt MW
Förprojektering	201	767	290	915
Projektering	298	1 139	368	1 164
Projekt med färdiga tillstånd	162	586	251	780
Under etablering	74	279	25	84
Totalt	735	2 771	934	2 944

EOLUS ÖVRIGA PROJEKTPORTFÖLJ

Land	Koncernen 2018-08-31		Koncernen 2017-08-31	
	Antal verk	Total effekt MW	Antal verk	Total effekt MW
Norge	100	400	110	400
Lettland	117	468	115	420
Estland	42	168	42	150
Finland	14	56	14	50
USA	99-292	258-740	99-292	258-740



541

Eolus har medverkat
vid uppförandet av
541 vindkraftverk
sedan 1990.

Vindpark Fröreda

EOLUS PRIORITERADE PROJEKT

I takt med att etableringarna har blivit färre men större ökar behovet av ett tydlig fokus på de projekt som bäst möter marknadens efterfrågan på nya produktionsanläggningar. Eolus strategiska inriktning innebär ett stort fokus på utveckling, etablering och försäljning av ett antal prioriterade projekt som anses ha de allra bästa förutsättningarna att realiseras till lägst kostnad per MWh under de kommande åren. Sammanställningen över prioriterade projekt och hur de utvecklas behandlas under en egen rubrik i Eolus kvartalsrapporter samt redovisas på bola-

gets hemsida. Uppdateringar på hemsidan görs kvartalsvis efter publicering av kvartalsrapport eller med anledning av annan väsentlig projekthändelse som har offentliggjorts genom pressmeddelande.

Nedanstående projekt har för närvarande högst prioritet. Projekt Jenåsen har färdigställts och överlämnats till kund under räkenskapsåret 2017/2018 och har utgått ur sammanställningen över prioriterade projekt. De kvarvarande prioriterade projekten har en beräknad affärsvolym om cirka 8 miljarder SEK och för merparten har kundkon-

takt tecknats under 2017/2018 eller efter räkenskapsårets utgång. För vindpark Öyfjellet har ett elhandelsavtal tecknats med Alcoa och försäljningsprocess pågår. Att Eolus haft en snabb framdrift i projekten visar på projektens attraktivitet på marknaden.

Vartefter befintliga prioriterade projekt färdigställs kommer nya projekt föras in i sammanställningen. Sammanställningen utesluter inte etableringar av andra projekt ur Eolus högkvalitativa projektportfölj som uppfyller investerarens krav och önskemål.

PRIORITERADE PROJEKT

Projekt	Lokalisering	Antal verk	Effekt, MW	Beräknad produktion, GWh	Planerad driftsättning	Kommentar
Nylandsbergen	Sundsvall, Sverige, SE2	18	68	230-250	2019	Parken såld till Aquila Capital som beräknas tillträda anläggningen under andra halvan av 2019. Turbinleveransavtal med Vestas har ingåtts. Avtal om elnätanslutning har tecknats med E.ON. Entreprenadarbeten pågår.
Kråktorpet	Sundsvall, Sverige, SE2	43	163	550-590	2019	Parken såld till Aquila Capital som beräknas tillträda anläggningen under andra halvan av 2019. Turbinleveransavtal med Vestas har ingåtts. Avtal om elnätanslutning har tecknats med E.ON. Entreprenadarbeten pågår.
Wind Wall	Tehachapi, Kalifornien, USA	11-12	38-40	135-145	2020	Repoweringprojekt. Full production tax credit säkrad för projektet.
Stigafjellet	Bjerkheim, Norge, NO2	7	30	110-130	2020	Parken såld till ewz som beräknas tillträda anläggningen under andra halvan av 2020. Nätkapacitet reserverad. Turbinleveransavtal med Siemens Gamesa har ingåtts.
Sötterfällan	Jönköping, Sverige, SE3	10	36	125-135	2019	Parken såld till KGAL som beräknas tillträda anläggningen under sommaren 2019. Turbinleveransavtal med Vestas har ingåtts.
Bäckhammar	Kristinehamn/ Degerfors, Sverige, SE3	31	130	400	2020	Parken såld till KGAL som beräknas tillträda anläggningen under sommaren 2020. Turbinleveransavtal med Vestas har ingåtts.
Öyfjellet	Vefsn, Norge, NO4	80-100	330-400	1 200-1 500	2021	Fullt koncessionsgivet. Nätkapacitet reserverad. Femtonårigt elhandelsavtal med Alcoa. Försäljningsprocess initierad.

SUNDSVALLSKLUSTRET

Samtliga tre vindparker i det så kallade Sundsvallsklustret har tillhört eller tillhör de prioriterade projekten. Det har varit hög aktivitet i samtliga projekt. Jenåsen som överlämnades till kund i augusti 2018 är det första att färdigställas. Vindpark Jenåsen består av 23 Vestas V126 3,45 MW vindkraftverk för en total installerad effekt om 79 MW och omfattas av ett tioårigt elhandelsavtal med Google. Eolus ansvarar för drift och förvaltning av anläggningen åt ägaren Munich Re.

Genom byggnationen av Jenåsen och det avtal om elnätanslutning som tecknades med E.ON Elnät byggdes en ny stamnätsstation i Nysäter vilket i sin tur möjliggjort ökad överföringskapacitet och nya vindparker i området. Eolus etablerar för närvarande vindparkerna Kråktorpet (163 MW) och Nylandsbergen (68 MW) som kommer att färdigställas under 2019 och då överlämnas till Aquila Capital i enlighet med det avtal som tecknades i december 2017. Kråktorpet kommer att bestå av 43 Vestas V136 3,8 MW vindkraftverk och Nylandsbergen av 18 vindkraftverk av samma modell.

Eolus kommer att ansvara för drift och förvaltning av parkerna åt kunden. För Kråktorpet har Aquila Capital tecknat ett femtonårigt elhandelsavtal med Vattenfall.

Projektet är alla belägna i skogsområden med relativt få kringboende och på en höjd av mellan 300–450 meter över havet med goda vindtillgångar.



Vindpark Jenåsen



Byggnation Nylandsbergen

**DE NORSKA PROJEKTEN
ÖYFJELLET OCH STIGAFJELLET**

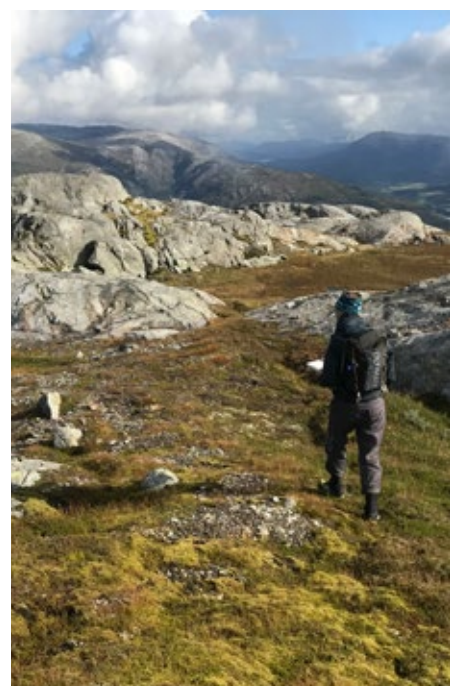
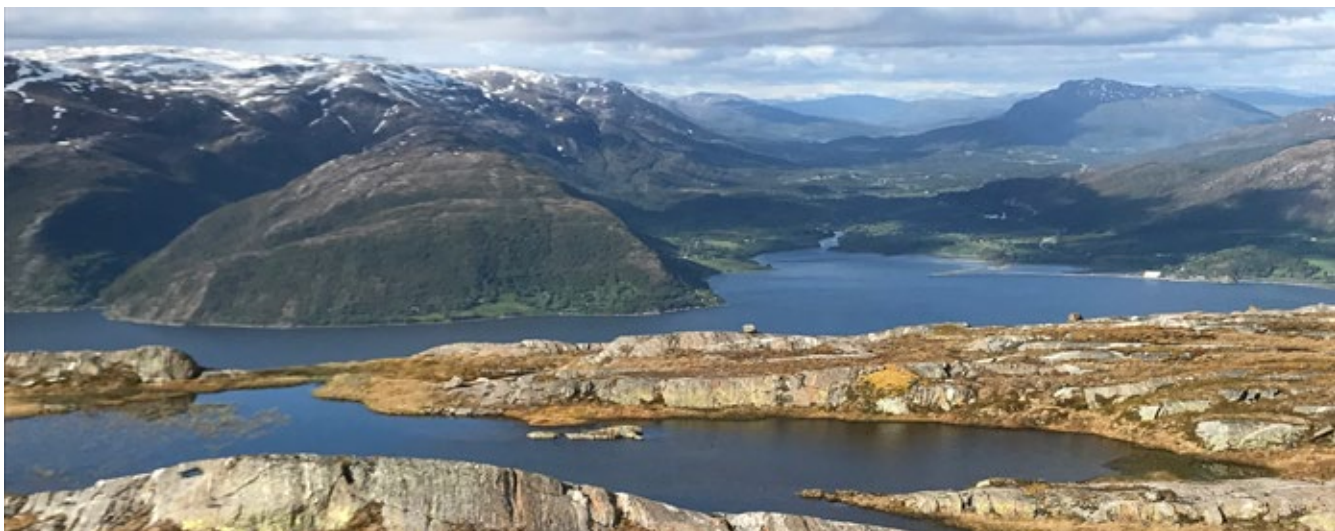
Eolus bedriver verksamhet i Norge sedan 2012. I Norge precis som i Sverige kan Eolus utveckla projekt i helt egen regi, förvärva påbörjade projekt, förvärva tillståndsgivna projekt samt avyttra projekträttigheter när som helst i värdekedjan. Projekt på den norska marknaden karaktäriseras ofta av utmanande terräng och komplicerad infrastruktur men också av höga medelvindar. Något som ger hög produktion i etablerade anläggningar.

Under räkenskapsåret har de prioriterade norska projekten, Öyfjellet och Stigafjellet utvecklats på ett positivt sätt. I mars 2018

tecknade Eolus ett femtonårigt elhandelsavtal (PPA) med Alcoa för det norska projektet Öyfjellet. Projektet är Eolus hittills största tillståndsgivna projekt. Den ursprungliga koncessionen var på 330 MW men under oktober 2018 har koncessionen, av Norges vassdrags- och energidirektorat (NVE) utökats till 400 MW. Alcoa kommer att köpa elen som produceras i den nya vindparken med planerad driftsättning under 2021 för att försörja sin produktionsanläggning i Mosjøen med närproducerad el. Genom att driftsättning av vindparken sker 2021 kommer den att omfattas av det gemensamma svensk-norska elcertifikatsystemet. Som en del av uppgörelsen har Eolus teck-

nat en kraftgaranti med Garantiinstituttet for eksportkreditt (GIEK). Garantibeloppet uppgår till 256 MEUR. Försäljningsprocessen och turbinupphandling är påbörjade.

I juli 2018 tecknade Eolus avtal med ewz avseende försäljning av vindpark Stigafjellet (30 MW). Vindparken kommer att driftsättas under andra halvåret 2020 och ewz bidrar med finansiering under byggnation. Vindparken kommer att bestå av 7 Siemens SWT-DD-130 4,3 MW vindkraftverk. Eolus kommer att leverera tekniska och administrativa tjänster för vindparken som är belägen i Bjerkreim söder om Stavanger och är den första vindparken Eolus kommer att färdigställa i Norge.



Öyfjellet



Wind Wall, Kalifornien, USA.

WIND WALL

I december 2016 förvärvade Eolus 60 procent i projektet Wind Wall i Tehachapi, Kalifornien i USA. Projektet är ett så kallat repoweringprojekt där gamla turbiner ska ersättas med nya. På platsen finns idag närmare 400 äldre vindkraftverk med en ungefärlig installerad effekt om 36 MW. Eolus avser att tillsammans med amerikanska partners realisera ett projekt om 38–40 MW genom uppförande av nya vindkraftverk. Genom att byta ut de gamla vindkraftverken på platsen mot nya kommer elproduktionen att bli ungefär 135–145 GWh per år vilket är tre gånger så mycket som nuvarande produktion. Eolus har genom beställning av tillräckligt mängd vindkraftskomponenter säkrat full så kallad production tax credit (PTC) för projektet.



Sötterfällan. Bilden är ett montage.

SÖTTERFÄLLAN

I december 2017 tecknade Eolus avtal med den tyska kapitalförvaltaren KGAL avseende försäljning av vindpark Sötterfällan (36 MW). Sötterfällan ligger i närheten av vindpark Gunillaberg som Eolus tidigare uppfört åt KGAL. Vindparken kommer att bestå av 10 Vestas V136 3,6 MW vindkraftverk och beräknas överlämnas till kund under sommaren 2019. Eolus kommer att leverera tekniska och administrativa tjänster för att maximera utfallet från anläggningen.



Bäckhammar. Bilden är ett montage.

BÄCKHAMMAR

I oktober 2018 tecknade Eolus på nytt ett avtal med den tyska kapitalförvaltaren KGAL. Denna gång avseende försäljning av vindpark Bäckhammar med en effekt på 130 MW. Vindparken kommer att bestå av 22 Vestas V136 4,2 MW vindkraftverk och 9 Vestas V150 4,2 MW vindkraftverk. Vindkraftverken av modell Vestas V150 är de hittills största Eolus tecknat turbinavtal för avseende rotordiameter. Bäckhammar beräknas överlämnas till kund i augusti 2020 och efter driftsättning kommer Eolus att leverera tekniska och administrativa tjänster för anläggningen. Som medinvestorare har KGAL Kempen Private Markets Fund.

EOLUS I VÄRLDEN

Förutom i Sverige bedriver Eolus för närvarande projekteringsverksamhet i Norge, USA, Estland, Lettland och Finland. Marknaderna är diversifierade vad gäller hur mycket vindkraft som finns utbyggd och vad som just nu är under etablering. Länderna har olika förutsättningar vad gäller geografi, infrastruktur, nätkapacitet och stödsystem för förnybar elproduktion. De för Eolus mest intressanta marknaderna utöver Sverige är för tillfället Norge och USA där Eolus har projekt som återfinns i sammanställning över prioriterade projekt. Mer information om prioriterade projekt finns på sid 14.

NORGE

Sedan den 1 januari 2012 ingår Norge i det svensk-norska stödsystemet för förnybar energi, elcertifikatsystemet. Eolus har haft verksamhet i Norge sedan 2012 och under räkenskapsåret 2017/2018 tecknades det första försäljningsavtalet för en vindpark på denna marknad. Detta i och med försäljningen av projekt Stigafjellet omfattande 30 MW till ewz. Vindparken blir den andra Eolus färdigställer på en annan marknad än den svenska. Vindparken beräknas överlämnas till kund under andra halvåret 2020.

Under året har även Eolus hittills största tillståndsgivna projekt – oaktat marknad – Öyfjellet utanför Mosjöen i Vefsn kommun tagit viktiga steg mot realisering. Detta genom att ett femtonårigt elhandelsavtal tecknats med Alcoa för att försörja deras produktionsanläggning i Mosjöen med lokalt producerad förnybar el. Under hösten 2018 meddelade Norges vassdrags- och energidirektorat (NVE) att koncessionen för vindparken utökats från 330 MW upp till en maximal effekt om 400 MW. Försäljningsprocessen är påbörjad och löper parallellt med upphandling av turbiner. Målsättningen är att projektet ska realiseras inom ramen för det svensk-norska elcertifikatsystemet

I Norge kan Eolus, precis som på andra marknader, förvärva påbörjade projekt och utveckla nya projekt i egen regi. Den norska projektportföljen består av en potentiell effekt om 430 MW, varav det största projektet är Öyfjellet.

Enligt statistik från NVE hade Norge i oktober 2018 en installerad vindkraftseffekt om cirka 1 425 MW. Vid samma tidpunkt

fanns ytterligare cirka 2 170 MW under byggnation. Den snabba utbyggnaden i landet präglas bland annat av en vilja att hinna få tilldelning av elcertifikat. Anläggningar i Norge måste vara färdigställda senast 2021 för att omfattas av elcertifikatsystemet. En annan drivkraft är möjligheterna att kunna exportera förnybar el till bland annat Storbritannien dit det både finns och planeras överföringskapacitet. Projekt på den norska marknaden karaktäriseras ofta av utmanande terräng och komplicerad infrastruktur men också höga medelvindar.

USA

Eolus etablerade verksamhet i USA under räkenskapsåret 2015/2016. Verksamheten bedrivs i dotterbolaget Eolus North America, Inc med geografiskt fokus på västra USA.

Eolus portfölj består av såväl vind-, sol- och lagringsprojekt. I västra Nevada på gränsen till Kalifornien har Eolus två projekt under utveckling. Crescent Peak med potential för 200–600 MW och Comstock som omfattar 20–100 MW. Tanken är att projekten utvecklas för att sedan avyttras byggklara med eller utan tillhörande elhandelsavtal, så kallade PPA. I Kalifornien är Eolus majoritetsägare i repoweringprojektet Wind Wall i Kalifornien som omfattar upp till 40 MW. Projektet har säkrat full production tax credit (PTC). Wind Wall är ett av de prioriterade projekt som Eolus pekat ut för de kommande åren. I september 2018 förvärvade Eolus sitt första sol- och lagringsprojekt oavsett marknad. Projektet som är i tidig utvecklingsfas är beläget i västra USA och omfattar 500 MW solceller och 250 MW batterilagring.

I USA finns ett federalt stödsystem för att främja utbyggnaden av vindkraft. Production tax credit (PTC) ges under tio år men med en nedtrappning av stödets storlek beroende på när en anläggning börjar byggas. Stödet gäller för anläggningar som börjar byggas före utgången av 2019. För anläggningar som påbörjades under 2015 och 2016 utgår maximalt stöd. Sedan trappas stödet ner ju närmare 2019 byggnationerna påbörjas.

Utöver det federala stödet PTC har en rad delstater offensiva mål för utbyggnaden av förnybar energi. Något som innebär att

det finns stor potential på den amerikanska marknaden som egentligen kan ses som flera olika marknader beroende på bland annat geografi samt olika regler för tillståndsgivning, elanslutning och elhandel. De fem delstater som hittills installerat mest vindkraft är Texas, Oklahoma, Iowa, Kalifornien och Kansas. Ojämförligt störst installerad effekt har Texas med 22 637 MW vilket är över 15 000 MW mer än Oklahoma enligt statistik från AWEA.

FINLAND OCH BALTIKUM

Av de övriga marknader Eolus är verksam på är Finland det land med mest utbyggd vindkraft. Landet hade vid utgången av 2017 en installerad effekt om 2 071 MW varav 535 MW byggdes under 2017 enligt statistik från Wind Europe. Den förhållandevis höga utbyggnadstakten de senaste åren har sin grund i ett generöst stödsystem i form av feed-in tariffer i kombination med att den tekniska utvecklingen inom vindkraften möjliggjort större och kraftfullare turbiner. Projekt med nya investeringsbeslut omfattas inte av feed-in systemet som hade ett tak på 2 000 MW. Feed-in systemet är numera ersatt av ett auktionssystem. Eolus finska projektportfölj består av 56 MW.

I Estland och Lettland installerades ingen ny vindkraft under 2017. I Estland ses kraftiga restriktioner för att bygga större vindkraftverk på grund av att Försvarsmakten anför problem med sin radarverksamhet som en förklaring till uteblivna investeringar. Sammantaget har Estland enligt statistik från Wind Europe en installerad effekt om 310 MW. 1,6 MW av dessa fördelat på två vindkraftverk har uppförts och ägs av Eolus på ön Ösel där Eolus även äger mark. Eolus projektportfölj i Estland uppgår till 168 MW.

Lettland har mycket goda vindlägen såväl i väster som i landets centrala delar vilket ger god framtida potential. Eolus är en av få aktiva projektutvecklare i landet för närvarande och hade vid utgången av räkenskapsåret en projektportfölj med en beräknad effekt om cirka 468 MW. Landet hade sammantaget 66 MW installerad vindkraft vid utgången av 2017 enligt statistik från Wind Europe.



PÅLITLIG PARTNER MED HELHETSANSVAR

Under räkenskapsåret har Eolus ökat mängden förvaltd driftsatt vindkraft från 351,0 MW till 415,4 MW, vilket motsvarar en ökning med cirka 18 procent. 408,1 MW av den förvaltda vindkraften hanteras åt externa kunder. Vid räkenskapsårets utgång fanns även tecknade driftavtal med externa kunder för vindparkerna Kråktorpet (163 MW), Nylandsbergen (68 MW), Sötterfällan (36 MW), Anneberg (11 MW) och Stigafjellet (30 MW) som beräknas tas i drift under 2019 och 2020. När dessa parker tas i drift kommer Eolus att förvalta vindkraft med en beräknad årlig produktion på över 2,1 TWh jämfört med beräknad årsproduktion vid räkenskapsårets utgång på lite över 1,2 TWh.

Eolus erbjuder ägare av vindkraftsanläggningar ett komplett paket med tjänster för drift och förvaltning för att maximera anläggningarnas intäkter över tid. Målet är att de tekniska och ekonomiska tjänsterna ska tillförsäkra ägaren en professionell hantering av allt som rör driften av en anläggning: övervakning, kontroll, uppföljning, administration och kontakt med det serviceföretag/turbinleverantör ägaren har avtal med. Som driftsansvarig har Eolus ett nära samarbete med olika turbinleverantörer såsom Vestas, SiemensGamesa och Enercon. Tillsammans med dem ser Eolus till att anläggningens tillgänglighet är hög och att driftstoppen minimeras. Segmentet medför återkommande, stabila och långsiktiga intäktsströmmar.

KOMPETENSCENTER

Eolus drivkraft är att kunderna ska betrakta bolaget som en partner som gör allt för att maximera produktionen och minimerar driftskostnaderna över anläggningens livslängd. Samtidigt tar Eolus hand om den praktiska och administrativa hanteringen i övrigt.

Eolus har genom åren byggt upp en omfattande kompetens inom drift av vindkraftsanläggningar. Det är den erfarenheten och kun-

skapen som bolaget förfinat, paketerat och erbjuder kunderna. Eolus drift- och förvaltningsavdelning har på det sättet också utvecklats till ett kompetenscenter, där kunskapen fungerar konsultativt, både externt mot kunder och leverantörer av vindkraftverk, men också internt inom organisationen under projekterings- och uppförandefaserna.

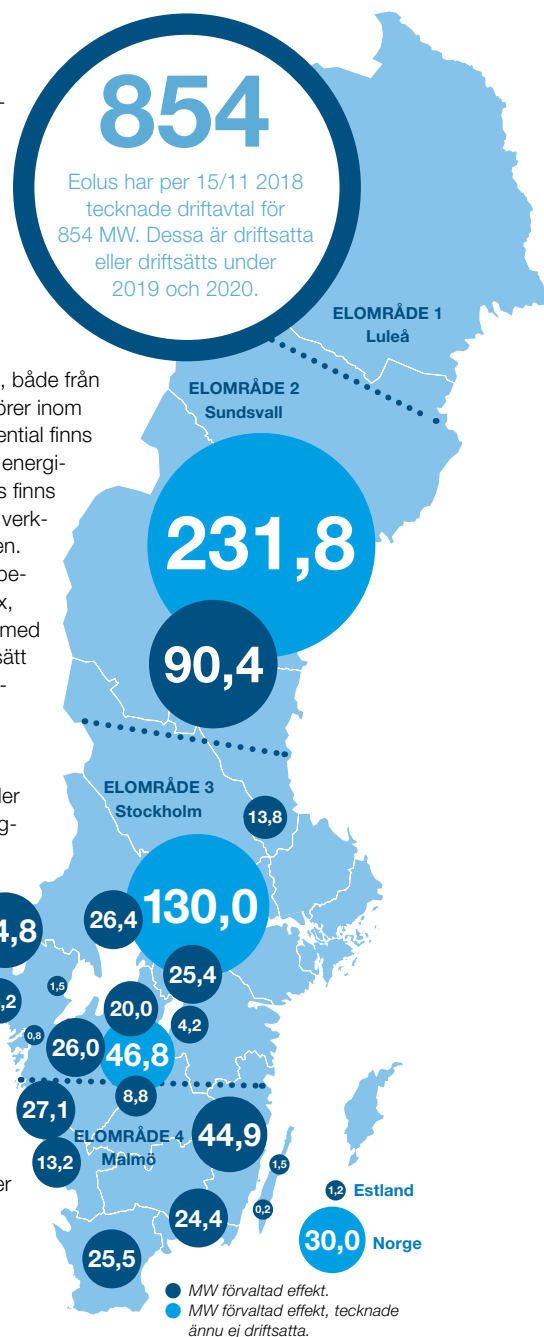
STOR FRAMTIDA POTENTIAL

Eolus ser en ökad efterfrågan från marknaden, både från institutionella investerare såväl som andra aktörer inom detta segment. Störst och tydligast tillväxtpotential finns hos de investerare som inte har vindkraft eller energi-produktion som sin kärnverksamhet. Likaledes finns potential hos dem som i övrigt inte har någon verksamhet på den aktuella geografiska marknaden. Idag är vindkraft ett energislåg som inte bara betraktas som en självklar del i en total energimix, det är också ett av de snabbast växande. Därmed följer också ett mer professionellt förhållningssätt till, och syn på, drift och förvaltning av en vindkraftsanläggning oavsett storlek.

HELHETSLOSNING

Eolus avdelning för Drift och förvaltning erbjuder teknisk drift och all administration av en anläggning såsom eldriftsansvar, arbetsmiljöansvar, löpande bokföring och årsbokslut och hantering av försäkringar. Bolaget är också kontaktperson mot aktuell leverantör av anläggningen, myndigheter och försäkringsbolag. Eolus driftingenjörer kontrollerar och övervakar anläggningen via bolagets driftcentral, följer upp planerad och oplanerad service, genomför löpande besök på plats, gör årliga inspektioner av anläggningen och ser till att villkor och krav från myndigheter uppfylls.

Kunderna kan köpa en helhetslösning eller köpa delar av de tjänster som Eolus erbjuder och erbjudandet är inte begränsat till enbart den svenska marknaden.



854

Eolus har per 15/11 2018 tecknade driftavtal för 854 MW. Dessa är driftsatta eller driftsatta under 2019 och 2020.

ELOMRÅDE 1
Luleå

ELOMRÅDE 2
Sundsvall

231,8

90,4

ELOMRÅDE 3
Stockholm

130,0

44,8

15,2

1,5

0,9

26,0

20,0

4,2

25,4

27,1

8,8

13,2

44,9

1,5

24,4

0,2

25,5

1,2

30,0

● MW förvaltd effekt.
● MW förvaltd effekt, tecknade ännu ej driftsatta.

DRIFT OCH FÖRVALTNING – NYCKELTAL

MSEK	Helår	Helår
	2017-09-01 – 2018-08-31	2016-09-01 – 2017-08-31
Nettoomsättning	16,3	14,3
Övriga rörelseintäkter	6,8	10,0
Rörelseresultat	2,5	1,5
Förvaltda verk, MW	415	351
Tecknade avtal, ännu ej driftsatta parker, MW	309	83

Vid räkenskapsårets utgång hade Eolus drift- och förvaltningsuppdrag för egen och kunders räkning på 415 MW plus tecknade uppdrag för ytterligare 309 MW. Efter räkenskapsårets utgång har kontrakt för ytterligare 130 MW tecknats. Bland investerare som valt Eolus koncept för drift och förvaltning finns ewz, Munich Re, Aquila Capital, KGAL, Tolvmanstegen Drift AB, Mirova/Europeiska Investeringsbanken samt en rad offentliga investerare.

FORTSATT REDUKTION AV EGENÄGD VINDKRAFT

Segmentet Elproduktion omfattar produktion och försäljning av förnybar el från anläggningar som Eolus äger. Innehav av vindkraftverk i drift är bokförda antingen som lager av vindkraftverk eller som anläggningstillgångar. Försäljning av elproduktionen, med tillhörande elcertifikat och ursprungsgarantier, kan ske antingen via löpande försäljning till rådande spotpris eller med prissäkringar som kan variera i tidsomfattning. Ursprungsgarantier tilldelas i förhållande till produktion och säljs på marknaden precis som elcertifikaten.

Eolus har haft som målsättning att minska andelen vindkraftverk i eget ägande i syfte att frigöra kapital för satsningar på projektering och försäljning av nyckelfärdiga anläggningar till kund. Målsättningen har infriats och under räkenskapsåret har Eolus avyttrat ytterligare 9,6 MW vindkraft ur det egna innehavet utöver de nyetablerade anläggningar som sålts till kunder. Det innebär mer än en halvering av innehavet under 2017/2018. Ägandet i MW har reducerats med cirka 85 procent de senaste tre åren.

Avyttringarna innebär att bokfört värde på egna anläggningar vid räkenskapsårets utgång uppgick till enbart cirka 32 MSEK. I och med renodlingen till att vara en aktör som projekterar, uppför och förvaltar anläggningar istället för att äga egna anläggningar kommer segmentets betydelse för Eolus resultat att vara marginellt. Återstående anläggningar kommer antingen att avyttras eller drivas till ekonomisk och teknisk livslängd uppnått.

I driftsfasen består kostnaderna för en vindkraftsägare av arrende till markägaren, service och underhåll, försäkringar, fastighetsskatt och administrationskostnader. Driftskostnaderna exklusive kapitalkostnader ligger normalt sett mellan 90–120 SEK/MWh.

Under de fyra senaste räkenskapsåren har elproduktionens andel av koncernens samlade intäkter varit sjunkande och utgjorde under räkenskapsåret cirka 1 procent.

Vid räkenskapsårets utgång ägde Eolus anläggningar i drift med en installerad effekt om sammanlagt 8,2 (17,8) MW, och en beräknad årlig produktion om 17,2 (40,2) GWh. Samtliga verk är redovisade som anläggningstillgångar. Den genomsnittliga intäkten för elproduktionen uppgick under räkenskapsåret till 470 (423) SEK/MWh.

ELPRODUKTION – NYCKELTAL

MSEK	Helår	Helår
	2017-09-01 – 2018-08-31	2016-09-01 – 2017-08-31
Nettoomsättning	14,2	24,8
Övriga rörelseintäkter	1,2	4,5
Rörelseresultat före nedskrivningar	0,8	2,7
Rörelseresultat efter nedskrivningar	-1,4	-5,8
Elproduktion, MWh	30 233	58 564

54

Eolus har minskat egenägd vindkraft med 54 procent under räkenskapsåret.



Vindpark Långmarken

Långvariga partnerskap och nya starka relationer

En förutsättning för Eolus framgång är nöjda och återkommande kunder. Relationerna med kunderna tar inte slut vid en försäljning utan kvarstår i och med drift- och förvaltningsuppdrag under anläggningarnas driftsfas.

”Kunderna väljer att återkomma till oss och göra nya investeringar samtidigt som de ger oss förtroendet att förvalta de anläggningar vi säljer.”

Eolus har under och efter det gångna räkenskapsåret tecknat stora kontrakt om försäljning av vindparker med Aquila Capital, ewz och KGAL. Såväl KGAL som ewz är återkommande kunder och Aquila Capital fanns med som medinvestorare till ewz när Eolus färdigställde det första elhandelsavtalet med Google 2014 som omfattade 59 MW.

Intressant marknad

Att den nordiska marknaden är intressant för investerarna visas av den höga investerings-takten de senaste åren. En tydlig trend på denna marknad är att stora institutionella investerare står för en mycket stor del av de totala investeringarna. Och mestadels handlar det om utländska investerare. Detta faktum är sant även för Eolus.

– Den snabba utbyggnaden av vindkraft i Norden hade inte varit möjlig utan utländskt kapital men det är klart att jag gärna sett att svenska institutionella placerare varit lika offensiva som sina utländska motsvarigheter säger Eolus VD Per Witalisson

Prisbelönda partners

En aktör som för närvarande är mycket offensiv på den nordiska marknaden är Aquila Capital. Ett bolag som för övrigt i oktober 2018 fick motta Stora Förnybarhetspriset. Priset är Svensk Vindenergis årliga pris som ges i syfte att lyfta fram förebilder inom näringslivet (utanför energibranschen) med insikt om behovet av att använda förnybar el och näringslivets viktiga roll i omställningen. Tidigare har bland annat Google, Tesla och Wallenstam fått utmärkelsen. Aquila Capital fick priset 2018 för sina många investeringar i svensk vindkraft, bland annat har bolaget köpt 232 MW av Eolus i Kråktorpet och Nylandsbergen, en affär som tack vare sin storlek och styrka fick namnet Zlatan efter fotbollssikonen Zlatan Ibrahimovic.

– Vindkraftsinvesteringar i Norden blir mer och mer attraktiva och med förvärvet



av Zlatanportföljen stärker vi ytterligare vår position på den nordiska kraftmarknaden. En marknad som visar en god dynamik driven av ökande investeringar av institutionella investerare säger Aquilas VD och medgrundare Roman Rosslenbroich och fortsätter.

– Aquila Capital är väl positionerade för att dra fördel av denna utveckling – inte minst genom våra samarbeten med ledande marknadsaktörer som Eolus vilka vi vill tacka igen för ett bra och konstruktivt samarbete.

Den senaste stora affären som Eolus genomfört skedde i oktober efter räkenskapsårets utgång när KGAL valde att göra sin tredje transaktion med Eolus. Denna gång för vindpark Bäckhammar som omfattar 130 MW. Totalt har KGAL nu investerat i fem vindparker utvecklade av Eolus.

– Vi är mycket glada över att ha förvärvat ytterligare en vindpark från vår långvariga partner Eolus med de senaste och modernaste turbinerna från Vestas. Investeringen stärker vårt avtryck på den skandinaviska marknaden för förnybar energi och drar nytta av den medfinansieringsstruktur vi använder säger Michael Ebner, VD KGAL Investment Management.

Premiär i Norge

Under räkenskapsåret sålde Eolus sin första vindpark i Norge. Det schweiziska energibolaget ewz blev den historiska kunden som investerade i vindparken med en effekt på 30 MW.

– Efter framgången med vår första investering i Sverige är vi glada att återigen arbeta tillsammans med Eolus på deras första projekt i Norge. Att bygga starka relationer och göra återkommande affärer är en viktig nyckel på en ständigt föränderlig marknad säger Hans Gunnervall, Head of Transactions hos ewz.

Eolus första affärsgörelse med en större utländsk aktör skedde 2012 när MEAG åt Munich Re investerade i driftsatta vindparker som Eolus uppfört. MEAG:s senaste förvärv är vindpark Jenåsen vars 79 MW omfattas av ett elhandelsavtal med Google. Affären kommenterades på följande sätt av Holger Kerzel från MEAG:

– Vi är glada över att kunna offentliggöra ytterligare ett förvärv i Sverige. Investeringen innebär ett attraktivt och varaktigt bidrag till riskspridningen i vår portfölj och hjälper till att täcka Munich Res långfristiga åtaganden inom försäkringssektorn.

Vindpark Jenåsen överlämnades till kunden i augusti 2018.

Glada för förtroendet

Gemensamt för de kunder Eolus gjort affärer med under året är att Eolus fått förtroendet att förvalta de anläggningar de förvärvat.

– Från Eolus sida är vi givetvis väldigt glada över att kunderna väljer att återkomma till oss och göra nya investeringar samtidigt som de ger oss förtroendet att förvalta de anläggningar vi säljer säger Per Witalisson.

HÅLLBARA PRIORITERINGAR OCH MÅL

Omställningen till ett hållbart samhälle är en av vår tids viktigaste frågor. Bolagets verksamhet tangerar alla delar i hållbarhetsbegreppet: ekologisk, ekonomisk och social hållbarhet. Eolus har därmed ett ansvar som samhällsaktör – utöver att generera vinst för aktieägarna, erbjuda kunderna kostnads- effektiva lösningar och ge medarbetarna ett meningsfullt och utvecklande arbete. Det finns inget motsatsförhållande i det ansvarsfulla synsättet. Tvärtom – det är en konkurrensfördel och en förutsättning för framtida framgångar.

Eolus betraktar bolaget och verksamheten som en viktig del i utvecklingen av en infrastruktur som är samhället till gagn. Elproduktion genom vindkraft bidrar till att göra vårt samhälle mer hållbart. Vindkraften är en naturlig del i Sveriges energiförsörjning och kommer att spela en allt större roll i omställningen av energisystemet där det finns en politisk målsättning om en 100 procent förnybar elproduktion år 2040. Vind är en oändlig resurs – en energikälla som dessutom är gratis. Ett vindkraftverk är miljövänligt och genererar små utsläpp av växthusgaser under sin livslängd. Det kan producera el under 20–25 år. När ett verk tjänat ut kan det monteras ned och materialåtervinnas eller eventuellt renoveras och uppföras på en ny plats. Marken där vindkraft varit etablerad kan återställas och användas till nya syften eller förnyad elproduktion genom byggnation av nya vindkraftverk.

EN VÄRDESKAPANDE PARTNER

Eolus har sedan 1990 varit en av Nordens ledande aktörer i omställningen till förnybar energi. Bolaget har drivit utvecklingen mot högre effektivitet och har stor kunskap om var och hur vindkraftsparken kan anläggas för optimal elproduktion och med hänsyn till övriga samhällsintressen.

Eolus strävar efter att vara ett respekterat bolag som skapar värde för berörda intressenter. Bolagets medarbetare ska agera korrekt, sakligt och ärligt. Samma krav ställs även på konsulter, leverantörer och andra samarbetspartners. Samtliga affärsrelationer ska präglas av opartiskhet. Eolus eftersträ-

var en hög grad av transparens gentemot aktieägare och samhället i övrigt. Visionen är att vara den mest lönsamma vindkraftsaktören och en attraktiv samarbetspartner i omställningen till ett hållbart samhälle.

HÅLLBARHETSRAPPORT

Detta är första året som Eolus upprättar en hållbarhetsrapport. Rapporten finns som ett separat dokument och är tillgänglig på Eolus hemsida www.eolusvind.com. Bolaget har genomfört en analys över vilka aspekter inom hållbart företagande som har störst väsentlighet för Eolus och var bolagets påverkan är som störst.

De hållbarhetsaspekter som bedömdes som prioriterade och som bolaget ska arbeta med är:

- Leverantörskedjan
- Attraktiv arbetsplats
- Antikorruption

HÅLLBARHETSMÅL

Följande mål har fastställts att arbeta med under det kommande räkenskapsåret:

Leverantörskedjan

Mål: Att under 2018/2019 utarbeta en uppförandekod för de företag som kontrakteras vid etablering av anläggningar som Eolus uppför.

Attraktiv arbetsplats

Mål: Ledningen skall under 2018/2019 utreda behovet av en särskild HR-tjänst och om behov finns lägga förslag på hur en sådan tjänst ska vara utformad. Rapport ska avläggas i samband med nästkommande hållbarhetsrapport.

Antikorruption

Mål: Bolaget ska under 2018/2019 upprätta riktlinjer för antikorruption och fastställa en målsättning om noll korruptionsincidenter per år.

FN:S HÅLLBARHETSMÅL

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

FN:S GLOBALA HÅLLBARHETSMÅL





Vindpark Jenåsen

VÅRA VIKTIGA MEDARBETARE

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

Eolus har en hög ambition när det gäller att minska risker för skador och sjukdom för

medarbetarna. Målet är att minska sjuktalen, säkra snabbare återgång till arbetet och att kontinuerligt förbättra rutiner för att säkerställa en god arbetsmiljö. Eolus har inte några kollektivavtal. I stället finns en upphandlad pensions- och sjukförsäkring och ett friskvårdsprogram med ett ekonomiskt bidrag från arbetsgivaren. Koncernen hade i medeltal 35 (33) anställda under året. Av antalet anställda var 10 (10) kvinnor, motsvarande 29 (30) procent.



EKONOMISKT SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	2017/2018	2016/2017	2015/2016	2014/2015	2013/2014
Resultaträkning					
Nettoomsättning	1 365 977	1 065 668	693 446	1 502 137	465 839
Rörelseresultat	202 411	40 233	-15 949	90 040	41 477
Resultat efter finansiella poster	198 879	34 224	-29 057	75 243	13 143
Årets resultat	194 313	24 504	-23 918	79 994	9 930
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	177 271	147 959	291 795	351 787	426 375
Omsättningstillgångar	1 717 730	752 805	977 821	907 568	1 503 439
Tillgångar	1 895 002	900 764	1 269 616	1 259 355	1 929 814
Eget kapital, Eolus aktieägare	814 013	657 791	671 025	731 313	936 662
Eget kapital, innehavare utan bestämmande inflytande	1 912	1 719	140	51	47
Långfristiga skulder	124 145	74 617	136 434	248 607	298 224
Kortfristiga skulder	954 932	166 637	462 017	279 384	694 881
Eget kapital, avsättningar och skulder	1 895 002	900 764	1 269 616	1 259 355	1 929 814
Kassaflödesanalys					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	241 724	90 971	134 190	714 911	-487 767
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-952	-9 718	-10 395	44 167	10 254
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	296 832	-101 037	-143 754	-604 049	200 284
Årets kassaflöde	537 604	-19 784	-19 959	155 029	-277 229
Likvida medel vid årets början	201 509	221 549	241 522	86 499	363 612
Kursdifferens i likvida medel	712	-256	-13	-6	116
Likvida medel vid årets slut	739 825	201 509	221 549	241 522	86 499

KONCERNENS NYCKELTAL ***

	2017/2018	2016/2017	2015/2016	2014/2015	2013/2014
Under perioden idrifttagna verk, antal	25	25	14	33	27
Under perioden idrifttagna verk, MW	83,8	72,2	37,7	68,6	53,0
Förvaltade verk, MW	415	351	293	303	125
Elproduktion, GWh	30,2	58,6	123,6	242,3	172,1
Medelantal anställda, heltidstjänster	35	33	33	33	37
Rörelsemarginal, %	14,8	3,8	neg	6,0	8,9
Vinstmarginal, %	14,6	3,2	neg	5,0	2,8
Avkastning på sysselsatt kapital, %	21,9	5,8	neg	7,8	2,1
Avkastning på eget kapital efter skatt, %	26,4	3,7	neg	9,7	1,2
Soliditet, %	43,0	73,0	52,9	58,1	48,5
Resultat per aktie, SEK	7,81	1,02	-0,92	3,25	0,44
Eget kapital per aktie, SEK	32,68	26,41	26,94	29,36	37,61
Utdelning per aktie, SEK	1,50*	1,50	1,50	11,50**	1,50
Antal aktier vid årets slut, tusental	24 907	24 907	24 907	24 907	24 907
Genomsnittligt antal aktier under året, tusental	24 907	24 907	24 907	24 907	24 907

* Föreslagen utdelning

** Extra utdelning 10 SEK utbetald 3 juli 2015.

*** För definition av nyckeltal se sid 87.

EOLUS AKTIE OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

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

KURSUUTVECKLING

Under räkenskapsåret har aktien fluktuerat mellan 21,40 SEK som lägsta den 1 samt 8 september 2017 och 39,15 SEK som årshögsta den 18 juli 2018. Stängningskursen var vid räkenskapsårets slut, den 31 augusti 2018, 38,40 SEK. Eolus aktiekurs steg med cirka 77,8 procent under räkenskapsåret, vilket kan jämföras med Nasdaq Stockholm Small Caps index, som ökade med cirka 14,8 procent under samma period. Totalt omsattes 7 602 355 B-aktier. Omsättnings-hastigheten minskade med cirka 17,2 procent jämfört med föregående tolv månaders-period.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Antalet aktieägare i bolaget var 8 177 per den 31 augusti 2018 vilket är en ökning med 1 812 under räkenskapsåret. De tio största ägarnas andel uppgick till 33,9 procent (33,1) av kapitalet och 51,4 procent (50,9) av rösterna. De största ägarna utgörs i huvudsak av Domneåns Kraftaktiebolag

och Hans-Göran Stennert. Vid utgången av räkenskapsåret 2017/2018 ägde Eolus Vind AB inga egna aktier.

AKTIEKAPITAL

Den 31 augusti 2018 uppgick aktiekapitalet i Eolus Vind AB nominellt till 24 907 000 SEK och det totala antalet aktier var 24 907 000 (24 907 000) fördelat på 1 285 625 A-aktier med en (1) röst per aktie och 23 621 375 B-aktier med en tiondels (1/10) röst per aktie. Samtliga utestående aktier är till fullo betalda och ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat. Varje aktie har ett kvotvärde på 1,00 SEK. Innehavet av aktier är berättigade till utdelning som fastställs av årsstämman. Det finns inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet eller varje aktieägares rösträtt vid bolagsstämman på grund av bestämmelser i bolagsordningen. Eolus har sedan bolaget bildades 1990 genomfört elva nyemissioner. Syftet med samtliga nyemissioner har varit att möjliggöra snabbare expansion än vad bolagets resultatutväxt har medgivit. Av tabellen på sidan 29 framgår aktiekapitalets utveckling perioden 1990–2018.

UTDELNING

Eolus långsiktiga utdelningspolicy innebär att utdelningen över en längre period ska följa resultatet och motsvara 20–50 procent av bolagets vinst efter skatt. Utdelningen ska

dock anpassas efter bolagets investeringsbehov och finansiella ställning. För att Eolus ska kunna fortsätta utvecklas kan bolaget över tiden komma att vara nettoskuldssatt. För ett bolag av Eolus karaktär, där utveckling och försäljning av vindkraftverk är en väsentlig del av verksamheten, är bibehållandet av en stark finansiell ställning av stor vikt. Styrelsen kommer därför vid varje tillfälle att beakta bolagets långsiktiga finansieringsbehov. Med hänsyn till Eolus starka finansiella ställning föreslår styrelsen årsstämman att besluta om en utdelning motsvarande 1,50 (1,50) SEK per aktie. Detta motsvarar en överföring uppgående till 37,4 (37,4) MSEK motsvarande en direktavkastning om 3,9 procent.

INFORMATION TILL AKTIEMARKNADEN

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

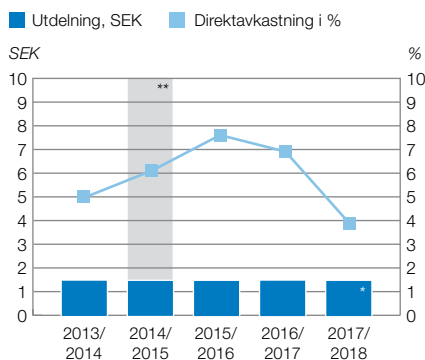
NYCKELTAL PER AKTIE

	2017/ 2018	2016/ 2017
Resultat per aktie före/efter utspädning, SEK	7,81	1,02
Ordinarie utdelning, SEK	1,50 ¹	1,50
Direktavkastning, % ²	3,9	6,9
Aktiekurs vid årets utgång, SEK	38,4	21,6
Börsvärde, MSEK	956	538
Utestående antal aktier, tusental	24 907	24 907
Genomsnittligt antal aktier under året, tusental	24 907	24 907

¹ baserat på styrelsens utdelningsförslag

² utdelningen dividerad med slutkursen för respektive räkenskapsår

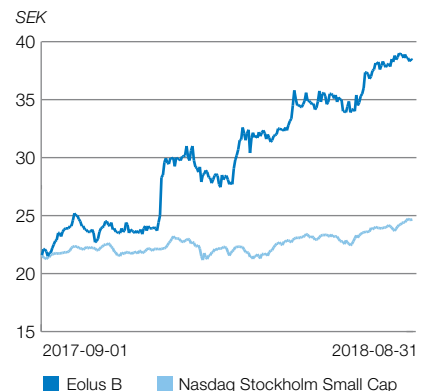
UTDELNING PER AKTIE OCH DIREKTAVKASTNING



* Utdelningen för 2017/2018 avser styrelsens förslag inför årsstämman

** Under räkenskapsåret 2014/2015 genomfördes en extrautdelning om 10 SEK i form av en aktiesplit med inlösen. Direktavkastning inklusive extrautdelning var 46,9 procent.

KURSUUTVECKLING



AKTIEÄGARE PER 2018-08-31

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier	% av kapital	% av röster
Domneåns Kraftaktiebolag	357 900	2 012 869	2 370 769	9,5%	15,3%
Hans-Göran Stennert, direkt och genom kapitalförsäkring	380 100	518 984	899 084	3,6%	11,8%
Åke Johansson	194 720	567 200	761 920	3,1%	6,9%
Hans Johansson och Borgunda bygghandel, genom bolag	169 520	58 506	228 026	0,9%	4,8%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	0	1 491 679	1 491 679	6,0%	4,1%
Johan Markensten	0	808 080	808 080	3,2%	2,2%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	500	659 675	660 175	2,7%	1,8%
Ingvar Svantesson	43 750	200 175	243 925	1,0%	1,7%
M A C O Business Development AB	0	490 471	490 471	2,0%	1,3%
Swedbank Försäkring AB	0	487 967	487 967	2,0%	1,3%
Övriga aktieägare	139 135	16 325 769	16 464 904	66,1%	48,6%
Totalt	1 285 625	23 621 375	24 907 000	100,0%	100,0%

Storleksklasser	Andel aktier	Andel av kapital i %	Antal ägare	Andel av ägare i %
1-500	746 463	3,0%	5 765	70,5%
501-1 000	682 990	2,7%	823	10,1%
1 001-5 000	2 579 742	10,4%	1 103	13,5%
5 001-10 000	1 616 639	6,5%	218	2,7%
10 001-15 000	798 243	3,2%	64	0,8%
15 001-20 000	942 966	3,8%	53	0,6%
20 001-	17 539 957	70,4%	151	1,8%
Totalt	24 907 000	100,0%	8 177	100,0%

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	-	27 000	100,00
2001	Nyemission	6 000 000	1 000 000	6 000	54 000	1 000	9 000	100,00
2003	Nyemission	8 000 000	2 000 000	6 000	74 000	-	20 000	100,00
2005	Nyemission	10 000 000	2 000 000	7 500	92 500	1 500	18 500	100,00
2006	Nyemission	12 000 000	2 000 000	9 000	111 000	1 500	18 500	100,00
2007	Apportemission	14 100 200	2 100 200	9 000	132 002	-	21 002	100,00
2007	Nyemission	16 114 400	2 014 200	10 285	150 859	1 285	18 857	100,00
2007	Nyemission	18 114 400	2 000 000	10 285	170 859	-	20 000	100,00
2008	Split 100:1	18 114 400	-	1 028 500	17 085 900	1 018 215	16 915 041	1,00
2009	Nyemission	22 643 000	4 528 600	1 285 625	21 357 375	257 125	4 271 475	1,00
2011	Apportemission	24 907 000	2 264 000	1 285 625	23 621 375	-	2 264 000	1,00
2015	Split 2:1	24 907 000	-	2 571 250	47 242 750	1 285 625	23 621 375	0,50
2015	Fondemission	49 814 000	24 907 000	-	-	-	-	1,00
2015	Inlösen	24 907 000	-24 907 000	1 285 625	23 621 375	-1 285 625	-23 621 375	1,00
		24 907 000		1 285 625	23 621 375			1,00

Källa: Euroclear samt Eolus

EOLUS LEDNING

Eolus ledande befattningshavare har under räkenskapsåret 2017/2018 uppgått till fyra personer; Per Witalisson, Marcus Landelin, Catharina Persson och Karl Olsson. Sedan den 1 september i samband med nytt räkenskapsår ingår även Richard Larsson i Eolus ledning. När dessa tillträdde sina befattningar samt födelseår, erfarenhet, aktieinnehav i Eolus per den 15 november 2018 samt pågående uppdrag redovisas nedan. Uppdrag i Koncernen respektive uppdrag som suppleant anges inte. Med aktieinnehav i Bolaget omfattas eget, direkt och indirekt innehav samt närståendes innehav.



PER WITALISSON
VD

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

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Rockneby Vind AB och Långmarken Wind AB. Styrelseledamot i Isgrannatorp Drift AB och Triventus AB.

Aktieinnehav i Eolus: 12 700 A-aktier och 51 196 B-aktier



MARCUS LANDELIN
VICE VD OCH OPERATIV CHEF

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

Övriga uppdrag: Inga.

Aktieinnehav i Eolus: Inget



CATHARINA PERSSON
CFO

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

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Wind Farms Götaland Svealand AB, Wind Farms Västra Götaland AB, Windfarm Iglasjön AB, Wind Farm Jenasen AB. Styrelseledamot i SD Förvaltning i Malmö AB.

Aktieinnehav i Eolus: 3 102 B-aktier



KARL OLSSON
BOLAGSJURIST

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

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

Aktieinnehav i Eolus: 5 719 B-aktier



RICHARD LARSSON
CHEF FÖR PROJECT DELIVERY

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

Övriga uppdrag: Inga

Aktieinnehav i Eolus: 2 000 B-aktier



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Eolus Vind AB (publ) organisationsnummer 556389-3956 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2017-09-01 – 2018-08-31. Alla belopp redovisas, om inte annat anges, i tusentals kronor (KSEK). Uppgifter inom parentes avser föregående räkenskapsår.

INFORMATION OM VERKSAMHETEN

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

Eolus huvudsakliga verksamhet är att realisera projekt främst genom försäljning av nyckelfärdiga idrifttagna anläggningar till en bred kundbas av investerare. Affärsmodellen innefattar även att delar av projektportföljen realiserar genom försäljning av projekträttigheter avseende tillståndsgivna projekt och projekt under utveckling. Eolus bedriver även elproduktion från egna vindkraftsanläggningar. I syfte att löpande utveckla och förnya vindkraftportföljen för elproduktion kan nya vindkraftverk uppföras och befintliga avyttras till kunder som vill investera i anläggningar som redan är i drift. Eolus erbjuder också fullständiga drift- och förvaltnings-tjänster åt vindkraftsägare för ett bekymmersfritt ägande.

Koncernen består av moderbolaget Eolus Vind AB (publ) och dotterbolagen Eolus Wind Power Management AB, Ekovind AB, Svenska Vindbolaget AB, Blekinge Offshore AB, Eolus Elnät AB, SIA Eolus, Eolus Vind Norge Holding AS, Eolus Oy, Eolus North America Inc samt dotterdotterbolaget OÜ Baltic Wind Energy. Utöver ovanstående bolag ingår även ett antal bolag bildade för att driva utveckling av specifika vindkraftsprojekt.

Projektering

Sedan starten 1990 har Eolus utvecklats till en av de ledande vindkraftsaktörerna i Sverige och Norden. Eolus hade till och med räkenskapsårets utgång medverkat vid uppförandet av 541 vindkraftverk med en total effekt på cirka 929 MW. Projekt realiserar främst genom etablering av vindkraftverk som avyttras nyckelfärdiga till investerare. Projekt kan också realiserar genom försäljning av projekträttigheter. Resultatavräkning efter uppförande sker då godkänd provdrift genomförts. Omsättning och resultat varierar kraftigt mellan enskilda kvartal samt räkenskapsår, beroende på takten i uppförande av vindkraftsparker så väl som när avyttringar av dessa sker. Projekteringsverksamheten finansieras främst genom eget kapital, förskott från kunder och byggkrediter.

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

Omsättningen från projektering, etablering och försäljning av nyckelfärdiga vindkraftsanläggningar uppgick till 1 336,5 (1 027,4) MSEK. Under räkenskapsåret uppfördes och färdigställdes 25 (25) vindkraftverk med en total effekt på 83,8 (72,2) MW, varav alla överlämnades till kund. Övriga rörelseintäkter, 14,5 (2,9) MSEK, består huvudsakligen av valutakursvinster och reavinst för övriga anläggningstillgångar.

Drift och förvaltning

Eolus har genom åren byggt upp en omfattande kompetens inom i stort sett alla de områden som berörs vid etablering och drift av vindkraftverk. Eolus erbjuder kompletta drift- och administrationstjänster åt ägare av vindkraftsanläggningar för ett tryggt ägande där intäkter maximeras och produktionsbortfall minimeras. Eolus ser en ökande efterfrågan på dessa tjänster både från stora institutionella investerare som äger större vind-

parker och från lokala aktörer med mindre anläggningar. Verksamheten ger Eolus stabila, återkommande och långsiktiga intäktsströmmar.

Omsättningen från drift och förvaltning av vindkraftsanläggningar uppgick till 16,3 (14,3) MSEK varav 15,7 (13,9) MSEK till externa kunder. Vid räkenskapsårets utgång hade Eolus kundavtal avseende drift- och förvaltningsuppdrag för egen och kunders räkning på totalt 415 (351) MW varav 408 (336) till externa kunder. Utöver dessa uppdrag finns tecknade drift- och administrationsavtal för de ännu ej driftsatta vindparkerna Kråktorpet (163 MW), Nylandsbergen (68 MW), Sötterfällan (36 MW), Anneberg (11 MW) och Stigafjellet (30 MW). Anneberg, Sötterfällan och Nylandsbergen kommer att driftsättas och överlämnas till kunder under 2018/2019. Kråktorpet driftsätts och överlämnas till kund under 2019/2020 samt Stigafjellet driftsätts och överlämnas till kund under andra halvåret 2020.

Elproduktion

Koncernen bedriver elproduktion från egna vindkraftsanläggningar bokförda antingen som anläggningstillgång eller varulager. Intäkterna kommer från försäljning av el och från försäljning av elcertifikat som tilldelas producenter av förnybar el. I syfte att löpande utveckla och förnya tillgångsportföljen för elproduktion kan nya vindkraftverk uppföras och befintliga avyttras. Omsättningen från koncernens elproduktion uppgick till 14,2 (24,8) MSEK. Minskningen beror på en lägre elproduktion till följd av strategin att minska ägda verk, men har motverkats av högre snittintäkt. För jämförbara anläggningar har produktionen varit lägre än motsvarande period föregående år på grund av lägre energiinnehåll i vinden. Vid räkenskapsårets utgång ägde koncernen en installerad effekt om sammanlagt 8,2 MW med en beräknad årlig produktion på 17,2 GWh, bokförda som anläggningstillgångar. Den genomsnittliga intäkten för elproduktionen uppgick under räkenskapsåret till 470 (423) SEK/MWh.

KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen uppgick till 1 366,0 (1 065,7) MSEK, vilket är en ökning med 300,3 MSEK jämfört med föregående år. Rörelseresultatet uppgick till 202,4 (40,2) MSEK, vilket är en ökning med 162,2 MSEK. Den högre omsättningen och resultatet är hänförligt till att försäljningen av projekträttigheterna för vindpark Kråktorpet intäktsförts och överlämnades av vindpark Jenåsen. Under året har 25 vindkraftverk med en effekt om 83,8 MW uppförts, varav samtliga överlämnades till kunder. Föregående år uppfördes 25 vindkraftverk med en effekt om 72,7 MW varav 24,6 överlämnades till kund. Verkligt värdeförändring avseende valuta-derivatinstrument har påverkat rörelseresultatet negativt med 0,4 MSEK, vilket ska jämföras med negativ påverkan om 4,6 MSEK för föregående år. Resultat från finansiella poster uppgick till -3,5 MSEK jämfört med -6,0 MSEK föregående år. Verkligt värdeförändring avseende räntederivat-instrument har påverkat positivt med 2,8 MSEK, vilket ska jämföras med positiv påverkan om 8,3 MSEK för föregående år. Sammanlagt har verkligt värdeförändring avseende finansiella valuta- och räntederivat-instrument påverkat resultatet före skatt positivt med 2,4 MSEK, vilket ska jämföras med positivt belopp om 3,7 MSEK föregående år.

RESULTAT OCH STÄLLNING

Belopp i KSEK	2017/2018 IFRS	2016/2017 IFRS	2015/2016 IFRS	2014/2015 IFRS	2013/2014 IFRS
Översikt koncernen					
Nettoomsättning	1 365 977	1 065 668	693 446	1 502 137	465 839
Rörelseresultat	202 411	40 233	-15 949	90 040	41 600
Resultat efter finansiella poster	198 879	34 224	-29 057	75 243	13 143
Avkastning på sysselsatt kapital, %	22	6	neg	8	2
Avkastning på eget kapital efter skatt, %	26	4	neg	10	1
Balansomslutning	1 895 002	900 764	1 269 616	1 259 355	1 929 814
Soliditet, %	43	73	53	58	48
Medeltal anställda	35	33	33	33	37

Belopp i KSEK	2017/2018 RFR2	2016/2017 RFR2	2015/2016 RFR2	2014/2015 RFR2	2013/2014 RFR2
Översikt moderbolaget					
Nettoomsättning	1 115 620	910 062	611 873	1 348 830	423 808
Resultat efter finansiella poster	288 869	82 560	26 663	160 261	41 450
Balansomslutning	2 039 782	890 371	1 176 727	1 088 855	1 602 132
Soliditet, %	44	74	47	50	45
Medeltal anställda	25	32	31	31	34

DEFINITIONER AV FINANSIELLA NYCKELTAL

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

Den effektiva skattesatsen varierar kraftigt mellan perioderna beroende på hur avyttringarna av vindkraftverken är strukturerade.

FINANSIELLSTÄLLNING

Balansomslutningen påverkas kraftigt av storleken på pågående vindkraftsprojekt och i vilket stadium dessa befinner sig samt nyttjande av kreditfaciliteter. När det gäller projekt som kommer att avyttras nyckelfärdiga till kunder, strävar bolaget efter kundfinansiering i takt med projektets färdigställande.

Koncernens soliditet uppgick till 43,1 procent vid räkenskapsårets utgång att jämföra med 73,2 procent vid motsvarande tidpunkt föregående räkenskapsår.

KASSAFLÖDE OCH LIKVIDA MEDEL

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 241,7 MSEK jämfört med 91,0 MSEK föregående år. Det ökade kassaflödet beror på minskning av pågående projekt efter överlämning av vindpark Jenåsen samt ökning av förskott från kunder avseende pågående etableringar. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1,0 MSEK jämfört med -9,7 MSEK föregående år. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 296,8 MSEK jämfört med -101,0 MSEK föregående år. Förändringen är främst hänförlig till upptagna lån.

Likvida medel uppgick vid räkenskapsårets utgång till 739,8 (201,5) MSEK, en ökning med 538,3 MSEK. Utöver likvida medel fanns en outnyttjad checkkredit om 75 MSEK. Vid räkenskapsårets utgång fanns en ramkredit om totalt 255 MSEK som var utnyttjad. Vid motsvarande tidpunkt föregående år var både check- och ramkredit outnyttjade.

Nettokassan vid räkenskapsårets utgång uppgick till 371,1 (167,6) MSEK, en ökning med 203,5 MSEK.

LAGER AV VINDKRAFTVERK, VINDKRAFTVERK UNDER UPPFÖRANDE SAMT PROJEKT UNDER UTVECKLING

Lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande samt projekt under utveckling uppgick vid räkenskapsårets utgång till 574,7 (344,8) MSEK, vilket är en ökning med 229,9 MSEK. Skillnaden beror på antalet pågående etableringar och i vilket stadium dessa befinner sig i.

Vid räkenskapsårets utgång var 74 vindkraftverk under uppförande jämfört med 25 vid motsvarande tidpunkt föregående år. Vindkraftverk som är redovisade som anläggningstillgångar respektive lager är hänförliga till segmentet Elproduktion och producerar el som bolaget säljer. I syfte att löpande utveckla och förnya tillgångsportföljen för elproduktion kan nya vindkraftverk etableras och befintliga avyttras. Vid räkenskapsårets utgång fanns inga vindkraftverk i lager. Under räkenskapsåret har 5 vindkraftverk omklassificerats från anläggningstillgång till varulager inför avyttring.

SKULDER

Vid räkenskapsårets utgång uppgick nettokassan till 371,1 att jämföra med 167,6 vid motsvarande tidpunkt föregående år. Räntebärande skulder till kreditinstitut uppgick till 368,7 (33,9) vid räkenskapsårets utgång. Skulderna påverkas av storleken på pågående vindkraftsprojekt och i vilket stadium dessa befinner sig.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

I december ingick Eolus avtal om att avyttra 47 MW vindkraft till KGAL för en preliminär köpeskilling om 57,7 MEUR. Vindpark Sötterfällan (36,0 MW) beräknas överlämnas nyckelfärdig under sommaren 2019 och vindpark Anneberg (11,0 MW) beräknas överlämnas nyckelfärdig under december 2018. Parkerna kommer att resultatavräknas vid färdigställande och överlämnas till kund. Eolus kommer att sköta drift och förvaltning av parkerna åt kunden.

I december ingick Eolus avtal om att avyttra 232 MW vindkraft till Aquila Capital för en preliminär köpeskilling om 264 MEUR. Affären omfattar försäljning av samtliga aktier i respektive projektbolag som äger rättigheterna till vindparkerna. Eolus kommer att uppföra båda vindparkerna och för vindpark Kråktorpet bestående av 43 vindkraftverk med en effekt om 163,4 MW kommer Aquila att bidra med finansiering under byggnationen. Den preliminära köpeskillingen för vindpark Kråktorpet uppgår till 182 MEUR. Intäkterna från försäljningen av projekträttigheterna för vindpark Kråktorpet har bokförts under räkenskapsåret. För vindpark Nylandsbergen bestående av 18 vindkraftverk med en effekt om 68,4 MW kommer köpeskillingen erläggas fullt ut vid färdigställande och övertagande. Den preliminära köpeskillingen för vindpark Nylandsbergen uppgår till 82 MEUR. Båda vindparkerna kommer att driftsättas under andra halvan av 2019. Eolus kommer att sköta drift och förvaltning av parkerna åt kunden.

I december tecknade Eolus avtal med Vestas om leverans av 74 vindkraftverk av modell V136 omfattande 279 MW till vindparkerna Kråktorpet, Nylandsbergen, Sötterfällan och Anneberg. För alla fyra parkerna har även fullserviceavtal med Vestas tecknats på 15–20 år från driftstart.

I januari tecknade Eolus avtal med Veidekke rörande totalentreprenader för byggnation av vindparkerna Kråktorpet och Nylandsbergen samt avtal med E.ON Elnät om nätslutningar för parkerna.

I mars tecknade Eolus ett elhandelsavtal (PPA) med Alcoa Norway ANS innebärande att Alcoa kommer att köpa all el som produceras i vindpark Öyfjellet i Norge när den driftsätts under 2021. Årsproduktionen beräknas uppgå till 1,2 TWh. Som en del av uppgörelsen har Eolus tecknat en kraftgaranti med Garanti-institutet för exportkredit (GIEK). Garantibeloppet uppgår till 256 MEUR.

I juli ingick Eolus avtal om att avyttra vindpark Stigafjellet i Norge omfattande 30 MW till ewz för en preliminär köpeskilling om 40,7 MEUR. Affären omfattar försäljning av samtliga aktier i projektbolaget som äger rättigheterna till vindparken. Eolus kommer att uppföra vindparken och ewz kommer att bidra med finansiering under byggnationen. Vindparken kommer att driftsättas under andra halvåret 2020.

I augusti färdigställdes och överlämnades vindpark Jenåsen (79 MW) i Sundsvalls kommun till Munich Re. Vindparken omfattas av ett elhandelsavtal (PPA) med Google och består av 23 vindkraftverk av modell Vestas V126 3,45 MW. Eolus kommer att leverera tekniska och administrativa tjänster för vindparken.

I augusti offentliggjordes att Eolus ledningsgrupp från och med 1 september 2018 utökades med Richard Larsson, chef för funktionen Project delivery.

MILJÖPÅVERKAN

Genom innehav av vindkraftsanläggningar bedriver moderbolaget och dotterbolaget Ekovind verksamhet som är tillståndspliktig eller anmälningspliktig enligt Miljöbalken. Bolaget och koncernen innehar nödvändiga miljö tillstånd. 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.

MEDARBETARE

Koncernen hade i medeltal 35 (33) anställda under året. Av antalet anställda var 10 (10) kvinnor, vilket motsvarar 28 (30) procent. Uppgifter om fördelning av antal anställda och utbetalda löner, andra ersättningar, sociala kostnader avseende styrelsen och verkställande direktören samt ersättning till ledande befattningshavare framgår av not 5 och 6.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Väsentliga risker

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

Beroende av regelverk, lagstiftning och politiska åtgärder

Etablering av vindkraftsanläggningar omfattas av en rad regleringar. För att miljö tillstånd skall kunna beviljas krävs att den aktuella kommunen aktivt tillstyrker att miljö tillstånd beviljas. Kommunerna har alltså i praktiken vetorätt. Både bygglov och miljö tillstånd 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.

I Sverige och Norge finns det teknikneutrala elcertifikatsystemet för att gynna utbyggnaden av förnybar elproduktion. 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 höjde den förra regeringen ambitionsnivån ytterligare en procentenhet. I oktober 2014 antog EU-länderna en målsättning att andelen förnybar energi ska uppgå till minst 27 procent av energimixen år 2030.

Elcertifikatsystemet infördes i Sverige 2003 och Norge anslöt sig till systemet 2012 och hade en målsättning om att öka den förnybara elproduktionen med 28,4 TWh mellan 2012-2020. Sverige har inom ramen för den energiuppgörelse som 2016 träffades mellan fem av riksdagens partier beslutat att förlänga den svenska delen av elcertifikatsystemet med 18 TWh fram till 2030. I Norge kommer anläggningar etablerade efter 2021 inte att omfattas av elcertifikatsystemet. Med tanke på att vindkraften tillhör ett av de billigaste sätten att tillföra ny elproduktion har den absolut största delen av fattade investeringsbeslut varit i vindkraft.

De svenska och norska regeringarna kom i april 2017 överens om utformningen av den svenska förlängningen av elcertifikatsystemet i relation till det existerande gemensamma svensk-norska certifikatsystemet. Överenskommelsen skapade tydliga incitament för fortsatt utbyggnad och utbyggnadstakten inom systemet har överträffat alla förväntningar. Mest troligt kommer investeringarna som behövs för att uppfylla målen i elcertifikatsystemet att ha fattats senast år 2020. Marknaden kommer sålunda att klara av att uppfylla målsättningen långt före 2030 vilket i sin tur skapar behov av politiska beslut och mekanismer för att systemets legitimitet ska bibehållas.

Trots att vindkraftsbranschen under senare år har fått tydligare förutsättningar än tidigare, finns inga garantier att framtida riksdagar inte kan komma att fatta andra beslut, medförande försämrade villkor för vindkraft i Sverige, vilket skulle kunna komma att påverka Eolus verksamhet och finansiella ställning. Indelningen av Sverige i fyra elområden medför att ersättningen för producerad el skiljer sig åt beroende på hur utbudsoch efterfrågesituationen ser ut i det aktuella området.

Beroende av avtal

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

Beroende av nyckelpersoner och medarbetare

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

Intjäningsförmåga

Investeringskostnaden per producerad MWh i ett vindkraftverk varierar kraftigt beroende på vindtillgången på den aktuella platsen. Etablering av 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. Genom samarbete med Axpo Sverige AB, en av de ledande aktörerna på elbörsen Nord Pool, erhåller Eolus stöd i riskhantering vid försäljning av el. Syftet med samarbetet är att säkra framtida produktionsintäkter, uppnå långsiktig lönsamhet, minska risken att svängningar i marknadspriset påverkar Eolus intäkter negativt, realisera goda resultat i prissäkringar samt hantera behovet av balanskraft på kostnadseffektivt sätt. Eolus prissäkras en i Finans- och riskpolicyn förutbestämd andel av produktionsvolymen, vilket innebär att volym- och profilrisk minskas. Vid förvaltning av vindkraftverk utgörs kostnaderna främst av räntekostnader, avskrivningar, arrenden, kostnader för service och underhåll samt försäkringskostnader. Stigande marknadsräntor har negativ påverkan på resultatutvecklingen. Vanligtvis fattas investeringsbeslut beräknat på en ekonomisk livslängd om 25 år. Om verklig livslängd skulle understiga den beräknade livslängden skulle det innebära negativa konsekvenser för lönsamheten. Med så lång tidshorisont finns därtill risk att kostnader för service och underhåll i framtiden kan komma att avvika från de kostnader som utgjort grund för investeringsbeslutet.

Konkurrens

Eftersom utvecklingen i vindkraftsbranschen tagit ordentlig fart de senaste åren, har antalet aktörer på marknaden ökat. Under rådande förutsättningar har detta ökat utbudet av projekt och nyckelfärdiga anläggningar på marknaden. När det gäller projektering konkurrerar Eolus såväl med mindre aktörer som med de stora energibolagen och med internationella vindkraftsprojektörer. Avseende elförsäljning konkurrerar vindkraftsbase-rad 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. Gällande erbjudande om drift- och förvaltningstjänster konkurrerar Eolus med både de större vindkraftprojektörer som erbjuder kompletta drifttjänster och med ägare som väljer att utföra dessa tjänster själva.

FINANSIELLA RISKER

Kapitalbehov och finansieringsförmåga

Eolus har en stor projektportfölj av hög kvalitet att arbeta med. Planering av projekteringsverksamheten innefattar att bevaka så att bygglov och tillstånd inte hinner löpa ut innan vindkraftverken uppförs. I juli 2016 säkerställde Eolus finansiering för de kommande två verksamhetsåren genom tecknande av tre kreditavtal med Handelsbanken. Samtliga med en löptid om 29 månader. De består av en checkkredit om 75 MSEK, en ramkredit för finansiering av projekt om 255 MSEK samt en byggkredit om 600 MSEK. Byggkrediten tecknades för att finansiera etableringen av vindpark Jenåsen. I samband med att parken överlämnades till kund har krediten avslutats. Per balansdagen var checkkrediten om 75 MSEK outnyttjad medan ramkredit om totalt 255 MSEK var till sin helhet utnyttjad. Vid motsvarande tidpunkt föregående år var samtliga krediter outnyttjade. Styrelsen har antagit en Finans- och riskpolicy som bland annat innehåller riktlinjer kring soliditet, löptidsstruktur avseende belåning och hantering av likviditetsberedskap för att minska refinansieringsrisken.

Valutakursförändringar

En stor del av Eolus inköp av vindkraftverk samt försäljningar av vindkraftsparker sker i Euro. Förändringar i valutakursen mot svenska kronor kan därmed påverka lönsamheten i uppförandet av vindkraftverk. Detta hanteras via valutaterminer, genom försäljning samt belåning i Euro. Styrelsen har i Finans- och riskpolicyn angett att minst 75 och maximalt 125 procent av det beräknade nettoflödet inom 12 månader skall säkras. På balansdagen hade bolaget utestående valutaterminer avseende säljkontrakt uppgående till 10,0 (0,0) MEUR samt avseende köpkontrakt uppgående till 0,0 (4,0) MEUR. Dessa hade ett negativt marknadsvärde om 0,8 (0,5) MSEK.

Ränterisk

Elproduktionsverksamheten finansieras till viss del av banklån. Förändringar i marknadsräntor kan därför komma att få effekter avseende framtida resultat och lönsamhet. Styrelsen har i Finans- och riskpolicyn angett att genomsnittlig löptid för räntebindning i elproduktionsverksamheten inte ska understiga 2,5 år. Vid utgången av räkenskapsåret 2017/2018 omfattades mer än 100 procent av koncernens skulder hänförlig till elproduktionsverksamheten till kreditinstitut av räntesäkringsinstrument. Styrelsen har beviljat avvikelse från policyn. På balansdagen hade dessa ett negativt marknadsvärde om 11,8 (14,6) MSEK.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

I september förvärvade Eolus helägda dotterbolag Eolus North America, Inc, ett solcells- och batterilagringsprojekt i västra USA omfattande 500 MW respektive 250 MW. Projektet befinner sig i tidig utvecklingsfas och har en plats i kö för nätanslutning för att leverera el till Kalifornien.

I september tecknade Eolus avtal med Siemens Gamesa om leverans av sju vindkraftverk av modell SWT-DD-130 med en effekt om 4,3 MW vardera till det norska projektet Stigafjellet beläget i Bjerkreim söder om Stavanger. Vindparken planeras driftsättas under andra halvåret 2020 och omfattas av ett försäljningsavtal med ewz.

I september tecknade Eolus kreditavtal med Swedbank omfattande likviditets- och byggkrediter på totalt 1 050 MSEK. Avtalet med en löptid på fyra år säkerställer finansiering för Eolus expansion i den kommande perioden, både gällande finansiering av pågående och kommande etableringar där Eolus står för finansiering under konstruktionsfasen, samt genom att säkerställa god likviditet under löpande verksamhet.

I oktober ingick Eolus avtal om att avyttra vindpark Bäckhammar i Sverige omfattande 130 MW till KGAL för en preliminär köpeskilling om 131 MEUR. Samtidigt placerade Eolus en order avseende vindkraftverk hos Vestas. Bäckhammar kommer att bestå av 22 Vestas V136 4,2 MW och 9 Vestas V150 4,2 MW. Eolus kommer att uppföra vindparken och KGAL kommer att bidra med finansiering under byggnationen. Bäckhammar beräknas vara färdigställd i augusti 2020 och Eolus har fått förtroendet att leverera tekniska och administrativa tjänster för anläggningen.

FRAMTIDSUTSIKTER

En omställning av samhället med mindre utsläpp av växthusgaser som koldioxid är nödvändig. I den senaste rapporten från FN:s klimatpanel, IPCC, varnas för att vi har tolv år på oss att drastiskt minska utsläppen för att klara 1,5-gradsmålet. Bortom en sådan ökning kan till och med en halv grads uppvärmning leda till allvarliga konsekvenser som allvarligare översvämningar, torka, extrem hetta och ökad fattigdom. En omställning av energimarknaden är en viktig del i att klara denna utmaning som IPCC säger är både ekonomiskt och tidsmässigt möjligt att klara.

Energimarknaden är inne i en snabb och stark förändringsprocess. Förnybar elproduktion sjunker i kostnad för varje år och nya affärsmodeller uppstår som utmanar befintliga strukturer på energimarknaden. Även om de globala priserna på fossilbaserad energiproduktion i stor utsträckning styr prisbildningen står investeringarna i förnybara produktionsmetoder för en majoritet av de nya investeringarna i ett globalt perspektiv. I ett svenskt perspektiv har vindkraften haft en fantastisk utveckling. År 2006 producerade vindkraften cirka 1 TWh vilket var mindre än 0,5 procent av den svenska elproduktionen. År 2017 producerade den svenska vind-

kraften 17,6 TWh vilket motsvarar 11 procent av den svenska elproduktionen. Vindkraft är numera väletablerat som landets tredje största elproduktionsmetod efter vattenkraft och kärnkraft.

Energiöverenskommelsen från 2016 innebär en målsättning att Sverige ska ställa om till en elproduktion som till 100 procent är förnybar. Överenskommelsen innehåller ett nytt mål för utbyggnaden med 18 TWh inom elcertifikatsystemet mellan 2021 och 2030. Med rådande kostnads-läge för att etablera ny förnybar elproduktion kommer en stor del av dessa investeringar att ske i vindkraft. Under 2017 efter att spelreglerna klarnat fattades investeringsbeslut om över 2 000 MW jämfört med en total utbyggnad under 2017 på 180 MW. Mest troligt kommer investeringarna som behövs för att uppfylla målen i elcertifikatsystemet att ha fattats senast år 2020. Marknaden kommer sålunda att klara av att uppfylla målsättningen långt före 2030.

Under de senaste åren har det producerats mer el än vad som konsumerats på svenska marknaden vilket gett Sverige möjligheter att bli nettoexportör av el. Norden har stora möjligheter att bli ett grönt batteri för Europa med stor produktion av koldioxidfri elproduktion som kan ersätta smutsig fossilbaserad kraft i andra länder. Fortsatta möjligheter att exportera el är positivt för Sverige varför det är viktigt att fortsätta utbyggnaden av överföringskapacitet inte bara inom landet utan också till andra länder. Att energiuppgörelsen tar ställning för utbyggd överföringskapacitet för att möjliggöra export är därför positivt. Med framtida möjligheter att lagra el finns stora möjligheter för Sverige att ha en högre andel intermittenta kraftslag som vind och sol än idag.

Eolus bedriver idag verksamhet på ett antal marknader utöver den svenska. För närvarande är de mest attraktiva marknaderna där Eolus bedriver verksamhet utöver Sverige de norska och amerikanska marknaderna. Utöver prioriterade projekt på den svenska marknaden är det på dessa marknader Eolus identifierat prioriterade projekt ur projektportföljen för de kommande åren. Bland annat det stora landbaserade projektet Öyfjellet som omfattar 330 MW där Eolus tecknat ett elhandelsavtal (PPA) med Alcoa.

Efter rapportperiodens utgång har Eolus amerikanska dotterbolag Eolus North America Inc, förvärvat ett solcells- och batterilagringsprojekt i västra USA omfattande 500 MW respektive 250 MW. Detta är Eolus första förvärv inom dessa sektorer och visar på potentialen inom den förnybara branschen.

Landbaserad vindkraft är ett av de absolut billigaste sätten att tillföra ny produktionskapacitet. Kostnaden för att etablera ny vindkraft är redan idag lägre än kostnaderna för att etablera ny kärnkraft och Eolus målsättning är att fortsätta pressa kostnaderna per producerad MWh. Effektiviseringar i hela värdekedjan av ett vindkraftsprojekts livslängd för att möta investerarnas avkastningskrav är en nödvändighet. Genom markant sänkta kostnader för att etablera vindkraft kan projekt fortsatt realiseras med lönsamhet för den slutlige investeraren även i tider med låga samlade ersättningsnivåer för el och elcertifikat.

På den svenska marknaden har 2018 betydligt högre el- och elcertifikatpriser än de senaste årens prisbilder vilket gett investerarna ytterligare intresse för marknaden.

Eolus långa erfarenhet av att uppföra vindkraftsanläggningar tillsammans med de fullständiga drift- och förvaltningstjänster bolaget erbjuder sörjer för att bolaget fortsatt ska kunna erbjuda attraktiva investeringsobjekt till olika kategorier av investerare. Huvudsakligen kommer det dock att handla om kundgrupper som investerar i stora produktionsanläggningar. Med färre men större etablerade vindparker på de för Eolus prioriterade marknaderna kommer fluktuationerna mellan enskilda kvartal att bli större. Det gäller såväl antalet uppförda vindkraftverk som omsättning och resultat.

AKTIEÄGARE

Enligt Euroclear Sweden AB:s aktieägarregister hade Eolus 8 177 aktieägare per den 31 augusti 2018. Aktieägare med ett direkt och indirekt innehav som representerar mer än 10 procent av rösterna utgörs av Domneås Kraftaktiebolag och Hans-Göran Stennert. De största aktieägarnas innehav av Eolusaktier framgår på sidan 29. Innehav för personer som innehar insynsställning i bolaget redovisas på Eolus hemsida, www.eolusvind.com

AKTIER

Aktiekapitalet i Eolus Vind AB uppgick den 31 augusti 2018 till 24 907 000 kr fördelat på 1 285 625 aktier av serie A och 23 621 375 aktier av serie B. Aktier av serie A har 1 röst medan aktier av serie B motsvarar 1/10 röst. Samtliga aktier har lika rätt till bolagets tillgångar, vinst och utdelning.

BOLAGSSTYRNING

Information om bolagets styrning under året återfinns i Bolagsstyrningsrapporten på sidorna 37-39.

HÅLLBAR UTVECKLING

Eolus tar aktivt ansvar för människa och miljö inom hela vår verksamhet. I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har Eolus Vind AB valt att upprätta hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport. Hållbarhetsrapporten finns tillgänglig www.eolusvind.com. Hållbarhetsrapporten har överlämnats till revisorn inom samma tid som årsredovisningen. En sammanfattning av hållbarhetsrapporten återfinns på sidorna 24-25 i denna årsredovisning.

UTDELNINGSPOLICY

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

För räkenskapsåret 2016/2017 beslutade årsstämman den 27 januari 2018 om utdelning motsvarande 1,50 (1,50) SEK per aktie. Utbetalning av utdelningen skedde den 2 februari 2018.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår utdelning om 1,50 (1,50) SEK per aktie för verksamhetsåret 2017/2018 förenlig med bolagets utdelningspolicy.

Föreslagen avstämningsdag för utdelning är tisdag den 29 januari 2019.

Utbetalning av utdelningen beräknas ske fredagen den 1 februari 2019. Styrelsen anser att förslaget är förenligt med försiktighetsregeln i 17 kap. 3 § aktiebolagslagen enligt följande:

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

Överkursfond	168 662 573
Balanserat resultat	293 772 840
Årets resultat	286 345 382
Kronor	748 780 795

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att

till aktieägare utdelas	37 360 500
i ny räkning överförs	711 420 295
Kronor	748 780 795

Redogörelse:

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

DEFINITIONER AV FINANSIELLA NYCKELTAL

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

Soliditet Eget kapital i procent av balansomslutningen

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

Sysselsatt kapital Balansomslutningen minskade med icke räntebärande skulder

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT FÖR EOLUS VIND AB (PUBL)

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

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

BOLAGSORDNING

Nuvarande bolagsordning fastställdes vid årsstämman den 28 januari 2017. Den anger bland annat att styrelsens säte ska vara i Hässleholm, att styrelsens ledamöter årligen väljs av årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma hållits samt att en A-aktie ger en röst och att en B-aktie ger 1/10-röst. Den fullständiga bolagsordningen finns tillgänglig på Eolus hemsida, www.eolusvind.com.

BOLAGSSTÄMMA

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

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

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

Årsstämma 2018

Eolus årsstämma 2018 ägde rum lördagen 27 januari i Hässleholm. Vid stämman var 92 aktieägare närvarande, personligen eller genom ombud, dessa representerade 34 procent av rösterna. Till stämmans ordförande valdes bolagsjurist Karl Olsson. Vid årsstämman var styrelse, VD, vice VD, CFO och bolagets revisor närvarande. Protokollet finns tillgängligt på Eolus hemsida, www.eolusvind.com. Alla beslut som fattades var i enlighet med valberedningens och styrelsens förslag.

Några av de beslut som stämman fattade var:

- Utdelning om 1,50 kronor per aktie för verksamhetsåret 2016/2017.
- Styrelsen ska bestå av sex ledamöter utan suppleanter.
- Omval av styrelseledamöterna Hans-Göran Stennert, Fredrik Daveby, Sigrun Hjelmquist, Hans Johansson, Hans Linnarson och Bodil Rosvall Jönsson.
- Omval av Hans-Göran Stennert till styrelsens ordförande.
- Omval av PricewaterhouseCoopers AB som revisorer med Eva Carlsvi som huvudansvarig revisor.
- Arvode till styrelsens ordförande, ledamöterna och revisor.
- Regler för valberedningens tillsättande och arbete.

Årsstämma 2019

Nästa årsstämma för aktieägarna i Eolus kommer att hållas lördagen den 26 januari 2019 klockan 15.00 i Hässleholms Kulturhus i Hässleholm. Mer information om årsstämman, anmälan etc. finns på sidan 87.

VALBEREDNING

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

Valberedningen ska vara sammansatt av styrelsens ordförande och representanter utsedda av Eolus röstmässigt tre största aktieägare per den 31 maj. Hans-Göran Stennert, styrelsens ordförande, presenterade valberedningens sammansättning den 11 juli 2017.

Valberedningen består av följande medlemmar:

Namn	Utsedd av	Ägarandel per 2018-05-31
Hans-Göran Stennert	I egenskap av styrelseordförande	
Ingvar Svantesson	Domneåns Kraftaktiebolag	15,3 procent
Hans Gydell (ordförande)	Hans-Göran Stennert	11,8 procent
Hans Johansson	Åke Johansson	6,9 procent

Valberedningen hade sitt första möte den 28 augusti 2018. Valberedningen har haft två protokollförda möten inför årsstämman 2019. Arbetet i valberedningen börjar med att ledamöterna tar del av den styrelseutvärdering som genomförts under året. Valberedningen var enig i att den nuvarande sammansättningen är bra. Styrelsens storlek uppfattas som lämplig och där ledamöternas kompetenser är kompletterande och relevanta. Sammansättningen får även anses tillfredställande ur ett jämlikhetsperspektiv.

STYRELSEN OCH DESS ARBETE

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

Styrelsens ledamöter

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

Från årsstämman den 27 januari 2018 bestod styrelsen av sex ledamöter. För presentation av styrelsens ordförande och styrelseledamöterna se sidorna 84-85. Eolus verkställande direktör ingår inte i styrelsen men deltar liksom vice VD, CFO och bolagsjurist som regel vid styrelsemötena som föredragande.

Styrelsens arbete

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

Styrelsen sammanträder efter en i förväg föreslagen årsplan, ytterligare möten arrangeras vid behov. Styrelsen hade 12 stycken protokollförda styrelsemöten under verksamhetsåret 2017/2018.

Bland annat har följande punkter varit med på agendan under 2017/2018:

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

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

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

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

STYRELSENS NÄRVARO 2017/2018

	Funktion	Oberoende ¹	Styrelsemöte	Ersättningsutskott
Hans-Göran Stennert	Ordförande	2)	12 av 12	2 av 2
Fredrik Daveby	Styrelseledamot	X	12 av 12	2 av 2
Sigrun Hjelmquist	Styrelseledamot	X	12 av 12	2 av 2
Hans Johansson	Styrelseledamot	X	11 av 12	
Hans Linnarson	Styrelseledamot	X	12 av 12	
Bodil Rosvall Jönsson	Styrelseledamot	X	12 av 12	

¹ Enligt definition i Svensk kod för bolagsstyrning.

² Ej oberoende (i förhållande till Eolus större aktieägare).

ERSÄTTNINGsutskott

Ersättningsutskottet består av Hans-Göran Stennert, Sigrun Hjelmquist och Fredrik Daveby. Hans-Göran Stennert är utskottets ordförande. Ersättningsutskottets uppgifter är att:

- bereda och på styrelsens vägnar fatta beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen, bland annat genom att på styrelsens vägnar till årsstämman föreslå de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman ska besluta om,
- följa och utvärdera eventuella pågående och under året beslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen,
- följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman fattar beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget,

- tillse att bolagets revisor senast tre veckor före årsstämman lämnar skriftligt yttrande till styrelsen om huruvida de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som gällt sedan föregående årsstämma har följts, samt
- utföra de övriga uppgifter som åläggs ersättningsutskottet i Svensk kod för bolagsstyrning och övriga för bolaget relevanta regler och föreskrifter.

Ersättningsutskottet har hållit två protokollförda möten under 2017/2018 där samtliga ledamöter var närvarande.

REVISIONSUTSKOTT

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

De uppgifter styrelsen ska fullgöra i denna funktion är att:

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

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Verkställande direktör för Eolus är Per Witalisson (född 1971), civilekonom. Styrelsen har fastställt en instruktion för verkställande direktörens arbete och roll. Verkställande direktören har ansvaret för den löpande förvaltningen av koncernens verksamhet enligt styrelsens riktlinjer. För presentation av verkställande direktör se sidan 30. För ersättning till verkställande direktör se not 6.

KONCERNLEDNING

Per Witalisson leder koncernledningens arbete och fattar beslut i samråd med övriga i ledningen. Koncernledningen består av fyra personer, förutom verkställande direktör av vice verkställande direktör, CFO och bolagsjurist. Under verksamhetsåret 2017/2018 har ledningen haft 17 möten i Hässleholm eller Malmö. Årets möten har karaktäriserats av löpande avstämningar av den rullande affärsplanen, strategifrågor och handlingsplaner. Stående punkter på agendan är: föregående mötes protokoll, rapport från operativa gruppen, ekonomi, projektering, etablering, försäljning och marknad, drift, utlandsverksamheten, personal, arbetsmiljö och legala frågor.

REVISION

På bolagsstämman den 27 januari 2018 omvaldes PricewaterhouseCoopers AB ("PwC"), med Eva Carlsvi som huvudansvarig revisor.

Revisorerna granskar årsbokslut och årsredovisning samt bolagets löpande verksamhet och rutiner för att uttala sig om redovisningen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Granskning av årsbokslut och årsredovisning görs under oktober och november. Därefter granskas att årsstämmans riktlinjer om ersättning till ledande befattningshavare följs. Under april genomförs en översiktlig granskning av Eolus delårsrapport för det andra kvartalet och i maj månad genomförs en interimsgranskning. Vid sidan av Eolus är Eva Carlsvi även huvudansvarig revisor i bland annat Bygghemma Group First AB (publ), BE Group AB (publ), E.ON

Nordic Aktiebolag och KappAhl AB (publ). Eva Carlsvi är auktoriserad revisor och medlem av FAR SRS. Arvode för övriga uppdrag till PwC förutom revisionsuppdraget uppgick under 2017/2018 till sammanlagt 1,0 (0,6) MSEK.

ERSÄTTNINGAR

Ersättning till styrelsen

Arvode och annan ersättning till styrelsen, inklusive Eolus styrelseordförande, beslutas av årsstämman. I enlighet med beslut fattat på årsstämman den 27 januari 2018 bestämdes årsarvodet till totalt 1 100 KSEK, varav till styrelseordföranden med 350 KSEK och till ledamöterna med 150 KSEK vardera. För ytterligare information kring ersättning till styrelsen se not 6.

Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättningen till verkställande direktören samt övriga medlemmar i ledningsgruppen (för närvarande vice VD, CFO och bolagsjurist) utgår enligt riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Riktlinjerna är antagna av årsstämman den 27 januari 2018 och gäller fram till nästa årsstämma.

Enligt riktlinjerna ska ledande befattningshavare erbjudas marknads- mässig och konkurrenskraftig ersättning. Ersättningens nivå för den enskilde befattningshavaren ska vara baserad på faktorer som befattning, kompetens, erfarenhet och prestation. Ersättningen består av fast lön och pensionsförmån samt ska därutöver kunna bestå av rörlig lön och icke monetära förmåner. Bolaget ska ha möjlighet att erbjuda samtliga ledande befattningshavare en rörlig ersättning som maximalt uppgår till en månadslön per år.

Den rörliga lönen ska baseras på att ett eller flera kvantitativa och/ eller kvalitativa mål uppnås. Målen ska utformas med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande. Bolaget ska även ha möjlighet att erbjuda ledande befattningshavare ett aktiesparprogram som innebär att bolaget ersätter kostnaden för att, tre år efter utbetalning av rörlig ersättning, förvärva hälften så många aktier som befattningshavaren förvärvat för sin rörliga ersättning och då fortfarande äger. För ytterligare information kring ersättning till ledande befattningshavare se not 6.

Ersättning till revisor

Ersättning för revisionsuppdraget ersätts enligt räkning och under verksamhetsåret 2017/2018 uppgick detta till 0,5 MSEK. Arvode för övriga uppdrag till PwC förutom revisionsuppdraget uppgick under verksamhetsåret 2017/2018 till sammanlagt 1,0 MSEK. För ytterligare information kring ersättning till revisor se not 7.

STYRELSENS BESKRIVNING AV INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN FÖR RÅKENSKAPSÅRET 2017/2018

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

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

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

Kontrollmiljö

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

Riskbedömning

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

Kontrollstruktur

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

Information och kommunikation

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

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

Uppföljning

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

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

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

Uttalande om internrevision

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

RESULTATRÄKNING KONCERNEN

KSEK	Not	2017/2018	2016/2017
Nettoomsättning	3	1 365 977	1 065 668
Övriga rörelseintäkter	8	22 533	17 379
Summa rörelsens intäkter		1 388 511	1 083 047
Förändring av lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande och projekt under utveckling		171 724	-183 858
Kostnader för varor och projektering		-1 248 858	-739 026
Övriga externa kostnader	7, 14	-51 542	-54 382
Personalkostnader	5, 6	-32 702	-30 650
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	13	-14 765	-23 423
Resultat från andelar i intresseföretag	18	-4 589	-2 570
Övriga rörelsekostnader	8	-5 367	-8 904
Summa rörelsens kostnader		-1 186 100	-1 042 814
Rörelseresultat		202 411	40 233
Ränteintäkter	9	2 727	2 187
Räntekostnader	9	-6 586	-7 464
Övriga finansiella poster	9	327	-732
Resultat från finansiella poster		-3 532	-6 009
Resultat före skatt		198 879	34 224
Skatt	11	-4 566	-9 720
Årets resultat		194 313	24 504
Hänförligt till moderföretagets aktieägare		194 460	25 317
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-147	-813
Summa		194 313	24 504
Resultat per aktie före och efter utspädning	22	7,81	1,02

RAPPORT ÖVRIGT TOTALRESULTAT KONCERNEN

KSEK	Not	2017/2018	2016/2017
Årets resultat		194 313	24 504
Övrigt totalresultat			
Poster som inte skall omklassificeras till resultaträkningen		-	-
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen		-	-
Omräkningsdifferens		-538	172
Summa övrigt totalresultat		-538	172
Årets totalresultat		193 775	24 677
Hänförligt till moderföretagets aktieägare		193 582	25 729
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		193	-1 053
Summa		193 775	24 677

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING KONCERNEN

KSEK	Not	2018-08-31	2017-08-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	12	96 162	-
Materiella anläggningstillgångar	13	52 024	111 443
Innehav i intresseföretag	18	37	3 763
Uppskjutna skattefordringar	11	3 095	2 236
Övriga finansiella tillgångar	25	25 953	30 517
Summa anläggningstillgångar		177 271	147 959
Omsättningstillgångar			
Lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande och projekt under utveckling	19	574 666	344 840
Förskott till leverantörer		307 225	128 435
Kundfordringar	20, 25	53 018	25 686
Övriga kortfristiga fordringar	20, 25	37 023	44 493
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21, 25	5 973	7 840
Likvida medel	25	739 825	201 509
Summa omsättningstillgångar		1 717 730	752 805
SUMMA TILLGÅNGAR		1 895 002	900 764

KSEK	Not	2018-08-31	2017-08-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	22	24 907	24 907
Övrigt tillskjutet kapital		190 843	190 843
Reserver		-496	369
Balanserat resultat		598 759	441 673
Eget kapital hänförligt till Eolus aktieägare		814 013	657 791
Innehav utan bestämmande inflytande		1 912	1 719
Summa eget kapital		815 924	659 510
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut	23, 25, 27	81 780	12 740
Långfristiga avsättningar	24	2 107	3 789
Uppskjutna skatteskulder	11	39 994	57 291
Övriga långfristiga skulder	23, 27	264	797
Summa långfristiga skulder		124 145	74 617
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut	23, 25, 27	286 960	21 169
Leverantörsskulder	25	140 806	28 276
Derivatinstrument	25	12 647	15 097
Aktuella skatteskulder		35 099	15 598
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21, 25	61 606	32 483
Förskott från kunder		318 782	51 300
Övriga kortfristiga skulder	25	99 031	2 714
Summa kortfristiga skulder		954 932	166 637
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 895 002	900 764

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING EGET KAPITAL KONCERNEN

KSEK	Not 22	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa Eolus aktieägare	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt eget kapital
Per 1 september 2017		24 907	190 843	369	441 673	657 791	1 719	659 510
Årets resultat					194 460	194 460	-147	194 313
Övrigt totalresultat				-864	-14	-878	340	-538
Summa Totalresultat				-864	194 446	193 582	193	193 775
Transaktioner med aktieägare								
Utdelning					-37 361	-37 361		-37 361
Per 31 augusti 2018		24 907	190 843	-496	598 759	814 013	1 912	815 924
KSEK	Not 22	Aktie- kapital	Tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa Eolus aktieägare	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt eget kapital
Per 1 september 2016		24 907	190 843	-42	455 315	671 026	140	671 166
Årets resultat					25 317	25 317	-813	24 504
Övrigt totalresultat				412		412	-240	172
Summa Totalresultat				412	25 317	25 729	-1 053	24 677
Transaktioner med aktieägare								
Förvärv av aktier från ägare utan bestämmande inflytande					10	10	-10	-
Innehav utan bestämmande inflytande som uppkommit vid förvärv av dotterbolag						-	2 641	2 641
Förändring kapitalandelar i intressebolag					-1 610	-1 610	-	-1 610
Utdelning					-37 361	-37 361		-37 361
Per 31 augusti 2017		24 907	190 843	369	441 673	657 791	1 719	659 510

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN KONCERNEN

KSEK	Not	2017/2018	2016/2017
Löpande verksamhet			
Rörelseresultat		202 411	40 233
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	26	15 399	23 715
		217 810	63 948
Erhållen ränta		2 667	730
Erlagd ränta		-7 174	-8 632
Betald inkomstskatt		-3 424	-1 175
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		209 879	54 871
Förändring av rörelsekapital			
Ökning/Minskning av lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande, projekt under utveckling samt förskott till leverantörer		-347 147	335 260
Ökning av rörelsefordringar		-11 975	-22 429
Minskning/Ökning av rörelseskulder		390 967	-276 732
Kassaflöde från den löpande verksamheten		241 724	90 971
Kassaflöde från investeringsverksamhet			
Förvärv av andelar i dotterföretag/tillgångsförvärv		-	-4 009
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	13	-1 388	-6 698
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	13	437	606
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		-	383
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-952	-9 718
Kassaflöde från finansieringsverksamhet			
Upptagna lån	23, 27	360 000	-
Amortering av lån	23, 27	-25 807	-47 865
Lösen räntederivat		-	-15 810
Utdelning		-37 361	-37 361
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		296 832	-101 036
Årets kassaflöde		537 604	-19 784
Likvida medel vid årets början		201 509	221 549
Valutakursdifferens i likvida medel		712	-256
Likvida medel vid årets slut		739 825	201 509

RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET

KSEK	Not	2017/2018	2016/2017
Nettoomsättning	4	1 115 620	910 062
Förändring av lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande och projekt under uveckling		209 495	-155 556
Övriga rörelseintäkter	8	20 420	16 974
Summa rörelsens intäkter		1 345 535	771 480
Kostnader för varor och projektering		-1 194 017	-624 097
Övriga externa kostnader	7,14	-31 378	-33 439
Personalkostnader	5, 6	-25 429	-30 112
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	13	-5 524	-4 673
Övriga rörelsekostnader	8	-12 033	-10 294
Summa rörelsens kostnader		-1 268 381	-702 615
Rörelseresultat		77 154	68 865
Resultat från andelar i koncernföretag	16	209 898	21 109
Ränteintäkter	9	582	470
Räntekostnader	9	-2 232	-1 586
Övriga finansiella poster	9	3 467	-6 298
Resultat från finansiella poster		211 715	13 695
Resultat efter finansiella poster		288 869	82 560
Bokslutsdispositioner	10	20 484	89 547
Resultat före skatt		309 353	172 107
Skatt på årets resultat	11	-23 008	-34 396
Årets resultat		286 345	137 711

RAPPORT ÖVRIGT TOTALRESULTAT MODERBOLAGET

KSEK	Not	2017/2018	2016/2017
Årets resultat		286 345	137 711
Övrigt totalresultat			
Poster som inte skall återföras till resultaträkningen		-	-
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen		-	-
Summa övrigt totalresultat		-	-
Årets totalresultat		286 345	137 711

BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

KSEK	Not	2018-08-31	2017-08-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	12	96 162	-
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	13	221	221
Vindkraftverk	13	5 458	35 477
Inventarier	13	6 285	3 027
Pågående nyanläggningar	13	-	4 799
		11 964	43 524
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	16	64 529	137 698
Andelar i intresseföretag	18	-	3 725
Andra långfristiga värdepappersinnehav	15	722	1 242
Uppskjutna skattefordringar	11	71	238
Andra långfristiga fordringar		5 000	5 000
		70 322	147 903
Summa anläggningstillgångar		178 448	191 427
Varulager m m			
Lager av vindkraftverk		-	9 325
Vindkraftverk under uppförande samt projekt under utveckling		392 045	173 705
Förskott till leverantörer		304 490	125 804
		696 535	308 834
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		51 505	23 760
Fordringar hos koncernföretag		388 519	161 712
Aktuella skattefordringar		-	-
Övriga kortfristiga fordringar		13 299	18 723
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 145	4 530
		455 468	208 725
Likvida medel		709 331	181 385
Summa omsättningstillgångar		1 861 334	698 944
SUMMA TILLGÅNGAR		2 039 782	890 371

KSEK	Not	2018-08-31	2017-08-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital	22		
Aktiekapital		24 907	24 907
Reservfond		22 259	22 259
		47 166	47 166
Fritt eget kapital			
Överkursfond		168 663	168 663
Balanserat resultat		293 773	193 423
Årets resultat		286 345	137 711
		748 781	499 797
Summa eget kapital		795 947	546 963
Obeskattade reserver	10	140 457	142 951
Avsättningar	24	511	1 449
Långfristiga skulder till kreditinstitut	23	75 000	-
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	23	285 000	-
Förskott från kunder		203 782	51 300
Leverantörsskulder		137 872	26 159
Skulder till koncernföretag		208 960	64 210
Aktuella skatteskulder		34 954	23 693
Övriga skulder		97 862	2 454
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	59 437	31 192
Summa kortfristiga skulder		1 027 867	199 008
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 039 782	890 371

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING EGET KAPITAL MODERBOLAGET

KSEK	Not 22	Aktiekapital	Tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Totalt eget kapital
Per 1 september 2017		24 907	22 259	168 663	331 134	546 963
Årets resultat					286 345	286 345
Summa totalresultat					286 345	286 345
Transaktioner med aktieägare						
Utdelning					-37 361	-37 361
Per 31 augusti 2018		24 907	22 259	168 663	580 118	795 947

KSEK	Not 22	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Totalt eget kapital
Per 1 september 2016		24 907	22 259	168 663	230 784	446 613
Årets resultat					137 711	137 711
Summa totalresultat					137 711	137 711
Transaktioner med aktieägare						
Utdelning					-37 361	-37 361
Per 31 augusti 2017		24 907	22 259	168 663	331 134	546 963

KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAGET

KSEK	Not	2017/2018	2016/2017
Löpande verksamhet			
Rörelseresultat		77 154	68 865
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	26	9 234	9 860
		86 388	78 725
Erhållen ränta		582	485
Erlagd ränta		-2 800	-3 292
Betald inkomstskatt		-11 580	14 736
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		72 590	90 654
Justeringar av rörelsekapital			
Ökning/Minskning av lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande, projekt under utveckling samt förskott till leverantörer		-386 079	230 507
Ökning av rörelsefordringar		-246 743	-81 668
Ökning/Minskning av rörelseskulder		644 702	-276 104
Kassaflöde från den löpande verksamheten		84 470	-36 611
Kassaflöde från investeringsverksamhet			
Aktieägartillskott	16	-	545
Förvärv av andelar i dotterföretag		250	-150
Försäljning av andelar i dotterföretag		-	110
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	13	-1 054	-6 034
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	13	23 101	26 162
Kassaflöde från investeringsverksamheten		22 297	20 633
Kassaflöde från finansieringsverksamhet			
Upptagna lån	23	360 000	-
Betalda/erhållna koncernbidrag		98 540	23 255
Utdelning		-37 361	-37 362
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		421 179	-14 106
Årets kassaflöde		527 946	-30 084
Likvida medel vid årets början		181 385	211 469
Likvida medel vid årets slut		709 331	181 385

NOTER

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION OCH VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Styrelsen har den 28 november 2018 godkänt denna koncern- och moderbolagsredovisning vilken kommer att läggas fram för antagande vid årsstämma den 26 januari 2019.

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

TILLÄMPADE REGELVERK FÖR KONCERNREDOVISNINGEN

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

UNDERLAG FÖR UPPRÄTTANDE AV KONCERNREDOVISNINGEN

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

INFÖRANDET AV NYA REDOVISNINGSPRINCIPER

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

En utvärdering sker för närvarande av de standarder, tolkningar och ändringar som ska tillämpas för räkenskapsåret 2018/2019 eller senare. Utöver nedanstående är den initiala bedömningen att de inte kommer att ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 9 FINANSIELLA INSTRUMENT

IFRS 9 är obligatoriskt för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2018 eller senare. Standarden hanterar klassificering, värdering och nedskrivning av finansiella tillgångar och skulder och inför nya regler för säkringsredovisning. IFRS 9 ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument och introducerar en ny nedskrivningsmodell. I enlighet med standardens övergångsregler kommer Eolus inte att räkna om jämförelsetal för räkenskapsåret 2017/2018. De nya reglerna för klassificering och värdering kommer inte att väsentligt påverka Eolus finansiella ställning vid övergångstidpunkten då regelverket inte kommer att innebära någon förändring vad gäller klassificering och värdering av de finansiella instrumenten. IFRS 9 introducerar en ny nedskrivningsmodell som bygger på förväntade kreditförluster, istället för inträffade kreditförluster, och som tar hänsyn till framåtriktad information. Ingen väsentlig effekt för nedskrivning kommer att påverka Eolus. Säkringsredovisning tillämpas inte i dagsläget och kommer således inte heller att påverka Eolus finansiella ställning.

IFRS 15 INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder, ersätter från och med 2018 existerande standarder relaterade till intäktsredovisning, såsom IAS 18 Intäkter och IAS 18 Entreprenadavtal. IFRS 15 baseras på att intäkten redovisas när kontroll över vara eller tjänst överförs till kunden, vilket skiljer sig från existerande utgångspunkt med överföring av risker och förmåner. IFRS 15 inför nya sätt att fastställa hur och när intäkter ska redovisas. Eolus har två väsentliga intäktsflöden vilka kan påverkas av IFRS15.

Intäkter från överlåtelse av projekträttigheter och ingånget entreprenadkontrakt

Intäkter från avtal avseende vindpark där kunden övertar projekträttigheterna och ingår entreprenadkontrakt med Eolus har enligt IAS 18 och IAS 11 redovisats dels vid försäljning av projektbolaget som normalt innehåller projekträttigheter och tillstånd för parken, dels vid tidpunkten för överlämnandet av vindparken enligt entreprenadkontrakt med Eolus om byggnation av vindparken. Enligt IFRS 15 ska intäkter redovisas antingen genom att Eolus prestationsåtagande uppfylls över tid (d.v.s. successivt) eller vid en tidpunkt. I och med att entreprenadkontrakten innebär att Eolus utför arbete på mark som kunden har kontroll över via arrendeavtal skapar Eolus en tillgång som kunden kontrollerar i takt med att tillgången färdigställs. Detta i sin tur innebär att Eolus från 1 september 2018 ska tillämpa successiv vinstavräkning.

Intäkter från överlåtelse av vindpark under byggnation

Intäkter från avtal avseende vindpark som Eolus uppför åt kund har enligt IAS 18 och IAS 11 redovisats vid tidpunkten för överlämnandet av vindparken. Enligt IFRS 15 ska intäkten redovisas över tid (successivt) vid redovisningsmässig successiv kontrollövergång om Eolus inte har någon alternativ användning av den sålda vindparken och Eolus har rätt till betalning från kunden för vid var tid utfört arbete. Om någon av dessa kriterier inte är uppfyllda ska intäkten liksom i dag redovisas vid en tidpunkt, vid färdigställande och överlämnade till kund. I och med att Eolus avtalar om leverans av en viss vindpark till kund, har Eolus enligt IFRS 15:s definition normalt inte någon alternativ användning av den sålda vindparken. I vilken mån Eolus har rätt till betalning vid för var tid utfört arbete beror på avtalsvillkoren och vid var tid gällande lagstiftning och är en bedömning som behöver göras avtal för avtal.

Redovisningsprinciper för intäkter enligt IFRS 15 från och med 1 september 2018

Successiv vinstavräkning vid byggnation av vindkraftparker

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

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

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

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

Ekonomiska effekter av övergången till IFRS 15

Eolus kommer för räkenskapsåret som påbörjas den 1 september 2018 att tillämpa successiv vinstavräkning för byggnationer där villkoren är uppfyllda. De samlade intäkterna för ett kontrakt förblir oförändrade och kommer inte påverka Eolus kassaflöden. Vi har slutfört vår bedömning av den ekonomiska effekten av övergången till successiv vinstavräkning. Då arbetet med pågående byggnationer per den 1 september 2018 är påbörjade, men inga delmoment är färdigställda så leder detta inte till någon justering av de finansiella rapporterna vid övergången till IFRS 15. Ingående eget kapital påverkas dock negativt med omkring 20 MSEK per den 1 september 2018 till följd av en rörlig parameter vid fastställande av slutligt pris i ett avtal med kund.

IFRS 16 LEASINGAVTAL

Eolus förbereder införandet av IFRS 16 som träder i kraft den 1 september 2019. Bedömning pågår fortfarande av hur standarden kommer att påverka balansräkningen. Utifrån den preliminära bedömning som har gjorts kommer den ändrade redovisningen av leasingavtal att kräva aktivering av leasingavtal med en obetydlig summa jämfört med de sammanlagda tillgångarna. Leasingkostnaderna kommer enligt den nya standarden att delas upp i två delar, avskrivningar och räntekostnader, i jämförelse med nuvarande standard där de redovisas som rörelsekostnader. Undantagna är leasingavtal med en leasingperiod som är 12 månader eller mindre samt leasingavtal som uppgår till mindre värden. Eolus avser att införa standarden utifrån den förenklade övergångsmetoden vilket innebär att inte räkna om jämförelseåret, utan den ackumulerade effekten justeras i det balanserade resultatets ingående balans per den 31 augusti 2019.

GRUNDER FÖR KONSOLIDERING

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

Dotterföretag

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

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

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

Enligt vanligt förekommande praxis i branschen bedrivs ofta vindkraftsprojekt i separata bolag. Detta innebär att förvärv och avyttringar av projekt och färdiga vindkraftverk kan göras som aktietransaktioner. Då syftet med dessa främst är att förvärva vindkraftsanläggningarna och eventuell övrig verksamhet eller administration saknas eller är av under-

ordnad betydelse klassificeras dessa som tillgångsförvärv. De tillgångar som på detta sätt förvärvats redovisas till verkligt värde i koncernredovisningen varvid ingen goodwill uppstår.

Intresseföretag

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

Innehav utan bestämmande inflytande

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

Omräkning av utländska dotterföretags bokslut

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

FORDRINGAR OCH SKULDER I UTLÄNDSK VALUTA

Fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs, och realiserade kursvinster och kursförluster ingår i resultatet.

	EUR	NOK	USD
Balansdagens kurs 2018-08-31	10,6372	1,0929	9,1044
Periodens genomsnittskurs 2017/2018	10,0493	1,0497	8,4305
Balansdagens kurs 2017-08-31	9,4839	1,0211	7,9725
Periodens genomsnittskurs 2016/2017	9,6278	1,0497	8,7713

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

SEGMENTRAPPORTERING

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

Eolus rörelsesegment redovisas i not 3 och utgörs av

- Projektering som innebär förprojektering, projektering, avyttring och etablering av vindkraftsanläggningar. Här ingår också tekniska och administrativa konsulttjänster åt vindkraftintressenter.

- Drift- och förvaltning som avser kompletta drift- och administrations-tjänster för externa och interna vindkraftsanläggningar.
- Elproduktion som omfattar drift av hel- eller delägda vindkraftverk samt försäljning av elkraft och elcertifikat avseende dessa vindkraftverk.

KASSAFLÖDESANALYS

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

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

Försäljning av vindkraftsanläggningar

Intäkter redovisas när de väsentliga riskerna och fördelarna som förknippas med äganderätten till anläggningarna har övergått till köparen och när intäktsbeloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Projekten genomgår delfaserna förprojektering, projektering och etablering. Etableringsfasen avslutas efter godkänd provdrift. I samband med överlämning till kund redovisas intäkten i nettoomsättning. I de fall kunden övertar projekträttigheterna och ingår entreprenadkontrakt med Eolus redovisas intäkterna dels vid försäljning av projektbolaget som normalt innehåller projekträttigheter och tillstånd för parken, dels vid tidpunkten för överlämnandet av vindparken enligt entreprenadkontrakt med Eolus om byggnation av vindparken. Eftersom relativt få men stora projekt befinner sig i etableringsfasen samtidigt, kan omsättning och resultat variera kraftigt mellan enskilda kvartal och räkenskapsår. Projekteringsverksamheten finansieras främst genom eget kapital, förskott från kunder samt kreditfaciliteter.

Försäljning av administrativa och tekniska drifttjänster

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

Försäljning av el

Intäkter avseende försäljning av producerad el redovisas i den period då leverans skett.

Ränta

Räntointäkter redovisas som finansiell intäkt med tillämpning av effektivräntemetoden.

Utdelningar

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

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

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

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Utgifter för förbättringar av tillgångars prestanda, utöver ursprunglig nivå, ökar

tillgångens redovisade värde. Utgifter för reparation och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen.

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

Följande avskrivningstider tillämpas:

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

NEDSKRIVNING AV ICKE-FINANSIELLA TILLGÅNGAR

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

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

FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Klassificering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier:

- Finansiella tillgångar som kan säljas.
- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.
- Lånefordringar och kundfordringar värderade till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden.

Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Klassificeringen av de finansiella tillgångarna fastställs vid det första redovisningstillfället.

Alla inköp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen.

Finansiella tillgångar som kan säljas

Finansiella tillgångar som kan säljas är tillgångar som inte är derivat och där tillgångarna identifieras som att de kan säljas och inte heller har klassificerats i någon av de andra kategorierna. Koncernens finansiella tillgångar som kan säljas består av värdepappersinnehav.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel. En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den förvärvas huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. Derivat klassificeras alltid som att de innehas för handel. Tillgångar i denna kategori klassificeras som omsättningstillgångar om de förväntas bli reglerade inom tolv månader, annars klassificeras de som anläggningstillgångar.

Koncernens tillgångar i denna kategori består av valutaterminer och räntederivat. Koncernen tillämpar ej säkringsredovisning. Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen och resultatredovisas i den period då de uppstår. Förändringar i verkligt värde på valutaderivat redovisas i resultaträkningen som övriga intäkter/kostnader.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är icke-derivativa finansiella tillgångar med fasta eller fastställbara betalningar som inte noteras på en aktiv marknad.

Lånefordringar och kundfordringar värderas inledningsvis till verkligt värde och är föremål för en regelbunden och systematisk analys med avseende på att fastställa det belopp varmed fordran kommer att inflyta. Om en fordran antas vara osäker görs en reservering för skillnaden mellan det redovisade värdet och det förväntade kassaflödet. Förluster hänförliga till osäkra kundfordringar redovisas i resultaträkningen under övriga rörelsekostnader, se not 8. Eventuella ränteintäkter avseende lånefordringar inkluderas i de finansiella intäkterna.

Koncernens kundfordringar, övriga kortfristiga fordringar, spärrade bankmedel samt upplupna ränteintäkter ingår i denna kategori.

Redovisning och värdering

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

Nedskrivningsprinciper avseende finansiella tillgångar

– Lånefordringar och kundfordringar

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

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

FINANSIELLA SKULDER

Koncernens finansiella skulder delas in i två kategorier:

- Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.
- Finansiella skulder som värderats till upplupet anskaffningsvärde.

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

BERÄKNING AV VERKLIGT VÄRDE

Verkligt värde definieras som det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde klassificeras antingen som verkligt värde över resultaträkningen eller tillgängliga till försäljning. Värderingen kan ta sin utgångspunkt i någon av följande förutsättningar:

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

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

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

LAGER AV VINDKRAFTVERK OCH VINDKRAFTVERK UNDER UPPFÖRANDE SAMT PROJEKT UNDER UTVECKLING

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

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

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

Vindkraftverk under uppförande är de vindkraftverk som är under byggnation. Projekt under utveckling är den projektutveckling som bedrivs. Samtliga projekt som har nedlagda kostnader om minst 10 KSEK finns med i portföljen. Vid varje kvartalsbokslut genomgår projektportföljen och nedskrivningar sker om t ex projekt fått avslag från tillståndsmyndighet. Vindkraftverk under uppförande samt projekt under utveckling värderas till det lägsta av nedlagda kostnader och verkligt värde.

AVSÄTTNINGAR

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

Avsättningar för återställningskostnader

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

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Som eventalförpliktelser redovisas ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom Eolus kontroll, inträffar eller uteblir. Eventalförpliktelser kan även vara ett åtagande som härrör från inträffade händelser, men som inte redovisas som skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att åtagandet regleras eller åtagandets storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Ersättningar vid uppsägning

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

Pensioner

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

Leasing

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

INKOMSTSKATT

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas. Uppskjuten skatt redovisas på balansdagen i enlighet med balansräkningsmetoden för temporära skillnader mellan tillgångars och skulders skattemässiga och redovisningsmässiga värden. Uppskjutna skattefordringar redovisas för alla avdragsgilla temporära differenser, däribland underskottsavdrag, i den mån det är troligt att en beskattningsbar vinst kommer att vara tillgänglig mot vilken de avdragsgilla temporära differenserna kan användas.

BEDÖMNINGAR, UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN

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

Avsättningar för osäkra fordringar

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till det förväntade realiserbara värdet. En uppskattning för osäkra fordringar som grundas på en objektiv utvärdering av alla utestående belopp görs vid årsslutet. Förluster knutna till osäkra fordringar redovisas i resultaträkningen under övriga rörelsekostnader. Se not 8.

Återställningskostnader

Kostnader för nedmontering och återställande bedöms per anläggning med ledning av utredningar som gjorts för specifika verk. En utgångspunkt är ett normalvärde per megawatt (MW) installerad effekt. Restvärdet hanteras som en avgående post i utraneringskalkylen och har beaktats i dessa schablonbelopp. Tidsfaktorn beaktas genom diskontering. Prisutvecklingen kan antas lika med det långsiktiga inflationsmålet 2 procent, samtidigt som en viss teknisk utveckling bör dämpa kostnadsutvecklingen. Dessa antaganden värderas löpande.

Rättstvister

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

BEDÖMNING AV NYTTJANDEPERIOD FÖR MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

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

BEDÖMNING NEDSKRIVNINGSBEHOV VINDKRAFTSPROJEKT

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

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Följande skillnader finns mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper: Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Vissa finansiella tillgångar värderas i tillämpliga fall till verkligt värde i koncernredovisningen. I moderbolagets redovisning värderas dessa till det lägsta av anskaffningsvärdet och verkligt värde. Moderbolaget tillämpar undantaget i RFR2 att ej tillämpa

IAS 39. Istället redovisas och värderas finansiella instrument med utgångspunkt i anskaffningsvärdet enligt ÅRL. Moderbolaget redovisar bokslutsdisposition i enlighet med alternativmetoden i RFR 2 Redovisning för juridiska personer. De belopp som avsätts till obeskattade reserver utgör skattepliktiga temporära skillnader. På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning särredovisas inte den uppskjutna skatteskuld som är hänförlig till de obeskattade reserverna i moderbolaget. Istället ingår de i beloppet för obeskattade reserver.

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

ÄNDRINGAR I RFR 2 SOM ÄNNU INTE HA TRÄTT IKRAFT

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

NOT 2 FINANSIELL RISKHANTERING

FINANSIELL RISKHANTERING INOM EOLUS

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

MARKNADSRISK

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

Ränterisk

Eolus kunder lånar vanligtvis till sina investeringar i vindkraft. Följaktligen påverkar räntan efterfrågan på vindkraftsanläggningar. Koncernens lån är främst hänförliga till uppförande av vindkraftsanläggningar samt finansiering av den vindkraftsportfolio som ägs och bedriver elproduktion. Ränta på dessa kreditfaciliteter är för närvarande rörlig, se not 23. Upplåning som görs med fastränta utsätter koncernen för ränterisk avseende verkligt värde. Förändringar i marknadsräntor kan få effekt på framtida resultat och lönsamhet främst avseende vindkrafts-anläggningar under uppförande som finansieras av bankkrediter. Enligt fastställd Finans- och riskpolicy ska genomsnittlig löptid för räntebindning kopplad till elproduktionen inte understiga 2,5 år samt att nominellt belopp för räntederivaten inte ska uppgå till mer än 100 procent av räntebärande skulder till kreditinstitut. Detta kan uppnås genom en kombinerad sammansättning av fasträntelån, lån med rörlig ränta och derivatinstrument. Avsikten med räntederivaten är att byta rörlig ränta till fastränta. Per 2018-08-31 hade koncernen utestående räntederivat uppgående till nominellt 90 (90) MSEK. Av dessa förfaller 45 MSEK 2020 och 45 MSEK 2023. Låneportföljen hade i sin helhet inklusive räntederivaten per bokslutsdagen en genomsnittlig räntebindningstid om 0,9 år. Räntebärande skulder per 2018-08-31 uppgick till 368,7 (33,9) MSEK. Per bokslutsdagen omfatta-

des mer än 100 (100) procent av koncernens skulder till kreditinstitut, hänförlig till elproduktionsverksamheten, av räntesäkringsinstrument. Avvikelserna från Finans- och riskpolicy är beviljade av styrelsen. Genomsnittlig räntesats exklusive räntederivaten uppgick till 1,85 (1,85) procent. Inklusive räntederivaten uppgick genomsnittlig räntesats till 2,3 (3,6) procent. I det fall räntenivån förändras med +/-1 procentenhet ger det en resultat effekt om +/-3,7 (0,3) MSEK. Motsvarande förändring ger en resultat effekt om +/-11 (11) MSEK hänförlig till marknadsvärdet på räntederivaten.

Valutarisk

Eolus valutarisken exponering uppstår främst genom att en stor del av inköp av vindkraftverk samt försäljningar av vindkraftparker sker i Euro. Förändringar i valutakursen kan därmed påverka lönsamheten i vindparksprojekt. Koncernens Finans- och riskpolicy anger hur risken för negativa effekter av valutaförändringar ska hanteras. Policyn innebär att minst 75 och högst 125 procent av det prognosticerade nettoflödet (in- och utbetalningar i Euro) inom 12 månader skall hanteras genom exempelvis valutaterminer, valutawappar, lån i utländsk valuta eller valutaplaceringar. Beräknade flöden senare än 12 månader, men inom 24 månader, får hanteras till maximalt 75 procent. Risken i prognosticerade flöden senare än 24 månader hanteras ej. Per 2018-08-31 hade koncernen utestående valutasakringar uppgående till nominellt 10,0 (13,0) MEUR. Samtliga terminskontrakt förfaller inom 12 månader och avser säljterminer. Ingångna terminskontrakt tillsammans med prognosticerade inflöden under kommande 12 månader uppgår till cirka 102 procent av prognosticerat utflöde. I det prognostiserade nettoflödet ingår avtalad köpeskilling avseende vindkraftparker under byggnation samt även upptagna och återbetalda lån i Euro. Säkringar under året har endast avsett EUR/SEK. Vid en förändring av EUR/SEK-kursen om 1 SEK vid räkenskapsårets utgång skulle resultatet påverkas netto med +/- 2,9 (28,3) MSEK givet omräkning av valutakonto och aktuella utestående terminskontrakt per 2018-08-31.

Energiprisrisk

Marknadspriset på el varierar över tiden och utveckling av priset på elcertifikat är beroende av hur fort utbyggnaden av produktionen av förnybar el sker i förhållande till den kvotplikt som konsumenterna har att köpa elcertifikat. Eolus prissäkrar en förutbestämd andel av produktionsvolymen, vilket innebär att volym- och profilrisk minskas. Prissäkringar sker hos ett antal av de största elhandlarna för att minimera motpartsrisken. Elcertifikaten intäktas för i samband med produktionen av motsvarande el och erhålls fysiskt från Energimyndigheten månaden efter intjänandet. Det framtida avräkningspriset för el och elcertifikat är den enskilt viktigaste parametern i kundernas investeringskalkyler. Därmed påverkas Eolus verksamhet på både kort och lång sikt av hur terminsmarknaden

för el och elcertifikat utvecklas. Eolus följer marknaden noga för att kunna förstå hur marknaden fungerar och hur den korrelerar med priset på andra energislag, konjunkturen mm. Svängningarna i elpriset påverkar därmed koncernens potentiella kunder. De avtal och kontrakt som föreligger betraktas inte som finansiella instrument utan avser fysisk leverans av el. Eftersom bedömningen är att fastprisavtal inte utgör finansiella instrument sker heller ingen marknadsvärdering.

KREDITRISK

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

Placeringar

Koncernens kassaflöde genererat från den löpande verksamheten och från försäljning av nyckelfärdiga drifttagna anläggningar respektive vindkraftverk från lager/anläggningstillgångar används för utveckling av nya projekt och finansieringen av den löpande verksamheten. Överskottslikviditet ska placeras hos motparter som har hög kreditvärdighet och därmed låg kreditrisk. Koncernens risk avseende räntetäckning är begränsad. Med nu gällande 0 procent i räntevillkor på tillgodohavanden i bank medför det inga räntetäckningar från kreditinstitut för räkenskapsåret 2017/2018.

LIKVIDITET OCH REFINANSIERINGSRISK

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

Med refinansieringsrisk avses risk för svårigheter att erhålla finansiering för verksamhet vid en given tidpunkt. Eolus projektverksamhet består till största delen av att uppföra vindkraftverk som redan har tecknade kundkontrakt. Bolaget arbetar löpande med att upprätta 36-månaders kassaflödesprognoser för koncernen. Ledningen följer noga rullande prognoser för utvecklingen av nettoskuld/kassa och för att säkerställa

att koncernen har tillräckligt med tillgänglig likviditet för att möta behovet i verksamheten. När det gäller vindkraftverk som säljs driftsatta till kunder, strävar bolaget efter att likvidmässigt matcha betalningsplanerna från kunderna med de som bolaget har gentemot de största leverantörerna i respektive projekt.

I juli 2016 ingicks tre kreditavtal med Handelsbanken. Samtliga med en löptid om 29 månader. Krediterna består av en checkkredit om 75 MSEK, en ramkredit för finansiering av projekt om 255 MSEK samt en byggkredit om 600 MSEK. Byggkrediten avseende etableringen av vindpark Jenåsen avslutades i samband med att vindparken överlämnades till kund. Per balansdagen var checkkrediten utnyttjad medan ramkrediten var utnyttjad till fullo.

Mot bakgrund av att enskilda vindkraftsanläggningar är tillgängliga för försäljning samt att de belånade anläggningarna som bedriver elproduktion har separat belåning har styrelsen antagit i Finans- och riskpolicyn att nya lån ska upphandlas på korta löptider. Det finns dock tidigare krediter uppgående till 8,7 (14,7) MSEK som löper på lång tid, med förfall senare än 5 år. För att minska refinansieringsrisken sker belåningen via olika kreditinstitut.

Kortare löptidsstruktur ställer krav på högre soliditet och likviditetsberedskap. Soliditeten ska i koncernen inte understiga 30 procent. Löpande dialog förs med kreditinstitut för att i god tid innan förfall av avtal förhandla fram nya faciliteter. För att uppnå optimal och kostnadseffektiv tillgång till finansiering ska denna matchas med löptiden i pågående vindkraftsprojekt.

Avseende skulder till kreditinstitut finns särskilda åtagande, s k covenants gällande nuvarande ingångna kreditavtal avser soliditet och räntetäckningsgrad. Om dessa åtaganden inte uppfylls har banken möjlighet att återkalla krediterna. Under verksamhetsåret 2017/2018 har samtliga särskilda åtaganden till kreditinstitut uppfyllts. De räntebärande skulderna uppgår till 368,7 (33,9) MSEK varav 8,7 (14,7) MSEK är långfristiga. Kreditbindningstiden avseende lån uppgick vid räkenskapsårets utgång till cirka 1 (3) år med en genomsnittlig ränta, exklusive räntederivat, om 1,85 (1,85) procent. För att se återstående likviditetströmmar avseende finansiella skulder se not 17.

KAPITALRISK

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

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

Förfallstruktur lån	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018-08-31	2017-08-31	2018-08-31	2017-08-31
6 månader eller mindre	255 000	11 369	255 000	-
6-12 månader	30 000	7 840	30 000	-
1-5 år	75 000	-	75 000	-
Mer än 5 år	8 740	14 700	-	-
Summa	368 740	33 909	360 000	-

NOT 3 RÖRELSESEGMENT

Projektering som innebär förprojektering, projektering, etablering och försäljning av vindkraftsanläggningar. Här ingår också tekniska och administrativa konsulttjänster åt vindkraftsintressenter.

Drift och förvaltning som avser kompletta drift- och administrationstjänster åt ägare av vindkraftsanläggningar.

Elproduktion som omfattar drift av hel- eller delägda vindkraftverk samt försäljning av elkraft och elcertifikat som tilldelas producenter av förnybar el.

2017/2018	Projektering	Drift och förvaltning	Elproduktion	Gemensamt, elimineringar	Summa koncernen
Segmentens intäkter					
Nettoomsättning externa kunder	1 336 048	15 722	14 207	-	1 365 977
Transaktioner mellan segment	405	606	-	-1 011	-
Övriga intäkter	14 492	6 835	1 206	-	22 533
Kostnader	-1 149 589	-20 692	-16 829	1 011	-1 186 100
(varav avskrivningar och nedskrivningar)	(-5 297)	(-70)	(-9 398)	-	(-14 765)
Rörelseresultat	201 356	2 471	-1 416	-	202 411
Ränteutgifter					10 737
Räntekostnader					-14 269
Resultat före skatt					198 879
Skatt					-4 566
Årets resultat					194 313
Segmentets tillgångar per 31 augusti 2018					
I tillgångarna ingår:	1 026 806	4 655	32 180	831 361	1 895 002
Inköp av anläggningstillgångar	1 388	-	-	-	1 388

Av nettoomsättningen i segmentet Elproduktion avser 2 593 KSEK (4 701) försäljning av elcertifikat. Bokförda värden avseende vindkraftverk har under perioden skrivits ned med 6 315 KSEK som en anpassning till marknadens förändrade prisnivåer. Beloppet avser i sin helhet nedskrivning av anläggningstillgångar.

2016/2017	Projektering	Drift och förvaltning	Elproduktion	Gemensamt, eliminerings	Summa koncernen
Segmentens intäkter					
Nettoomsättning externa kunder	1 027 012	13 905	24 751	-	1 065 668
Transaktioner mellan segment	378	374	-	-752	-
Övriga intäkter	2 928	9 979	4 472	-	17 379
Kostnader	-985 795	-22 795	-34 976	752	-1 042 814
(varav avskrivningar och nedskrivningar)	(-1 282)	(-32)	(-22 109)	-	(-23 423)
Rörelseresultat	44 523	1 463	-5 753	-	40 233
Ränteintäkter					-3 691
Räntekostnader					-2 318
Resultat före skatt					34 224
Skatt					-9 720
Årets resultat					24 504
Segmentets tillgångar per 31 augusti 2017	520 326	-	100 908	279 530	900 764
I tillgångarna ingår:					
Inköp av anläggningstillgångar	6 698	-	-	-	6 698

Av koncernens intäkter hänför sig 100 (100)% till koncernens bolag i Sverige. En kund står för 83% av intäkterna. Under föregående år var det tre kunder som stod för 70% av intäkterna, enligt fördelningen 33%, 27% respektive 20%.

Anläggningstillgångar	2018-08-31	2017-08-31
Sverige	35 531	99 320
Estland	16 530	15 886
Summa	52 061	115 206

NOT 4 INTÄKTER

Moderbolagets försäljning utgörs huvudsakligen av nyckelfärdiga vindkraftsprojekt. Strukturen på affärerna varierar och försäljningen kan ske av vindkraftsanläggningar som direkt uppförs till kund eller anläggning/del av vindkraftverk som redan är drifttagna och finns i lager, aktier i projektbolag samt projekt med färdiga tillstånd. I del fall projekt med färdiga tillstånd eller aktier i projektbolag avyttras, kan separat följduppdrag bli att uppföra vindkraftverken till kund via ett entreprenadavtal. Produktion av elkraft från färdiga verk i lager utgör en mindre del av moderbolagets intäkter. Moderbolagets hela försäljning har skett i Sverige.

NOT 5 LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR SAMT ANTAL ANSTÄLLDA

Moderbolagets ledningsgrupp utgör också ledningsgrupp för koncernen.

	2017/2018		2016/2017	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Sverige – moderbolaget	20 931	9 907	23 430	11 505
		(2 600)		(3 338)
Sverige – dotterbolag	4 521	1 978		-
		(418)		(-)
Estland	281	100	250	87
		(-)		(-)
Koncernen	25 733	11 985	23 680	11 592
		(3 018)		(3 338)

	2017/2018		2016/2017	
	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Pensionskostnader	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Pensionskostnader
Styrelse och verkställande direktör	3 726	527	3 058	379
	(-)		(13)	
Övriga anställda	22 007	2 491	20 622	2 959
	(-)		(58)	
Koncernen	25 733	3 018	23 680	3 338
	(-)		(71)	

Könsfördelningen i koncernen för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare	2018-08-31		2017-08-31	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter	6	4	6	4
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	4	3	4	3
Koncernen och moderbolaget	10	7	10	7

Medelantal anställda	2017/2018		2016/2017	
	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Sverige – moderbolaget	25	17	32	22
Sverige – dotterbolag	9	7		
Estland	1	1	1	1
Koncernen	35	25	33	23

Eolus har etablerat ett bonus- och aktiesparprogram för samtliga anställda inom bolaget. Bonus utgår om bolaget når, av styrelsen, fastställda resultatmål. Bonusen motsvarar en halv månadslön och utgår i form av kontanter och/eller aktier. I enlighet med aktiesparprogrammet kan ytterligare bonus utgå i form av bonusaktier till den som för en del eller hela bonuslönen istället för kontant ersättning förvärar aktier i bolaget, samt behåller dessa under tre år. Skulden avseende programmet uppgår till oväsentliga belopp per respektive balansdag. Eftersom inga nya aktier ges ut med anledning av programmet medför det ingen utspädning för befintliga aktieägare.

NOT 6 ERSÄTTNING TILL STYRELSE, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**VILLKOR FÖR STYRELSENS LEDAMÖTER**

Vid årsstämman 2018-01-28 beslutades att styrelsens ordförande skall erhålla ett årligt arvode om 350 KSEK samt övriga styrelseledamöter ett arvode om 150 KSEK vardera. Utöver styrelsearvodet nedan och de transaktioner som redovisas i not 5 och 28 har inga ersättningar utgått till styrelsens ledamöter. Förslag till ersättning till styrelsen framläggs av valberedningen.

VILLKOR FÖR VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN

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

VILLKOR FÖR LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

För verksamhetsåret 2017/2018 anses medlemmarna i ledningsgruppen vara ledande befattningshavare. Ersättningen till övriga ledande befattningshavare beslutas av verkställande direktören i samråd med styrelsens ordförande. Ersättningsnivån skall vara baserad på faktorer som befattning, kompetens, erfarenhet och prestation. Ersättningen består av fast lön samt skall därutöver kunna bestå av pension, rörlig lön och övriga förmåner. Den rörliga lönen skall baseras på att kvantitativa och kvalitativa mål uppnås. Bolagets pensionsåtaganden täcks i samtliga fall genom löpande pensionspremier. För anställda inom Eoluskoncernen utgår inget styrelsearvode. Inga avtal om avgångsvederlag föreligger.

Ersättningar och övriga förmåner 2017/2018	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnader	Bilförmån	Summa
Styrelsen:					
Styrelsens ordförande Hans-Göran Stennert	350	-	-	-	350
Ledamot Fredrik Daveby	150	-	-	-	150
Ledamot Sigrun Hjelmquist	150	-	-	-	150
Ledamot Hans Johansson	150	-	-	-	150
Ledamot Hans Linnarson	150	-	-	-	150
Ledamot Bodil Rosvall Jönsson	150	-	-	-	150

Ledande befattningshavare:

Per Witalisson, VD	1 758	-	399	53	2 210
Marcus Landelin, vice VD	1 522	-	337	45	1 904
Övriga ledande befattningshavare (2 personer)	2 086	-	462	110	2 658
Summa	6 466	-	1 198	208	7 872

Ersättningar och övriga förmåner 2016/2017	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnader	Bilförmån	Summa
Styrelsen:					
Styrelsens ordförande Hans-Göran Stennert	350	-	-	-	350
Ledamot Fredrik Daveby	150	-	-	-	150
Ledamot Sigrun Hjelmquist	150	-	-	-	150
Ledamot Hans Johansson	150	-	-	-	150
Ledamot Hans Linnarson	150	-	-	-	150
Ledamot Bodil Rosvall Jönsson	150	-	-	-	150

Ledande befattningshavare:

Per Witalisson, VD	1 959	13	379	53	2 404
Marcus Landelin, vice VD	1 499	-	336	44	1 879
Övriga ledande befattningshavare (2 personer)	2 091	13	462	97	2 663
Summa	6 649	26	1 177	194	8 046

NOT 7 ERSÄTTNING TILL REVISORER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017/2018	2016/2017	2017/2018	2016/2017
PricewaterhouseCoopers				
Revisionsuppdraget	484	475	484	475
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	165	57	15	57
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga tjänster	890	562	1 040	562
Summa	1 539	1 094	1 539	1 094
EY				
Övriga tjänster	150	30	150	30
Summa	150	30	150	30
Assertum Audit OÜ				
Revisionsuppdraget	20	19	-	-
Summa	20	19	-	-
Revisorgruppen Tröndelag AS				
Revisionsuppdraget	18	18	-	-
Summa	18	18	-	-
Summa	1 727	1 161	1 689	1 124

NOT 8 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017/2018	2016/2017	2017/2018	2016/2017
Övriga rörelseintäkter				
Valutakursvinster avseende projektverksamheten	13 835	2 230	13 832	2 839
Reavinst vid försäljning av vindkraftsanläggningar	-	-	-	182
Reavinst avseende övriga anläggningstillgångar	232	319	101	309
Fakturerade kostnader	8 051	13 881	6 247	13 426
Övrigt	416	950	240	218
Summa	22 533	17 379	20 420	16 974
Övriga rörelsekostnader				
Valutakursförluster avseende projektverksamheten	-5 016	-3 891	-4 972	-3 891
Realisationsförlust vid försäljning av vindkraftsanläggningar	-	-	-2 553	-1 527
Realisationsförlust avseende övriga anläggningstillgångar	-	-	-4 508	-4 876
Verkligt värdeförändring valutaderivat	-351	-4 593	-	-
Övrigt	-	-420	-	-
Summa	-5 367	-8 904	-12 033	-10 294

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

NOT 9 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017/2018	2016/2017	2017/2018	2016/2017
Ränteintäkter				
Lån och fordringar	2 727	2 187	-10	113
Lån och fordringar till koncernföretag	-	-	592	357
Finansiella intäkter totalt	2 727	2 187	582	470
Räntekostnader				
Banklån	-6 586	-7 464	-1 951	-599
Skulder till koncernföretag	-	-	-281	-987
Finansiella kostnader totalt	-6 586	-7 464	-2 232	-1 586
Övriga finansiella poster				
Valutakursdifferenser koncerninterna fordringar och skulder	15 574	-10 163	13 819	-8 938
Valutakursdifferenser likvida medel	914	4 284	-81	4 346
Valutakursdifferenser övriga	-8 478	1	-8 846	-
Övriga finansiella kostnader	-10 484	-3 162	-1 425	-1 706
Verkligt värde förändring räntederivat	2 801	8 308	-	-
Finansiella kostnader totalt	327	-732	3 467	-6 298
varav hänförligt till balansposter värderade till verkligt värde	2 801	8 308	-	-

NOT 10 BOKSLUTSDISPOSITIONER OCH OBESKATTADE RESERVER

	MODERBOLAGET	
	2017/2018	2016/2017
Bokslutsdispositioner		
Förändring periodiseringsfond	-21 068	-13 310
Avskrivningar utöver plan	23 564	4 317
Mottagna/lämnade koncernbidrag	17 988	98 540
Summa	20 484	89 547
Obeskattade reserver		
Periodiseringsfonder	128 714	107 645
Akkumulerade avskrivningar över plan	11 743	35 306
Summa	140 457	142 951

NOT 11 SKATTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017/2018	2016/2017	2017/2018	2016/2017
Aktuell skatt:				
Aktuell skatt på årets resultat	-22 927	-34 328	-22 842	-34 310
Aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder	-	-1 466	-	-
Summa aktuell skatt	-22 927	-35 794	-22 842	-34 310
Uppskjuten skatt:				
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	15 395	26 074	-166	-86
Uppskjuten skatt till följd av förändringar av skattesats	2 966	-	-	-
Summa uppskjuten skatt	18 361	26 074	-166	-86
Skatt	-4 566	-9 720	-23 008	-34 396

Avstämning av effektiv skattesats	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017/2018	2016/2017	2017/2018	2016/2017
Resultat före skatt	198 879	34 224	309 353	172 107
Skatt beräknad med gällande skattesats i Sverige	-43 753	-7 529	-68 058	-37 864
Skillnad mellan svensk och utländsk skattesats	-96	729	-	-
Ej skattepliktiga intäkter	39 948	179	66 141	16 688
Ej avdragsgilla kostnader	-3 141	-980	-21 006	-13 181
Räntetillägg för periodiseringsfond	-85	-39	-85	-39
Justering av aktuell skatt tidigare perioder	-	-1 466	-	-
Uppskjuten skatt till följd av förändringar av skattesats	2 966	-	-	-
Ej aktiverade underskottsavdrag	-405	-613	-	-
Summa skattekostnad / skatteintäkt	-4 566	-9 720	-23 008	-34 396

Ingen skatt avser komponenter i övrigt totalresultat eller har redovisats i eget kapital.

KONCERNEN

Fördelning av uppskjutna skattefordringar och skatteskulder:	2017/2018		2016/2017	
	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld
Materiella anläggningstillgångar	57	-	190	51
Tillgångar värderade till verkligt värde	5 218	-	5 073	443
Avsättningar	141	-	238	-
Obeskattade reserver	-	33 681	-	42 707
Lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande samt projekt under utveckling	457	9 614	450	18 363
Aktiverade underskottsavdrag:	523	-	559	-
Summa	6 396	43 295	6 510	61 564
varav som ska utnyttjas/betalas efter mer än 12 månader	1 178	43 295	987	61 121
varav som ska utnyttjas/betalas inom 12 månader	5 218	-	5 523	443

MODERBOLAGET

Fördelning av uppskjutna skattefordringar:	2017/2018	2016/2017
Avsättningar	71	238
Summa	71	238

Redovisat i Rapport över finansiell ställning/Balansräkning:	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017/2018	2016/2017	2017/2018	2016/2017
Uppskjutna skattefordringar	3 095	2 236	71	238
Uppskjutna skatteskulder	-39 994	-57 290	-	-
Uppskjutna skatteskulder (fordringar) netto	-36 899	-55 054	71	238

Förändring av uppskjutna skatter	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017/2018	2016/2017	2017/2018	2016/2017
Per 1 september	-55 053	-77 724	238	324
Skatteintäkt/kostnad redovisad i resultaträkningen	18 344	26 074	-166	-86
Omklassificering till aktuell skatt	-190	-3 403	-	-
Per 31 augusti	-36 899	-55 054	72	238

Koncernens ej aktiverade underskottsavdrag hänförliga till den svenska verksamheten uppgick per 31 augusti 2018 till 142 (166) KSEK. Uppskjuten skattefordran har redovisats på skattemässiga underskott uppgående till 523 (559) KSEK. Underskotten har ingen fastställd förfallotid.

NOT 12 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Certifikat	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018-08-31	2017-08-31	2018-08-31	2017-08-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	-	-	-	-
Nyanskaffningar	96 162	-	96 162	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	96 162	-	96 162	-

I samband med avyttring av vindpark Jenåsen har Eolus förvärvat rätten till 96 procent av de elcertifikat som vindparken kommer att producera under de 15 år parken är certifikatsberättigad. Denna immateriella rättighet har förvärvats för ett engångsbelopp om 9 MEUR motsvarande 96,2 MSEK. Den totala förvärvade volymen beräknas uppgå till 264 000

elcertifikat per år under 15 års tid, d v s totalt 3 960 000 elcertifikat. I takt med att elcertifikat utfärdas för anläggningen bokförs dessa som varulager, varvid nedskrivning av den immateriella tillgångsposten kommer att göras.

NOT 13 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	KONCERNEN					MODERBOLAGET				
	Byggnader och mark	Vindkraftverk	Inventarier	Pågående nyanläggningar och förskott	Total	Byggnader och mark	Vindkraftverk	Inventarier	Pågående nyanläggningar och förskott	Total
2017/2018										
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	13 669	199 696	25 027	4 799	243 190	2 533	48 589	20 811	4 799	76 732
Nyanskaffningar	251	-	118	1 019	1 388	-	-	35	1 019	1 054
Avyttringar och utrangeringar	-151	-	-643	-	-794	-	-41 767	-583	-	-42 350
Omklassificeringar	-	-91 963	4 560	-5 818	-93 221	-	-	4 280	-5 818	-1 538
Valutakursdifferenser	1 287	2 382	55	-	3 724	-	-	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	15 056	110 115	29 116	-	154 286	2 533	6 822	24 543	-	33 898
Ingående ackumulerade avskrivningar	-	-87 631	-21 322	-	-108 953	-	-7 744	-17 784	-	-25 528
Årets avskrivningar	-	-7 187	-1 263	-	-8 450	-	-2 414	-1 058	-	-3 472
Avyttringar och utrangeringar	-	-	584	-	584	-	8 794	584	-	9 378
Omklassificeringar	-	26 485	-	-	26 485	-	-	-	-	-
Valutakursdifferenser	-	-1 801	-16	-	-1 816	-	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-	-70 134	-22 017	-	-92 150	-	-1 364	-18 258	-	-19 622
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-2 312	-20 484	-	-	-22 796	-2 312	-5 368	-	-	-7 680
Årets nedskrivning	-	-6 315	-	-	-6 315	-	-2 052	-	-	-2 052
Omklassificeringar	-	19 008	-	-	19 008	-	7 420	-	-	7 420
Valutakursdifferenser	-	-10	-	-	-10	-	-	-	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-2 312	-7 801	-	-	-10 113	-2 312	-	-	-	-2 312
Bokfört nettovärde vid årets slut	12 744	32 180	7 100	-	52 024	221	5 458	6 285	-	11 964

Under räkenskapsåret har 0 (0) vindkraftverk tidigare redovisade som varulager omklassificerats till anläggningstillgångar.

Under räkenskapsåret har 5 (12) vindkraftverk redovisade som anläggningstillgångar omklassificerats till varulager och därefter avyttrats.

	KONCERNEN					Total	MODERBOLAGET				
	Byggnader och mark	Vindkraftverk	Inventarier	Pågående nyanläggningar och förskott			Byggnader och mark	Vindkraftverk	Inventarier	Pågående nyanläggningar och förskott	Total
2016/2017											
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	13 645	454 674	24 953	-	493 271	2 533	81 963	21 006	-	105 502	
Nyanskaffningar	385	-	1 514	4 799	6 698	-	-	1 235	4 799	6 034	
Avyttringar och utrangeringar	-327	-	-1 440	-	-1 767	-	-33 374	-1 430	-	-34 804	
Omklassificeringar	-	-254 915	-	-	-254 915	-	-	-	-	-	
Valutakursdifferenser	-34	-61	-1	-	-96	-	-	-	-	-	
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	13 669	199 697	25 027	4 799	243 190	2 533	48 589	20 811	4 799	76 732	
Ingående ackumulerade avskrivningar	-	-136 393	-21 377	-	-157 770	-	-5 622	-18 466	-	-24 088	
Årets avskrivningar	-	-13 620	-1 315	-	-14 935	-	-3 978	-696	-	-4 674	
Avyttringar och utrangeringar	-	1	1 378	-	1 379	-	3 571	1 378	-	4 949	
Omklassificeringar	-	62 323	-10	-	62 313	-	-1 715	-	-	-1 715	
Valutakursdifferenser	-	59	1	-	60	-	-	-	-	-	
Utgående ackumulerade avskrivningar	-	-87 631	-21 322	-	-108 953	-	-7 744	-17 784	-	-25 528	
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-2 312	-73 866	-	-	-76 178	-2 312	-9 639	-	-	-11 951	
Årets nedskrivning	-	-8 489	-	-	-8 489	-	-	-	-	-	
Omklassificeringar	-	61 871	-	-	61 871	-	4 271	-	-	4 271	
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-2 312	-20 484	-	-	-22 796	-2 312	-5 368	-	-	-7 680	
Bokfört nettovärde vid årets slut	11 357	91 583	3 705	4 799	111 443	221	35 477	3 027	4 799	43 524	

FÖRVARV OCH FÖRSÄLJNINGAR AV PROJEKT OCH FÄRDIGA VINDKRAFTVERK

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

Under verksamhetsåren 2017/2018 och 2016/2017 har ett antal sådana transaktioner genomförts. Samtliga bedöms som försäljningar respektive anskaffningar av tillgångar och redovisas därför ej som rörelseförvärv. Tillgångar förvärvade genom aktietransaktioner värderas till verkligt värde per förvärvsdagen.

NOT 14 ÄTAGANDEN

INVESTERINGSÄTAGANDEN

Inga ingångna avtal om anskaffningar av materiella eller immateriella anläggningstillgångar fanns på bokslutsdagen.

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

LEASINGAVTAL

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

Räkenskapsårets betalda och framtida avtalade avgifter avseende operationella leasingavtal för lokaler och utrustning uppgår till:

KSEK	LOKALER		UTRUSTNING	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
2017/2018	1 825	1 509	803	648
2018/2019	1 789	1 481	746	615
2019/2020	1 165	868	409	367
2020/2021	948	651	212	212
2021/2022	79	54	-	-
Summa	5 806	4 563	2 170	1 842

NOT 15 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Innehav i övriga företag	Antal andelar	Kapital/röster (%)	2018-08-31	2017-08-31
Långmarken Wind AB	50	10/10		
Slättens Vind AB	22 575	2/2	722	1 242
Bokfört värde			722	1 242

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

Innehav i övriga företag	Org. nr.	Säte	Resultat	Eget kapital
Långmarken Wind AB	559032-9636	Hässleholm	-16 758	1 298
Slättens Vind AB	559022-2583	Vara	1 490	65 290

NOT 16 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2017/2018	2016/2017
Per 1 september	137 696	187 831
Förvärv	250	150
Avyttring	-	-100
Aktieägartillskott netto	3 083	-10 343
Nedskrivning	-76 500	-54 353
Återföring av nedskrivning	-	14 511
Per 31 augusti	64 529	137 696
Resultat från andelar i koncernföretag	2017/2018	2016/2017
Nedskrivning	-90 743	-54 352
Återföring av nedskrivning	-	14 511
Utdelningar	300 641	60 890
Vinst vid avyttring	-	60
	209 898	21 109

Dotterföretagen och dotterdotterföretagen förtecknas i tabellen nedan.

Koncernföretag	Antal andelar	Kapital/röster (%)	2018-08-31	2017-08-31
Eolus Vind Amnehärad AB	1 000	100/100	69	69
<i>Amnehärad Vindkraft Aktiebolag</i>				
Blekinge Offshore AB	560	60/60	-	-
Bosberget Vindkraft AB	1 000	100/100	-	-
Ekovind AB	130 000	100/100	25 002	65 002
<i>Baltic Wind Energy</i>				
Eolus Elnät AB	1 000	100/100	100	100
Eolus Oy	2 500	100/100	99	99
<i>Eolus Pörtom Vind Oy</i>				
Eolus Vind Norge AS	23 000	100/100	5 707	2 624
<i>Stigafjell Vind AS</i>				
Eolus North America Inc.		100/100		
<i>Comstock LLC</i>				
<i>Crescent Peak Renewables LLC</i>				
<i>ENA BESS 1 LLC</i>				
<i>ENA BESS 2 LLC</i>				
<i>Wind Wall Development LLC</i>				
<i>Wind Wall 1 LLC</i>				

Koncernföretag	Antal andelar	Kapital/röster (%)	2018-08-31	2017-08-31
Eolus Vindpark Ett AB	500	100/100	50	50
Eolus Vindpark Fem AB	500	100/100	50	50
Eolus Vindpark Sju AB	500	100/100	50	50
Eolus Vindpark Nio AB	500	100/100	50	50
Eolus Vindpark Elva AB	500	100/100	50	50
Eolus Vindpark Tretton AB	500	100/100	50	50
Eolus Vindpark Femton AB	500	100/100	50	50
Eolus Vindpark Sjutton AB	500	100/100	50	50
Eolus Vindpark Nitton AB	500	100/100	50	50
<i>Eolus Vindpark Tjugo AB</i>				
Eolus Vindpark 23 AB	500	100/100	50	50
<i>Eolus Vindpark 24 AB</i>				
Eolus Vindpark 25 AB	500	100/100	50	50
<i>Eolus Vindpark 26 AB</i>				
Eolus Vindpark 27 AB	500	100/100	50	50
<i>Eolus Vindpark 28 AB</i>				
Eolus Vindpark 29 AB	500	100/100	50	-
<i>Eolus Vindpark 30 AB</i>				
Eolus Vindpark 31 AB	500	100/100	50	-
<i>Vindpark Sötterfällan AB</i>				
Eolus Vindpark 33 AB	500	100/100	50	-
<i>Eolus Vindpark 34 AB</i>				
Eolus Vindpark 35 AB	500	100/100	50	-
<i>Eolus Vindpark 36 AB</i>				
Eolus Vindpark 37 AB	500	100/100	50	-
<i>Eolus Vindpark 38 AB</i>				
Eolus Wind Power Management AB	500	100/100	50	50
Kattegatt Vindkraft AB	16 500	100/100	1 724	1 724
Linusvind AB	50 000	100/100	50	450
Lunnekullen Vindkraft AB	1 000	100/100	-	-
Långmarken Vindkraft AB	1 000	100/100	100	100
Lärkeskogen Vindkraft AB	1 000	100/100	93	93
Näset Vindkraft AB	1 000	100/100	-	-
SIA Eolus	2 000	100/100	25	25
<i>Andruves wind SIA</i>				
<i>Vizas wind SIA</i>				
<i>Gulbji wind SIA</i>				
<i>Melderi wind SIA</i>				
<i>Pienava wind SIA</i>				
<i>Unas wind SIA</i>				
<i>Dobeles wind SIA</i>				
<i>Osi wind SIA</i>				
<i>Mekji wind SIA</i>				
<i>Valpene wind SIA</i>				
Skogaryd Vindkraft AB	1 000	100/100	100	100
Skuggetorp Vindkraft AB	1 000	100/100	100	100
Svenska Vindbolaget AB	1 430	100/100	27 200	63 300
<i>Eolus Vindpark Tjugoett AB</i>				
Uddevalla Vind AB	1 000	100/100	102	102
Vingkraft Rönnerum AB	1 000	100/100	100	100
Ölme Vindkraft AB	1 000	100/100	3 058	3 058
Bokfört värde			64 529	137 696

Koncernföretag	Org. nr.	Säte
Eolus Vind Amnehärad AB	556738-6312	Hässleholm
<i>Amnehärad Vindkraft Aktiebolag</i>	556719-3569	Hässleholm
Blekinge Offshore AB	556761-1727	Karlshamn
Bosberget Vindkraft AB	556755-4810	Hässleholm
Ekovind AB	556343-8208	Hässleholm
<i>Baltic Wind Energy</i>	10869166	Saare county, Estland
Eolus Elnät AB	556639-2477	Hässleholm
Eolus Oy	2622599-6	Vasa, Finland
<i>Eolus Pörtom Vind Oy</i>	2456946-1	Vasa, Finland
Eolus Vind Norge AS	998127068	Stjørdal, Norge
<i>Stigafjell Vind AS</i>	998390966	Stjørdal, Norge
Eolus North America Inc.	47-5083428	Nevada, USA
<i>Comstock LLC</i>	35-2541188	Nevada, USA
<i>Crescent Peak Renewables LLC</i>	27-2068025	Delaware, USA
<i>ENA BESS 1 LLC</i>	61-1906369	Nevada, USA
<i>ENA BESS 2 LLC</i>	35-2645294	Nevada, USA
<i>Wind Wall Development LLC</i>	32-0514251	Nevada, USA
<i>Wind Wall 1 LLC</i>	81-5141504	Nevada, USA
Eolus Vindpark Ett AB	556925-8139	Hässleholm
Eolus Vindpark Fem AB	556935-0365	Hässleholm
Eolus Vindpark Sju AB	556935-0381	Hässleholm
Eolus Vindpark Nio AB	556935-0472	Hässleholm
Eolus Vindpark Elva AB	556935-0498	Hässleholm
Eolus Vindpark Tretton AB	556935-0449	Hässleholm
Eolus Vindpark Femton AB	556935-0464	Hässleholm
Eolus Vindpark Sjutton AB	556935-0514	Hässleholm
Eolus Vindpark Nitton AB	556924-5136	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark Tjugo AB</i>	556924-5128	Hässleholm
Eolus Vindpark 23 AB	556956-6168	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark 24 AB</i>	556956-6176	Hässleholm
Eolus Vindpark 25 AB	556956-6028	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark 26 AB</i>	556956-6010	Hässleholm
Eolus Vindpark 27 AB	556956-6002	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark 28 AB</i>	559121-3193	Hässleholm
Eolus Vindpark 29 AB	559136-0002	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark 30 AB</i>	559121-3292	Hässleholm

Koncernföretag	Org. nr.	Säte
Eolus Vindpark 31 AB	559135-9988	Hässleholm
<i>Vindpark Sötterfällan AB</i>	559121-3185	Hässleholm
Eolus Vindpark 33 AB	559163-5106	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark 34 AB</i>	559164-6798	Hässleholm
Eolus Vindpark 35 AB	559193-5114	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark 36 AB</i>	559164-6541	Hässleholm
Eolus Vindpark 37 AB	559163-5122	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark 38 AB</i>	559164-6996	Hässleholm
Eolus Wind Power Management AB	556912-1352	Hässleholm
Kattegatt Vindkraft AB	556411-7371	Hässleholm
Lunnkullen Vindkraft AB	556705-3045	Hässleholm
Linusvind AB	556832-0054	Hässleholm
Långmarken Vindkraft AB	556773-8033	Hässleholm
Lärkeskogen Vindkraft AB	556731-4710	Hässleholm
Näset Vindkraft AB	556721-1023	Hässleholm
SIA Eolus	40103392542	Riga, Lettland
<i>Andruves wind SIA</i>	40103703482	Riga, Lettland
<i>Vizas wind SIA</i>	40103702650	Riga, Lettland
<i>Gulbji wind SIA</i>	40103702769	Riga, Lettland
<i>Melderi wind SIA</i>	40103730387	Riga, Lettland
<i>Pienava wind SIA</i>	40103730508	Riga, Lettland
<i>Unas wind SIA</i>	40103761071	Riga, Lettland
<i>Dobeles wind SIA</i>	40103786319	Riga, Lettland
<i>Osi wind SIA</i>	40103806530	Riga, Lettland
<i>Mekji wind SIA</i>	40103800684	Riga, Lettland
<i>Valpene wind SIA</i>	50103851451	Riga, Lettland
Skogaryd Vindkraft AB	556773-9791	Hässleholm
Skuggetorp Vindkraft AB	556773-7993	Hässleholm
Svenska Vindbolaget AB	556759-9013	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark Tjugoett AB</i>	556924-5110	Hässleholm
Uddevalle Vind AB	556707-1278	Hässleholm
Vingkraft Rönnerum AB	556796-9836	Hässleholm
Ölme Vindkraft AB	556755-5965	Hässleholm

NOT 17 FINANSIELL RISKHANTERING

Tabellen nedan visar finansiella skulders återstående kontraktstid till förfall. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga och odiskonterade kassaflödena. Samtliga valutaderivat har negativt marknadsvärde. Totalt uppgår marknadsvärdet avseende valutaderivaten till -814 (-463) KSEK

per bokslutsdagen. Avtalsenliga räntederivat har per bokslutsdagen ett negativt marknadsvärde. Totalt uppgår det negativa marknadsvärdet avseende räntederivaten till -11 833 (-14 634) KSEK.

2018-08-31	<3 månader	3 månader - 1 år	1-2 år	2-5 år	>5 år	Totalt
Upplåning	257 199	33 434	4 137	83 191	812	378 773
Leverantörsskulder	140 806	-	-	-	-	140 806
Derivat	950	2 850	3 800	6 261	-	13 861
Övriga finansiella skulder	99 840	8	-	264	-	100 112
Totalt	498 795	36 292	7 937	89 716	812	633 552

2017-08-31	<3 månader	3 månader - 1 år	1-2 år	2-5 år	>5 år	Totalt
Upplåning	11 202	10 357	2 196	6 175	5 011	34 941
Leverantörsskulder	28 276	-	-	-	-	28 276
Derivat	963	2 890	3 854	8 244	1 959	17 910
Övriga finansiella skulder	2 735	8	-	797	-	3 540
Totalt	43 176	13 255	6 050	15 216	6 970	84 667

NOT 18 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG**KONCERNEN**

Andelar i intresseföretag	Org. nr.	Säte	Kapital/ röster (%)	REDOVISAT VÄRDE	
				2018-08-31	2017-08-31
Isgrannatorp Drift AB	556787-6833	Kristianstad	33/33	37	37
Triventus AB	556627-3016	Falkenberg	40/40	-	3 725
Bokfört värde				37	3 763

**FINANSIELL INFORMATION OM KONCERNENS INTRESSEFÖRETAG
(AVSER HELA OCH BÅDA INTRESSEFÖRETAGEN, EJ KONCERNENS ÄGARANDEL)**

Resultaträkning	2017/2018	2016/2017
Rörelsens intäkter	5 753	13 422
Rörelsens kostnader	-5 836	-21 496
Rörelseresultat	-83	-8 074
Finansnetto	-4 310	1 702
Skatt	-	-
Periodens resultat	-4 393	-6 372

Balansräkning	2018-08-31	2017-08-31
Anläggningstillgångar	3 210	1 642
Omsättningstillgångar	11 225	28 519
Summa tillgångar	14 435	30 161
Eget kapital	11 811	9 347
Avsättningar	-	16 499
Långfristiga skulder	-	2 100
Kortfristiga skulder	2 624	2 215
Summa eget kapital och skulder	14 435	30 161

Resultat från andelar i intresseföretag	2017/2018	2016/2017
Triventus AB	-3 725	-2 570
Övrigt	-864	-1 604
Summa resultat från andelar i intresseföretag	-4 589	-4 175

Förändringar av andelar i intresseföretag	2017/2018	2016/2017
Per 1 september	3 761	8 075
Resultatandel	-3 725	-4 175
Avyttring	-	-139
Övrigt	1	-
Per 31 augusti	37	3 761

MODERBOLAGET

	Org. nr.	Säte	Kapital/ röster (%)	REDOVISAT VÄRDE	
				2018-08-31	2017-08-31
Andelar i intresseföretag					
Triventus AB	556627-3016	Falkenberg	40/40	-	3 725
Bokfört värde				-	3 725
Förändringar av andelar i intresseföretag				2017/2018	2016/2017
Per 1 september				3 725	8 700
Nedskrivning				-3 725	-4 775
Avyttring				-	-200
Per 31 augusti				-	3 725

NOT 19 LAGER AV VINDKRAFTVERK SAMT VINDKRAFTVERK UNDER UPPFÖRANDE OCH PROJEKT UNDER UTVECKLING

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018-08-31	2017-08-31	2018-08-31	2017-08-31
Lager av vindkraftverk	-	9 325	-	9 325
Vindkraftverk under uppförande och projekt under utveckling	574 666	335 515	392 045	173 705
Summa	574 666	344 840	392 045	183 030

NOT 20 KUNDFORDRINGAR OCH ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018-08-31	2017-08-31	2018-08-31	2017-08-31
Kundfordringar	53 018	25 686	51 505	23 760
Övriga kortfristiga fordringar	37 023	44 493	13 299	18 723
Summa	90 041	70 180	64 804	42 483
Övriga kortfristiga fordringar avser:	2018-08-31	2017-08-31	2018-08-31	2017-08-31
Fordringar avseende mervärdesskatt	12 689	2 464	11 682	2 430
Fordringar på närstående	-	-	-	-
Spärrade medel	-	19 632	-	-
Övriga fordringar	24 334	22 397	1 617	16 293
Summa	37 023	44 493	13 299	18 723

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

Kreditexponering	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018-08-31	2017-08-31	2018-08-31	2017-08-31
Kundfordringar ej förfallna eller nedskrivna	9 386	6 811	9 152	5 405
Kundfordringar förfallna men ej nedskrivna	43 632	18 845	42 353	18 355
Reserv för osäkra fordringar	-	30	-	-
Kundfordringar totalt	53 018	25 686	51 505	23 760

Per den 31 augusti 2018 uppgick förfallna kundfordringar där inget reserveringsbehov bedömts föreligga till 43 632 (18 815) KSEK.

Beloppet 24 169 av förfallna kundfordringar är reglerat efter balansdagen.

Åldersanalys av kundfordringar, förfallna men ej nedskrivna	2018-08-31	2017-08-31	2018-08-31	2017-08-31
<30 dagar	24 169	3 302	24 169	3 302
30-90 dagar	840	2 754	643	2 552
91-180 dagar	195	208	-	6
>180 dagar	18 428	12 581	17 541	12 495
Summa förfallna ej nedskrivna kundfordringar	43 632	18 845	42 353	18 355

Åldersanalys av kundfordringar, förfallna och nedskrivna	2018-08-31	2017-08-31	2018-08-31	2017-08-31
>180 dagar	-	30	-	-
Summa förfallna och nedskrivna kundfordringar	-	30	-	-

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

Avsättning för osäkra kundfordringar	2018-08-31	2017-08-31	2018-08-31	2017-08-31
Avsättning vid årets början	30	-	-	-
Årets avsättning för osäkra kundfordringar	-	30	-	-
Bortskrivna fordringar	-30	-	-	-
Belopp vid årets utgång	-	30	-	-

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

Redovisade belopp för kundfordringar per valuta	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018-08-31	2017-08-31	2018-08-31	2017-08-31
SEK	15 098	13 133	13 585	11 207
EUR	37 920	12 553	37 920	12 553
Summa KSEK	53 018	25 686	51 505	23 760

De 10 största kunderna representerar 99% (83%) av koncernens totala kundfordringar. En enskild kund står för 46% (57%).

NOT 21 PERIODISERINGSPOSTER

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018-08-31	2017-08-31	2018-08-31	2017-08-31
Förutbetalda hyreskostnader	321	148	321	148
Övriga förutbetalda kostnader	3 313	3 237	1 414	2 303
Upplupna intäkter	2 339	4 455	410	2 079
Summa	5 973	7 840	2 145	4 530
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2018-08-31	2017-08-31	2018-08-31	2017-08-31
Upplupna löne- och personalkostnader	9 047	6 341	8 065	6 294
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter avseende projekt	45 044	23 624	45 044	23 624
Övriga upplupna kostnader	7 516	2 517	6 328	1 274
Summa	61 606	32 483	59 437	31 192

NOT 22 AKTIEKAPITAL OCH RESULTAT PER AKTIE

Uppllysning om antal aktier	2018-08-31	2017-08-31
Antal emitterade och fullt betalda aktier		
A-aktier (röstvärde 1) kvotvärde 1 kr	1 285 625	1 285 625
B-aktier (röstvärde 1/10) kvotvärde 1 kr	23 621 375	23 621 375
Antal emitterade och fullt betalda aktier	24 907 000	24 907 000

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

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

KONCERNEN

Resultat per aktie före och efter utspädning	2017/2018	2016/2017
Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare	194 460	25 317
Vägt genomsnitt antal utestående stamaktier	24 907 000	24 907 000
Resultat per aktie före och efter utspädning	7,81	1,02

NOT 23 UPPLÅNING

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018-08-31	2017-08-31	2018-08-31	2017-08-31
Långfristig upplåning till kreditinstitut				
Banklån (rörlig ränta)	81 780	12 740	75 000	-
Summa långfristig upplåning	81 780	12 740	75 000	-
Kortfristig upplåning				
Banklån (rörlig ränta)	286 960	21 169	285 000	-
Summa kortfristiga skulder	286 960	21 169	285 000	-
Summa upplåning	368 740	33 909	360 000	-

För information om ställda säkerheter för upptagna lån, se not 28.

BANKLÅN

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

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018-08-31	2017-08-31	2018-08-31	2017-08-31
6 månader eller mindre	368 740	33 909	360 000	-
Summa	368 740	33 909	360 000	-
Upplåning fördelad per valuta	2018-08-31	2017-08-31	2018-08-31	2017-08-31
SEK	368 740	33 245	360 000	-
EUR	0	664	-	-
Summa	368 740	33 909	360 000	-

CHECKRÄKNINGSKREDIT

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018-08-31	2017-08-31	2018-08-31	2017-08-31
Beviljat belopp	75 000	75 000	75 000	75 000
Utnyttjad kredit ingår i kortfristig upplåning och uppgår till	-	-	-	-

LÅNGFRISTIGA SKULDER

Koncernens och moderbolagets långfristiga skulder. Förfallotider enligt nedan:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018-08-31	2017-08-31	2018-08-31	2017-08-31
1-5 år	80 980	7 840	75 000	-
Mer än 5 år	800	4 900	-	-
Summa	81 780	12 740	75 000	-

Avseende skulder till kreditinstitut finns särskilda åtaganden, s.k. covenants. Om dessa åtaganden inte uppfylls kan kreditgivaren återkalla krediten. Under verksamhetsåret 2017/2018 har samtliga åtaganden uppfyllts.

NOT 24 AVSÄTTNINGAR**KONCERNEN**

	Återställningskostnader vid utrangering av vindkraftverk	Arrende-utgifter	Summa
Per 1 september 2017	3 421	368	3 789

Redovisat i resultaträkningen

tillkommande avsättningar, ränta	115	-	115
återförda belopp avseende avyttrade verk	-1 615	-182	-1 797

Per 31 augusti 2018	1 921	186	2 107
----------------------------	--------------	------------	--------------

	Återställningskostnader vid utrangering av vindkraftverk	Arrende-utgifter	Summa
Per 1 september 2016	6 718	881	7 599

Redovisat i resultaträkningen

tillkommande avsättningar, ränta	146	-	146
återförda belopp avseende avyttrade verk	-3 443	-513	-3 956

Per 31 augusti 2017	3 421	368	3 789
----------------------------	--------------	------------	--------------

ÅTAGANDE OM ÅTERSTÄLLNING

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

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

ÅTAGANDE OM FRAMTIDA ARRENDEN

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

MODERBOLAGET

Moderbolagets avsättningar per 31 augusti 2018 avser 325 (1 081) återställningskostnader och 186 (368) arrendeutgifter, totalt 511 (1 449).

NOT 25 FINANSIELLA INSTRUMENT – UPPLYSNINGAR OM VERKLIGT VÄRDE PER KLASS**KONCERNEN**

2018-08-31	Redovisat värde	Verkligt värde	Nivå
------------	-----------------	----------------	------

Tillgångar i balansräkningen**Lånefordringar och kundfordringar**

Likvida medel	739 825	739 825	2
Kundfordringar	53 018	53 018	2
Övriga kortfristiga fordringar	25	25	2
Spärrade bankmedel	5 000	5 000	2
Övriga finansiella tillgångar	20 953	20 953	2
Upplupna ränteintäkter	388	388	2

Skulder i balansräkningen**Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen****Derivatskulder**

Valutaterminer	814	814	2
Ränteswappar	11 833	11 833	2

Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Räntebärande skulder	368 740	368 740	2
Leverantörsskulder	140 806	140 806	2
Upplupna räntekostnader	849	849	2

2017-08-31	Redovisat värde	Verkligt värde	Nivå
Tillgångar i balansräkningen			
Lånefordringar och kundfordringar			
Likvida medel	201 509	201 509	2
Kundfordringar	25 686	25 686	2
Övriga kortfristiga fordringar	1 157	1 157	2
Spärrade bankmedel	24 632	24 632	2
Övriga finansiella tillgångar	25 517	25 517	2
Upplupna ränteintäkter	328	328	2
Skulder i balansräkningen			
Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Derivatskulder			
Valutaterminer	154	154	2
Valutaswappar	309	309	2
Ränteswappar	14 634	14 634	2
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde			
Räntebärande skulder	33 909	33 909	2
Leverantörsskulder	28 276	28 276	2
Upplupna räntekostnader	29	29	2

DERIVATINSTRUMENT

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

BESKRIVNING AV VERKLIGT VÄRDE**Räntebärande skulder**

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

Derivat

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

Övriga finansiella tillgångar och skulder

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

NOT 26 AVSTÄMMNING MELLAN RESULTAT FÖRE SKATT OCH NETTOKASSAFLÖDE

Ej kassaflödespåverkande poster	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017/2018	2016/2017	2017/2018	2016/2017
Avskrivning och nedskrivning av materiella anläggningstillgångar	14 765	23 423	-1 896	2 118
Orealiserade valutakursdifferenser	2 195	-148	2 195	4 346
Realisationsvinster från avyttringar av anläggningstillgångar	-231	-319	9 871	3 693
Förändringar i avsättningar	-1 682	-3 833	-936	-904
Värdering derivat till verkligt värde	351	4 592	-	-
Övrigt	-	-	-	607
Summa	15 399	23 715	9 234	9 860

NOT 27 FÖRÄNDRINGAR I SKULDER HÄNFÖRLIGA TILL FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

	Låneskulder som förfaller inom 1 år	Låneskulder som förfaller efter 1 år	Övriga skulder	Summa
Per 1 september 2017	-21 169	-12 740	-797	-34 706
Kassaflöde	-265 752	-69 040	599	-334 193
Valutakursdifferenser	-39	-	-66	-105
Per 31 augusti 2018	-286 960	-81 780	-264	-369 004
	Låneskulder som förfaller inom 1 år	Låneskulder som förfaller efter 1 år	Övriga skulder	Summa nettoskuld
Per 1 september 2016	-31 558	-50 216	-854	-82 628
Kassaflöde	10 389	37 476	-	47 865
Valutakursdifferenser	-	-	57	57
Per 31 augusti 2017	-21 169	-12 740	-797	-34 706

NOT 28 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE/ANSVARSFÖRBINDELSER

Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017/2018	2016/2017	2017/2018	2016/2017
Företagsinteckningar	603 000	603 000	580 000	580 000
Säkerhetsöverlåtna vindkraftverk och arrenden	15 288	50 707	-	-
Spärrade bankmedel	-	19 632	-	-
Aktier i intresseföretag	34	34	-	-
Summa	618 322	673 373	580 000	580 000

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

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

Eventualförpliktelser	MODERBOLAGET	
	2017/2018	2016/2017
Eventualförpliktelser till förmån för dotterföretag	5 000	69 885
Summa	5 000	69 885

NOT 29 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE**ÄGARSTRUKTUR PER 31 AUGUSTI 2018**

Största aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapitalet (%)	Andel av röster (%)
Domneåns Kraftaktiebolag	357 900	2 012 869	9,5	15,3
Hans-Göran Stennert, direkt och genom kapitalförsäkring	380 100	518 984	3,6	11,8
Åke Johansson	194 720	567 200	3,1	6,9
Hans Johansson och Borgunda bygghandel, genom bolag	169 520	58 506	0,9	4,8
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	-	1 491 679	6,0	4,1
Johan Markensten	-	808 080	3,2	2,2
Nordnet Pensionsförsäkring AB	500	659 675	2,7	1,8
Ingvar Svantesson	43 750	200 175	1,0	1,8
M A C O Business Development AB	-	490 471	2,0	1,3
Swedbank Försäkring	-	487 967	2,0	1,3
Övriga aktieägare	139 135	16 325 769	66,0	48,7
Totalt	1 285 625	23 621 375	100,0	100,0

Ingen av styrelseledamöterna eller de övriga ledande befattningshavarna har under 2017/2018 eller 2016/2017 haft några direkta eller indirekta affärstransaktioner med koncernen utöver de ersättningar som framgår av Not 6.

MODERBOLAGETS TRANSAKTIONER MED ÖVRIGA KONCERNFÖRETAG

Av moderbolagets försäljning avser 0,0 (0,0)% koncernintern fakturering. I moderbolagets rörelsekostnader ingår koncerninterna inköp med endast obetydliga belopp. Vid inköp och försäljning mellan koncernföretag tillämpas samma principer för prissättning som vid transaktioner med externa parter.

NOT 30 VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

I september förvärvade Eolus helägda dotterbolag Eolus North America, Inc, ett solcells- och batterilagringsprojekt i västra USA omfattande 500 MW respektive 250 MW. Projektet befinner sig i tidig utvecklingsfas och har en plats i kö för nätanslutning för att leverera el till Kalifornien

I september tecknade Eolus avtal med Siemens Gamesa om leverans av sju vindkraftverk av modell SWT-DD-130 med en effekt om 4,3 MW vardera till det norska projektet Stigafjellet beläget i Bjerkreim söder om Stavanger. Vindparken planeras driftsättas under andra halvåret 2020 och omfattas av ett försäljningsavtal med ewz.

I september tecknade Eolus kreditavtal med Swedbank omfattande likviditets- och byggkrediter på totalt 1 050 MSEK. Avtalet med en löptid på fyra år säkerställer finansiering för Eolus expansion i den kommande

perioden, både gällande finansiering av pågående och kommande etableringar där Eolus står för finansiering under konstruktionsfasen, samt genom att säkerställa god likviditet under löpande verksamhet.

I oktober ingick Eolus avtal om att avyttra vindpark Bäckhammar i Sverige omfattande 130 MW till KGAL för en preliminär köpeskilling om 131 MEUR. Samtidigt placerade Eolus en order avseende vindkraftverk hos Vestas. Bäckhammar kommer att bestå av 22 Vestas V136 4,2 MW och 9 Vestas V150 4,2 MW. Eolus kommer att uppföra vindparken och KGAL kommer att bidra med finansiering under byggnationen. Bäckhammar beräknas vara färdigställd i augusti 2020 och Eolus har fått förtroendet att leverera tekniska och administrativa tjänster för anläggningen.

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

Hässelholm den 28 november 2018

Hans-Göran Stennert

Ordförande

Hans Linnarson

Styrelseledamot

Fredrik Daveby

Styrelseledamot

Hans Johansson

Styrelseledamot

Sigrun Hjelmquist

Styrelseledamot

Bodil Rosvall Jönsson

Styrelseledamot

Per Witalisson

Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 28 november 2018.

PricewaterhouseCoopers AB

Eva Carlsvi

Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Eolus Vind AB (publ) för år 1 september 2017 till 31 augusti 2018 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 37-39. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 32-80 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 augusti 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 augusti 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 37-39. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

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

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

Väsentlighet

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

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE

Intäktsredovisning – försäljning av vindkraftparker

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

Under räkenskapsåret har Eolus sålt projekten Vilseberga, Jenåsen samt projekträttigheterna för Kråktorpet. Varje separat transaktion är individuellt framtagen och kontrakten innehåller specifika avtalsvillkor som bland annat reglerar betalningsmodell samt stipulerar respektive parts åtaganden och krav på fullgörande inom kontraktets löptid.

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

HUR VÅR REVISION BEAKTADE DET SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDET

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

- Granskat bolagets reavinsterberäkning genom att stämma av den mot försäljningsavtalen
- Granskat bolagets bokföring avseende försäljningen på bolagsnivå
- Granskat bolagets bokföring avseende försäljning på koncernnivå
- Granskat att klassificering av reavinsten hanteras korrekt i enlighet med bolagets redovisningsprinciper.

Vi har vid vår granskning inte noterat några väsentliga avvikelser.

SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE**Nedskrivningstester av vindkraftparker i drift**

Hänvisning till not 1 sidan 56 i Årsredovisningen under "Bedömningar, uppskattningar och antaganden", samt not 13 sidan 66 Materiella anläggnings-tillgångar.

Det redovisade värdet för driftsatta Vindkraftparker uppgick per 31 augusti 2018 till 32 MSEK. Marknadspriserna på el och elcertifikat har de senaste åren varit låga, men har återhämtat sig under 2017/2018. Låga priser är indikationer på faktorer som kan påverka värderingen av vindkraftparkerna. Bolaget har med anledning av bland annat detta under året genomfört nedskrivningar uppgående till 6 MSEK. Bolaget gör nedskrivningstester löpande för att säkerställa värdet på tillgångarna. Bolaget har inte identifierat något ytterligare nedskrivningsbehov.

Vissa av de antaganden och bedömningar ledningen gör i samband med nedskrivningstesterna avseende framtida kassaflöden och förhållanden är komplexa och får stor påverkan på beräkningen av nyttjandevärdet. Detta gäller i synnerhet bedömningen av den framtida prisnivån på el och elcertifikat och diskonteringsräntan, där små avvikelser medför stor påverkan på beräkningen av nyttjandevärdet.

HUR VÅR REVISION BEAKTAR DET SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDET

Vi har tagit del av företagsledningens nedskrivningstester. Dessa beräkningar innehåller bolagets bedömningar avseende framtida kassaflöden och val av diskonteringsräntan. Antaganden om den framtida prisutvecklingen för el och elcertifikat har baserats på prisprognoser uppskattade av extern expertis.

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

- Bedömt beräkningsmodellernas riktighet
- Kontrollräknat och bedömt använd WACC
- Granskat inputdata gällande framtida intäkter mot extern data.
- Granskat inputdata gällande planerad produktion mot bolagets prognoser och rimlighetsbedömt dem mot historisk produktion
- Granskat inputdata gällande uppskattade driftskostnader och övrig data mot bolagets prognoser och rimlighetsbedömt dem mot historisk information
- Gjort känslighetsanalyser avseende bland annat förändringar i prisutvecklingen och diskonteringsräntan

Vi har vid vår granskning inte noterat några väsentliga avvikelser.

Värdering av pågående projekt

Eolus Vind har pågående projekt i balansräkningen kopplat till projektering av vindkraftparker. Projekten realiserar antingen när Eolus Vind säljer projektet som ett byggklart projekt eller när vindkraftparken är färdigbyggd och antingen säljs till kund eller flyttas till varulager. Projekt kan också realiserar genom försäljning av projekträttigheter.

Det redovisade värdet för pågående projekt uppgick per 2018-08-31 till 575 MSEK.

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

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

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

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

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

Vi har vid vår granskning inte noterat några väsentliga avvikelser.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-31 samt 84-87. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

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

Revisorns ansvar

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Eolus Vind AB (publ) för år 1 september 2017 till 31 augusti 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisorsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 37-39 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

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

PricewaterhouseCoopers AB utsågs till Eolus Vind AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 28 januari 2017 och har varit bolagets revisor sedan 24 januari 2015.

*Hässleholm den 28 november 2018
PricewaterhouseCoopers AB*

Eva Carlsvi

Auktoriserad revisor

STYRELSE



HANS-GÖRAN STENNERT STYRELSEORDFÖRANDE

Född: 1954

Invald: 2008, ordförande sedan 2009.

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

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Entreprenörinvest Sverige AB. Styrelseledamot i Cuptronic Technology AB och Winplantan AB.
Aktieinnehav i Eolus: 380 100 A-aktier, varav 378 000 A-aktier innehas genom kapitalförsäkring, och 518 984 B-aktier, varav 516 984 B-aktier innehas genom kapitalförsäkring.



FREDRIK DAVEBY STYRELSELEDAMOT

Född: 1962

Invald: 2009

Utbildning och erfarenhet: Agronom. VD för Motormännens Riksförbund sedan 2014. VD för Länsförsäkring Kronoberg 2002-2014. Flertalet styrelseuppdrag inom Länsförsäkringsgruppen däribland styrelseledamot Länsförsäkringar AB 2010-2014. Medlemschef Södra Skogsägarna 1997-2002

samt dessförinnan befattningar inom Regeringskansliet och LRF.

Övriga uppdrag: VD för Motormännens Riksförbund.

Aktieinnehav i Eolus: 10 000 B-aktier



SIGRUN HJELMQUIST STYRELSELEDAMOT

Född: 1956

Invald: 2011

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

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Facesso AB. Styrelseledamot i Addnode Group AB (publ), Edgeware AB (publ), Ragn-Sells-företagen AB, Transcendent Group AB och IGOT AB.

Aktieinnehav i Eolus: 1 000 B-aktier



HANS JOHANSSON STYRELSELEDAMOT

Född: 1965

Invald: 2016

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

Övriga uppdrag: VD och styrelseordförande i Borgunda Bygghandel AB samt VD eller ledamot i tillhörande dotterbolag. Styrelseordförande i Borgunda Tributo AB och Borgunda Uterque AB. Styrelseledamot i Woody Bygghandel AB och Borgunda Gård AB. Bolagsman i Borgunda Fastighet Handelsbolag.

Aktieinnehav i Eolus: 169 520 A-aktier och 58 455 B-aktier.



HANS LINNARSON STYRELSELEDAMOT

Född: 1952

Invald: 2017

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

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Nibe Industrier AB, Hörberg Petersson Tronic AB, LWW Group AB och Scandbio AB. Styrelseledamot i Inission AB, Nordiska Plast AB, Plastinject Aktiebolag samt Zinkteknik i Bredaryd Aktiebolag.

Aktieinnehav i Eolus: 2 500 B-aktier



BODIL ROSVALL JÖNSSON STYRELSELEDAMOT

Född: 1970

Invald: 2017

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

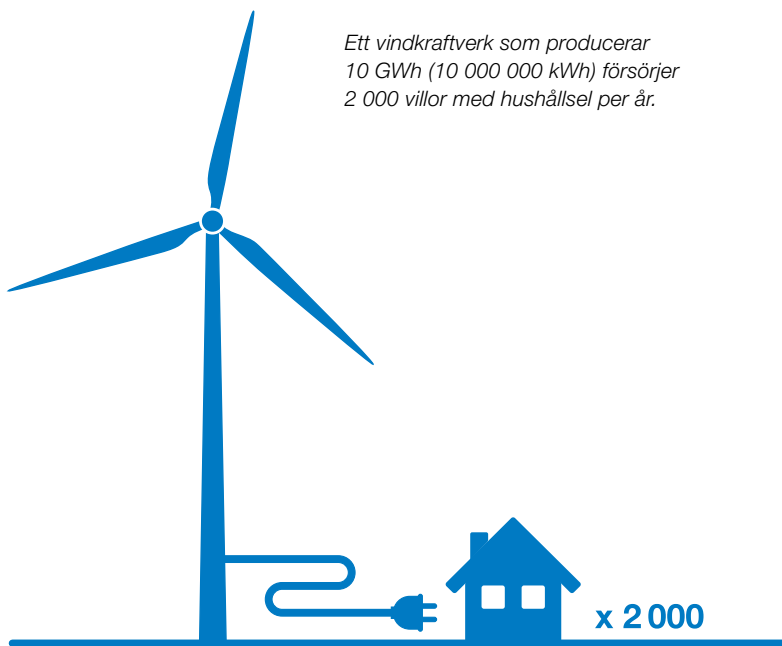
Övriga uppdrag: VD och styrelseledamot BRJ Management AB.

Aktieinnehav i Eolus: 4 000 B-aktier

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ovan angivna uppdrag för styrelseledamöter och ledande befattningshavare avser uppdrag utanför Eoluskoncernen och anger ej uppdrag som suppleant. Redovisade aktieinnehav omfattar både direkta och indirekta, samt närståendes innehav i enlighet med den av Euroclear förda aktieboken per den 31 augusti 2018 samt därefter för Eolus kända förändringar. Styrelseledamöterna valdes vid årsstämma den 27 januari 2018 för tiden fram till årsstämman 2019.

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



Hushållselen för en normal svensk villa uppgår till cirka 5 000 kWh per år. Det betyder att:

1 MWh räcker till 0,2 villor

1 GWh räcker till 200 villor

1 TWh räcker till 200 000 villor

ORDLISTA

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

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

Idrifttagna verk Verken har genomgått godkänd provdrift och producerar el.

Installerad effekt Mäts vad gäller vindkraft i MW och anger vindkraftverkets prestanda enligt konstruktionsdata.

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

Navhöjd Höjd på torn plus maskinhus.

Nord Pool Den nordiska elbörsen.

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

Offshore Vindkraft som uppförs till havs.

Svept area Ett mått på den cirkelarea som rotorbladen sveper över. För ett verk med 126 meters rotordiameter uppgår den svepta arean till mer än 12 500 kvadratmeter, vilket motsvarar ungefär samma yta som två fotbollsplaner.

Tillgänglighet Ett mått för att visa under hur stor andel av den totala tiden ett vindkraftverk varit tillgängligt för att producera el.

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

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

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

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

Enheter

Energi anges i kilowattimmar.

1 MWh = 1 000 kWh

1 GWh = 1 000 000 kWh

1 TWh = 1 000 000 000 kWh

Effekt anges i watt.

1 MW = 1 000 000 W

1 GW = 1 000 000 000 W

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma kommer att hållas i Hässleholms Kulturhus lördagen den 26 januari 2019, klockan 15.00. I samband med stämman kommer Eolus traditionsenligt att ordna vindkraftsseminarium.

Den som önskar delta på stämman ska:

- dels vara införd som ägare i den utskrift av aktieboken som Euroclear Sweden AB gör per den 21 januari 2019.
 - dels anmäla sig hos bolaget senast kl. 16.00 den 21 januari 2019. Vid anmälan ska uppges namn, personnummer eller 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 2019, då sådan registrering måste vara verkställd för att beaktas i den utskrift av aktieboken som Euroclear Sweden AB gör per nämnda datum.

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport Q1	24 januari 2018
Årsstämma	26 januari 2018
Delårsrapport	Q2 25 april 2019
Delårsrapport	Q3 4 juli 2019
Bokslutskommuniké 2018/2019	23 oktober 2019

DEFINITIONER AV ALTERNATIVA FINANSIELLA NYCKELTAL

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

med IFRS. Finansiella icke-IFRS-mått redovisas för att förbättra investerarnas utvärdering av bolagets verksamhetsresultat, som hjälp vid prognos av framtida perioder och för att förenkla jämförelser av resultat mellan perioder. Ledningen använder dessa finansiella icke-IFRS-mått till att bland annat ut-

värdera löpande verksamhet jämfört med tidigare resultat, för intern planering samt för prognoser. De finansiella icke-IFRS-mått som redovisas i denna rapport kan skilja sig från liknande mått som används av andra bolag.

Avkastning på eget kapital efter skatt

Rullande tolv månaders resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

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

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

Nettoskuld/-kassa Räntebärande skulder minskat med likvida medel.

Resultat per aktie före/efter utspädning

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

Rörelsemarginal Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

Soliditet Eget kapital i förhållande till balansomslutningen vid periodens slut.

Sysselsatt kapital Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder.

Verklig värdeförändring av finansiella derivat

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

Vinstmarginal Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen.

Eolus Vind AB ("Eolus") är ett publikt bolag med organisationsnummer 556389-3956. Bolaget har sitt säte i Hässleholm, Sverige. Denna årsredovisning publiceras på svenska och engelska. Den svenska årsredovisningen är den bindande versionen. Årsredovisningen utgörs av förvaltningsberättelse (sid 32-36), bolagsstyrningsrapport (sid 37-39) samt av finansiella rapporter (sid 40-83).

Alla värden uttrycks i svenska kronor, där ej annat anges. Värdet i svenska kronor förkortas SEK, tusental förkortas KSEK och miljoner förkortas MSEK. Sifferuppgifter inom parantes avser föregående räkenskapsår, 2016/2017.

Omslagsbild: Vindpark Jeråsen. Foto: Daniel Larsson, Johan Funke, Fotograf Cecilia, Barman Consulting AB samt Eolus. Layout: Mustasch Reklambyrå AB. Tryck: Norra Skåne Offset.

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

Sedan starten 1990 har Eolus medverkat vid uppförandet av över 540 vindkraftverk med en effekt på närmare 930 MW. Eoluskoncernen har för närvarande kundavtal avseende drift- och administrationstjänster omfattande över 400 MW. Eolus Vind AB har cirka 8 200 aktieägare. Eolus B-aktie handlas på Nasdaq Stockholm Small Cap.

Eolus Vind AB

Box 95,
281 21 Hässleholm

Besök:
Tredje Avenyen 3

Tel: 010-199 88 00

E-post: info@eolusvind.com

www.eolusvind.com

