



ÅRSREDOVISNING  
2013/2014

# VI BYGGER ETT HÅLLBART SAMHÄLLE



# EOLUS I KORTHET

## INNEHÅLL

Eolus i korthet.....	2
Viktiga händelser under räkenskapsåret.....	3
Femårsöversikt.....	3
VD-ord.....	4-5
Verksamhet.....	6-14
Ekonomiskt sammandrag.....	15
Koncernens nyckeltal.....	15
Marknad.....	16-18
Mål och strategier.....	19
Medarbetare, värderingar och hållbarhet.....	20-21
Aktie och ägarförhållanden.....	22-23
Ledningsgrupp.....	24
Förvaltningsberättelse.....	25-28
Resultaträkning koncernen.....	29
Rapport övrigt totalresultat koncernen.....	29
Rapport över finansiell ställning koncernen.....	30
Rapport över förändring eget kapital koncernen.....	31
Rapport över kassaflöden koncernen.....	32
Resultaträkning moderbolaget.....	33
Rapport övrigt totalresultat moderbolaget.....	33
Balansräkning moderbolaget.....	34-35
Rapport över förändring eget kapital moderbolaget ..	36
Kassaflödesanalys moderbolaget.....	37
Noter.....	38-65
Undertecknande.....	66
Revisionsberättelse.....	67
Styrelse.....	68-69
Ordlista.....	70
Definitioner av finansiella nyckeltal.....	70
Årsstämma.....	71
Finansiell kalender.....	71
Kontaktuppgifter.....	71

Eolus är en av marknadens ledande vindkraftsprojektörer. Eolus ska skapa värden i alla led inom ramen för projektutveckling och drift av vindkraftsanläggningar och erbjuda såväl lokala som internationella investerare attraktiva och konkurrenskraftiga investeringsobjekt i Norden och Baltikum. Sedan starten 1990 har Eolus medverkat vid uppförandet av 466 av de omkring 2 800 vindkraftverk som finns i Sverige.

De flesta av Eolus projekt säljs nyckelfärdiga till kund. Eolus erbjuder också ett kvalificerat helhetspaket för drift och förvaltning av vindkraftsanläggningar.

### EOLUS VERKSAMHET BEDRIVS I TRE SEGMENT

**Projektering** är vårt huvudsegment och innefattar förprojektering, projektering, uppförande och försäljning av vindkraftsanläggningar. Eolus kan därmed erbjuda kompetens genom hela kejdjan från lokalisering av lämpliga platser till uppförande av nyckelfärdiga vindkraftsanläggningar.

Segmentet för **Elproduktion** omfattar ägande av vindkraftsanläggningar och tillför verksamheten ett löpande kassaflöde genom försäljning av elkraft och elcertifikat. I syfte att löpande utveckla och förnya vindkraftsportföljen för elproduktion kan nya vindkraftverk uppföras och befintliga avyttras till kunder som vill investera i anläggningar som redan är i drift.

Inom **Drift och förvaltning** erbjuder vi ett komplett koncept för drift och förvaltning av vindkraftsparker. Verksamhetens mål är att ge kunderna ett bekymmersfritt ägande av vindkraftsanläggningar och att säkerställa största möjliga driftnetto från anläggningen över tiden genom att leverera högkvalitativa tekniska och administrativa tjänster.

### MARKNADENS DRIVKRAFTER

Marknaden för vindkraft drivs primärt av två trender – ett globalt ökat energibehov och en lika globalt ökande miljömedvetenhet där växthusgasernas betydelse för klimatförändringarna spelar stor roll. Utbyggnaden av vindkraft i Sverige och Norge drivs av ambition-

nerna i det gemensamma elcertifikatsystemet som visat sig vara ett kostnadseffektivt sätt att öka mängden förnybar el som tillförs marknaden och för att ersätta elproduktion som har negativ påverkan på miljön.

### FEM SKÅL ATT INVESTERA I EOLUS VIND AB

- Som ett av Sveriges första kommersiella vindkraftsprojekteringsföretag har Eolus lång erfarenhet och ett väl utvecklat kontaktnät. Vår sammantagna kompetens använder vi för att projektera och uppföra nyckelfärdiga anläggningar på de bästa vindlägena.
- Vindkraftskunnandet i kombination med kompletta drift- och förvaltningstjänster attraherar en bred och stark grupp av kunder.
- Vår flexibla affärsmodell skapar lokalt engagemang, en avgörande faktor för att sprida kunskap och intresse för vindkraftens betydelse för omställningen till en hållbar energiförsörjning.
- Intresset för investeringar i hållbar kraftförsörjning ökar och Eolus avser att fortsätta sin internationella expansion i de länder där det finns potential för lönsam utbyggnad.
- Våra medarbetare har spetskompetens inom branschen och Eolus har ambitionen att upprätthålla en hög och relevant utbildningsnivå för att fortsätta erbjuda marknaden kvalificerade tjänster.

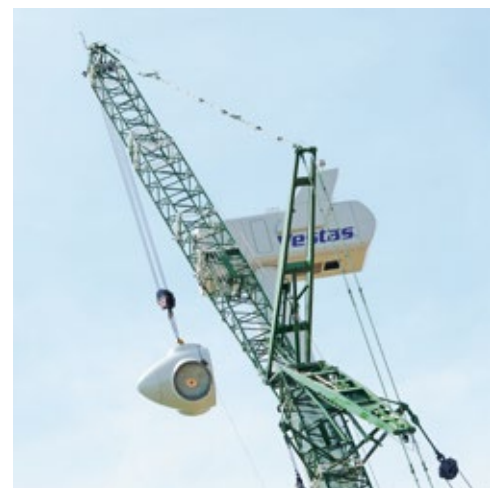
Eolus Vind AB ("Eolus") är ett publikt bolag med organisationsnummer 556389-3956. Bolaget har sitt säte i Hässleholm, Sverige. Denna årsredovisning publiceras på svenska och engelska. Den svenska årsredovisningen är den bindande versionen. Årsredovisningen utgörs av förvaltningsberättelse (sid 25) samt av finansiella rapporter (sid 25-65).

Alla värden uttrycks i svenska kronor, förkortas SEK, tusentals kronor förkortas KSEK och miljoner kronor förkortas MSEK. Sifferuppgifter inom parantes avser föregående räkenskapsår, 2012/2013.

Denna årsredovisning är producerad i samarbete med RHR Corporate Communication AB. Layout: Mustasch Reklambyrå AB. Omslagsbild: Vindpark Alered. Foto: Johan Funke, Daniel Larsson, Per Pixel Petersson, Pernilla Rudenwall Petrie, Stefan Sandström, Amanda Sigfridsson, Emma Tideman, Marcus Walkin. Tryck: Norra Skåne Offset.

# VIKTIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

- I november 2013 färdigställdes sju vindkraftverk om totalt 14 MW i vindpark Stensåsa och överlämnades till det danska vindkraftsbolaget European Wind Investment A/S (EWI).
- Eolus tecknade i december 2013 avtal om att sköta all drift och administration av fem svenska vindkraftverk åt Prime Renewables.
- Eolus genomförde i december 2013 en affär med Wallenstam. Affären innebar att Wallenstam förvärvade tre vindkraftverk av modell Vestas V90 2,0 MW under uppförande i vindpark Nyckeltorp.
- I januari 2014 tecknade Eolus ett elförsäljningsavtal med Google. Inom ramen för avtalet uppför Eolus 29 vindkraftverk i fyra parker i sydvästra Sverige som ska försörja Googles finska datacenter med förnybar el under perioden 2015-2024.
- Eolus tecknade avtal om försäljning av samtliga fyra vindkraftverk av modell Gamesa G114 2,0 MW i vindpark Nötåsen med Värmdö kommun, Malmö Stad, Uppsalahem samt Mönsterås/Hultsfreds/Högsby kommuner. Samtliga affärer genomfördes efter offentliga upphandlingar där Eolus anbud var det mest ekonomiskt fördelaktiga. Vindparken har driftsatts under hösten 2014.
- I mars 2014 säkerställde Eolus bankfinansiering om totalt 770 MSEK med Handelsbanken. Finansieringen bestod av ett 18 månaders avtal med en limit om 195 MSEK för checkräkningskredit, ett 24 månaders avtal med en limit om 135 MSEK för finansiering av lager av idrifttagna vindkraftsanläggningar samt av en 18 månaders byggkredit om 440 MSEK för finansiering av uppförandet av de 29 vindkraftverk som omfattas av det elförsäljningsavtal som Eolus tecknat med Google.
- Eolus etablerade sig på den finska vindkraftsmarknaden genom förvärv av två projekt under utveckling. Totalt kan 15 vindkraftverk byggas med en installerad effekt om cirka 50 MW.
- Under räkenskapsåret driftsatte Eolus 27 vindkraftverk med en total effekt om 53,0 MW.
- Under räkenskapsåret överlämnades 14 vindkraftverk med en total effekt om 27,4 MW till kunder.
- Under räkenskapsåret beställde Eolus sammanlagt 39 vindkraftverk av modellerna Vestas V90, Vestas V100, Vestas V112 samt Gamesa G114 med en sammanlagd effekt om 78,6 MW.



## FEMÅRSÖVERSIKT

MSEK	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Nettoomsättning	465,8	1 204,9	1 887,9	1 829,0	1 408,8
Rörelseresultat	41,5	146,7	81,2	211,3	143,1
Resultat före skatt	13,1	135,3	41,9	205,6	130,2
Årets resultat	9,9	141,6	28,3	152,0	99,0
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	0,44	5,75	1,24	6,71	4,63
Uppförda och idrifttagna verk, antal	27	30	81	50	54
Uppförda och idrifttagna verk, MW	53,0	62,1	155,3	100,0	96,6
Elproduktion, GWh	172,1	220,9	111,2	86,0	66,7

Räkenskapsåret 2012/2013 är det första räkenskapsåret där Eolus tillämpar internationella redovisningsprinciper (IFRS). Räkenskapsåret 2012/2011 omräknas enligt samma principer.

# STÖRRE PARKER OCH AFFÄRER GER STORA VARIATIONER. OCH STORA MÖJLIGHETER.

Omsättningen och resultatet för det avslutade räkenskapsåret är betydligt lägre än föregående år, vilket är ett resultat av att vår projektverksamhet har stora variationer mellan kvartalen och räkenskapsåren. Under räkenskapsåret 2013/2014 överlämnades färre antal verk till kund jämfört med 2012/2013. Trenden mot större parker och större affärer med enskilda kunder fortsätter. Detta medför att svängningarna i omsättning och resultat för enskilda kvartal och även för hela verksamhetsår fortsatt kommer vara stora.

”Under hösten har nya studier presenterats som visar på att vindkraften står sig mycket väl i konkurrensen”

PER WITALISSON

Flera partier har signalerat både en ökad ambitionsnivå inom elcertifikatsystemet och en ambition att Sveriges elproduktion på sikt ska baseras på förnybara källor till hundra procent, vilket gynnar projektutvecklingsmarknaden för vindkraft. Under hösten har nya studier presenterats som visar på att vindkraften står sig mycket väl i konkurrensen mot andra energislag när det gäller nyproduktion.

Efter räkenskapsårets utgång har vi hittills tagit 22 nya verk i drift. Detta omfattar bland annat den andra och tredje av de vindkraftsparker som omfattas av det tioåriga elförsäljningsavtalet som Eolus tidigare ingått med Google. Totalt består parkerna av 29 verk. Den fjärde parken är under uppförande.

Eolus har ingått en avsiktsförklaring med en investerare angående försäljning av de fyra parkerna.

Allt fler kommuner, landsting och regioner ser möjligheter i att säkra priset för sin elförbrukning genom egna investeringar i vindkraft. Samtidigt ger det möjlighet att uppfylla miljömål och ta aktiv del i omställningen till en hållbar energiförsörjning. Eolus erbjudande till offentliga investerare har utvecklats mycket under året och vi har varit framgångsrika i att vinna sådana affärer. På Nötåsen i Sundsvalls kommun har vi uppfört fyra vindkraftverk från Gamesa som alla är sålda till kommunala aktörer genom offentliga upphandlingar. Alla fyra verken överlämnades till kunderna i november. I september tecknade Eolus avtal med Region Skåne om leverans av sex vindkraftverk till dem. Verken ska uppföras i projektet Fröreda i Hultsfred och parken beräknas stå klar under hösten 2015. Köpeskillingen uppgår till 252 MSEK, vilket gör det till en av de största affärer Eolus genomfört. Affärer med bolag, organisationer och individer som vill göra skillnad genom strategiska investeringar i förnybar elproduktion kommer att vara en spännande och växande del av Eolus framtid.

Med den fortsatta tekniska utvecklingen kommer vindkraften att bli allt mer konkurrenskraftig i jämförelsen med andra produktionsmetoder. Till Region Skåne kommer vi att etablera våra första Vestas V126 verk. Bladen på ett sådant verk sveper över en yta om cirka 12 500 m<sup>2</sup>, det vill säga i stort sett dubbelt så mycket som hos ett verk med 90 meters rotordiameter.

Genom förväret av två projekt under utveckling i sydvästra Finland tog Eolus klivet in på den finska marknaden. De finska feed-in tarifferna har ökat investerarnas intresse för Finland som vindkraftsland. Förväret blir ett naturligt steg i att använda vår långa erfarenhet från Sverige för att realisera attraktiva vindkraftsprojekt även i Finland, som är en långt mindre mogen marknad än den svenska. I november 2014 fick Eolus tillstånd till vårt hittills största projekt från den norska motsvarigheten till Energimyndigheten, NVE.



Projektet Öyfjellet omfattar totalt 330 MW och har plats för cirka 100 vindkraftverk. Slutligt beslut om tillstånd kommer att fattas av den norska regeringen.

Många investerare har inte möjlighet att bidra med finansiering under uppförandefasen och föredrar att göra investeringar i befintliga parker med bevisad produktion. För att möta dessas behov har Eolus ett antal vindkraftsparker i drift. De närmaste månaderna kommer försäljning av befintliga anläggningar att ha hög prioritet. Avyttring av idrifttagna vindkraftverk och Google-parkerna kommer att frigöra mycket kapital som idag är bundet i varulager och pågående projekt.

Under året har arbete med att förbereda Eolus för en notering på Stockholmsbörsens huvudlista pågått. Vår målsättning är att flytt till huvudlistan ska kunna göras under början av 2015. Eolus uppgift är att till marknaden erbjuda vindkraftsanläggningar som producerar förnybar el till lägsta möjliga kostnad per producerad MWh. En ständig strävan efter detta genererar långsiktigt värde såväl för våra kunder som för Eolus aktieägare.

#### PER WITALISSON VD



# VI PROJEKTERAR, UPPFÖR, DRIVER OCH FÖRVALTAR VINDKRAFT



## AFFÄRSIDÉ

Eolus ska skapa värden i alla led inom ramen för projektutveckling och drift av vindkraftsanläggningar och erbjuda såväl lokala som internationella investerare attraktiva och konkurrenskraftiga investeringsobjekt i Norden och Baltikum.

## 25 ÅRS ERFARENHET

Redan från starten 1990 har Eolus huvudidé varit att projektera och uppföra vindkraftsanläggningar. Som Sveriges första kommersiella vindkraftsprojektör har vi byggt en spetskompetens inom teknik samt utvecklat ett stort kontaktnät med markägare och myndigheter. En stor del av förklaringen till vår framgång och starka marknadsposition är vår varierande och starka kundbas.

## AFFÄRSMODELL

Eolus styrkor är lokalisering, planering, uppförande och försäljning av färdiga vindkraftsanläggningar i olika storlekar samt drift och förvaltning. Våra tre segment utgör tillsammans ett komplett och konkurrenskraftigt erbjudande till marknaden. I takt med att allt fler aktörer ser möjligheter i utveckling och investering i förnybar elproduktion har Eolus mött deras efterfrågan. Till vår huvudverksamhet, projektering av vindkraftverk, har vi ytterligare två segment som genererar kassaflöde och säkerställer att vi kan ge investerare en trygg förvaltning av de anläggningar vi projekterar och säljer.

## EOLUS-KONCERNEN

Koncernen består av moderbolaget Eolus Vind AB (publ) och helägda dotterbolag som Ekovind AB, Svenska Vindbolaget AB, Eolus Elnät AB, SIA Eolus, Eolus Vind Norge A/S, 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. Blekinge Offshore har ansökt om tillstånd att etablera en havsbaserad vindkraftspark i Hanöbukten öster om Hanö på upp till 2 500 MW. Det skulle betyda 500-700 vindkraftverk med en årlig produktion på mellan 7-8 TWh, motsvarande hela det bortfall som uppstod i elområde 4 efter att de båda kärn-

kraftsreaktorerna i Barsebäck avvecklades.

I februari 2013 avgav Mark- och miljödomstolen ett positivt yttrande angående parkens tillåtlighet enligt Miljöbalken. Ärendet ligger för närvarande hos regeringen för slutligt avgörande om projektets tillåtlighet.

Per den 31 augusti 2014 innehöll Eolus svenska projektportfölj platser för drygt 1 809 landbaserade vindkraftverk med en möjlig effekt på ca 4 566 MW. Projektportföljen för havsbaserade vindkraftverk är upp till 700 verk med en möjlig effekt på 2 500 MW. Den största andelen av portföljen med utländska projekt befinner sig i förprojekterings- eller projekteringsstadiet. Mer information om respektive land finns på sidorna 12-13.

## VÅRA RÖRELSESEGMENT

Eolus verksamhet bedrivs i tre kompletterande rörelsesegment där Projektering är det största och de två övriga är stödsegment till huvudsegmentet.

### Projektering

Eolus har sedan starten 1990 till och med balansdagen den 31 augusti 2014 medverkat vid uppförandet av 444 vindkraftverk med en total effekt om 666 MW. Under räkenskapsåret 2013/2014 uppfördes och färdigställdes 27 (30) vindkraftverk med en total effekt om 53,0 (62,1) MW, varav 10 (29) har överlämnats till kund. Vid räkenskapsårets utgång var 40 vindkraftverk under uppförande, att jämföra med 37 vid motsvarande tidpunkt föregående år.

Projektet genomgår delfaserna förprojektering, projektering, uppförande och försäljning av vindkraftsanläggningar. Uppförandefasen avslutas efter godkänd provdrift genom att anläggningen antingen avyttras till kund eller överförs till den egna verksamheten för elproduktion. Projekten resultatavräknas inte löpande utan efter tydligt definierade kriterier. Beroende på takten i färdigställande och överlämnande till kund skapas fluktuationer i resultaträkningen. Rörelsesegmentets försäljning varierar till följd av storlek och frekvens i de affärsavtal som genomförs. I de fall där kundkontrakt inte ingåtts vid tidpunkten då anläggningen tas i drift, redovisas intäkter och kostnader från driften i segmentet Elproduktion till dess att anläggningen avyttras.

Försäljning och resultat varierar mellan räkenskapsår som en följd av takten i uppförande av vindkraftsparker och tidpunkten när dessa avyttras. Intäkterna i segmentet utgörs av likvid från försäljning av vindkraftsanläggningar, aktier i projektbolag eller projekträttigheter. Försäljning av vindkraftsanläggningar kan ske genom överlåtande av idrifttagna vindkraftsparker, enskilda vindkraftverk eller andelar i vindkraftverk. Eolus svarar för projektledning och samordning under uppförandefasen av vindkraftsanläggningarna. Dock uppförs inte vindkraftverken med egen anställd personal, utan Eolus anlitar underentreprenörer. Investorer kan också välja att enbart köpa projekträttigheter av Eolus.

Projekteringsverksamheten finansieras främst genom eget kapital, byggkrediter eller genom förskott från kunder.

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

### Elproduktion

Segmentet Elproduktion omfattar produktion av förnybar el från vindkraftsanläggningar och tillför verksamheten ett löpande kassaflöde genom försäljning av elkraft och elcertifikat som tilldelas producenter av förnybar el. I syfte att löpande utveckla och förnya vindkraftsportföljen för elproduktion kan nya vindkraftverk uppföras och befintliga avyttras till kunder som vill investera i anläggningar som redan är i drift. Innehav av vindkraftverk i drift är bokförda som antingen lager av vindkraftverk eller anläggningstillgångar i balansräkningen.

Vid räkenskapsårets utgång ägde Eolus vindkraftsanläggningar i drift med en installerad effekt om sammanlagt 88,3 (63) MW, och en beräknad årlig produktion om 232,0 (154) GWh. Anläggningstillgångar utgör 44,0 MW, respektive 103,7 GWh. Resterande andel, 44,3 MW, respektive 128,3 GWh, utgör lager av vindkraftverk. Den genomsnittliga intäkten för elproduktionen uppgick under räkenskapsåret till 502 (540) SEK/MWh.

För en sammanställning av de vindkraftverk som Eolus för närvarande äger, se vår webbplats, [www.eolusvind.com](http://www.eolusvind.com)

### PROJEKTERING – NYCKELTAL

MSEK	Helår	
	2013-09-01 – 2014-08-31	2012-09-01 – 2013-08-31
Nettoomsättning, externa kunder	376,8	1 085,6
Övriga rörelseintäkter	15,6	41,8
Rörelseresultat	12,1	108,9

### ELPRODUKTION – NYCKELTAL

MSEK	Helår	
	2013-09-01 – 2014-08-31	2012-09-01 – 2013-08-31
Nettoomsättning	86,4	118,9
Övriga rörelseintäkter	5,8	19,4
Rörelseresultat	28,8	38,2
Elproduktion, MWh	172 058	228 962

### DRIFT OCH FÖRVALTNING – NYCKELTAL

MSEK	Helår	
	2013-09-01 – 2014-08-31	2012-09-01 – 2013-08-31
Nettoomsättning	2,6	0,5
Rörelseresultat	0,6	-0,4

### Drift och förvaltning

Under räkenskapsåret 2012/2013 bildades segmentet för att ge ägare till vindkraftverk ett komplett koncept för drift- och förvaltning av uppförda vindkraftsanläggningar. Eolus har genom åren byggt upp en omfattande kompetens inom drift av vindkraftsanläggningar, inklusive alla frågor som rör ekonomisk administration och tekniska tjänster.

Eolus ser en ökande efterfrågan på dessa tjänster från såväl stora institutionella investerare med större vindparker som från lokala aktörer med mindre anläggningar. Vid räkenskapsårets utgång hade Eolus externa kundavtal avseende drift- och administrationstjänster som totalt omfattade 125 MW. Utöver detta förvaltar Eolus driftavdelning även koncernens egna anläggningar som vid samma tidpunkt omfattade cirka 88 MW.





### VÄRDESKAPANDE

Grunden för Eolus är hållbar produktion av elkraft. Intresset för de förnybara och hållbara energikällorna ökar och vindkraftens andel har kontinuerligt ökat och står idag för omkring 7 procent av Sveriges totala elproduktion, som 2013 uppgick till 149,5 TWh.\* Jämfört med andra europeiska länder är Sverige trots detta än så länge ett litet vindkraftland.

Eolus bedömer att det finns en långsiktig och stor potential för fortsatt utbyggnad och har stärkt sin konkurrenskraft genom ett helhetskoncept för investerare i vindkraftverksanläggningar. Detta ger såväl befintliga som nya ägare en större trygghet i sina investeringar.

Investeringar i vindkraft styrs av lönsamhets- och hållbarhetskrav och möjligheten att kunna erbjuda marknaden förnyelsebar energi. Eolus har en stark balansräkning och en flexibel affärsmodell som tillåter en effektiv anpass-

ning till de förutsättningar som finns på våra geografiska marknader. Sedan starten har Eolus byggt ett förtroende bland kunder, markägare, aktieägare, långivare och medarbetare. Därmed ökar förutsättningarna för bolaget att attrahera kapital och kompetens för fortsatt tillväxt, samt att fortsatt erbjuda de slutliga investerarna vindkraftsanläggningar som ger den lägsta möjliga kostnaden per producerad MWh över anläggningens livslängd i en marknad som kännetecknas av snabb förändring.

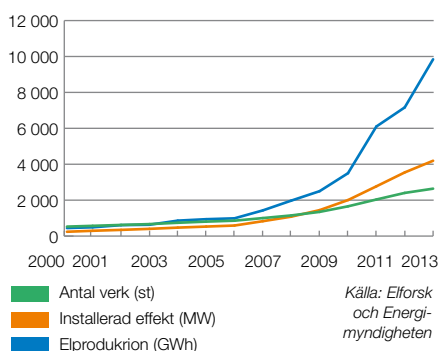
Bolaget har som övergripande finansiell målsättning att ha en årlig avkastning om minst 10 procent av eget kapital efter skatt.

### DRIVKRAFTERNA I VÅR VERKSAMHET

En gemensam drivkraft för flera av våra kunder är möjligheten att vara med och bidra i omställningen till ett hållbart samhälle baserat på förnybara energislag. Kombinationen av långsiktigt tänkande och god ekonomisk avkastning attraherar en bred kundbas.

Kostnaderna för att etablera landbaserade vindkraft har sjunkit markant de senaste åren. Detta är en viktig förutsättning för en god utbyggnadstakt även i perioder av låga ersättningsnivåer för el och elcertifikat. Utvecklingen har inneburit att landbaserad vindkraft har blivit det mest kostnadseffektiva tillskottet av ny elproduktion. Trenderna med sjunkande kostnader för uppförande och att bara de ekonomiskt bästa projekten för investerarna genomförs antas komma att fortsätta. Detta då de är viktiga delar för att möta de avkastningskrav investerarna ställer.

### VINDKRAFTENS UTVECKLING 2000-2013



### SVENSKA FOLKET POSITIVA TILL VINDKRAFT

Runt om i världen finns starkt folkligt stöd för förnybara energislag, däribland vindkraften. I Sverige mäter SOM-institutet vid Göteborgs Universitet årligen svenska folkets inställning i en rad olika samhällsfrågor.

I SOM-undersökningen för 2013 svarade 81 procent av svenska folket att de är positiva till vindkraft, 8 procent var varken positiva eller negativa, 7 procent var negativa och 4 procent hade ingen uppfattning. På frågan om framtiden för vindkraften svarade 61 procent att det ska satsas mer på vindkraft, 23 procent ansåg att det ska satsas ungefär som idag och enbart 10 procent ansåg att det ska satsas mindre eller inte alls på vindkraft. Stödet i Sverige är sålunda grundmurat för vindkraften som energislag. Av energislagen är det endast solkraft som svenska folket har en mer positiv attityd till.

\*Källa: Svensk energi



### Investerare i vindkraft

De senaste åren har präglats av färre men allt större vindkraftsinvesteringar i Sverige och det är framför allt intresset från utländska institutionella investerare som är drivande bakom den utvecklingen. Även om denna andel investerare fortfarande är liten i Sverige så har gruppen vuxit med mer än 300 procent\* de senaste fem åren.

En av anledningarna är att elcertifikatsystemet i Sverige och Norge anses vara stabilt och hållbart, till skillnad mot feed-in systemen som normalt utgör en utgiftspost i statskassan. Så även om ersättningsnivån ofta är högre per MWh med ett feedinsystem, kan risken för politiska förändringar vara väsentlig. Det gör att i valet mellan marknads- och politisk risk så är marknadsrisken att föredra för många investerare, eftersom det oftast anses lättare att hantera låga priser än ändrade spelregler.

För många investerare är det viktigt att inte bara avkastningen är tillräcklig, utan att investeringen även genererar ett kontinuerligt och stabilt kassaflöde. Detta talar för investering i vindkraft.

Eolus kundbas är bred och varierad. Kunderna omfattar allt från stora globala investerare i form av försäkringsbolag, över storförbrukare och energibolag, till enskilda individer.

### Institutionella investerare

Institutionella investerare har olika placeringshorisont för olika delar av sina investeringar. Ägande i samhällsinfrastruktur såsom vindkraft drivs av att det är långsiktiga placeringar med relativt stabil avkastning och kassaflöden vilket i sin tur genererar trygghet i de åtaganden man har mot sina kunder inom återförsäkring och pensionsplaceringar. Genom att investera i produktion av förnybar el är man delaktig i en omställning av energiproduktionen som är nödvändig för att bromsa växthuseffekten som i sin tur kan orsaka stora förluster inom bland annat försäkring och återförsäkring. Under de senaste åren har stora globala aktörer, som tyska Munich Re och Allianz, investerat på den svenska marknaden.

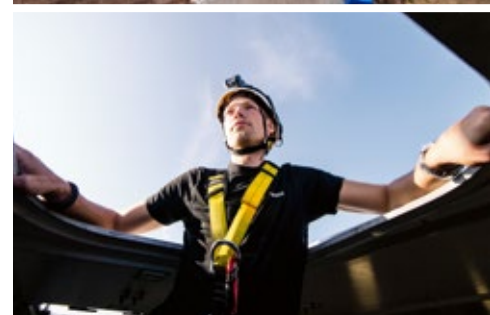
### Offentliga investerare

Offentliga investerare omfattar främst kommuner, landsting och kommunala bolag. Genom direkt ägande i egna anläggningar för elproduktion ges förutsägbarhet i kostnaderna för elkonsument i den egna verksamheten. Investeringar i vindkraftsanläggningar ökar utbudet av grön förnybar el på marknaden vilket bidrar till omställningen mot ett hållbart samhälle genom uppfyllande av de målsättningar inom miljö- och energiområdet som många offentliga aktörer satt upp för sin verksamhet. Det finns också under vissa förutsättningar möjligheter för dessa aktörer att undvika att behöva betala energiskatt på den egna förbrukningen. Denna grupp har de senaste åren blivit en viktig kundkategori och Eolus deltar löpande i de offentliga upphandlingsprocesserna. Under de två senaste åren har denna kategori ökat sina investeringar inom vindkraft och Eolus har vunnit flera upphandlingar. Efter räkenskapsåret, i september 2014, tecknade Eolus avtal med Region Skåne efter genomförandet av Sveriges hittills största offentliga upphandling av vindkraftsanläggningar. Avtalet omfattar sex nyckelfärdiga vindkraftverk till ett värde av 252 MSEK, vilka förväntas vara slutlevererade under hösten 2015.

### Energibolag

Energibolag är en naturlig kundgrupp för en vindkraftsprojektör som Eolus. Investeringar i vindkraft hävdar sig väl i konkurrens med investeringar i andra nya produktionsanläggningar. Genom vindkraftsinvesteringar får energibolag möjlighet att på ett tydligt sätt erbjuda sina kunder miljövänlig el från egna anläggningar. Genom åren har Eolus sålt såväl nyckelfärdiga anläggningar som idrifttagna verk till aktörer i denna kundgrupp. Under räkenskapsåret 2013/2014 har Eolus slutfört affärer med både utländska och svenska energibolag, bland annat det danska vindkraftsbolaget European Wind Investment (EWI) genom färdigställande av vindpark Stensåsa.

\*Källa: Bloomberg New Energy rapport, mars 2014





### Storförbrukare

Till storförbrukare räknas företag och organisationer med hög elförbrukning och där förutsägbarheten av elkostnaden är viktig och som inte har vindkraft eller energiproduktion som sin huvudsakliga affärsidé. Kundgruppen växer snabbt eftersom det, förutom ett hållbarhetsperspektiv, innebär att de kan säkra låga och stabila elkostnader under lång tid. I januari 2014 tecknade Eolus ett elförsäljningsavtal med Google. Avtalet innebär att Google under tio års tid, till ett förutbestämt pris, kommer att köpa all el som produceras i de 29 vindkraftverk som Eolus uppför i södra Sverige.

### Andelskunder

Eolus erbjuder även mindre aktörer att göra investeringar i andelar av vindkraftverk vilket varit en av bolagets framgångsfaktorer genom åren. Detta möjliggör ett spritt ägande av vindkraft, vilket är viktigt för acceptansen och för förståelsen för vindkraftens betydelse för omställningen till ett hållbart energisystem. Eolus har sålt andelar i vindkraftverk till kunder i mer än 20 år vilket gjort att flera tusen privatpersoner och företag på så vis blivit delägare i vindkraftsanläggningar. Genom direktinvestering i vindkraftsandelar kan dessa investerare uppnå i stort sett samma fördelar som större investerare. Investeringen ger ett månatligt kassaflöde. Förvaltningen sker gemensamt för hela parken vilket förutom att det minskar kostnader för drift och administration även bidrar till en riskspridning. Investering i vindkraft ger en naturlig prissäkring för egen förbrukning. Då vindkraftverk skattemässigt får skrivas av enligt inventarieregler kan kalkylen förbättras ytterligare vid vindkraftsinvestering för företag som har annan lönsam verksamhet. Kundgruppen kommer att fortsätta vara viktig för Eolus även om det sker en förskjutning mot att större aktörer utgör en större del av den totala försäljningen.

### Fyra skäl att välja Eolus

- Med 25 års erfarenhet och medverkan vid uppförandet av 466 vindkraftverk har Eolus byggt upp kompetens inom hela värdekedjan och en finansiell ställning som gör oss till en stark och stabil partner.
- Eolus stora projektportfölj och lager av vindkraftverk i drift, spridda över landet ger oss stora möjligheter att erbjuda anläggningar anpassade efter kundens specifika behov till lägsta möjliga kostnad per producerad MWh.
- Eolus koncept för fullständiga drift- och förvaltningstjänster ger ett bekymmersfritt och tryggt ägande som maximerar intäkterna för såväl större som mindre investerare.
- Eftersom Eolus är en av de aktörer som etablerar flest vindkraftsanläggningar i Sverige, så pressas investerings- och driftkostnaderna vilket gynnar investerarna i de olika kundgrupper Eolus arbetar med.

### KONKURRENS

Projekteringsmarknaden är starkt fragmenterad med allt från små lokala aktörer som själv inte uppför några verk till stora globala koncerner som sköter projektutvecklingen genom hela värdekedjan. Bland aktörerna på den svenska marknaden som helt eller delvis arbetar med projektering och utbyggnad finns t ex OX2, Arise, WPD, Rabbalshede Kraft, Stena Renewables och Nordisk Vindkraft.

Projekteringsmarknaden består också av energileverantörer som E.ON, Statkraft och Vattenfall som projekterar och bygger egna vindkraftsparker. Även turbinleverantörerna kan i vissa fall projektera egna vindkraftsparker framför allt på, för dem, nya marknader. Även om investeraren i hög grad väljer att ingå ett service- och underhålls-avtal med turbinleverantören efterfrågas ofta även outsourcing av drift och förvaltning av vindkraftsparken, vilket gynnar de aktörer till vilka investeraren kan överlåta produktionsövervakningen för hela vindkraftsinvesteringen. Eolus är en av de aktörer som bistår med detta.

#### Eolus intäkter består av tre delar:

1. Intäkterna kommer främst från försäljning av nyckelfärdiga vindkraftsanläggningar och projekträttigheter.

Under de tre senaste räkenskapsåren har projekteringsverksamhetens andel av Eolus samlade intäkter funnits i intervallet 81-97 procent.

2. Försäljning av elproduktionen med tillhörande elcertifikat och ursprungsgarantier. Kan ske antingen via löpande försäljning till rådande marknadspris eller med prissäkering. Ursprungsgarantier tilldelas i förhållande till produktion och säljs på marknaden precis som elcertifikaten. Mer om elcertifikat finns på sidan 16.

Under de tre senaste räkenskapsåren har elproduktionens andel av koncernens samlade intäkter funnits i intervallet 3-19 procent.

3. Eolus helhetskoncept med kompletta tekniska och administrativa drifttjänster för kunders anläggningar ökar i betydelse, med stabila och långsiktiga intäktsströmmar.

#### Eolus kostnader

Den största kostnaden vid etablering av vindkraftsanläggningar är själva vindkraftverket. Eolus inköp av verk sker företrädesvis i euro vilket innebär ett riskmoment som hanteras genom säkring av kassaflöden i utländsk valuta genom valutaterminer.

Sammantaget står vindkraftverket i sig för 75-80 procent av kostnaderna för en nyckelfärdig anläggning. Övriga kostnader är bland annat projektutveckling, fundament, vägar, och elanslutning.

I driftfasen består kostnaderna vanligtvis av arrende till markägaren, service och underhåll, försäkringar, fastighetsskatt samt administrationskostnader. Driftkostnaderna exklusive kapitalkostnader ligger normalt sett mellan 120 och 160 SEK/MWh. Kapitalkostnader tillkommer och varierar beroende på belåningsgrad, räntevillkor och ägarens egeninsats.





### VERKSAMHETEN I SVERIGE

Intresseorganisationen Svensk Vindenergi gör prognosen att det vid utgången av 2014 kommer att finnas 3 040 vindkraftverk i Sverige med en effekt om sammanlagt 5 363 MW. Vid räkenskapsårets utgång hade Eolus medverkat vid uppförandet av totalt 444 vindkraftverk i Sverige. Genom åren har vi samarbetat med en rad olika investerargrupper där andelsägandet har varit en viktig beståndsdel i vår nu starka position på marknaden.

Jämfört med föregångslandet Tyskland har Sverige 26 procent större landyta, bara en niondel så stor befolkning och betydligt bättre vindlägen, främst beroende på långa kuststräckor och kuperad natur. Dessutom har Sverige en väl utvecklad infrastruktur av både elnät och vägar samt en väl fungerande tillståndsprocess.

Vid utgången av räkenskapsåret 2013/2014 ägde Eolus anläggningar i Sverige med en effekt om 88 (63) MW.

Den svenska projektportföljen innehöll per den 31 augusti 2014 platser för drygt 1 809 landbaserade vindkraftverk med en möjlig effekt på cirka 4 566 MW. Projektportföljen för havsbaserade vindkraftverk är upp till 700 verk med en möjlig effekt på 2 500 MW i projekt Blekinge Offshore där Eolus är majoritetsägare.

### VERKSAMHETEN I NORGE

I slutet av oktober 2014 publicerade Norsk Vindkraftsförening att det finns 356 vindkraftverk i drift med en installerad effekt om 856 MW.

Utöver placeringen av norska vindkraftverk längs landets långa kust, ökar intresset för projektering på platser även i inlandet. Eolus, etablerade sin verksamhet under våren 2012 som en naturlig följd av både den ge-

mensamma elmarknaden och den gemensamma marknaden för elcertifikat som infördes vid årsskiftet 2011/2012.

Eolus norska satsning omfattar både förvärv av framskridna projekt och utveckling av nya projekt i egen regi. Den norska projektportföljen består av platser för 294 vindkraftverk, med en effekt om cirka 922 MW, varav det största projektet är Øyfjellet utanför Mosjøen. I november 2014 beviljade Norges vassdrags- och energidirektorat (NVE) tillstånd för projekt Øyfjellet. Projektet omfattar 330 MW fördelat på 80-110 vindkraftverk beroende på val av turbin och är Eolus hittills största landbaserade projekt. Tillståndet kommer slutligen att avgöras av Norges Olje- och Energidepartement.

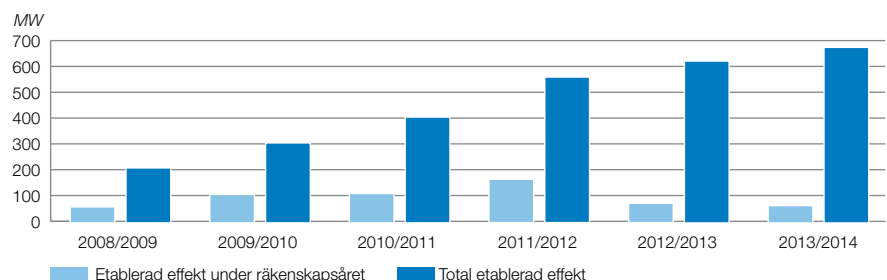
### VERKSAMHETEN I FINLAND

I augusti 2014 uppgick den installerade effekten i omkring 210 finska vindkraftverk till 494 MW, enligt den finska statens forskningscentral, VTT.

I juni 2014 tog Eolus steget in på den finska marknaden genom förvärv av två projekt under utveckling av Auria Wind Ltd. Projekten Loimaa-Alastaro och Huitinen är belägna i sydvästra Finland och har plats för upp till 15 vindkraftverk med en installerad effekt om cirka 50 MW.

Det finska systemet med ett fast finansiellt stöd för produktion av förnybar el, så kallade feed-in tariffer har ökat investerarnas intresse. Finlands relativt stabila politiska system och en betydligt mindre mogen marknad än Sverige gör att Eolus ser potential för att öka vindkraftens andel av Finlands elproduktion.

### ACKUMULERAD EFFEKT ETABLERAD AV EOLUS



### VERKSAMHETEN I ESTLAND

Vid slutet av 2014 uppgav Estlands Vindkraftsförening att det fanns 130 vindkraftverk i Estland med en total effekt om nästan 300 MW.

Eolus första utlandsetablering ägde rum i Estland år 2007. På en av landets största öar, Ösel, äger Eolus mark som omfattar 586 hektar i mycket goda vindlägen. På denna och på andras fastigheter finns plats för omkring 50 vindkraftverk med en sammanlagd effekt om 140 MW.

Vid utgången av 2013/2014 hade Eolus två egna vindkraftsanläggningar i Estland med en samlad effekt om 1,6 MW.

### VERKSAMHETEN I LETTLAND

Enligt intresseorganisationen The European Wind Energy Association fanns det omkring 50 lettiska vindkraft med en installerad effekt om 62 MW vid utgången av 2013. Lettland har mycket goda vindlägen i de västra landsdelarna mot Östersjön och i de centralt belägna slättlandskapen.

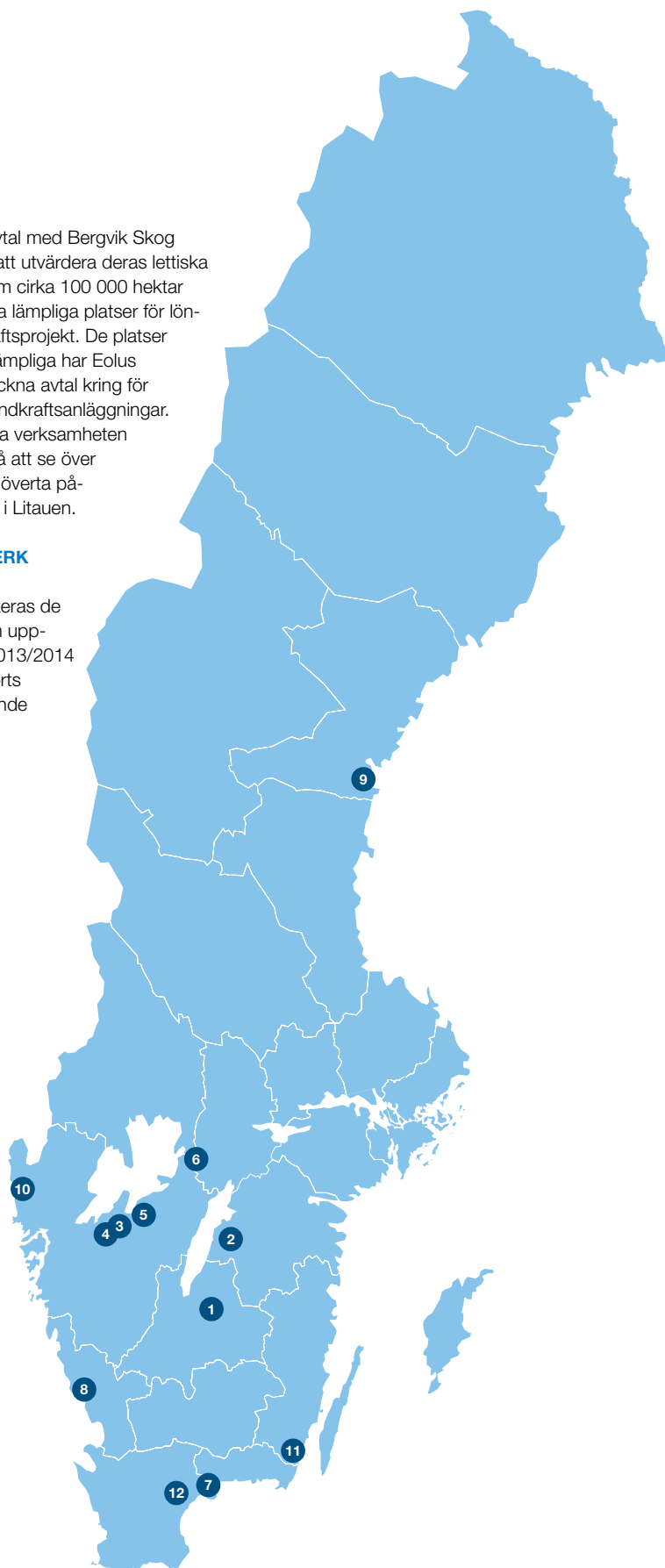
Vid utgången av räkenskapsåret 2013/2014 bedrev Eolus förprojektering av cirka 170 vindkraftverk med en förväntad effekt om 430 MW.

Eolus har ett avtal med Bergvik Skog om ensamrätt att utvärdera deras lettiska markinnehav om cirka 100 000 hektar för att identifiera lämpliga platser för lönsamma vindkraftsprojekt. De platser som bedöms lämpliga har Eolus möjlighet att teckna avtal kring för etablering av vindkraftsanläggningar.

Den lettiska verksamheten innefattar också att se över möjligheten att överta påbörjade projekt i Litauen.

### VINDKRAFTVERK OCH PARKER

På kartan markeras de vindparker som uppfördes under 2013/2014 samt har uppförts under innevarande räkenskapsår.



#### UPPFÖRDA UNDER RÄKENSKAPSÅRET 2013/2014

	Namn	Kommun	Effekt i MW
1	Stensåsa	Vetlanda	14,0
2	Strömmestad	Mjölby	3,6
3	Stenkulla	Vara	4,0
4	Jungs-Åsa	Vara	12,0
5	Nyckeltorp	Skara	6,0
6	Ramsnäs	Laxå	13,4
	<b>Totalt</b>		<b>53,0</b>

#### UPPFÖRDA UNDER INNEVARANDE RÄKENSKAPSÅR

	Namn	Kommun	Effekt i MW
7	Lönneborg	Sövesborg	4,0
8	Alered	Falkenberg	13,2
9	Nötåsen	Sundsvall	8,0
10	Mungseröd	Tanum	15,2
11	Påboda-Ragnabo	Torsås	4,0
12	Legeved	Kristianstad	3,6
	<b>Totalt</b>		<b>48,0</b>

# ETT AVTAL SOM GER KRAFT ÅT GOOGLE. OCH ÅT EOLUS.



**Ett bevis på Eolus förmåga att leverera högklassiga vindkraftsprojekt till marknaden kom när Eolus tecknade ett elförsäljningsavtal med Google. Genom avtalet bidrar Google till utbyggnaden av förnybar elproduktion från fyra vindparker med Eolus som partner. Och du som använder Googles tjänster kan vara trygg i att veta att det sker på ett miljövänligt sätt.**

I januari 2014 tecknade Eolus avtal med Google som innebär att Google under tio år från och med början av 2015 kommer att köpa all el som produceras från fyra parker omfattande 29 vindkraftverk i södra Sverige som Eolus uppfört under 2014.

Google kommer att använda elen för att försörja sin serverhall i Finland med förnybar el. Francois Sterin, ansvarig för Googles global infrastruktur, säger:



– Vi letar alltid efter sätt att öka andelen förnybar energi som vi använder. Långsiktiga avtal som detta gör det möjligt för vindkraftsutvecklare att tillföra ytterligare kapacitet till marknaden vilket gagnar miljön och dessutom är de ekonomiskt förnuftiga för företag som Google.

Per Witalisson, VD på Eolus, kommenterar överenskommelsen:

– Att få Google som samarbetspartner har givetvis gett mycket uppmärksamhet både i Sverige och utomlands. Det är också ett bevis för att den svenska marknaden för vindkraft är högintressant och att Eolus kan leverera högklassiga projekt.

– Med ett tioårigt serviceavtal och ett långt driftavtal har vi haft ett unikt objekt och starkt erbjudande riktat till investerare som efterfrågar långsiktiga och stabila kassaflöden. Vi har tecknat en avsiktsförklaring med en investerare angående försäljning av de fyra parkerna.

De 29 verken av modellerna Vestas V90, V100 och V112 har en total installerad effekt om 59 MW.

”Att få Google som samarbetspartner har givetvis gett mycket uppmärksamhet både i Sverige och utomlands.”

PER WITALISSON

## EKONOMISKT SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	2013/2014 IFRS	2012/2013 IFRS	2011/2012 IFRS	2010/2011 BFN	2009/2010 BFN
<b>Resultaträkning</b>					
Nettoomsättning	465 839	1 204 945	1 887 924	1 628 966	1 408 812
Rörelseresultat	41 477	146 720	81 239	211 282	143 088
Resultat efter finansiella poster	13 143	135 316	41 885	205 636	130 207
Årets resultat	9 930	141 564	28 259	151 951	99 037
<b>Balansräkning</b>					
Anläggningstillgångar	426 375	462 230	638 113	432 985	392 199
Omsättningstillgångar	1 503 439	1 100 223	1 316 465	998 583	1 004 137
Tillgångar	1 929 814	1 562 453	1 954 578	1 431 568	1 396 336
Eget kapital, Eolus aktieägare	936 662	962 813	844 732	844 594	612 311
Eget kapital, innehavare utan bestämmande inflytande	47	-1 971	47	71	54
Avsättningar	-	-	-	121 893	65 653
Långfristiga skulder	298 224	260 101	431 627	232 765	229 007
Kortfristiga skulder	694 881	341 868	678 172	232 245	489 311
Eget kapital, avsättningar och skulder	1 929 814	1 562 811	1 954 578	1 431 568	1 396 336
<b>Kassaflödesanalys</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-487 767	428 094	-139 281	148 059	-134 869
Kassaflöde från investeringsverksamheten	10 254	124 102	-229 047	-57 689	-203 101
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	200 284	-231 289	206 828	-5 653	280 679
Årets kassaflöde	-277 229	320 907	-161 500	84 717	-57 291
Likvida medel vid årets början	363 612	42 703	204 220	119 512	176 835
Kursdifferens likvida medel	116	2	-17	-9	-32
Likvida medel vid årets slut	86 499	363 612	42 703	204 220	119 512

Eolus redovisar enligt internationella redovisningsprinciper (IFRS) sedan räkenskapsåret 2012/2013, räkenskapsåret 2011/2012 har omräknats enligt samma principer.

## KONCERNENS NYCKELTAL\*\*

	2013/2014 IFRS	2012/2013 IFRS	2011/2012 IFRS	2010/2011 BFN	2009/2010 BFN
Under perioden drifttagna verk, antal	27	30	81	50	54
Under perioden drifttagna verk, MW	53,0	62,1	155,3	100,0	96,6
Elproduktion, GWh	172,1	229,0	111,2	86,0	66,7
Medelantal anställda, heltidstjänster	37	40	58	43	38
Rörelsemarginal, %	8,9	12,2	4,2	13,0	10,2
Vinstmarginal, %	2,8	11,2	2,2	12,6	9,2
Avkastning på sysselsatt kapital, %	3,5	11,2	6,8	22,3	20,7
Avkastning på eget kapital efter skatt, %	1,2	15,8	3,8	20,9	20,4
Soliditet, %	48,5	61,5	43,2	59,0	43,9
Resultat per aktie, SEK	0,44	5,75	1,24	6,71	4,63
Eget kapital per aktie, SEK	37,61	38,66	33,92	37,30	27,04
Utdelning per aktie, SEK	1,50*	1,50	1,00	1,00	0,50
Antal aktier vid årets slut, tusental	24 907	24 907	24 907	22 643	22 643
Genomsnittligt antal aktier under året, tusental	24 907	24 907	24 907	22 643	21 402

Eolus redovisar enligt internationella redovisningsprinciper (IFRS) sedan räkenskapsåret 2012/2013, räkenskapsåret 2011/2012 har omräknats enligt samma principer.

\*Föreslagen utdelning.

\*\*För definition av nyckeltal se sid 70.

# ENERGIBEHOVET – PROGNOSE OCH FAKTA



Energibehovet i världen ökar trots att den tekniska utvecklingen ökat energieffektiviteten. De primära orsakerna bakom ökningen är global ekonomisk tillväxt, ökad industriproduktion och ökad befolkningsmängd. Ytterligare en parameter är en ökad medelklass, inte minst i Asien och Latinamerika, som ställer krav på samma levnadskomfort som de mer mogna marknaderna. Den amerikanska organisationen U.S. Energy Information Administration (EIA) tror att energikonsumtionen kommer att mer än fördubblas från 2010 till 2040<sup>1</sup>.

## VINDKRAFT DOMINERAR FÖRNYBAR ENERGI<sup>2</sup>

Fossila bränslen, som olja och gas är fortfarande de största energikällorna. På sikt måste dessa bränslen ersättas av miljöneutrala och förnybara energislag.

Dominerande inom förnyelsebar energi är vindkraft, vilket utöver de miljömässiga fördelarna, beror på anläggningarnas förbättrade effektivitet och allt lägre produktionskostnader.

Produktionskostnaden för en MWh vindkraft har sjunkit med mer än 75 procent sedan 1980-talet. Den snabba utbyggnaden har gjort att vindkraft utgör en allt större och växande andel av världens totala energimix. Globalt växte vindkraften med drygt 12 procent under 2013. Fram till 2013 är det USA tillsammans med Tyskland och Kina som stått för den största utbyggnaden av vindkraft. Tillsammans stod de tre länderna för nästan 60 procent av all ny vindkraft i världen.

Förnyelsebara energislag är den snabbast växande energisektorn i världen och ses som det viktigaste verktyget för att kunna bromsa den globala uppvärmningen.

## STÖDSYSTEM

För att öka tillväxten av förnyelsebar energi har flera länder, bland andra Finland, valt ett fast stöd per producerad megawattimme, ett så kallat feed-in system som är kopplat till respektive lands statskassa.

Sverige har valt att införa ett offentligt reglerat elcertifikatsystem för bland annat vindkraft. Sedan 2003 finns det ett marknadsbaserat och teknikneutralt stödsystem som gynnar förnyelsebar energi. Norge anslöt sig till stödsystemet 2012. Den extra intäkt elcertifikatsystemet ger gynnar konkurrensen mot andra energikällor. Elcertifikatsystemet ligger utanför statskassan och finansieras genom ett påslag på elpriset för vissa konsumenter. Mer information om elcertifikat finns på: [www.energimyndigheten.se](http://www.energimyndigheten.se) respektive [www.nve.no](http://www.nve.no)

Efterfrågan på elcertifikat regleras genom en så kallad kvotplikt, vilket innebär mängden elcertifikat en elkonsument behöver köpa i relation till sin årliga elförbrukning. Genom att ändra kvotplikten kan riksdagen styra priset på elcertifikat vid kontrollstationer vart femte år. Nästa kontrollstation inträffar år 2015 och Energimyndigheten har föreslagit tekniska justeringar för att kompensera tidigare felaktiga antaganden. Elintensiv industri i Sverige har ingen kvotplikt eller elcertifikatkostnad. Det gör att industrin kan dra nytta av låga elpriser som följd av den utbyggnad av förnybar kraft som sker.

## Elmarknaden i Sverige

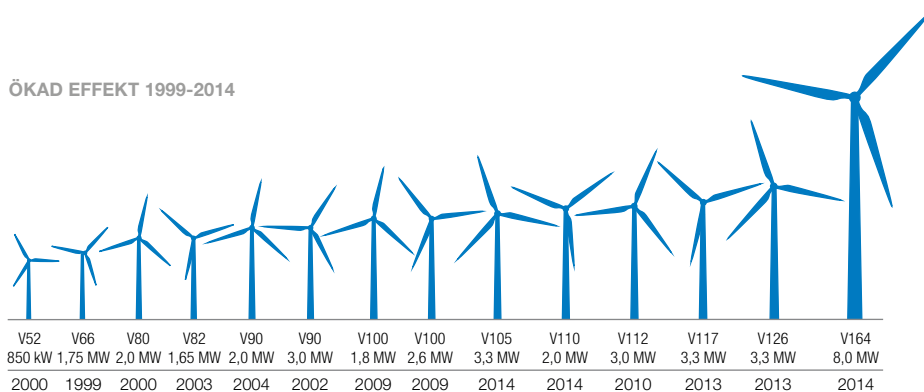
Den svenska elmarknaden är uppdelad i fyra elprisområden. Gränserna mellan de olika områdena går där det finns brister i överföringskapacitet i stamnätet för el.

I norra Sverige är produktionen av el större än konsumtionen. I södra Sverige är det tvärtom, där förbrukas mer el än vad som produceras. Detta i kombination med bristande överföringskapacitet gör att det uppstår prisskillnader på el mellan de olika områdena. Uppdelningen har lett till att elpriset i elområde 3 och 4 i snitt är något högre än i område 1 och 2. Prisskillnader visar på ett behov av utbyggd elproduktion i de två sydligaste elprisområdena.

<sup>1</sup> Källa: [eia.gov](http://eia.gov) <sup>2</sup> Källa: Global Wind Energy Council

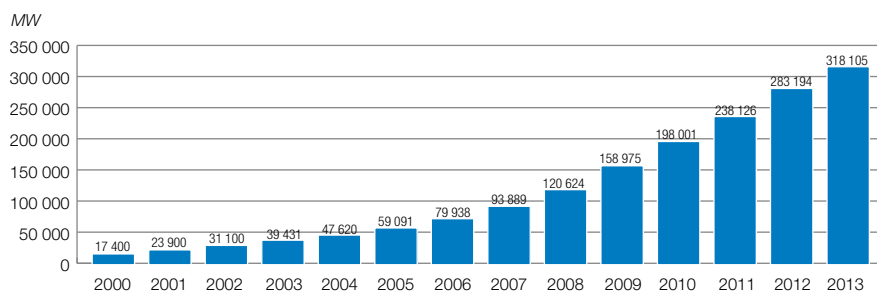


ÖKAD EFFEKT 1999-2014



Källa: Vestas

TOTAL INSTALLERAD VINDKRAFTSKAPACITET I VÄRLDEN 2000-2014



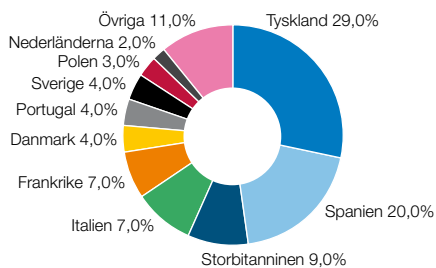
Källa: GWEC

SVERIGES NETTOPRODUKTION AV EL 2009-2013

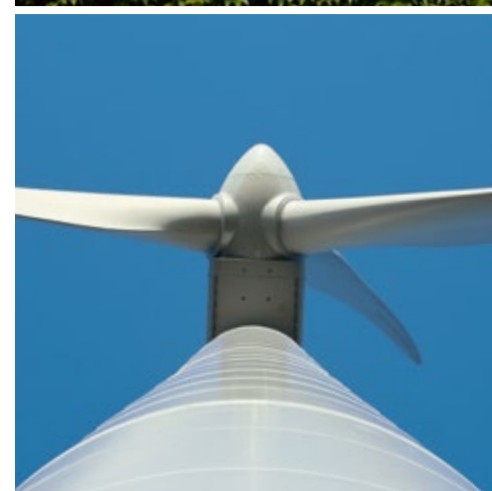
TWh	2009	2010	2011	2012	2013
Vattenkraft	64,6	67,1	65,7	78,0	60,8
Kärnkraft	50,0	55,6	57,7	61,4	63,6
Kraftvärme	9,9	12,5	9,7	8,7	8,4
Vindkraft	2,5	3,5	6,1	7,2	9,9
Kraftvärme i industrin	5,9	6,4	5,7	6,2	5,8
Kondenskraft	0,1	0,3	0,2	0,6	0,7
Total nettoproduktion	133,0	145,5	145,0	162,1	149,2

Källa: Energimyndigheten

ANDEL INSTALLERAD EFFEKT FÖRDELAT MELLAN EU-LÄNDER (TOTALT 118 GWH)



Källa: EWEA, Wind in power 2013 European statistics





### TEKNISK UTVECKLING OCH INVESTERINGSKOSTNADER

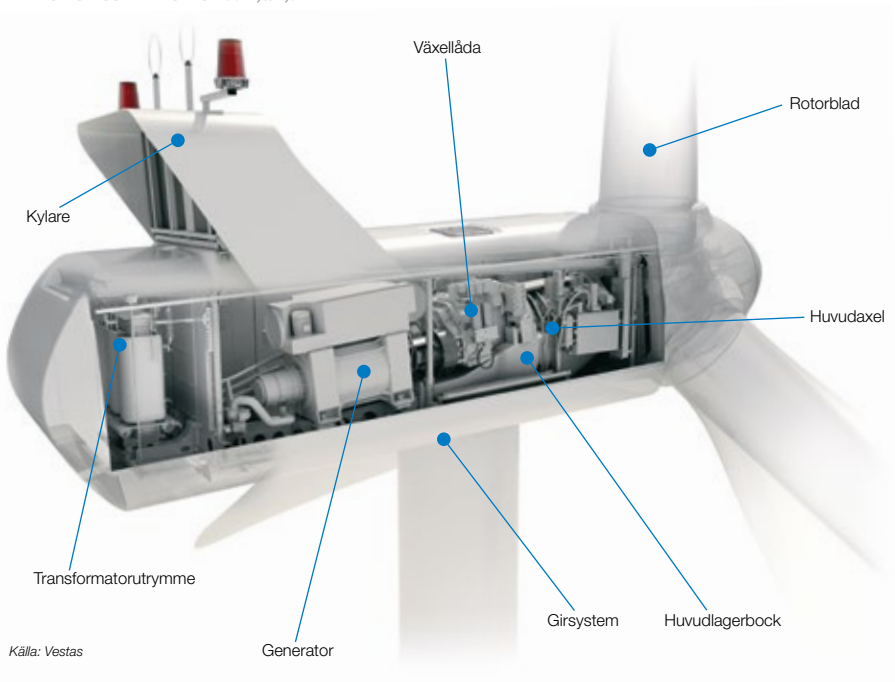
Den moderna vindkraftstekniken är förhållandevis ny jämfört med vattenkraft eller kärnkraft. Den tekniska utvecklingen har de senaste åren präglats av allt längre rotorblad, högre torn och effektivare verk. Denna utveckling tillsammans med bland annat effektivare byggmetoder har lett till att investeringskostnaden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

Den brittiska banken Citigroup menar att kostnaden för ny landbaserad vindkraft bara är hälften mot kostnaden för nyinvesteringar

i kärnkraft. Vidare menar Citigroup att vindkraftens kostnader är betydligt mer förutsägbara än för kärnkraften.

Produktionskostnaden för vindkraft styrs i huvudsak av investeringskostnaderna, kapitalkostnaderna, vindresursen på platsen och turbinernas tekniska egenskaper. Övriga faktorer som påverkar kostnaderna är drift- och underhållskostnader, kostnader för projektutvecklingen, infrastrukturkostnader och kostnader för att uppfylla miljötillståndets krav och säkra markåtkomst. Dessutom påverkar nättariffen, vilken varierar med anslutningsplatsen.

PRINCIPSKISS AV VESTAS V90-1,8/2,0 MW



Källa: Vestas

### VINDKRAFTEN ÄR KOSTNADSEFFEKTIV

Trenden mot att det blir allt billigare att producera el från vindkraft befästs i rapporten "El från nya och kommande anläggningar 2014" från Elforsk som utkom i november 2014. Elforsks kostnadsstudier visar att landbaserad vindkraft är en av de mest kostnadseffektiva produktionsmetoderna tillsammans med vattenkraft och kolkondenskraft. Med kostnaderna för koldioxidskatt och utsläppsrättigheter inräknade blir kolkraften dyrare än vattenkraft och landbaserad vindkraft.

# VÄGEN MOT OMSTÄLLNING SKA VARA LÖNSAM OCH TRYGG

## VISION

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

## MISSION

Vi vill vara drivande i att öka vindkraftens andel av den totala elproduktionen.

## FINANSIELLT MÅL

- Eolus ska ha en årlig avkastning om minst 10 procent på eget kapital efter skatt.

## OPERATIONELLA MÅL

- Eolus ska ha marknadens mest kompetenta och effektiva medarbetare.
- Eolus ska av sina intressenter (kunder, medarbetare, leverantörer och aktieägare) uppfattas som den mest attraktiva leverantören av vindkraftverk i Sverige.
- Eolus ska etablera en lönsam utlandsverksamhet.

## STRATEGI

Eolus huvudsakliga verksamhet är att uppföra vindkraftsanläggningar i goda vindlägen och överlåta dem nyckelfärdiga till kunder. All projekteringsverksamhet i tidiga faser sker på Eolus egen risk. Strategin för projekteringsverksamheten är därför att fokusera på projekt som med hög sannolikhet kommer att kunna realiseras 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. Tillgången på potentiella projekt är god. En noggrann initial urvalsprocess är därför av yttersta vikt, tillsammans med tidigt affärsmässigt fokus. Detta säkerställer att projekt med allra störst potential får tillräcklig prioritet. En grundbult i projekteringen är att bara arbeta med projekt på platser där Eolus skulle vara intresserat av att äga verk. Vid projektering av vindkraftsanläggningar finns en osäkerhet kring hur väl de gjorda produktionsberäkningarna stämmer med den verkliga produktionen. Denna osäkerhet kan till stor del reduceras genom analyser baserade på vindmätningar, vanligtvis under minst ett år samt genom projektörernas kompetens och erfarenhet. Bolaget genomför därför vindmätningar på alla större projekt.

Eolus äger vanligtvis inte den mark där verk uppförs utan säkrar normalt nyttjanderätten genom arrendeavtal. Bolaget 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. Baserat på Eolus track-record med en hög genomförandegrad av initierade projekt, erbjuds Eolus goda villkor i samarbeten med markägare.



# ERFARNA, KOMPETENTA OCH PASSIONERADE



## ORGANISATION OCH MEDARBETARE

Eolus är ett kunskapsintensivt bolag med en liten organisation, vilket innebär att alla medarbetares kunskap, engagemang, erfarenhet och kreativitet är viktig för bolaget. För att behålla och rekrytera rätt personal är därför Eolus målsättning att vara marknadens mest attraktiva arbetsgivare.

Organisationen har en funktionsinriktad uppbyggnad för att på bästa sätt utnyttja personalens unika kompetenser. Projektavdelningen innehåller exempelvis specialfunktioner för bland annat markanskaffning, projektutveckling, vindanalys och elnät.

Koncernen hade i medeltal 37 (40) anställda under året. Av antalet anställda var 13 (12) kvinnor, motsvarande 35 (30) procent.

## VÄRDEGRUND

### Ansvar

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

### Delaktighet

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

### Resultat

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

## Förtroende

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

## HÄLSA OCH VÄLMÅENDE

Eolus har en hög ambition för att minska risker för skador och sjukdom för medarbetarna. Målet är att minska sjuktagen, säkra snabbare återgång till arbetet och att ständigt förbättra rutiner för att säkerställa en god arbetsmiljö.

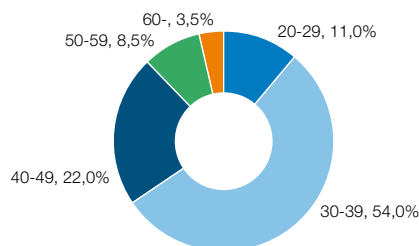
## MILJÖ

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

Med stöd i de undersökningar som görs gällande olika intressen och genom tidig dialog med kommuner och länsstyrelser kan projekt utformas med minsta möjliga påverkan på kringliggande intressen.

Ett vindkraftverk har kompenserat för den energianvändning som går åt i tillverkningsfasen efter ungefär sju månaders drift.

## ÅLDERSFÖRDELNING



## EOLUS I SAMHÄLLET

Vindkraften är en naturlig del i Sveriges energiförsörjning och kommer att spela en viktig roll i omställningen av energisystemet. Vind är en oändlig resurs – helt gratis. Ett 2 MW vindkraftverk i ett bra vindläge kan producera el till cirka 300 eluppvärmda hus eller cirka 1 200 hushåll. Ett vindkraftverk är helt miljövänligt och genererar inga utsläpp av växthusgaser under drift. Det kan producera el under 20-25 år. När det tjänat ut kan det enkelt nedmonteras och marken återställas.

Eolus har sedan 1990 varit en av Nordens ledande aktörer i omställningen till förnybar energi. Vi har drivit utvecklingen mot högre effektivitet och har stor kunskap om var och hur vindkraftparker ska anläggas för optimal elproduktion och med god hänsyn till övriga samhällsintressen. Detta är ett värde som gynnar alla i vårt samhälle.

Eolus vill vara ett respekterat bolag som skapar värde för alla våra intressenter. Vår vision är att vara den mest lönsamma vindkraftsaktören och en attraktiv samarbetspartner i omställningen till ett hållbart samhälle. Det innebär att det är självklart för oss att värdeskapandet måste inkludera förmågan att ta hänsyn till människa, natur, miljö och samhälle genom hela värdekedjan.

Förutom vår egen marknadsbevakning följer Eolus utvecklingen i branschen och andra länder genom vårt medlemskap i branschorganisationerna Svensk Vindenergi och Svensk Vindkraftförening.

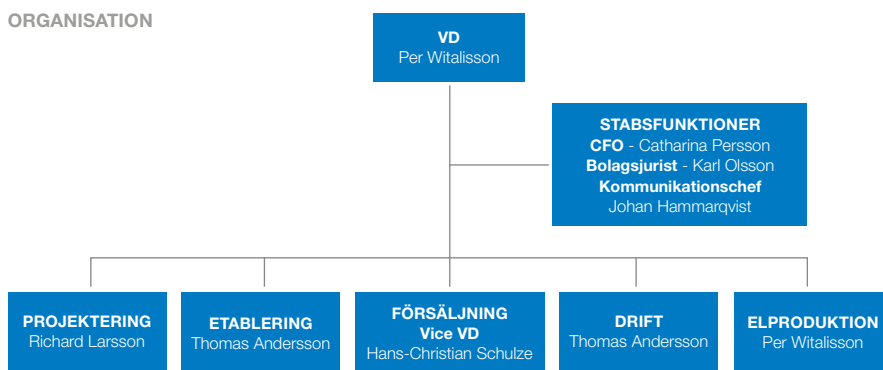
## DIALOG MED NÄRSAMHÄLLET

Eolus verksamhet berör och påverkar människor, såväl i samhället som stort och som boende i närheten av vindkraftsanläggningar. För oss är det därför viktigt med dialog och samverkan med det lokala samhället och dess olika intressenter som närboende, kunder och myndigheter.

Grunden för vår verksamhet är att öka andelen av miljövänlig el från vindkraften, men vi är medvetna om att det kan finnas viss negativ påverkan, främst i samband med byggandet av en anläggning. Eolus vinnlägger sig därför om att reducera avtrycket i miljön genom återställning av mark samt att informera om arbetet och svara på frågor som kan uppstå i samband med uppförandet och driften.



## ORGANISATION



# AKTIE OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN



Eolus Vind har aktier av två slag, A-aktier och B-aktier. Bolagets B-aktie handlas sedan den 28 maj 2009 på Nasdaq OMX First North och sedan 5 maj 2014 på Nasdaq First North Premier under kortnamnet EOLU B.

För närvarande förbereds Eolus för en notering av bolaget B-aktier på Nasdaq Stockholms huvudmarknad. Bolagets styrelse bedömer att detta är ett naturligt steg för att nå en mer likvid marknad för Eolus aktier samt att förutsättningarna ökar för framtida värdeskapande för dess aktieägare. Sammantaget bedöms en notering av Eolus-aktien på Nasdaq Stockholm innebära en ytterligare förstärkt bild av Eolus som en långsiktig och stark aktör inom vindkraftsmarknaden

## KURSTUTVECKLING

Under året har aktien fluktuerat mellan 27,50 SEK som lägst vid tre tillfällen i september 2013 och 36,70 SEK som årshögsta den 22:e januari 2014. Stängningskursen var vid räkenskapsårets slut, den 31 augusti 2014, 29,80 SEK. Eolus aktiekurs ökade med 1,4 procent under räkenskapsåret, vilket kan jämföras med Stockholmsbörsens generalindex, som ökade med cirka 17 procent under samma period.

Totalt omsattes 5 091 813 B-aktier. Omsättnings hastigheten ökade med 23,5 procent jämfört med föregående tolv månadersperiod.

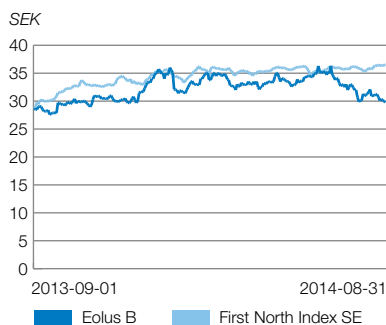
## NYCKELTAL PER AKTIE

	2013/2014	2012/2013
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,44	5,75
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,44	5,75
Ordinarie utdelning, SEK	1,50 <sup>1</sup>	1,50
Direktavkastning, % <sup>2</sup>	5,0	5,2
Aktiekurs vid årets utgång, SEK	29,80	29,00
Börsvärde, MSEK	742,2	722,3
Utestående antal aktier, tusental	24 907	24 907
Genomsnittligt antal aktier under året, tusental	24 907	24 907

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

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

## KURSTUTVECKLING



## ÄGARSTRUKTUR PER DEN 30 SEPTEMBER 2014<sup>1</sup>

Namn	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier	Procent av kapital	Procent av röster
Bengt Johansson, genom bolag	507 900	1 862 869	2 370 769	9,5	19,0
Hans-Göran Stennert, direkt och genom SEB Private Bank S.A.	380 100	518 984	899 084	3,6	11,8
Åke Johansson	175 200	567 200	742 400	3,0	6,4
SEB för kunds räkning	0	1 090 000	1 090 000	4,4	3,0
Niclas Eriksson, genom kapitalförsäkring	0	900 000	900 000	3,6	2,5
Länsförsäkring Kronoberg	48 800	385 175	433 975	1,7	2,4
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	0	797 524	797 524	3,2	2,2
SIX SIS AG	0	797 119	797 119	3,2	2,2
Ingvar Svantesson	43 750	200 175	243 925	1,0	1,7
Nordnet Pensionsförsäkring	500	632 235	632 735	2,5	1,7
Övriga aktieägare	129 375	15 870 094	15 999 469	64,2	47,1
<b>Totalt</b>	<b>1 285 625</b>	<b>23 621 375</b>	<b>24 907 000</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> Källa: Euroclear samt Eolus Vind

## PER DEN 31 AUGUSTI 2014

Storleksklasser	Antal aktier	Andel av kapital i procent	Antal ägare	Andel ägare i procent
1-500	319 810	1,3	1 627	51,5
501-1 000	340 448	1,4	407	12,9
1 001-5 000	1 699 239	6,8	684	21,7
5 001-10 000	1 329 567	5,3	182	5,8
10 001-15 000	804 109	3,2	64	2,0
15 001-20 000	746 258	3,0	42	1,3
20 001	19 667 569	79,0	151	4,8
<b>Totalt</b>	<b>24 907 000</b>	<b>100,0</b>	<b>3 157</b>	<b>100,0</b>

**ÄGARFÖRHÅLLANDEN**

Antalet aktieägare i bolaget var 3 157 per den 31 augusti 2014. De tio största ägarnas andel uppgick till 35,7 procent (33,2) av kapitalet och 52,9 procent (50,0) av rösterna. De största ägarna utgörs i huvudsak av Bengt Johansson och Hans-Göran Stennert. Vid utgången av räkenskapsåret 2013/2014 ägde Eolus Vind AB inga egna aktier.

**AKTIEKAPITAL**

Den 31 augusti 2014 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 resultatillväxt har medgivit. Av tabellen nedan framgår aktiekapitalets utveckling perioden 1990-2014.

**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.

**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 tillhanda håller fördjupad information om bolaget på IR-sidorna på bolagets webbplats, [www.eolusvind.com](http://www.eolusvind.com). Aktieägare och andra intressenter kan prenumerera på pressmeddelanden, kundtidningen "Nya vindar" och finansiella rapporter via bolagets webbplats. På webbplatsen finns också presentationer och intervjuer gjorda med Eolus VD.

**AKTIEKAPITALET UTVECKLING**

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

# LEDNINGSGRUPP

Eolus ledande befattningshavare består av fyra personer; Per Witalisson, Hans-Christian Schulze, Catharina Persson och Karl Olsson. De nuvarande ledande befattningshavarna i Eolus, när dessa tillträdde sina befattningar samt födelseår, erfarenhet, aktieinnehav i

Eolus per den 31 oktober 2014 samt pågående uppdrag redovisas nedan. Uppdrag i Koncernen 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, styrelseledamot i Eslövs Vind AB, Istad Wind Power Management AB, Gärdslösa Drift AB, Isgrannatorp Drift AB, Dalboslättens Vind AB, Triventus AB och Triventus Windpower AB.

**Aktieinnehav i Eolus:** 2 200 A-aktier och 49 961 B-aktier



## HANS-CHRISTIAN SCHULZE Vice VD och Försäljningschef

**Född:** 1982  
Anställd sedan 2011 och vice VD sedan 2012. Elkraftsingenjör som 2008 grundade Svenska Vindbolaget. Arbetade där som VD fram till att Eolus 2011 förvärvade Svenska Vindbolaget. Har tidigare arbetat på Carl Bro, Vattenfall och Grontmij.

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i IOWN AB och Legeved Vind AB.

**Aktieinnehav i Eolus:** 506 336 B-aktier



## CATHARINA PERSSON CFO

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

**Övriga uppdrag:** Inga

**Aktieinnehav i Eolus:** Inget



## 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, Triventus AB och Triventus Windpower AB. Särskild delgivningsmottagare för Snickaregatan Holding AB.

**Aktieinnehav i Eolus:** 1 878 B-aktier





# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Eolus Vind AB (publ) organisationsnummer 556389-3956 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2013-09-01 – 2014-08-31. Alla belopp redovisas, om inte annat anges i tusentals kronor (KSEK). Uppgifter inom parentes avser föregående år.

## INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Eolus skapar värden genom att projektera, uppföra och driva vindkraftsanläggningar. Eolus erbjuder investerare attraktiva och konkurrenskraftiga objekt i Norden och Baltikum.

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 förvaltningstjänster åt vindkraftsägare för ett bekymmersfritt ägande.

Koncernen består av moderbolaget Eolus Vind AB (publ) och dotterbolagen Ekovind AB, Svenska Vindbolaget AB, Blekinge Offshore AB, Eolus Elnät AB, SIA Eolus, Eolus Vind Norge AS, Eolus Oy 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 utvecklat till en av de ledande vindkraftsprojektörerna i Sverige och Norden. Eolus hade till och med räkenskapsårets utgång medverkat vid uppförandet av 444 vindkraftverk med en total effekt på 666 MW. Projekt realiserar främst genom uppförande av vindkraftverk som avyttras nyckelfärdiga till investerare. I de fall där kundkontrakt inte ingåtts vid tidpunkten då anläggningen tas i drift så redovisas intäkter och kostnader från driften i segmentet elproduktion till dess att anläggningen avyttras. 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 vindkraftsparkar så väl som när avyttringar av dessa sker. Projekteringsverksamheten finansieras främst genom eget kapital, byggkrediter och genom förskott från kunder.

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

Omsättningen från projektering och försäljning av nyckelfärdiga vindkraftsanläggningar uppgick till 376,8 (1 085,0) MSEK. Under räkenskapsåret uppfördes och färdigställdes 27 (30) vindkraftverk med en total effekt på 53,0 (62,1) MW, varav 10 (29) vindkraftverk har överlämnats till kund.

## ELPRODUKTION

Koncernen bedriver elproduktion från egna vindkraftsanläggningar bokförda antingen som varulager eller anläggningstillgång. Intäkterna kommer från försäljning av el och från försäljning av de 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 86,4 (118,9) MSEK. Vid räkenskapsårets utgång ägde koncernen en installerad effekt om sammanlagt 88,3 MW med en beräknad årlig produktion på 232,0 GWh. Av andelen utgör 44,0 MW respektive 103,7 GWh anläggningstillgångar. Resterande 44,3 MW respektive 128,3 GWh utgör varulager. Den genomsnittliga intäkten för elproduktionen uppgick under verksamhetsåret till 502 (540) SEK/MWh.

## DRIFT OCH FÖRVALTNING

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

Omsättningen från drift och förvaltning av externa vindkraftsanläggningar uppgick till 2,6 (0,5) MSEK. Vid räkenskapsårets utgång hade Eolus kundavtal avseende drift- och administrationstjänster som totalt omfattade 125 MW.

Realisationsresultat från avyttringar av främst vindkraftverk redovisade som anläggningstillgångar uppgick till 5,8 (17,4) MSEK och redovisas som övriga rörelseintäkter.

## KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen uppgick till 465,8 (1 204,9) MSEK, vilket är en minskning med 739,1 MSEK jämfört med föregående räkenskapsår. Rörelseresultatet uppgick till 41,5 (146,7) MSEK, vilket är en minskning med 105,2 MSEK. Den negativa förändringen är hänförlig till att färre vindkraftverk sålts och överlämnats till kund under året. Under året har 27 vindkraftverk med en effekt om 53,0 MW uppförts, varav 10 överlämnats till kund och 17 ingår i lager vid räkenskapsårets utgång. Föregående år uppfördes 30 vindkraftverk med en effekt om 62,1 MW varav 29 överlämnades till kund. Verkligt värdeförändring avseende valutaderivatinstrument belastar rörelseresultatet med -4,2 MSEK vilket ska jämföras med positivt belopp om 40,7 MSEK för motsvarande period föregående år. Resultat från finansiella poster uppgick till -28,3 MSEK jämfört med -11,4 MSEK motsvarande period föregående år. Verkligt värdeförändring avseende räntederivatinstrument har belastat finansiella poster med -19,1 MSEK, vilket ska jämföras med positivt belopp om 10,8 MSEK för motsvarande period föregående år.

Sammanlagt har verkligt värdeförändring avseende finansiella valuta- och räntederivatinstrument belastat resultatet före skatt med -23,3 MSEK, vilket ska jämföras med positivt belopp om 51,5 MSEK föregående år.

Den effektiva skattesatsen varierar kraftigt mellan perioderna. Räkenskapsåret 2012/2013 påverkades väsentligt av positiva skatteeffekter vid omvärdering av uppskjutna skatteskulder till följd av sänkningen av den svenska bolagsskattesatsen samt ej skattepliktiga intäkter hänförliga till realisationsvinster vid försäljningar av bolagiserade vindkraftverk.

## FINANSIELL STÄLLNING

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

Koncernens soliditet uppgick till 48,5 procent vid räkenskapsårets utgång att jämföra med 61,5 procent vid motsvarande tidpunkt föregående räkenskapsår.

## KASSAFLÖDE OCH LIKVIDA MEDEL

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -487,8 MSEK jämfört med 428,1 MSEK föregående räkenskapsår. Kassaflödet från den löpande verksamheten påverkas negativt av att färre antal vindkraftverk än föregående år har sålts och överlämnats till kund. Det pågående uppförandet av bland annat vindkraftsparkerna inom ramen för elförsäljningsavtalet med Google har ökat kapitalbindningen.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 10,3 MSEK jämfört med 124,1 MSEK föregående räkenskapsår. Under föregående räkenskapsår avyttrades fler vindkraftverk bokförda som anläggningstillgångar och som tillhört elproduktionsverksamheten än under innevarande räkenskapsår.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 200,3 MSEK jämfört med -231,3 MSEK föregående år. Den ökade upplåningen är främst hänförlig till uppförandet av vindkraftsparkerna inom ramen för elförsäljningsavtalet med Google. Under föregående räkenskapsår amorterades ett större belopp i samband med enskild genomförd affär om avyttring av 14 vindkraftverk från lager.

Likvida medel uppgick vid räkenskapsårets utgång till 86,5 (363,6) MSEK, en minskning med 277,1 MSEK. Utöver likvida medel fanns utnyttjad checkkredit uppgående till 1,7 (0) MSEK. Outnyttjad checkkredit uppgick till 193,3 (100,0) 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 1 062,6 (514,1) MSEK, vilket är en ökning med 548,5 MSEK under räkenskapsåret. I varulagret ingår 7 vindkraftverk hänförliga till det elförsäljningsavtal som tecknats med Google.

Vid räkenskapsårets utgång var 40 vindkraftverk under uppförande jämfört med 37 vid motsvarande period föregående år.

Vindkraftverk som är redovisade som anläggningstillgångar är hänförliga till segmentet Elproduktion. Tillsammans med vindkraftverk redovisade som lager producerar de el som bolaget säljer. I syfte att löpande utveckla och förnya tillgångsportföljen för elproduktion

## RESULTAT OCH STÄLLNING

	2013/2014 IFRS	2012/2013 IFRS	2011/2012 IFRS	2010/2011 BFN	2009/2010 BFN
<b>Översikt koncernen</b>					
Nettoomsättning	465 839	1 204 945	1 887 924	1 628 966	1 408 812
Rörelseresultat	41 477	146 720	81 239	211 282	143 088
Resultat efter finansiella poster	13 143	135 316	41 885	205 636	130 207
Avkastning på sysselsatt kapital, %	2	20	7	22	21
Avkastning på eget kapital efter skatt, %	1	16	4	21	20
Balansomslutning	1 929 814	1 562 811	1 954 578	1 431 568	1 396 336
Soliditet, %	48	62	43	59	44
Medeltal anställda	37	40	58	43	38

Räkenskapsåret 2012/2013 är det första räkenskapsåret där Eolus tillämpar internationella redovisningsprinciper (IFRS). Räkenskapsåret 2011/2012 har omräknats enligt samma principer.

Koncernens uppgifter avseende 2010/2011 har omräknats med anledning av ändrad redovisningsprincip avseende orealiserade värdeförändringar på utestående finansiella instrument.

	2013/2014 RFR2	2012/2013 RFR2	2011/2012 RFR2	2010/2011 BFN	2009/2010 BFN
<b>Översikt moderbolaget</b>					
Nettoomsättning	423 809	1 079 202	2 020 911	1 628 774	1 584 010
Resultat efter finansiella poster	41 450	28 913	115 850	177 160	128 596
Balansomslutning	1 602 132	1 210 398	1 403 900	1 142 211	1 177 694
Soliditet, %	39	60	59	66	46
Medeltal anställda	34	37	57	42	37

## DEFINITIONER AV FINANSIELLA NYCKELTAL

<b>Avkastning på eget kapital efter skatt</b>	Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital
<b>Soliditet</b>	Eget kapital i procent av balansomslutningen
<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>	Resultat efter finansiella poster med tillägg för räntekostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital
<b>Sysselsatt kapital</b>	Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder

kan nya vindkraftverk etableras och befintliga avyttras. Under räkenskapsåret har inga nya vindkraftverk redovisats som anläggningstillgångar. Under räkenskapsåret har vindkraftverk avyttrats från anläggningstillgångar och medfört realisationsresultat redovisat som övrig rörelseintäkt om 5,2 (17,4) MSEK.

## SKULDER

Vid räkenskapsårets utgång uppgick nettoskulden till -421,2 MSEK att jämföra med nettokassa om 92,1 MSEK vid motsvarande tidpunkt föregående räkenskapsår. Ökningen är hänförlig till ökad kapitalbindning i varulager och pågående projekt samt färre sålda och överlämnade verk till kund.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Under räkenskapsåret togs 27 (30) nya vindkraftverk med en total effekt om 53,0 (62,1) MW i drift och 14 (41) vindkraftverk med en total effekt om 27,4 (81,1) MW överlämnades till kunder.

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

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

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

Som ett led i processen att notera Eolus aktie på Stockholmsbörsens huvudlista handlas Eolus aktie på First North Premier sedan den 5 maj.

## MILJÖPÅVERKAN

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

## MEDARBETARE

Koncernen hade i medeltal 37 (40) anställda under året. Av antalet anställda var 13 (12) kvinnor, vilket motsvarar 35 (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 prioritetsordning och gör inte anspråk på att vara heltäckande.

## VERKSAMHETS- OCH MARKNADSRELATERADE RISKER

## BEROENDE AV REGELVERK, LAGSTIFTNING OCH POLITISKA ÅTGÄRDER

Etablering av vindkraftsanläggningar omfattas av en rad regleringar. Fram till och med den 1 augusti 2009 krävdes alltid bygglov eller godkänd detaljplan, samt antingen miljötillstånd enligt Miljöbalken eller godkänd miljöanmälan. Genom lagändring som trädde i kraft den 1 augusti 2009 har krav på bygglov eller detaljplan slopats för anläggningar som beviljats miljötillstånd på visst sätt enligt Miljöbalken. Syftet med lagändringen var att minska möjligheterna att överklaga ett och samma projekt både när det gäller prövning enligt Plan- och Bygglagen och enligt Miljöbalken. För att miljötillstånd skall kunna beviljas efter den 1 augusti 2009 krävs att den aktuella kommunen aktivt tillstyrker att miljötillstånd

beviljas. Kommunerna har alltså i praktiken fortfarande vetorätt. Både bygglov och 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.

Utän hänsyn tagen till samhällsekonomiska miljökostnader är det idag billigare att producera el med exempelvis olja eller kol. Vindkraften är därför idag beroende av subventioner som gör det lönsamt att producera el på ett miljömässigt hållbart sätt. EU antog 2008 det så kallade Förnybarhetsdirektivet, genom vilket Sverige bland annat förbundit sig att minst 49 procent av energianvändningen skall härröra från förnybara energikällor år 2020. Genom sin energi- och klimatöverenskommelse 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 gäller till och med 2035. Riksdagen har antagit en planeringsram för vindkraft om 30 TWh vindkraftsels per år 2020. För 2013 uppgick elproduktionen från vindkraft till cirka 10 TWh. Prognosen för 2014 uppgår till närmare 12 TWh enligt Svensk Vindenergi. Sedan 1 januari 2012 finns en gemensam svensk-norsk marknad för elcertifikat där målsättningen är att öka den förnybara elproduktionen med 26,4 TWh mellan 2012 och 2020. Den nytillträdde svenska regeringen har signalerat vilja att höja ambitionsnivån i elcertifikatsystemet med 5 TWh visavi nu gällande nivå.

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 Bolagets verksamhet och finansiella ställning. Indelningen av Sverige i fyra elområden medför att ersättningen för producerad el skiljer sig åt beroende på hur utbuds- och efterfrågesituationen ser ut i det aktuella området. På några års sikt förväntas skillnaderna minska i takt med att begränsningar i överföringskapaciteten mellan områdena byggs ut.

Försvarsmaktens ensidiga införande av så kallade stoppzoner kring tio militära flygplatser plus andra militära installationer påverkar den framtida utbyggnaden av vindkraften i Sverige negativt. Särskilt i elområde 3 och 4 där behovet av ny elproduktion är som störst.

#### BEROENDE AV AVTAL

Bolaget har inte ingått några operativa eller finansiella avtal med villkor som är osedvanliga för branschen. Vid etablering av vindkraftsanläggningar ingår det i Bolagets verksamhet att teckna avtal om leverans av vindkraftverk med tillverkare. Förskottsbetalningar till vindkraftsleverantörer kan uppgå till väsentliga belopp. Då storleken på Bolagets vindkraftsprojekt har ökat 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 total-ekonomi från världsledande tillverkare. Vindkraftbranschen är i snabb tillväxt och antalet tillverkare som vill etablera sig på marknaden har under de senaste åren ökat. Denna konkurrens bland tillverkarna har medfört förbättrade villkor och att beroendet av enskilda leverantörer har minskat. Även om nya tillverkare etablerar sig på de marknader där Eolus verkar, kan det ta tid för dessa att etablera bygg- och serviceorganisationer.

#### BEROENDE AV NYCKELPERSONER OCH MEDARBETARE

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

#### INTJÄNINGSFÖRMÅGA

Investeringskostnaden per producerad MWh i ett vindkraftverk varierar kraftigt beroende på vindtillgången på den aktuella platsen. Etablering av vindkraftsanläggningar på rätt platser och korrekta produktionsvärderingar är således av yttersta vikt för Bolagets intjäningss-förmåga. Vinden vid varje enskild anläggning kan variera från år till år. Produktionen kan variera med upp till +/- 15 procent jämfört med ett normalvindår. Marknadpriset på el varierar över tiden. Utvecklingen av priset på elcertifikat är beroende av hur fort utbyggnaden av produktionen av förnybar el sker i förhållande till den kvotplikt som konsumenterna har att köpa elcertifikat. 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 prissäkrar en i finanspolicyen 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 20 år. Om verklig livslängd skulle understiga den beräknade livslängden skulle det innebära negativa konsekvenser för lönsamheten. Med så lång tidshorisont finns därtill risk att kostnader för service och underhåll i framtiden kan komma att avvika från de kostnader som utgjort grund för investeringsbeslutet.

#### KONKURRENS

Eftersom utvecklingen i vindkraftsbranschen tagit ordentlig fart de senaste åren, har antalet aktörer på marknaden ökat kraftigt. Under rådande förutsättningar har detta ökat utbudet av projekt och nyckelfärdiga anläggningar på marknaden. När det gäller projektering konkurrerar Eolus såväl med meningskonsulter som med de stora energibolagen och med

internationella vindkraftsprojektörer. Avseende elförsäljning konkurrerar vindkraftsbaserad el med all annan elproduktion eftersom all el säljs på en gemensam marknad. Elcertifikatsystemet är teknikneutralt, vilket gynnar produktion av förnybar el med den teknik som är mest kostnadseffektiv.

## FINANSIELLA RISKER

#### KAPITALBEHOV OCH FINANSIERINGSFÖRMÅGA

Eolus har en stor 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. Om marknaden för vindkraftsanläggningar skulle utvecklas negativt så att det blir svårare att sälja anläggningar till acceptabla priser och Eolus därigenom skulle behöva finansiera fler verk än vad som planerats, kan kapitalbehovet komma att öka. I mars 2014 ingick Eolus tre kreditavtal med Handelsbanken. De består i ett 18 månaders avtal med en limit om 195 MSEK för checkräkningskredit, ett 24 månaders avtal med en limit om 135 MSEK för finansiering av lager av idrifttagna vindkraftverksanläggningar samt en 18 månaders byggkredit om 440 MSEK för finansiering av 29 vindkraftverk under uppförande som omfattas av det elförsäljningsavtal som Eolus tecknat med Google. Styrelsen har antagit en finanspolicy 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 sker i Euro. Förändringar i valutakursen mot svenska kronor kan därmed påverka lönsamheten i uppförandet av vindkraftverk. Detta hanteras antingen via valutaterminer eller genom försäljning i Euro. Styrelsen har i finanspolicyen angett att minst 75 och maximalt 125 procent av det beräknade nettoflödet inom 12 månader skall säkras. På balansdagen hade Bolaget utestående valutaderivat uppgående till 11,0 (26,0) MEUR. Dessa hade ett negativt marknadsvärde om -0,2 (positivt 4,0) MSEK.

#### RÄNTERISK

Elproduktionsverksamheten finansieras till stor del av banklån. Förändringar i marknadsräntor kan därför komma att få effekter avseende framtida resultat och lönsamhet. Styrelsen har i finanspolicyen angett att genomsnittlig löptid för räntebindning i elproduktionsverksamheten inte ska understiga 2,5 år. Vid utgången av räkenskapsåret 2013/2014 omfattades 51 procent av concernens skulder hänförlig till elproduktionsverksamheten till kreditinstyrt av räntesäkringsinstrument. På balansdagen hade dessa ett negativt marknadsvärde om 33,2 (14,0) MSEK.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

I september tecknade Eolus avtal med Region Skåne om försäljning av sex vindkraftverk av modell Vestas V126 3,3 MW som ska uppföras i vindpark Fröreda i Hultsfreds kommun. Avtalet föregicks av den hittills största svenska offentliga upphandlingen av vindkraft där Eolus lämnade det mest ekonomiskt fördelaktiga anbudet. Det totala ordervärdet uppgick till 252,0 MSEK. Eolus har tecknat avtal med Vestas avseende leverans av verken till Fröredaparken. Anläggningen beräknas tas i drift under hösten 2015.

Under september och oktober har ytterligare två av de vindparker som ingår i det elförsäljningsavtal som Eolus tecknat med Google tagits i drift. I Alered i Falkenbergs kommun har fyra Vestas V112 3,3 MW vindkraftverk uppförts och i Mungseröd i Tanums kommun har åtta Vestas V100 2,0 MW uppförts.

I november 2014 beviljades Norges vassdrags- och energidirektorat (NVE) tillstånd för Eolus norska projekt Øyfjellet. Projektet omfattar 330 MW fördelat på 80-110 vindkraftverk beroende på val av turbin och är Eolus hittills största landbaserade projekt.

## FRAMTIDSUTSIKTER

Den svenska vindkraften har haft en mycket stark expansion och vid utgången av 2013 stod vindkraften med sina 10 TWh för sju procent av den svenska elproduktionen. Det är en tioudubbling sedan 2006. 2014 har sett en fortsatt kraftig utbyggnad och prognoser från Svensk Vindenergi pekar på en årsproduktion på 11,7 TWh. Samma prognoser pekar på en avmattning av utbyggnadstakten under 2015. Att takten mattas av under 2015 är inte förvånande med tanke på den omfattande utbyggnaden och de historiskt sett låga ersättningsnivåerna.

De låga ersättningsnivåerna har kunnat mötas med en snabb teknisk utveckling i form av större och effektivare vindkraftverk, projektoptimering och goda makroekonomiska förhållanden på den svenska marknaden. Detta sammantaget gör att det fortsatt går att realisera attraktiva projekt med lönsamhet för Eolus såväl som investerare i ett land som är väl lämpat för vindkraft genom att det är glesbefolkat, har goda vindresurser och bra tillgång på reglerkraft i form av vattenkraft. Noterbart är att de bästa projekten för landbaserad vindkraft i Sverige kan etableras med lönsamhet vid nivåer som motsvarar hälften av kostnaden för ny kärnkraft.

Flera partier har signalerat vilja att höja ambitionsnivån i elcertifikatsystemet vilket skulle vara gynnsamt. Därtill har de svenska och norska energimyndigheterna inom ramen för en så kallad kontrollstation i elcertifikatsystemet föreslagit tekniska justeringar för att kompensera tidigare felaktiga antaganden vilket är bra för att säkerställa trovärdigheten i elcertifikatsystemet.

De övriga marknader som Eolus opererar på är alla långt mycket mindre mogna som vindkraftsländer. Eolus projekt i Baltikum, Norge och Finland befinner sig i tidiga faser. Norge har sedan 2012 samma stödsystem för förnybar energi som Sverige, det gemensamma elcertifikatsystemet. Hittills har dock merparten av vindkraftsutbyggnaden inom ramen för elcertifikatsystemet skett i Sverige. Norge har goda vindresurser men större geografiska utmaningar vid uppförande samt en mindre gynnsam infrastruktur än Sverige. Finland har valt feed-in tariffer, dvs ett fast ekonomiskt stöd per producerad megawattimme, på attraktiva nivåer för att stödja utbyggnaden av vindkraft. Något som lett till ökat internationellt intresse för att investera i finsk vindkraft och som också bidragit till att Eolus etablerat verksamhet i landet under räkenskapsåret.

I de baltiska länderna finns potential för utbyggnad av vindkraft. Länderna har goda vindlägen utefter Östersjökusten såväl som i slättlandskap och har samtidigt en vilja att ur ett geopolitiskt skäl minska sitt beroende av rysk energi. Osäkerheter gällande framtida stödsystem hämmar utvecklingen i Lettland och gemensamt för hela Baltikum är att det finns stora infrastrukturella utmaningar att hantera.

## BOLAGSSTYRNING

Eolus Vind AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag, vars B-aktier är upptagna till handel på den inofficiella marknadsplatsen NASDAQ OMX First North Premium. Bolaget har att iakttäta aktiebolagslagens och bolagsordningens bestämmelser om bolagsstyrning. Styrelsen för Eolus har därvid upprättat en arbetsordning för sitt arbete, instruktioner avseende arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören, vilken behandlar dennes arbetsuppgifter och rapporteringskyldigheter, samt fastställt instruktioner för den ekonomiska rapporteringen. Arbetsordningen ses över årligen. Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) är i dagsläget inte obligatorisk för Eolus. Bolaget följer dock noggrant utvecklingen kring bolagsstyrningsfrågor och Koden och följer god praxis. Under räkenskapsåret 2013/2014 har Bolaget inte begått några överträdelser av regelverk vid den marknadsplatsen bolagets aktier är upptagna till handel vid eller av god sed på aktiemarknaden.

## AKTIEÄGARE

Enligt Euroclear Sweden AB:s aktieägarregister hade Eolus 3 152 aktieägare per den 31 augusti 2014. Aktieägare med ett direkt och indirekt innehav som representerar mer än 10 procent av rösterna utgörs av Bengt Johansson och Hans-Göran Stennert. De största aktieägarnas innehav av Eolusaktier framgår på sidan 65. Innehav för personer som innehar insynsställning i bolaget redovisas på bolagets hemsida [www.eolusvind.com](http://www.eolusvind.com).

## AKTIER

Aktiekapitalet i Eolus Vind AB uppgick den 31 augusti 2014 till 24 907 000 kr fördelat på 1 285 625 aktier av serie A och 23 621 375 aktier av serie B. Aktier av serie A har 1 röst medan aktier av serie B motsvarar 1/10 röst. Samtliga aktier har lika rätt till bolagets tillgångar, vinst och utdelning.

## UTDELNINGSPOLICY

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

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

## BOLAGSSTÄMMA

Eolus högsta beslutande organ är bolagsstämman. Kallelse till årsstämma eller extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordning kommer att behandlas, sker tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Samtliga aktieägare som är upptagna i utskrift från aktieboken och som anmält sitt deltagande i rätt tid, har rätt att delta och rösta på stämman. Det finns inga begränsningar i hur många röster varje aktieägare får avge. De aktieägare som inte kan närvara själva kan företrädas av ombud. Årsstämma hölls i Håsselholm den 25 januari 2014. Nästa årsstämma kommer att hållas i Håsselholm den 24 januari 2015.

## VALBEREDNING

Valberedning inför årsstämman 2015 har utsetts i enlighet med beslut på årsstämman 2014. Valberedningen består, som offentliggjorts den 11 juli 2014, av Hans-Göran Stennert (styrelsens ordförande), Johan Unger, Anders Dahlvig och Hans Johansson. Valberedningens uppgift är att inför årsstämman 2015 framlägga förslag avseende antal styrelseledamöter som skall väljas av stämman, styrelsearvode, styrelsens sammansättning, styrelseordförande, ordförande på stämman, samt revisorer och revisorsarvoden.

## STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Vid årsstämman omvaldes styrelseledamöterna Jan Bengtsson, Fredrik Daveby, Niclas Ericsson, Sigrun Hjelmqvist, Tord Johansson, Bengt Simmingsköld och Hans-Göran Stennert. Styrelsen för Eolus består således efter årsstämman av sju ordinarie ledamöter. Hans-Göran Stennert omvaldes till styrelseordförande.

Ledande befattningshavare under räkenskapsåret har varit verkställande direktören Per Witalisson, vice verkställande direktören Hans-Christian Schulze, CFO Catharina Persson samt bolagsjuristen Karl Olsson.

Under räkenskapsåret 2013/2014 höll styrelsen för Eolus 12 protokollförda möten. Bolagets VD och vice VD deltog vid styrelsens sammanträden som föredragande. CFO deltog som sekreterare.

## KOMMITTÉER

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

## ERSÄTTNINGAR OCH ARVODEN

### ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

Vid årsstämma den 25 januari 2014 beslutades att ersättning till styrelseledamöter och suppleanter som ej är anställda i Bolaget skall utgå med ett fast arvode om 250 KSEK till styrelsens ordförande och 125 KSEK till övriga styrelseledamöter. Sammanlagt utgick arvode till styrelsen för räkenskapsåret 2013/2014 om totalt 1 000 KSEK enligt ovanstående principer.

### ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till verkställande direktören beslutas av styrelsen. Ersättning till övriga ledande befattningshavare beslutas av verkställande direktören i samråd med styrelsens ordförande. Bolagets pensionsåtaganden täcks i samtliga fall genom löpande försäkringspremier. Under räkenskapsåret 2013/2014 erhöll verkställande direktören Per Witalisson lön om totalt 1 157 KSEK samt pensionspremier om totalt 263 KSEK. Vice verkställande direktören Hans-Christian Schulze erhöll lön om totalt 812 KSEK och pensionspremier om totalt 92 KSEK. Utöver VD och vice VD har ledningsgruppen under räkenskapsåret bestått av Catharina Persson, CFO och Karl Olsson, bolagsjurist. Sammantaget har lön till ledningsgruppen under räkenskapsåret uppgått till 3 695 KSEK och pensionspremier till 700 KSEK. Utöver detta tillkommer bilförmån om 124 KSEK.

## REVISORER

Vid årsstämman den 25 januari 2014 beslutades välja registrerade revisionsbolaget Ernst & Young AB för en mandatperiod om ett år med auktoriserade revisorn Håkan Persson som huvudansvarig samt auktoriserade revisorn Johan Thuresson som medansvarig revisor. Adressen till Bolagets revisorer är Ernst & Young AB, Oxtorget, 343 24 Älmhult. Arvode till revisorer utgår enligt avtal. Under räkenskapsåret 2013/2014 uppgick ersättning till revisorer till 1 761 KSEK, varav 901 KSEK avsåg revision och 860 KSEK avsåg övriga uppdrag.

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	417 732 574
Balanserat resultat	115 391 634
Årets resultat	36 944 301
<b>Kronor</b>	<b>570 068 509</b>

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att

till aktieägare utdelas	37 360 500
i ny räkning överförs	532 708 009
<b>Kronor</b>	<b>570 068 509</b>

Styrelsen föreslår utdelning om 1,50 (1,50) SEK per aktie för verksamhetsåret 2013/2014 förenlig med Bolagets utdelningspolicy.

Föreslagen avstämningsdag för utdelning är tisdagen den 27 januari 2015. Utbetalning av utdelningen beräknas ske fredagen den 30 januari 2015. Styrelsen anser att förslaget är förenligt med försiktighetsregeln i 17 kap. 3 § aktiebolagslagen enligt följande redogörelse:

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

## RESULTATRÄKNING KONCERNEN

KSEK	Not	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Nettoomsättning	3	465 839	1 204 945	1 887 924
Övriga rörelseintäkter	8	21 422	61 219	2 136
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>487 261</b>	<b>1 266 164</b>	<b>1 890 060</b>
Förändring av lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande och projekt under utveckling		544 758	-198 919	352 456
Kostnader för varor och projektering		-874 848	-769 826	-1 993 530
Övriga externa kostnader		-49 299	-51 306	-47 508
Personalkostnader	5,6	-23 137	-27 209	-38 256
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	12	-32 007	-54 193	-33 593
Övriga rörelsekostnader	8	-11 251	-17 991	-48 390
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-445 784</b>	<b>-1 119 444</b>	<b>-1 808 821</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>41 477</b>	<b>146 720</b>	<b>81 239</b>
Resultat från andelar i intresseföretag	17	123	3	-410
Finansiella intäkter	9	7 062	1 488	827
Finansiella kostnader	9	-35 519	-12 895	-39 771
<b>Resultat från finansiella poster</b>		<b>-28 334</b>	<b>-11 404</b>	<b>-39 354</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>13 143</b>	<b>135 316</b>	<b>41 885</b>
Skatt	11	-3 213	6 248	-13 626
<b>Årets resultat</b>		<b>9 930</b>	<b>141 564</b>	<b>28 259</b>
Hänförligt till moderföretagets aktieägare		10 964	143 111	30 997
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-1 034	-1 547	-2 738
<b>Summa</b>		<b>9 930</b>	<b>141 564</b>	<b>28 259</b>
Resultat per aktie före och efter utspädning	21	0,44	5,75	1,24

## RAPPORT ÖVRIGT TOTALRESULTAT KONCERNEN

KSEK	Not	2013/2014	2012/2013	2011/2012
<b>Årets resultat</b>		<b>9 930</b>	<b>141 564</b>	<b>28 259</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Poster som inte skall återföras till resultaträkningen		-	-	-
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen		-	-	-
Omräkningsdifferens		-132	79	-161
<b>Summa övrigt totalresultat</b>		<b>-132</b>	<b>79</b>	<b>-161</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>9 798</b>	<b>141 643</b>	<b>28 098</b>
Hänförligt till moderföretagets aktieägare		10 832	143 190	30 836
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-1 034	-1 547	-2 738
<b>Summa</b>		<b>9 798</b>	<b>141 643</b>	<b>28 098</b>

## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING KONCERNEN

KSEK	Not	2014-08-31	2013-08-31	2012-08-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Materiella anläggningstillgångar	12	414 515	458 772	619 102
Innehav i intresseföretag	17	8 804	327	324
Uppskjutna skattefordringar	11	-	358	15 214
Övriga finansiella tillgångar	24	3 056	3 131	3 473
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>426 375</b>	<b>462 588</b>	<b>638 113</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande och projekt under utveckling	18	1 062 561	514 136	723 315
Förskott till leverantörer		272 377	138 897	419 762
Kundfordringar	19, 24	14 357	19 585	96 953
Derivatinstrument	24	-	4 004	-
Aktuella skattefordringar		21 977	11 138	-
Övriga kortfristiga fordringar	19, 24	26 525	40 868	25 665
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20, 24	19 143	7 983	8 067
Likvida medel	24	86 499	363 612	42 703
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 503 439</b>	<b>1 100 223</b>	<b>1 316 465</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 929 814</b>	<b>1 562 811</b>	<b>1 954 578</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital	21	24 907	24 907	24 907
Övrigt tillskjutet kapital		439 913	439 913	439 913
Reserver		-216	-83	-162
Balanserat resultat		472 058	498 076	380 074
Eget kapital hänförligt till Eolus aktieägare		936 662	962 813	844 732
Innehav utan bestämmande inflytande		47	-1 971	47
<b>Summa eget kapital</b>		<b>936 709</b>	<b>960 842</b>	<b>844 779</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Långfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut	22, 24	177 619	133 822	282 414
Långfristiga avsättningar	23	8 586	8 551	10 079
Uppskjutna skatteskulder	11	108 791	115 528	139 134
Övriga långfristiga skulder	22	3 228	2 200	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>298 224</b>	<b>260 101</b>	<b>431 627</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Kortfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut	22, 24	330 118	137 731	198 730
Leverantörsskulder	24	109 328	25 463	102 909
Derivatinstrument	24	33 359	14 080	61 601
Aktuella skatteskulder		22	-	16 010
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20, 24	42 967	74 625	135 426
Förskott från kunder		170 334	83 800	140 668
Övriga kortfristiga skulder	24	8 753	6 169	22 828
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>694 881</b>	<b>341 868</b>	<b>678 172</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 929 814</b>	<b>1 562 811</b>	<b>1 954 578</b>

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING EGET KAPITAL KONCERNEN

KSEK	Not 21	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa Eolus aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Per 1 september 2013</b>		<b>24 907</b>	<b>439 913</b>	<b>-83</b>	<b>498 076</b>	<b>962 813</b>	<b>-1 971</b>	<b>960 842</b>
Årets resultat					10 964	10 964	-1 034	9 930
Övrigt totalresultat				-132		-132		-132
<b>Summa totalresultat</b>				<b>-132</b>	<b>10 964</b>	<b>10 832</b>	<b>-1 034</b>	<b>9 798</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>								
Utdelning					-37 361	-37 361		-37 361
Förvärv av aktier från ägare utan bestämmande inflytande					378	378	2 018	2 396
Kapitaltillskott från ägare utan bestämmande inflytande						-	1 034	1 034
<b>Per 31 augusti 2014</b>		<b>24 907</b>	<b>439 913</b>	<b>-215</b>	<b>472 057</b>	<b>936 662</b>	<b>47</b>	<b>936 709</b>
<b>Per 1 september 2012</b>		<b>24 907</b>	<b>439 913</b>	<b>-162</b>	<b>380 074</b>	<b>844 732</b>	<b>47</b>	<b>844 779</b>
Årets resultat					143 111	143 111	-1 547	141 564
Övrigt totalresultat				79	-	79		79
<b>Summa totalresultat</b>				<b>79</b>	<b>143 111</b>	<b>143 190</b>	<b>-1 547</b>	<b>141 643</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>								
Utdelning					-24 907	-24 907		-24 907
Förvärv av aktier från ägare utan bestämmande inflytande					-202	-202		-202
Förvärv av aktier, andel ägare utan bestämmande inflytande							-1 847	-1 847
Kapitaltillskott från ägare utan bestämmande inflytande						-	1 376	1 376
<b>Per 31 augusti 2013</b>		<b>24 907</b>	<b>439 913</b>	<b>-83</b>	<b>498 076</b>	<b>962 813</b>	<b>-1 971</b>	<b>960 842</b>
<b>Per 1 september 2011</b>		<b>22 643</b>	<b>442 177</b>	<b>-</b>	<b>376 903</b>	<b>841 723</b>	<b>71</b>	<b>841 794</b>
Årets resultat					30 997	30 997	-2 738	28 259
Övrigt totalresultat				-162		-162	0	-162
<b>Summa totalresultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-162</b>	<b>30 997</b>	<b>30 835</b>	<b>-2 738</b>	<b>28 097</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>								
Utdelning					-24 907	-24 907		-24 907
Förvärv av aktier från ägare utan bestämmande inflytande					-2 919	-2 919	-24	-2 943
Kapitaltillskott från ägare utan bestämmande inflytande							2 738	2 738
Nyemission		2 264	-2 264			-		0
<b>Per 31 augusti 2012</b>		<b>24 907</b>	<b>439 913</b>	<b>-162</b>	<b>380 074</b>	<b>844 732</b>	<b>47</b>	<b>844 779</b>

## RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN KONCERNEN

KSEK	Not	2013/2014	2012/2013	2011/2012
<b>Löpande verksamhet</b>				
Rörelseresultat		41 477	146 720	81 239
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	25	37 498	-16 618	87 903
		78 975	130 102	169 142
Erhållen ränta		4 246	2 448	543
Erlagd ränta		-16 316	-3 492	-23 522
Betald inkomstskatt		-20 404	-31 972	-19 950
<b>Nettokassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>46 501</b>	<b>97 086</b>	<b>126 213</b>
Justeringar av rörelsekapital				
Ökning/Minskning av lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande, projekt under utveckling samt förskott till leverantörer		-681 891	457 675	-390 160
Minskning av rörelsefordringar		7 678	71 273	255 947
Ökning/Minskning av rörelseskulder		139 945	-197 940	-131 281
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-487 767</b>	<b>428 094</b>	<b>-139 281</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av andelar i dotterföretag/tillgångsförvärv		321	-4 836	-8 181
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	12	-1 904	-2 646	-233 446
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	12	20 317	131 662	10 161
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	17	-8 500	-78	-
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		20	-	2 419
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>10 254</b>	<b>124 102</b>	<b>-229 047</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Upptagna lån		326 897	115 256	249 966
Amortering av lån		-90 713	-322 815	-20 967
Kapitaltillskott		1 486	1 377	2 736
Utdelning		-37 361	-24 907	-24 907
Betalning till ägare utan bestämmande inflytande		-25	-200	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>200 284</b>	<b>-231 289</b>	<b>206 828</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-277 229</b>	<b>320 907</b>	<b>-161 500</b>
Likvida medel vid årets början		363 612	42 703	204 220
Valutakursdifferens i likvida medel		116	2	-17
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>86 499</b>	<b>363 612</b>	<b>42 703</b>



## RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET

KSEK	Not	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Nettoomsättning	4	423 809	1 079 203	2 020 911
Förändring av lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande och projekt under utveckling		556 557	-203 520	322 807
Övriga rörelseintäkter	8	10 024	1 075	2 121
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>990 390</b>	<b>876 758</b>	<b>2 345 839</b>
Kostnader för varor och projektering		-884 522	-735 139	-2 128 860
Övriga externa kostnader		-34 284	-29 933	-32 003
Personalkostnader	5,6	-22 045	-26 075	-38 398
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	12	-5 172	-5 967	-8 109
Övriga rörelsekostnader	8	-6 769	-17 952	-2 408
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-952 792</b>	<b>-815 066</b>	<b>-2 209 778</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>37 598</b>	<b>61 692</b>	<b>136 061</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	15	3 260	-13 202	-4 966
Resultat från andelar i intresseföretag	17	-	-5 800	295
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	9	27	-422	1 176
Ränteintäkter och liknande poster	9	7 171	1 536	1 952
Räntekostnader och liknande poster	9	-6 606	-14 891	-18 668
<b>Resultat från finansiella poster</b>		<b>3 852</b>	<b>-32 779</b>	<b>-20 211</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>41 450</b>	<b>28 913</b>	<b>115 850</b>
Bokslutsdispositioner	10	5 673	-22 643	-8 736
<b>Resultat före skatt</b>		<b>47 123</b>	<b>6 270</b>	<b>107 114</b>
Skatt på årets resultat	11	-10 179	-7 447	-29 891
<b>Årets resultat</b>		<b>36 944</b>	<b>-1 177</b>	<b>77 223</b>

## RAPPORT ÖVRIGT TOTALRESULTAT MODERBOLAGET

KSEK	Not	2013/2014	2012/2013	2011/2012
<b>Årets resultat</b>		<b>36 944</b>	<b>-1 177</b>	<b>77 223</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Poster som inte skall återföras till resultaträkningen		-	-	-
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen		-	-	-
<b>Summa övrigt totalresultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>36 944</b>	<b>-1 177</b>	<b>77 223</b>

## BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

KSEK	Not	2014-08-31	2013-08-31	2012-08-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
Byggnader och mark	12	221	221	221
Vindkraftverk	12	22 191	38 347	39 818
Inventarier	12	5 210	8 326	12 407
		<b>27 622</b>	<b>46 894</b>	<b>52 446</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>				
Andelar i koncernföretag	15	187 123	184 950	183 104
Andelar i intresseföretag	17	8 720	240	240
Andra långfristiga värdepappersinnehav	14	1 734	1 734	1 734
Uppskjutna skattefordringar	11	329	294	1 711
Andra långfristiga fordringar		1 273	1 273	1 690
		<b>199 179</b>	<b>188 491</b>	<b>188 479</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>226 801</b>	<b>235 385</b>	<b>240 925</b>
<b>Varulager m m</b>				
Lager av vindkraftverk		518 692	204 688	323 674
Vindkraftverk under uppförande samt projekt under utveckling		395 073	152 520	209 137
Förskott till leverantörer		267 397	138 360	424 056
		<b>1 181 162</b>	<b>495 568</b>	<b>956 867</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>				
Kundfordringar		9 392	18 831	96 665
Fordringar hos koncernföretag		47 302	54 897	45 160
Aktuella skattefordringar		21 599	10 899	-
Övriga kortfristiga fordringar		22 804	35 776	20 751
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	15 028	4 318	4 581
		<b>116 125</b>	<b>124 721</b>	<b>167 157</b>
<b>Likvida medel</b>		<b>78 044</b>	<b>354 724</b>	<b>38 951</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 375 331</b>	<b>975 013</b>	<b>1 162 975</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 602 132</b>	<b>1 210 398</b>	<b>1 403 900</b>

KSEK	Not	2014-08-31	2013-08-31	2012-08-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Bundet eget kapital</b>	21			
Aktiekapital		24 907	24 907	24 907
Reservfond		22 259	22 259	22 259
		<b>47 166</b>	<b>47 166</b>	<b>47 166</b>
<b>Fritt eget kapital</b>				
Överkursfond		417 733	417 733	417 733
Balanserat resultat		115 392	153 930	101 615
Årets resultat		36 944	-1 177	77 223
		<b>570 069</b>	<b>570 486</b>	<b>596 571</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>617 235</b>	<b>617 652</b>	<b>643 737</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	10	<b>140 634</b>	<b>143 662</b>	<b>142 342</b>
<b>Avsättningar</b>		<b>1 650</b>	<b>923</b>	<b>1 047</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Långfristiga skulder till kreditinstitut	22	10 462	12 012	26 362
Övriga långfristiga skulder		3 228	-	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>13 690</b>	<b>12 012</b>	<b>26 362</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	22	266 534	73 634	172 428
Förskott från kunder		170 334	83 800	140 668
Leverantörsskulder		107 112	23 120	96 850
Skulder till koncernföretag		239 308	186 664	14 298
Aktuella skatteskulder		-	-	15 399
Övriga skulder		8 448	4 731	22 289
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	37 187	64 200	128 480
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>828 923</b>	<b>436 149</b>	<b>590 412</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 602 132</b>	<b>1 210 398</b>	<b>1 403 900</b>
Ställda säkerheter	26	563 183	378 477	265 945
Ansvarsförbindelser	26	76 062	33 858	50 347

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING EGET KAPITAL MODERBOLAGET

KSEK	Not 21	Aktiekapital	Pågående nyemission	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Totalt eget kapital
<b>Per 1 september 2013</b>		24 907	0	22 259	417 733	152 753	617 652
Årets resultat						36 944	36 944
<b>Summa totalresultat</b>						<b>36 944</b>	<b>36 944</b>
<i>Transaktioner med aktieägare</i>							
Utdelning						-37 361	-37 361
<b>Per 31 augusti 2014</b>		24 907	0	22 259	417 733	152 336	617 235

KSEK	Not 21	Aktiekapital	Pågående nyemission	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Totalt eget kapital
<b>Per 1 september 2012</b>		24 907	0	22 259	417 733	178 838	643 737
Årets resultat						-1 177	-1 177
<b>Summa totalresultat</b>						<b>-1 177</b>	<b>-1 177</b>
<i>Transaktioner med aktieägare</i>							
Utdelning						-24 908	-24 908
<b>Per 31 augusti 2013</b>		24 907	0	22 259	417 733	152 753	617 652

KSEK	Not 21	Aktiekapital	Pågående nyemission	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Totalt eget kapital
<b>Per 1 september 2011</b>		22 643	2 264	22 259	417 733	185 129	650 028
Årets resultat						77 223	77 223
Koncernbidrag						-79 521	-79 521
Skatt hänförlig till koncernbidrag						20 914	20 914
<b>Summa totalresultat</b>						<b>18 616</b>	<b>18 616</b>
<i>Transaktioner med aktieägare</i>							
Nyemission		2 264	-2 264				0
Utdelning						-24 907	-24 907
<b>Per 31 augusti 2012</b>		24 907	0	22 259	417 733	178 838	643 737

## KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAGET

KSEK	Not	2013/2014	2012/2013	2011/2012
<b>Löpande verksamhet</b>				
Förelseresultat		37 598	61 692	136 061
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	25	1 769	5 795	8 025
		39 367	67 487	144 086
Erhållen ränta		3 074	1 348	4 360
Erlagd ränta		-5 014	-15 946	-18 125
Betald inkomstskatt		-20 914	-32 328	-42 599
<b>Nettokassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>16 513</b>	<b>20 561</b>	<b>87 722</b>
Justeringar av rörelsekapital				
Ökning/Minskning av lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande, projekt under utveckling samt förskott till leverantörer		-685 594	461 299	-350 192
Minskning av rörelsefordringar		19 623	53 335	160 599
Ökning/Minskning av rörelseskulder		211 366	-70 393	-136 711
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-438 092</b>	<b>464 802</b>	<b>-238 582</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av andelar i dotterföretag	15	-9 239	-6 087	-11 738
Försäljning av andelar i dotterföretag		50	859	480
Förvärv av andelar i intresseföretag		-8 500	-5 800	-
Försäljning av andelar i intresseföretag	17	20	-	545
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	12	-1 234	-506	-6 752
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	12	19 800	139	116
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-	-	-7
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		-	417	5 583
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>897</b>	<b>-10 978</b>	<b>-11 773</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Upptagna lån	22	266 000	59 000	169 566
Amortering av lån	22	-71 422	-172 144	-2 862
Erhållna/betalda koncernbidrag		-	-	-28 713
Utdelning		-37 361	-24 907	-24 907
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>157 217</b>	<b>-138 051</b>	<b>113 084</b>
<b>Årets kassaflöde</b>				
Likvida medel vid årets början		354 724	38 951	176 222
Valutakursdifferens i likvida medel		3 298	-	-
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>78 044</b>	<b>354 724</b>	<b>38 951</b>

# NOTER

## NOT 1 ALLMÄN INFORMATION OCH VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderföretaget Eolus Vind AB, organisationsnummer 556389-3956, är ett aktiebolag registrerat i och med säte i Sverige. Koncernens huvudsakliga verksamhet är att projektera och uppföra vindkraftverk för försäljning eller förvaltning i egen regi. Adressen till huvudkontoret är Tredje Avenyen 3, Hässleholm med postadress Box 95, 281 21 Hässleholm. Företaget är noterat vid NASDAQ OMX First North Premier.

Styrelsen har den 4 december 2014 godkänt denna koncern- och moderbolagsredovisning vilken kommer att läggas fram för antagande vid årsstämma den 24 januari 2015.

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:

Följande nya och ändrade standarder är för första gången obligatoriska för räkenskapsåret 2013/2014. Koncernen har valt att enbart kommentera standarder och tolkningar som bedöms vara eller kunna bli relevanta för koncernen och dess verksamhet.

#### IAS 1 Utformning av finansiella rapporter – Ändring

I IAS 1 Utformning av finansiella rapporter har införts ändringar avseende övrigt totalresultat. Den mest väsentliga förändringen i den ändrade IAS 1 är kravet att de poster som redovisas i övrigt totalresultat ska presenteras fördelat på två grupper. Fördelningen baseras på om posterna kan komma att omklassificeras till resultaträkningen eller ej.

#### IFRS 13 Värdering till verkligt värde

Standarden syftar till att värderingar till verkligt värde ska bli mer konsekventa och mindre komplexa genom att standarden tillhandahåller en exakt definition och en gemensam källa i IFRS till verkligt värdevärderingar och tillhörande upplysningar. Standarden ger vägledning till verkligt värdevärderingar för alla slag av tillgångar och skulder, finansiella som icke-finansiella. Kraven utökar inte tillämpningsområdet för när verkligt värde ska tillämpas men tillhandahåller vägledning kring hur det ska tillämpas där andra IFRS redan kräver eller tillåter värdering till verkligt värde. IFRS 13 har i dagsläget inte påverkat hur koncernen beräknar verkligt värde men har påverkat de upplysningar som lämnas.

En utvärdering sker för närvarande av de standarder, tolkningar och ändringar som ska tillämpas för räkenskapsåret 2014/2015 eller senare. Utöver nedanstående är den initiala bedömningen att de inte kommer att ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

#### IFRS 9 Financial Instruments: Recognition and Measurement

IFRS 9 är obligatoriskt för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2018 eller senare. Standarden innebär bland annat en reduktion av antalet värderingskategorier för finansiella tillgångar och att huvudkategorierna för redovisning är upplupet anskaffningsvärde respektive verkligt värde via årets resultat. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av en implementering.

#### IFRS 10 Koncernredovisning och ändring IAS 27 Separata finansiella rapporter

IFRS 10 ersätter avsnittet i IAS 27 som behandlar upprättandet av koncernredovisning. Reglerna avseende hur koncernredovisning ska upprättas har inte förändrats. Förändringen avser snarare hur ett företag skall gå tillväga för att avgöra om bestämmande inflytande föreligger och således huruvida ett företag skall konsolideras. Koncernen förväntar sig inte någon påverkan på de finansiella rapporterna.

#### IFRS 12 Upplysningar om innehav i andra enheter

IFRS 12 ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2014. Upplysningskraven avseende dotterbolag är mer långtgående i IFRS 12 än de nuvarande.

#### IFRS 15 Revenue from Customer Contracts

IFRS 15 har en samlad modell för all intäktsredovisning baserad på en balansräkningsansats. Införandet kommer att innebära ett stort analysarbete i enlighet med den femstegsmodell som standarden bygger på. IFRS 15 träder i kraft den 1 januari 2017 och koncernen har ännu inte utvärderat vilka effekter införandet kommer att få.

### 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 företag där moderföretaget, direkt eller indirekt, innehar mer än 50 procent av rösterna eller på annat sätt innehar ett bestämmande inflytande. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten, vilket är den dag

då moderbolaget 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 köpeskillig. 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 köpeskillig, 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 underordnad betydelse klassificeras dessa som tillgångsförvärv. De tillgångar som på detta sätt förvärvats redovisas till verkligt värde i koncernredovisningen varvid ingen goodwill uppstår.

#### Intresseföretag

Intresseföretag är 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.

#### 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 kurs. Resultaträkningarna omräknas till periodens genomsnittskurs. Kursdifferenserna vid omräkning påverkar inte årets resultat utan redovisas i övrigt totalresultat i koncernredovisningen. Följande valutakurser har använts vid omräkningar:

	EUR	NOK	EEK
Balansdagens kurs 2014-08-31	9,1829	1,1283	
Periodens genomsnittskurs 2013/2014	8,9506	1,0845	
Balansdagens kurs 2013-08-31	8,7456	1,0804	12,4314
Periodens genomsnittskurs 2012/2013	8,5448	1,1127	12,1920
Balansdagens kurs 2012-08-31	8,3439	1,1449	11,9526
Periodens genomsnittskurs 2011/2012	8,9100	1,1679	12,7059

#### FORDRINGAR OCH SKULDER I UTLÄNDSK VALUTA

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

#### 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, etablering och försäljning av vindkraftsanläggningar. Här ingår också tekniska och administrativa konsulttjänster åt vindkraftintressenter.
- *Elproduktion* som omfattar drift av hel- eller delägda vindkraftverk samt försäljning av elkraft och elcertifikat som tilldelas producenten av förnybar el.
- *Drift- och förvaltning* som avser kompletta drift- och administrationstjänster för externa vindkraftsanläggningar.

## 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 värdefluktuations 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 mer-värdesskatt. 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 intäktssbeloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Projekten genomgår delfaserna förprojektering, projektering och etablering. Etableringsfasen avslutas efter godkänd provdrift genom att anläggningen antingen avyttras till kund eller överförs till den egna elproduktionsverksamheten. Redovisning av resultat av försäljning sker då godkänd provdrift genomförs. Vinst eller förlust från en avyttring fastställs genom jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas i resultaträkningen i övriga rörelseintäkter eller övriga rörelsekostnader. Eftersom relativt få projekt befinner sig i etableringsfasen samtidigt, kan omsättning och resultat variera kraftigt mellan enskilda kvartal. Projekteringsverksamheten finansieras främst genom eget kapital, byggkrediter eller genom förskott från kunder.

### Försäljning av el

Intäkter avseende försäljning av producerad el redovisas i den period då leverans skett. Intäkter från försäljning av elcertifikat på konto hos Energimyndigheten redovisas i den period då avyttring skett. Elcertifikaten redovisas i balansräkningen som immateriell omsättningsstillgång när de finns registrerade på Energimyndighetens konto och som upplupen intäkt när de är intjänade men ännu ej registrerade.

### Försäljning av tjänster

Intäkter från tjänsteuppdrag är obetydliga. Intäkter från tjänsteuppdrag på löpande räkning intäktssför i takt med fakturering. Intäkter från tjänsteuppdrag till fast pris intäktssför då arbetet väsentligen är utfört.

## Ränta

Räntointäkter redovisas i takt med att de intjänas och redovisas som finansiell intäkt.

## Utdelningar

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

## 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:

Byggnader och markanläggningar	Antal år
Vindkraftverk, fundament och elanläggningar	20 år
Inventarier	20 år
	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. Bedömningen av återvinningsvärdet görs per kassagenererande enhet vilka är desamma som de definierade segmenten.

För vindkraftsanläggningar redovisade som anläggningstillgångar eller varulager prövas nedskrivningsbehovet vid varje kvartalsställe 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 en finansiell tillgång fastställs vid det första redovisningstillfället.

Alla inköp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på transaktionsdagen.

## 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 förvärfvas huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. Derivat klassificeras alltid som att de innehas för handel. Tillgångar i denna kategori klassificeras som omsättningsstillgångar om de förväntas bli reglerade inom tolv månader, annars klassificeras de som anläggningstillgångar.

Koncernens tillgångar i denna kategori består av valutaterminer. Under verksamhets-åren 2011/2012 och 2012/2013 har även flexibla terminer och Boosterterminer innehaft, vilket ej tillåts enligt nuvarande finanspolicy. Koncernen tillämpar ej säkringsredovisning.

Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, resultatredovisas i den period då de uppstår. Förändringar i verkligt värde på valutaderivat redovisas i resultaträkningen i 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 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 lånefordran antas vara osäker görs en reservering för skillnaden mellan det redovisade värdet och det förväntade kassaflödet. Eventuella räntointäkter avseende lånefordringar inkluderas i de finansiella intäkterna.

Kundfordringar fastställs inledningsvis till verkligt värde. En reservering görs för osäkra fordringar när det föreligger objektiva bevis för att tillgångens fulla värde inte kommer att erhållas. Förluster hänförliga till osäkra fordringar redovisas i resultaträkningen under övriga rörelsekostnader, se not 8.

Koncernens kundfordringar, övriga kortfristiga fordringar, spärrade bankmedel samt upplupna räntointäkter 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 av 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, prissättnings tjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd. Eolus redovisar för närvarande likvida medel som finansiella instrument tillhörande denna kategori.

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 företagspecifik 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 noterade värdepapper byggs på kassaflöden som diskonteras med en ränta som baserats på marknadsränta och ett riskillägg som är specifikt för dessa noterade värdepapper. Verkligt värde för valutaterminkontrakt 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. Dessa har värderats till så kallat justerat anskaffningsvärde, innebärande att respektive vindkraftverks bokförda värde justeras varje kvartal för att möta den värdeminskning som sker.

Vindkraftverk under uppförande är de vindkraftverk som är under byggnation. Projekt under utveckling är den projektutveckling som bedrivs. Samtliga projekt som har nedlagda kostnader om minst 10 KSEK finns med i portföljen. Vid varje kvartalsbokslut genomgås projektportföljen och nedskrivningar sker om 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 måste finansiella garantier lämnas till säkerhet för nedmontering och återställande av plats för vindkraftverk. De framtida kostnaderna 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 uppräkningsräntan redovisas som låneutgift (räntekostnad).

#### Avsättningar för omstrukturingskostnader

En avsättning för omstrukturering redovisas under den period då koncernen blir rättsligt eller informellt bunden till planen. Avsättning får enbart göras för de utgifter som uppstår som en direkt effekt av omstruktureringen och som är en effekt av kvarstående kontraktuella förpliktelser utan varaktigt ekonomiskt nytta eller som utgörs av ett vite till följd av förpliktelsens uppsägning. Avsättningar omprövas vid varje rapportperiods slut.

#### EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Som eventualefterpliktelser 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. Eventualefterpliktelser 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 pensionsstidpunkt 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 utlöde av resurser krävs för att reglera åtagandena 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

Anläggningsstillgångar som disponeras via leasing klassificeras i enlighet med leasingavtalets ekonomiska innebörd. Leasing av anläggningsstillgångar 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 utdragskalkylen och har beaktats i dessa schablonbelopp. Tidsfaktorn beaktas genom diskontering. Prisutvecklingen kan antas lika med det långsiktiga inflationsmålet 2 %, 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 förtölpande och hänsyn tas också till lokala olikheter. Nyttjandeperioden bedöms för samtliga komponenter i vindkraftverk, fundament och elanläggningar, att sammanfalla varför någon ytterligare uppdelning ej sker.

#### PROJEKT I SVENSKA VINDBOLAGET

Vid förväret av Svenska Vindbolaget AB 2011 erhöles en stor projektportfölj. Årligen görs en genomgång av projektportföljen för att bedöma eventuellt nedskrivningsbehov. Bedömningen är att nedskrivningsbehov ej föreligger.

#### MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Följande skillnader finns mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper: Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Vissa finansiella tillgångar värderas i tillämpliga fall till verkligt värde i koncernredovisningen. I moderbolagets redovisning värderas dessa till det lägsta av anskaffningsvärdet och verkligt värde. Moderbolaget redovisar sedan 2012/2013 koncernbidrag som bokslutsdisposition i enlighet med alternativmetoden i RFR 2 Redovisning för juridiska personer. De belopp som avsätts till beskattade reserver utgör skattepliktiga temporära skillnader. På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning särredovisas inte den uppskjutna skatteskuld som är hänförlig till de beskattade reserverna i moderbolaget. Istället ingår de i beloppet för beskattade reserver.



## NOT 2 FINANSIELL RISKHANTERING

### FINANSIELL RISKHANTERING INOM EOLUS

Eolus resultat och ställning kan komma att avvika framöver, såväl positivt som negativt. Koncernens övergripande riskhantering fokuserar på förutsägbarheten 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 finanspolicy som fastställs årligen av styrelsen om det finns ändringar, annars fortsätter den att gälla enligt tidigare. De främsta riskerna för koncernen bedöms vara ränterisk, valutarisk, energiprisrisk och refinansieringsrisk.

### MARKNADSRISK

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

### Ränterisk

Eolus kunder lånar vanligtvis till en stor del, ofta 50-70 procent, av sina investeringar i vindkraft. Följaktligen påverkar räntan efterfrågan på vindkraftsanläggningar.

De lån som föreligger inom koncernen är hänförliga till finansiering av vindkraftsanläggningar under uppförande samt finansiering av den vindkraftsportfölj som ägs och bedriver elproduktion. Ränta på dessa kreditfaciliteter är för närvarande rörlig. Upplåning som görs med fastränta utsätter koncernen för ränterisk avseende verkligt värde. Förändringar i marknadsräntor kan få stor effekt på framtida resultat och lönsamhet eftersom den vindkraftsportfölj som ägs och bedriver elproduktion till stor del finansieras av bankkrediter. Enligt fastställd finanspolicy ska genomsnittlig löptid för räntebindning kopplad till elproduktionen inte understiga 2,5 år. Detta uppnås genom en kombinerad sammansättning av fasträntelån, lån med rörlig ränta och derivatinstrument. Faktiskt löptid avseende räntebindning uppgick per bokslutsdagen till 4 månader. Per 2014-08-31 hade koncernen utestående räntederivat uppgående till nominellt 180 MSEK. Av dessa förfaller 90 MSEK 2020 och 90 MSEK förfaller 2023. Per bokslutsdagen omfattades 51 procent av koncernens skulder till kreditinstitut, hänförlig till elproduktionsverksamheten, av räntesäkringsinstrument. Räntebärande skulder per 2014-08-31 uppgick till 507,7 MSEK och genomsnittlig räntesats till 2,57 procent. I det fall räntenivån förändras med +/-1 procentenhet ger det en resultat effekt om +/-5,1 MSEK. Motsvarande förändring ger en resultat effekt om +/-14 MSEK hänförlig till marknadsvärdet på räntederivat.

### Valutarisk

Eolus valutariskexponering uppstår främst genom att en stor del av inköp av vindkraftverk sker i Euro. Förändringar i valutakursen kan därmed påverka lönsamheten av uppförandet av vindkraftverk. Koncernens finanspolicy anger riktlinjer för att minska negativa effekter av valutaförändringar. Policyen innebär att minst 75 och högst 125 procent av det prognosticerade nettoflödet inom 12 månader skall säkras genom valutaterminer eller liknande. Beräknade flöden senare än 12 månader, men inom 24 månader, får säkras till maximalt 75 procent. För prognosticerade flöden senare än 24 månader ska säkring ej ske. Per 2014-08-31 hade koncernen utestående valutaderivat uppgående till 11,0 MEUR. Samtliga derivat förfaller inom 12 månader. Säkringar under året har endast avsett EUR/SEK. Vid en förändring av EUR/SEK-kursen om 10 öre vid räkenskapsårets utgång skulle resultatet påverkas med +/- 0,2 MSEK givet omräkning av valutakonto och aktuella valutaterminskontrakt per 2014-08-31.

### 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. Risk uppkommer i de fall elförsäljningen är prissäkrad, vilket leder till direkt påverkan på koncernens rörelseresultat. 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 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 teminmarknaden för el och elcertifikat utvecklas. Eolus följer marknaden nog för att kunna förstå hur marknaden fungerar och hur den hänger samman 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 kommer årligen att vara fördelad på ett fåtal kunder som kommer att stå för en förhållandevis stor andel av koncernens kundfordringar. Samtliga kunder är väl genomlysta, 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 utfärdade av Riksgälden. Bindningstiden för varje enskild placering av överskottslikviditet får uppgå till högst tre månader. Placeringar med längre bindningstid kräver separat beslut.

### Placeringar

Bolagets verksamhet genererar från den löpande verksamheten och från försäljning av nyckelfärdiga driftagna anläggningar respektive vindkraftverk från lager/anläggningstillgångar används för utveckling av nya projekt och finansieringen av den löpande verksamheten. Överskottslikviditet ska placeras hos motpart som har hög kreditvärdighet och därmed låg kreditrisk. Koncernens risk avseende ränteintäkter är relativt begränsad. Givet räkningsåret 2013/2014, skulle en sänkning av intäktsräntan till 0 procent innebära en minskning av ränteintäkterna med cirka 3,0 MSEK.

### LIKVIDITET OCH REFINANSIERINGSRISK

Koncernens kassaflöde 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 dels av att uppföra vindkraftverk som redan har tecknat kundkontrakt, dels bygga verk för att därefter avyttras.

Bolaget arbetar löpande med att upprätta kassaflödesprognoser för koncernen. Ledningen följer noga rullande prognoser för utvecklingen av nettoskuld/kassa och för att i 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 mars 2014 ingicks tre kreditavtal med Handelsbanken. De består i ett 18 månaders avtal med en limit om 195 MSEK för checkräkningskredit, ett 24 månaders avtal med en limit om 135 MSEK för finansiering av lager av idrifttagna vindkraftverkanläggningar samt en 18 månaders byggkredit om 440 MSEK för finansiering av 29 vindkraftverk under uppförande som omfattas av det elförsäljningsavtal som Eolus tecknats med Google.

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 finanspolicyen att nya lån ska upphandlas på korta löptider. Det finns dock tidigare krediter uppgående till 122,2 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, sk covenants. Covenants gällande nuvarande ingångna kreditavtal avser soliditet, räntetäckningsgrad och nettoskuld i förhållande till rörelseresultat före avskrivningar. Om dessa åtaganden inte uppfylls kan banken återkalla krediterna. Under verksamhetsåret 2013/2014 har samtliga särskilda åtaganden till kreditinstitut uppfyllts.

De räntebärande skulderna uppgår till 507,7 (271,6) MSEK varav 177,6 (133,8) MSEK är långfristiga. Kreditbindningstiden avseende lån uppgick vid räkenskapsårets utgång till 5 år med en genomsnittlig ränta om 2,6 procent.

### KAPITALRISK

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

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

Förfallostruktur lån	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	2014-08-31	2013-08-31	2012-08-31	2014-08-31	2013-08-31	2012-08-31
6 månader eller mindre	56 153	52 342	5 000	775	60 475	82 431
6-12 månader	273 965	85 389	193 730	265 759	13 159	89 997
1-5 år	70 369	55 039	98 144	6 200	6 200	11 448
Mer än 5 år	107 250	78 783	184 270	4 262	5 812	14 914
<b>Summa</b>	<b>507 737</b>	<b>271 553</b>	<b>481 144</b>	<b>276 996</b>	<b>85 646</b>	<b>198 790</b>

## 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.

2013/2014	Projektering	Elproduktion	Drift och förvaltning	Gemensamt, eliminerings	Summa koncernen
<b>Segmentens intäkter</b>					-
Nettoomsättning externa kunder	376 808	86 439	2 592	-	465 839
Transaktioner mellan segment	-	-	-	-	-
Övriga intäkter	15 573	5 849	-	-	21 422
Kostnader	-380 272	-63 489	-2 023	-	-445 784
(varav avskrivningar och nedskrivningar)	(-4 095)	(-27 912)	(-)	-	(-32 007)
<b>Rörelseresultat</b>	<b>12 109</b>	<b>28 799</b>	<b>569</b>	<b>-</b>	<b>41 477</b>
Resultat från andelar i intresseföretag					123
Ränteintäkter					7 062
Räntekostnader					-35 519
<b>Resultat före skatt</b>					<b>13 143</b>
Skatt					-3 213
<b>Årets resultat</b>					<b>9 930</b>
<b>Segmentets tillgångar per 31 augusti 2014</b>	849 527	914 557	-	165 730	1 929 814
I tillgångarna ingår:					
Inköp av anläggningstillgångar	1 904	-	-	8 500	10 404
<b>2012/2013</b>					
<b>Segmentens intäkter</b>					
Nettoomsättning externa kunder	1 085 047	119 382	516	-	1 204 945
Transaktioner mellan segment	-	-	-	-	-
Övriga intäkter	41 843	19 376	-	-	61 219
Kostnader	-1 018 495	-100 041	-908	-	-1 119 444
(varav avskrivningar och nedskrivningar)	(-5 168)	(-49 025)	-	-	(-54 193)
<b>Rörelseresultat</b>	<b>108 395</b>	<b>38 717</b>	<b>-392</b>	<b>-</b>	<b>146 720</b>
Resultat från andelar i intresseföretag					3
Ränteintäkter					1 488
Räntekostnader					-12 895
<b>Resultat före skatt</b>					<b>135 316</b>
Skatt					6 248
<b>Årets resultat</b>					<b>141 564</b>
<b>Segmentets tillgångar per 31 augusti 2013</b>	466 888	667 960	-	427 963	1 562 811
I tillgångarna ingår:					
Inköp av anläggningstillgångar	1 184	-	-	5 800	6 984

2011/2012	Projektering	Elproduktion	Drift och förvaltning	Gemensamt, eliminerings	Summa koncernen
<b>Segmentens intäkter</b>					
Nettoomsättning externa kunder	1 824 922	63 002	-	-	1 887 924
Transaktioner mellan segment	219 350	-	-	-219 350	-
Övriga intäkter	2 121	15	-	-	2 136
Kostnader	-1 981 521	-46 650	-	219 350	-1 808 821
(varav avskrivningar och nedskrivningar)	(-6 234)	(-27 359)	-	-	(-33 593)
<b>Rörelseresultat</b>	<b>64 872</b>	<b>16 367</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>81 239</b>
Resultat från andelar i intresseföretag					-410
Ränteintäkter					827
Räntekostnader					-39 771
<b>Resultat före skatt</b>					<b>41 885</b>
Skatt					-13 626
<b>Årets resultat</b>					<b>28 259</b>
<b>Segmentets tillgångar per 31 augusti 2012</b>					
I tillgångarna ingår:	957 163	905 766	-	91 649	1 954 578
Inköp av anläggningstillgångar	8 244	227 764	-	-	236 008

Mer än 99% av koncernens intäkter hänförs sig till Sverige. Detta gäller alla ovan redovisade perioder. För 2013/2014 står de två största kunderna för 42% av intäkterna. För 2012/2013 och 2011/2012 står ingen enskild kund för mer än 10% av koncernens intäkter.

Anläggningstillgångar	2014-08-31	2013-08-31	2012-08-31
Sverige	407 302	441 846	618 547
Estland	19 073	20 742	19 566
<b>Summa</b>	<b>426 375</b>	<b>462 588</b>	<b>638 113</b>

#### 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 de fall projekt med färdiga tillstånd säljs eller aktier i projektbolag kan separat följduppdrag bli att uppföra vindkraftverken till kund via ett entreprenadavtal. Produktion av elkraft av 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

Samtliga koncernens medarbetare i Sverige är anställda i moderbolaget. Moderbolagets ledningsgrupp utgör också ledningsgrupp för koncernen.

	2013/2014		2012/2013		2011/2012	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Sverige - moderbolaget	19 502	9 008	19 077	9 594	32 698	13 454
		(2 232)		(2 308)		(3 260)
Estland	322	107	195	67	168	71
		(3)		(0)		(0)
Norge	673	110	761	110	-	-
		(0)		(0)		
<b>Koncernen</b>	<b>20 497</b>	<b>9 225</b>	<b>20 033</b>	<b>9 771</b>	<b>32 866</b>	<b>13 525</b>
		(2 235)		(2 308)		(3 260)

	2013/2014		2012/2013		2011/2012	
	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Pensionskostnader	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Pensionskostnader	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Pensionskostnader
Styrelse och verkställande direktör	2 969	355	2 757	293	4 504	932
			(68)		(0)	
Övriga anställda	17 528	1 880	17 276	2 015	28 362	2 328
			(615)		(0)	
<b>Koncernen</b>	<b>20 497</b>	<b>2 235</b>	<b>20 033</b>	<b>2 308</b>	<b>32 866</b>	<b>3 260</b>
	(0)		(683)		(0)	(0)

Könsfördelningen i koncernen för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare	2014-08-31		2013-08-31		2012-08-31	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter	7	6	7	6	8	6
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	4	3	3	3	9	9
<b>Koncernen och moderbolaget</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>17</b>	<b>15</b>

Medelantal anställda	2013/2014		2012/2013		2011/2012	
	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Sverige - moderbolaget	34	22	37	25	57	41
Estland	2	1	1	1	1	1
Norge	1	1	2	2	-	-
<b>Koncernen</b>	<b>37</b>	<b>24</b>	<b>40</b>	<b>28</b>	<b>58</b>	<b>42</b>

Eolus har etablerat ett bonus- och aktiesparprogram för anställda inom bolaget. Bonus utgår om bolaget når, av styrelsen, fastställda resultatmål. Bonusen 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

förvärvar 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 2014-01-25 beslutades att styrelsens ordförande skall erhålla ett årligt arvode om 250 KSEK samt övriga styrelseledamöter ett arvode om 125 KSEK vardera. Utöver styrelsearvodet nedan och de transaktioner som redovisas i not 5 och 27 har inga ersättningar utgått till styrelsens ledamöter. Förslag till ersättning till styrelsen framlägs 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 2013/2014 anses medlemmarna i ledningsgruppen vara ledande befattningshavare. Året 2012/2013 ingick verkställande direktör, vice verkställande direktör och bolagsjurist i gruppen 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 Eolus-koncernen utgår inget styrelsearvode. Inga avtal om avgångsvederlag föreligger.

Ersättningar och övriga förmåner 2013/2014	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnader	Bilförmån	Summa
<b>Styrelsen:</b>					
Styrelsens ordförande Hans-Göran Stennert	250	-	-	-	250
Ledamot Fredrik Daveby	125	-	-	-	125
Ledamot Sigrun Hjelmqvist	125	-	-	-	125
Ledamot Bengt Simmingsköld	125	-	-	-	125
Ledamot Thord Johansson	125	-	-	-	125
Ledamot Niclas Eriksson	125	-	-	-	125
Ledamot Jan Bengtsson	125	-	-	-	125
<b>Ledande befattningshavare:</b>					
Per Witalisson, VD	1 157	-	263	41	1 461
Hans-Christian Schulze, vice VD	812	-	92	0	904
Övriga ledande befattningshavare (2 personer)	1 726	-	345	83	2 154
<b>Summa</b>	<b>4 695</b>	<b>0</b>	<b>700</b>	<b>124</b>	<b>5 519</b>

Ersättningar och övriga förmåner 2012/2013	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnader	Bilförmån	Summa
<b>Styrelsen:</b>					
Styrelsens ordförande Hans-Göran Stennert	250	-	-	-	250
Ledamot Fredrik Daveby	125	-	-	-	125
Ledamot Sigrun Hjelmqvist	125	-	-	-	125
Ledamot Bengt Simmingsköld	125	-	-	-	125
Ledamot Thord Johansson	125	-	-	-	125
Ledamot Niclas Eriksson	125	-	-	-	125
Ledamot Jan Bengtsson	125	-	-	-	125
<b>Ledande befattningshavare:</b>					
Per Witalisson, VD	909	38	182	40	1 169
Hans-Christian Schulze, vice VD	780	30	111	-	921
Övriga ledande befattningshavare (1 personer)	888	36	164	26	1 114
<b>Summa</b>	<b>3 577</b>	<b>104</b>	<b>457</b>	<b>66</b>	<b>4 204</b>

Ersättningar och övriga förmåner 2011/2012	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnader	Bilförmån	Summa
<b>Styrelsen:</b>					
Styrelsens ordförande Hans-Göran Stennert	255	-	-	-	255
Ledamot Fredrik Daveby	125	-	-	-	125
Ledamot Natsue Ellesson	126	-	-	-	126
Ledamot Sigrun Hjelmqvist	126	-	-	-	126
Ledamot Bengt Johansson	134	-	-	-	134
Ledamot Bengt Simmingsköld*	555	-	-	-	555
Ledamot Ingvar Svantesson	254	-	-	-	254
Ledamot Thord Johansson	125	-	-	-	125
<b>Ledande befattningshavare:</b>					
Gustaf Ekberg, VD tom 2012-07-09*	1 955	-	728	-	2 683
Per Witalisson, VD fr o m 2012-08-21	849	-	204	20	1 073
Hans-Christer Schulze, vice VD fr o m 2012-08-21	646	-	100	-	746
Övriga ledande befattningshavare (6 personer)	3 287	-	639	63	3 989
<b>Summa</b>	<b>8 437</b>	<b>0</b>	<b>1 671</b>	<b>83</b>	<b>10 191</b>

\*\*Var anställd i bolaget under perioden 2011-07-2012-06.

\*\*Avgångsvederlag om 1 053 KSEK ingår i detta belopp.

## NOT 7 ERSÄTTNING TILL REVISORER

	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2013/2014	2012/2013	2011/2012
<b>Ernst &amp; Young AB</b>						
Revisionsuppdrag	1 205	647	437	1 131	541	413
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	313	-	-	313	-	-
Skatterådgivning	16	132	181	16	132	181
Övriga tjänster	156	208	875	156	208	875
Summa	1 690	987	1 493	1 616	881	1 469
<b>Grant Thornton</b>						
Revisionsuppdraget	-	-	99	-	-	-
Summa	-	-	99	-	-	-
<b>PWC</b>						
Revisionsuppdraget	22	-	-	-	-	-
Summa	22	-	-	-	-	-
<b>SA Revision AB</b>						
Revisionsuppdraget	2	-	-	-	-	-
Summa	2	-	-	-	-	-
<b>Assertum Audit OÜ</b>						
Revisionsuppdraget	16	-	-	-	-	-
Summa	16	-	-	-	-	-
<b>Revisorgruppen Trändelag AS</b>						
Revisionsuppdraget	20	19	-	-	-	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	4	-	-	-	-
Summa	20	23	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>1 750</b>	<b>1 010</b>	<b>1 592</b>	<b>1 616</b>	<b>881</b>	<b>1 469</b>

Vid årsstämman den 25 januari 2014 beslutades välja registrerade revisionsbolaget Ernst & Young AB för en mandatperiod om ett år med auktoriserade revisorn Håkan Persson som huvudansvarig samt auktoriserade revisorn Johan Thuresson som medansvarig revisor.

Med revisionsuppdrag avses den lagstadgade revisionen samt arvode för revisionsrådgivning. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag avser granskning av förvaltning och ekonomisk information som följer av författning, bolagsordning, stadgar och avtal som utmynnar i rapport eller annan handling som är avsedd att vara bedömningsunderlag för annan än rådgivaren. Övriga tjänster är de som inte kan hänföras till någon av de andra rubrikerna.

## NOT 8 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Övriga rörelseintäkter	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Valutakursvinster avseende projektverksamheten	15 573	898	1 394	4 752	909	1 379
Reavinst vid försäljning av vindkraftsanläggningar	5 244	17 360	6	5 244	48	6
Reavinst vid försäljning av mark	237	-	-	-	-	-
Verkligt värdeförändring valutaderivat	-	40 701	-	-	-	-
Övrigt	368	2 260	736	28	118	736
<b>Summa</b>	<b>21 422</b>	<b>61 219</b>	<b>2 136</b>	<b>10 024</b>	<b>1 075</b>	<b>2 121</b>
Övriga rörelsekostnader	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Valutakursförluster avseende projektverksamheten	-6 480	-17 946	-2 307	-6 255	-17 946	-2 307
Realisationsförlust vid försäljning av vindkraftsanläggningar	-	-	-1 459	-	-	-
Realisationsresultat avseende försäljning av anläggningstillgångar	-514	-6	-101	-514	-6	-101
Verkligt värdeförändring valutaderivat	-4 212	-	-44 248	-	-	-
Övrigt	-45	-39	-275	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>-11 251</b>	<b>-17 991</b>	<b>-48 390</b>	<b>-6 769</b>	<b>-17 952</b>	<b>-2 408</b>

Eolus säkrar framtida prognosticerade betalningsflöden enligt fastställd finanspolicy. 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

Finansiella intäkter	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Ränteintäkter						
Lån och fordringar	3 248	1 048	20	2 717	963	1 753
Lån och fordringar till koncernföretag	-	-	-	657	572	193
Övriga finansiella intäkter	17	-	807	27	-422	1 182
Valutakursdifferenser likvida medel	3 298	440	-	3 797	-	-
Valutakursdifferenser övriga	499	-	-	-	-	-
<b>Finansiella intäkter totalt</b>	<b>7 062</b>	<b>1 488</b>	<b>827</b>	<b>7 198</b>	<b>1 113</b>	<b>3 128</b>
varav hänförligt till balansposter värderade till verkligt värde	0	0	0	-	-	-
Finansiella kostnader	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Räntekostnader						
Banklån	-16 111	-17 711	-15 419	-3 775	-5 560	-3 691
Lån från aktieägare	-	-21	-42	-	-21	-42
Skulder till koncernföretag	-	-	-	-2 569	-3 815	-2 833
Övriga finansiella kostnader	-337	-2 507	-3 489	-262	-2 015	-4 589
Valutakursdifferenser	-	-3 479	-7 514	-	-3 480	-7 513
Verkligt värde förändring räntederivat	-19 071	10 824	-13 307	-	-	-
<b>Finansiella kostnader totalt</b>	<b>-35 519</b>	<b>-12 895</b>	<b>-39 771</b>	<b>-6 606</b>	<b>-14 891</b>	<b>-18 668</b>
varav hänförligt till balansposter värderade till verkligt värde	-19 071	10 824	-13 307	-	-	-

## NOT 10 BOKSLUTSDISPOSITIONER OCH OBESKATTADE RESERVER

Bokslutsdispositioner	MODERBOLAGET		
	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Förändring periodiseringsfond	-9 544	-3 522	-12 657
Avskrivningar utöver plan	12 572	2 202	3 921
Mottagna/Lämnade koncernbidrag	2 645	-21 323	-
<b>Summa</b>	<b>5 673</b>	<b>-22 643</b>	<b>-8 736</b>
Obeskattade reserver	2014-08-31	2013-08-31	2012-08-31
	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Periodiseringsfonder	113 233	103 689	100 167
Akkumulerade avskrivningar över plan	27 401	39 973	42 175
<b>Summa</b>	<b>140 634</b>	<b>143 662</b>	<b>142 342</b>

## NOT 11 SKATTER

	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2013/2014	2012/2013	2011/2012
<b>Aktuell skatt:</b>						
Aktuell skatt på årets resultat	-10 054	-5 417	-10 681	-10 052	-6 030	-28 554
<b>Summa aktuell skatt:</b>	<b>-10 054</b>	<b>-5 417</b>	<b>-10 681</b>	<b>-10 052</b>	<b>-6 030</b>	<b>-28 554</b>
<b>Uppskjuten skatt:</b>						
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	1 600	-11 580	-2 944	-127	-1 417	-1 337
Intäkt till följd av ändrad skattesats	-	23 245	-	-	-	-
Underskottsavdrag aktiverat under året	5 241	-	-	-	-	-
<b>Summa uppskjuten skatt</b>	<b>6 841</b>	<b>11 665</b>	<b>-2 944</b>	<b>-127</b>	<b>-1 417</b>	<b>-1 337</b>
<b>Skatt</b>	<b>-3 213</b>	<b>6 248</b>	<b>-13 626</b>	<b>-10 179</b>	<b>-7 447</b>	<b>-29 891</b>
Avstämning av effektiv skattesats	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Resultat före skatt	13 143	135 316	41 885	47 123	6 270	107 114
Skatt beräknad med gällande skattesats i Sverige	-2 892	-35 588	-11 016	-10 367	-1 649	-28 170
Skilnad mellan svensk och utländsk skattesats	-	2	5	-	-	-
Ej skattepliktiga intäkter	31	22 328	-	5 582	-	1 619
Ej avdragsgilla kostnader	-95	-1 002	-1 291	-5 052	-5 516	-3 066
Räntetillägg för periodiseringsfond	-342	-1 121	-1 324	-342	-282	-274
Omvärdering av uppskjuten skatt på grund av ändrad skattesats i Sverige	-	23 245	-	-	-	-
Aktiverade underskottsavdrag	85	-	-	-	-	-
Ej aktiverade underskottsavdrag	-	-1 616	-	-	-	-
<b>Summa skattekostnad / skatteintäkt:</b>	<b>-3 213</b>	<b>6 248</b>	<b>-13 626</b>	<b>-10 179</b>	<b>-7 447</b>	<b>-29 891</b>

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



## KONCERNEN

Fördelning av uppskjutna skattefordringar och skatteskulder:	2013/2014		2012/2013		2011/2012	
	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	488	1 859	574	387	498	6 584
Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde	7 453	2 335	3 098	3 059	16 201	8
Avsättningar	1 490	-	1 968	-	4 073	-
Obeskattade reserver	-	94 798	-	94 197	-	104 551
Lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande samt projekt under utveckling	-	24 471	332	23 501	1 501	35 057
Aktiverade underskottsavdrag:	5 241	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>14 672</b>	<b>123 463</b>	<b>5 972</b>	<b>121 144</b>	<b>22 273</b>	<b>146 200</b>

## MODERBOLAGET

Fördelning av uppskjutna skattefordringar:	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Avsättningar	329	294	1 711
<b>Summa</b>	<b>329</b>	<b>294</b>	<b>1 711</b>

Redovisat i Rapport över finansiell ställning/Balansräkning:	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Uppskjutna skattefordringar	-	358	15 214	329	294	1 711
Uppskjutna skatteskulder	-108 791	-115 528	-139 134	-	-	-
<b>Uppskjutna skatteskulder(fordringar) netto</b>	<b>-108 791</b>	<b>-115 170</b>	<b>-123 920</b>	<b>329</b>	<b>294</b>	<b>1 711</b>

Förändring av uppskjutna skatter	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2013/2014	2012/2013	2011/2012
<b>Per 1 september</b>	<b>-115 170</b>	<b>-123 920</b>	<b>-118 476</b>	<b>294</b>	<b>1 711</b>	<b>0</b>
Valutakursdifferenser	-	-6	8	-	-	-
Skatteintäkt/kostnad redovisad i resultaträkningen	6 841	-11 580	-2 944	-127	-1 417	1 711
Intäkt till följd av ändrad skattesats	-	21 480	-	-	-	-
Omklassificering till aktuell skatt	-462	-	-	162	-	-
Förvärv av dotterbolag	-	-1 143	-2 508	-	-	-
<b>Per 31 augusti</b>	<b>-108 791</b>	<b>-115 170</b>	<b>-123 920</b>	<b>329</b>	<b>294</b>	<b>1 711</b>

Koncernens underskottsavdrag uppgick per 31 augusti 2014 till 23 823 (20 787 resp. 17 271) KSEK, allt hänförligt till Sverige. Uppskjuten skattefordran har redovisats på skattemässiga underskott uppgående till 23 823 KSEK (0 resp. 0). Underskotten har ingen fastställd förfallotid.

## NOT 12 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	KONCERNEN				Total	MODERBOLAGET			Total
	Byggnader och mark	Vindkraftverk	Inventarier	Pågående nyanläggningar och förskott		Byggnader och mark	Vindkraftverk	Inventarier	
<b>2013/2014</b>									
<b>Ingående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>10 188</b>	<b>594 382</b>	<b>26 234</b>	<b>0</b>	<b>630 804</b>	<b>2 448</b>	<b>63 296</b>	<b>21 763</b>	<b>87 507</b>
Ökning genom förvärv av företag	599	-	77	-	676	-	-	-	-
Nyanskaffningar	1 204	-	555	145	1 904	717	-	517	1 234
Avyttringar och utrangeringar	-858	-22 975	-805	-	-24 638	-632	-22 975	-452	-24 059
Omklassificeringar	909	-5 421	-433	2 385	-2 560	-	-	-	-
Valutakursdifferenser	462	429	2	55	948	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>12 504</b>	<b>566 415</b>	<b>25 630</b>	<b>2 585</b>	<b>607 134</b>	<b>2 533</b>	<b>40 321</b>	<b>21 828</b>	<b>64 682</b>
<b>Ingående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>0</b>	<b>-140 103</b>	<b>-14 602</b>	<b>0</b>	<b>-154 705</b>	<b>0</b>	<b>-24 949</b>	<b>-13 437</b>	<b>-38 386</b>
Årets avskrivningar	-	-27 912	-4 010	-	-31 922	-	-1 744	-3 343	-5 087
Avyttringar och utrangeringar	-	8 563	290	-	8 853	-	8 563	162	8 725
Omklassificeringar	-	2 491	62	-	2 553	-	-	-	-
Valutakursdifferenser	-	10	4	-	14	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>0</b>	<b>-156 951</b>	<b>-18 256</b>	<b>0</b>	<b>-175 207</b>	<b>0</b>	<b>-18 130</b>	<b>-16 618</b>	<b>-34 748</b>
<b>Ingående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-2 227</b>	<b>-15 100</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-17 327</b>	<b>-2 227</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2 227</b>
Årets nedskrivning	-717	-	-	-	-717	-717	-	-	-717
Årets återförda nedskrivning	632	-	-	-	632	632	-	-	632
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-2 312</b>	<b>-15 100</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-17 412</b>	<b>-2 312</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2 312</b>
<b>Bokfört nettovärde vid årets slut</b>	<b>10 192</b>	<b>394 363</b>	<b>7 375</b>	<b>2 585</b>	<b>414 515</b>	<b>221</b>	<b>22 191</b>	<b>5 210</b>	<b>27 622</b>
<b>2012/2013</b>									
<b>Ingående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>9 888</b>	<b>721 877</b>	<b>25 430</b>	<b>870</b>	<b>758 065</b>	<b>2 148</b>	<b>63 296</b>	<b>22 001</b>	<b>87 445</b>
Nyanskaffningar	300	552	332	-	1 184	300	-	206	506
Avyttringar och utrangeringar	-	-129 350	-494	-	-129 844	-	-	-444	-444
Omklassificeringar	-	-	550	-870	-320	-	-	-	-
Valutakursdifferenser	-	1 303	416	-	1 719	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>10 188</b>	<b>594 382</b>	<b>26 234</b>	<b>0</b>	<b>630 804</b>	<b>2 448</b>	<b>63 296</b>	<b>21 763</b>	<b>87 507</b>
<b>Ingående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>0</b>	<b>-126 947</b>	<b>-10 089</b>	<b>0</b>	<b>-137 036</b>	<b>0</b>	<b>-23 478</b>	<b>-9 594</b>	<b>-33 072</b>
Årets avskrivningar	-	-33 927	-4 866	-	-38 793	-	-1 471	-4 196	-5 667
Avyttringar och utrangeringar	-	21 043	353	-	21 396	-	-	353	353
Valutakursdifferenser	-	-272	-	-	-272	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>0</b>	<b>-140 103</b>	<b>-14 602</b>	<b>0</b>	<b>-154 705</b>	<b>0</b>	<b>-24 949</b>	<b>-13 437</b>	<b>-38 386</b>
<b>Ingående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-1 927</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 927</b>	<b>-1 927</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 927</b>
Årets nedskrivning	-300	-15 100	-	-	-15 400	-300	-	-	-300
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-2 227</b>	<b>-15 100</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-17 327</b>	<b>-2 227</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2 227</b>
<b>Bokfört nettovärde vid årets slut</b>	<b>7 961</b>	<b>439 179</b>	<b>11 632</b>	<b>0</b>	<b>458 772</b>	<b>221</b>	<b>38 347</b>	<b>8 326</b>	<b>46 894</b>

	KONCERNEN				Total	MODERBOLAGET			Total
	Byggnader och mark	Vindkraftverk	Inventarier	Pågående nyanläggningar och förskott		Byggnader och mark	Vindkraftverk	Inventarier	
<b>2011/2012</b>									
<b>Ingående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>9 098</b>	<b>507 714</b>	<b>17 452</b>	<b>1 083</b>	<b>535 347</b>	<b>2 130</b>	<b>63 296</b>	<b>15 694</b>	<b>81 120</b>
Ökning genom förvärv av företag	-	-	1 650	-	1 650	-	-	-	-
Nyanskaffningar	1 410	227 764	6 834	-	236 008	18	-	6 734	6 752
Avyttringar och utrangeringar	-	-12 100	-501	-117	-12 718	-	-	-427	-427
Valutakursdifferenser	-620	-1 501	-5	-96	-2 222	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>9 888</b>	<b>721 877</b>	<b>25 430</b>	<b>870</b>	<b>758 065</b>	<b>2 148</b>	<b>63 296</b>	<b>22 001</b>	<b>87 445</b>
<b>Ingående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>0</b>	<b>-98 428</b>	<b>-6 232</b>	<b>0</b>	<b>-104 660</b>	<b>0</b>	<b>-19 239</b>	<b>-5 958</b>	<b>-25 197</b>
Årets avskrivningar	-	-29 497	-4 078	-	-33 575	-	-4 239	-3 853	-8 092
Avyttringar och utrangeringar	-	522	217	-	739	-	-	217	217
Valutakursdifferenser	-	456	4	-	460	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>0</b>	<b>-126 947</b>	<b>-10 089</b>	<b>0</b>	<b>-137 036</b>	<b>0</b>	<b>-23 478</b>	<b>-9 594</b>	<b>-33 072</b>
<b>Ingående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-1 909</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 909</b>	<b>-1 909</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 909</b>
Årets nedskrivning	-18	-	-	-	-18	-18	-	-	-18
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-1 927</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 927</b>	<b>-1 927</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 927</b>
<b>Bokfört nettovärde vid årets slut</b>	<b>7 961</b>	<b>594 930</b>	<b>15 341</b>	<b>870</b>	<b>619 102</b>	<b>221</b>	<b>39 818</b>	<b>12 407</b>	<b>52 446</b>

#### FÖRVÄRV 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 2011/2012, 2012/2013 och 2013/2014 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. I de fall som en transaktion innehållit byte av tillgångar har såväl förvärvade som avlämnade tillgångar värderats till verkliga värden.

## NOT 13 ÅTAGANDEN

## INVESTERINGSÅTAGANDEN

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

## LEASINGAVTAL

Koncernen har ingått leasingavtal avseende kontorslokaler, bilar och kontorsmaskiner. Kostnaderna för dessa ingår i resultaträkningen. Leasingperioderna varierar mellan 3 månader och 3 år och de flesta av leasingavtalen kan vid leasingperiodens slut förlängas till marknadsmässiga villkor. Det vanliga är dock att avtalen avslutas.

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

KSEK	LOKALER		UTRUSTNING	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
2013/2014	1 595	1 411	401	360
2014/2015	1 274	1 156	247	231
2015/2016	1 080	1 054	234	226
2016/2017	439	412	111	103
2017/2018	28	-	20	12
<b>Summa</b>	<b>4 416</b>	<b>4 033</b>	<b>1 013</b>	<b>932</b>

## NOT 14 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Innehav i övriga företag	Antal andelar	Kapital/röster (%)	2014-08-31	2013-08-31	2012-08-31
Istad Vind AB	1 666	13/13	167	167	167
Slättens Vind ek förening	645	2/2	1 567	1 567	1 567
<b>Bokfört värde</b>			<b>1 734</b>	<b>1 734</b>	<b>1 734</b>

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

Innehav i övriga företag	Org. nr.	Säte	Resultat	Eget kapital
Istad Vind AB	556711-3633	Borgholm	39	2 374
Slättens Vind ek förening	769606-9082	Vara	1 684	101 077

## NOT 15 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2013/2014	2012/2013	2011/2012
<b>Per 1 september</b>	<b>184 950</b>	<b>183 104</b>	<b>176 812</b>
Förvärv	9 239	7 387	11 739
Avyttring	-50	-3 146	-510
Aktieägartillskott netto	12 960	8 519	-
Nedskrivning	-21 975	-10 914	-4 937
Återföring av nedskrivning	1 999	-	-
<b>Per 31 augusti</b>	<b>187 123</b>	<b>184 950</b>	<b>183 104</b>
<b>Resultat från andelar i koncernföretag</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2012/2013</b>	<b>2011/2012</b>
Nedskrivning	-21 975	-10 914	-4 937
Återföring av nedskrivning	1 999	-	-
Utdelningar	22 900	-	-
Vinst vid avyttring	336	-	-
Förlust vid avyttring	-	-2 288	-29
	<b>3 260</b>	<b>-13 202</b>	<b>-4 966</b>

Dotterföretagen och dotterdotterföretagen förtecknas i tabellen nedan.

Koncernföretag	Antal andelar	Kapital/röster (%)	2014-08-31	2013-08-31	2012-08-31
Eolus Vind Amnehärad AB	1 000	100/100	110	110	-
<i>Amnehärad Vindkraft Aktiebolag</i>					
Blekinge Offshore AB	560	56/56	-	-	-
Bosberget Vindkraft AB	1 000	100/100	85	85	85
Ekovind AB	130 000	100/100	65 002	65 002	65 002
<i>Baltic Wind Energy</i>					
Eolus Elnät AB	1 000	100/100	100	100	100
Eolus Stensåsa Vindkraft AB	500	100/100	50	50	-
Eolus Oy	2 500	100/100	22	-	-
Eolus Vind Norge AS	23 000	100/100	2 624	615	615
Eolus Vindpark Ett AB	500	100/100	50	50	-
<i>Eolus Vindpark Två AB</i>					
Eolus Vindpark Tre AB	500	100/100	50	50	-
Eolus Vindpark Fem AB	500	100/100	50	50	-
<i>Eolus Vindpark Sex AB</i>					
Eolus Vindpark Sju AB	500	100/100	50	50	-
<i>Eolus Vindpark Åtta AB</i>					
Eolus Vindpark Nio AB	500	100/100	50	50	-
<i>Eolus Vindpark Tio AB</i>					
Eolus Vindpark Elva AB	500	100/100	50	50	-
<i>Eolus Vindpark Tolv AB</i>					
Eolus Vindpark Tretton AB	500	100/100	50	50	-
<i>Eolus Vindpark Fjorton AB</i>					
Eolus Vindpark Femton AB	500	100/100	50	50	-
<i>Eolus Vindpark Sexton AB</i>					
Eolus Vindpark Sjutton AB	500	100/100	50	50	-
<i>Eolus Vindpark Arton AB</i>					
Eolus Vindpark Nitton AB	500	100/100	50	50	-
<i>Eolus Vindpark Tjugo AB</i>					
Eolus Vindpark Tjugoett AB			-	50	-
<i>Eolus Vindpark Tjugotvå AB</i>					
Eolus Wind Power Management AB (fd Eolus Lerkaka Vindkraft AB)	500	100/100	50	50	-
Jung Åsa Vind AB	192	100/100	192	-	-
Knuts Kulle Vindpark AB (fd Järmunderöd Vind AB)			-	-	96
Kattegatt Vindkraft AB	16 500	100/100	1 724	1 724	1 724
Lunnekullen Vindkraft AB	1 000	100/100	-	-	-
Linusvind AB	50 000	100/100	450	450	-
Långmarken Vindkraft AB	1 000	100/100	5 127	5 127	-
Lärkeskogen Vindkraft AB	1 000	100/100	93	93	93

Näset Vindkraft AB	1 000	100/100	-	-	2 195
Rockneby Vind AB			-	-	50
SIA Eolus	2 000	100/100	25	25	25
<i>Andruves wind SIA</i>					
<i>Virzas wind SIA</i>					
<i>Gulbji wind SIA</i>					
<i>Melderi wind SIA</i>					
<i>Pienava wind SIA</i>					
<i>Unas wind SIA</i>					
<i>Dobele Wind SIA</i>					
<i>Osi Wind SIA</i>					
<i>Mekji Wind SIA</i>					
Skogaryd Vindkraft AB	1 000	100/100	100	100	100
Skuggetorp Vindkraft AB	1 000	100/100	100	100	100
Svenska Vindbolaget AB	1 430	100/100	106 861	106 861	106 861
<i>Svenska Vindbolaget Vindpark ETT AB</i>					
<i>Svenska Vindbolaget Vindpark TVÅ AB</i>					
<i>Svenska Vindbolaget Vindpark TRE AB</i>					
<i>Svenska Vindbolaget Vindpark FYRA AB</i>					
<i>Eolus Vindpark Tjugoett AB</i>					
<i>Eolus Vindpark Tjugotvå AB</i>					
Vingkraft Hakarp AB			-	-	3 000
Vingkraft Rönnerum AB	1 000	100/100	850	850	-
Ölme Vindkraft AB	1 000	100/100	3 058	3 058	3 058
<b>Bokfört värde</b>			<b>187 123</b>	<b>184 950</b>	<b>183 104</b>

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	Vårgårda
<i>Baltic Wind Energy</i>	10869166	Saare county, Estland
Eolus Elnät AB	556639-2477	Hässleholm
Eolus Stensåsa Vindkraft AB	556911-5362	Hässleholm
Eolus Oy	2622599-6	Vasa, Finland
Eolus Vind Norge AS	998127068	Stjørdal, Norge
Eolus Vindpark Ett AB	556925-8139	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark Två AB</i>	556925-8113	Hässleholm
Eolus Vindpark Tre AB	556935-0423	Hässleholm
Eolus Vindpark Fem AB	556935-0365	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark Sex AB</i>	556935-0373	Hässleholm
Eolus Vindpark Sju AB	556935-0381	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark Åtta AB</i>	556935-0480	Hässleholm
Eolus Vindpark Nio AB	556935-0472	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark Tio AB</i>	556935-0506	Hässleholm
Eolus Vindpark Elva AB	556935-0498	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark Tolv AB</i>	556924-5094	Hässleholm
Eolus Vindpark Tretton AB	556935-0449	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark Fjorton AB</i>	556935-0431	Hässleholm
Eolus Vindpark Femton AB	556935-0464	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark Sexton AB</i>	556935-0456	Hässleholm
Eolus Vindpark Sjutton AB	556935-0514	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark Arton AB</i>	556924-5144	Hässleholm
Eolus Vindpark Nitton AB	556924-5136	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark Tjugo AB</i>	556924-5128	Hässleholm

Koncernföretag	Org. nr.	Säte
Eolus Wind Power Management AB (fd Eolus Lerkåka Vindkraft AB)	556912-1352	Hässleholm
Jung Åsa Vind AB	556879-1742	Hässleholm
Kattegatt Vindkraft AB	556411-7371	Hässleholm
Lunnekullen 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>Virzas 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>Dobele Wind SIA</i>	40103761071	Riga, Lettland
<i>Osi Wind SIA</i>	40103806530	Riga, Lettland
<i>Mekji Wind SIA</i>	40103800684	Riga, Lettland
Skogaryd Vindkraft AB	556773-9791	Hässleholm
Skuggetorp Vindkraft AB	556773-7993	Hässleholm
Svenska Vindbolaget AB	556759-9013	Hässleholm
<i>Svenska Vindbolaget Vindpark ETT AB</i>	556814-9636	Hässleholm
<i>Svenska Vindbolaget Vindpark TVÅ AB</i>	556814-9560	Hässleholm
<i>Svenska Vindbolaget Vindpark TRE AB</i>	556814-9578	Hässleholm
<i>Svenska Vindbolaget Vindpark FYRA AB</i>	556765-1830	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark Tjugoett AB</i>	556924-5110	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark Tjugotvå AB</i>	556924-5102	Hässleholm
Vingkraft Rönnerum AB	556796-9836	Hässleholm
Ölme Vindkraft AB	556755-5965	Hässleholm

## NOT 16 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 det negativa marknadsvärdet avseende valutaderivaten till 208 KSEK per bokslutsdagen. Även avtalsenliga räntederivat har per bokslutsdagen ett negativt marknadsvärde. Totalt uppgår det negativa marknadsvärdet avseende räntederivaten till 33 151 KSEK. Därmed föreligger ingen kvittningsmöjlighet hänförlig till derivat.

<b>2014-08-31</b>	<b>&lt;3 månader</b>	<b>3 månader - 1 år</b>	<b>1-2 år</b>	<b>2-5 år</b>	<b>&gt;5 år</b>	<b>Totalt</b>
Upplåning	55 566	286 686	21 666	63 730	117 052	<b>544 700</b>
Leverantörsskulder	109 328	-	-	-	-	<b>109 328</b>
Derivat	1 525	3 950	5 267	15 800	11 302	<b>37 844</b>
Övriga finansiella skulder	8 962	572	3 228	-	-	<b>12 762</b>
<b>Totalt</b>	<b>175 381</b>	<b>291 208</b>	<b>30 161</b>	<b>79 530</b>	<b>128 354</b>	<b>704 634</b>

<b>2013-08-31</b>	<b>&lt;3 månader</b>	<b>3 månader - 1 år</b>	<b>1-2 år</b>	<b>2-5 år</b>	<b>&gt;5 år</b>	<b>Totalt</b>
Upplåning	85 865	51 866	13 185	41 854	78 783	<b>271 553</b>
Leverantörsskulder	25 463	-	-	-	-	<b>25 463</b>
Derivat	-	-	-	2 971	11 109	<b>14 080</b>
Övriga finansiella skulder	-	6 169	-	-	2 200	<b>8 369</b>
<b>Totalt</b>	<b>111 328</b>	<b>58 035</b>	<b>13 185</b>	<b>44 825</b>	<b>92 092</b>	<b>319 465</b>

<b>2012-08-31</b>	<b>&lt;3 månader</b>	<b>3 månader - 1 år</b>	<b>1-2 år</b>	<b>2-5 år</b>	<b>&gt;5 år</b>	<b>Totalt</b>
Upplåning	175 566	23 164	24 714	73 430	184 270	<b>481 144</b>
Leverantörsskulder	102 909	-	-	-	-	<b>102 909</b>
Derivat	-	-	-	-	61 601	<b>61 601</b>
Övriga finansiella skulder	17 993	4 836	-	-	-	<b>22 829</b>
<b>Totalt</b>	<b>296 468</b>	<b>28 000</b>	<b>24 714</b>	<b>73 430</b>	<b>245 871</b>	<b>668 483</b>

## NOT 17 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

## KONCERNEN

Andelar i intresseföretag	Org. nr.	Säte	2014-08-31 Kapital/röster (%)	REDOVISAT VÄRDE		
				2014-08-31	2013-08-31	2012-08-31
Gärdslösa Drift AB	556762-4415	Borgholm	33/33	37	37	37
Isgrannatorp Drift AB	556787-6833	Kristianstad	33/33	37	37	37
Istad Wind Power Management AB	556680-5676	Borgholm	20/20	24	48	45
Kråge Vind AB	556387-1093	Kristianstad	20/20	205	205	205
Lunnekullen Vindkraft AB	556705-3045	Göteborg	-	-	-	-
Triventus AB	556627-3016	Falkenberg	40/40	8 500	-	-
<b>Bokfört värde</b>				<b>8 804</b>	<b>327</b>	<b>324</b>

Eolus Vind AB har under räkenskapsåret 2013/2014 avyttrat 50% av innehavet i Istad Wind Power Management AB samt förvärvat 40% i Triventus AB.

**FINANSIELL INFORMATION OM KONCERNENS INTRESSEFÖRETAG  
(AVSER HELA INTRESSEFÖRETAGEN, EJ KONCERNENS ÅGARANDEL)**

Resultaträkning	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Rörelsens intäkter	136 904	37 365	51 448
Rörelsens kostnader	-82 202	-37 397	-51 421
<b>Rörelseresultat</b>	<b>54 702</b>	<b>-32</b>	<b>27</b>
Finansnetto	1 692	41	-52
Skatt	208	-2	-2
<b>Periodens resultat</b>	<b>56 602</b>	<b>8</b>	<b>-27</b>
<b>Balansräkning</b>	<b>2014-08-31</b>	<b>2013-08-31</b>	<b>2012-08-31</b>
Anläggningstillgångar	16 431	2 384	2 448
Omsättningstillgångar	55 498	3 209	7 086
<b>Summa tillgångar</b>	<b>71 929</b>	<b>5 593</b>	<b>9 534</b>
Eget kapital	35 121	1 365	1 357
Avsättningar	22 262	-	-
Långfristiga skulder	1 729	345	405
Kortfristiga skulder	12 817	3 883	7 772
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>71 929</b>	<b>5 593</b>	<b>9 534</b>
<b>Resultat från andelar i intresseföretag</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2012/2013</b>	<b>2011/2012</b>
Gärdslösa Drift AB	1	1	-
Isgrannatorp Drift AB	-	-	-
Istad Wind Power Management AB	-4	2	-
Kråge Vind AB	-	-	-
Lunnekullen Vindkraft AB	126	-	-
Triventus AB	0	-	-
Övrigt	-	-	-410
<b>Summa</b>	<b>-11</b>	<b>2</b>	<b>-5</b>
<b>Summa resultat från andelar i intresseföretag</b>	<b>123</b>	<b>3</b>	<b>-410</b>
<b>Förändringar av andelar i intresseföretag</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2012/2013</b>	<b>2011/2012</b>
<b>Per 1 september</b>	<b>327</b>	<b>324</b>	<b>1 279</b>
Förvärv	8 500	5 800	-
Aktieägartillskott	-	3	-955
Avyttring	-24	-	-
Nedskrivning	-	-5 800	-
<b>Per 31 augusti</b>	<b>8 804</b>	<b>327</b>	<b>324</b>



## MODERBOLAGET

	Org. nr.	Säte	2014-08-31 Kapital/röster (%)	REDOVISAT VÄRDE		
				2014-08-31	2013-08-31	2012-08-31
<b>Andelar i intresseföretag</b>						
Istad Wind Power Management AB	556762-4415	Borgholm	20/20	20	40	40
Kråge Vind AB	556387-1093	Kristianstad	20/20	200	200	200
Lunnekullen Vindkraft AB	556705-3045	Göteborg	-	-	-	-
Triventus AB	556627-3016	Falkenberg	40/40	8 500	-	-
<b>Bokfört värde</b>				<b>8 720</b>	<b>240</b>	<b>240</b>
<b>Förändringar av andelar i intresseföretag</b>				<b>2013/2014</b>	<b>2012/2013</b>	<b>2011/2012</b>
<b>Per 1 september</b>				<b>240</b>	<b>240</b>	<b>240</b>
Förvärv				8 500	588	-
Avyttring				-20	-	-
Aktieägartillskott				-	75	-
Nedskrivning				-	-663	-
<b>Per 31 augusti</b>				<b>8 720</b>	<b>240</b>	<b>240</b>
<b>Resultat från andelar i intresseföretag</b>				<b>2013/2014</b>	<b>2012/2013</b>	<b>2011/2012</b>
Realisationsresultat vid avyttring				-	-	229
Utdelning				-	-	66
Nedskrivning av aktieinnehav				-	-663	-
Nedskrivning av fordran				-	-5 137	-
<b>Summa</b>				<b>0</b>	<b>-5 800</b>	<b>295</b>

## NOT 18 LAGER AV VINDKRAFTVERK SAMT VINDKRAFT UNDER UPPFÖRANDE OCH PROJEKT UNDER UTVECKLING

Koncernen	2014-08-31	2013-08-31	2012-08-31
Lager av vindkraftverk	524 637	207 875	209 136
Vindkraftverk under uppförande och projekt under utveckling	537 924	306 261	514 179
<b>Summa</b>	<b>1 062 561</b>	<b>514 136</b>	<b>723 315</b>

Under föregående räkenskapsår gjordes en nedskrivning av verk i lager till ett belopp om 4 600 KSEK. Nedskrivningen gjordes som en anpassning till marknadens förändrade prisnivåer. Beloppet redovisades i resultaträkningen under posten Förändring av lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande och projekt under utveckling. Åren 2013/2014 samt 2011/2012 gjordes ingen nedskrivning.

## NOT 19 KUNDFORDRINGAR OCH ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

	2014-08-31	2013-08-31	2012-08-31
Kundfordringar	14 357	19 585	96 953
Fordringar hos koncernföretag	-	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	26 525	40 868	25 665
<b>Summa</b>	<b>40 882</b>	<b>60 453</b>	<b>122 618</b>
<b>Övriga kortfristiga fordringar avser:</b>	<b>2014-08-31</b>	<b>2013-08-31</b>	<b>2012-08-31</b>
Fordringar avseende mervärdesskatt	1 148	254	5 704
Fordringar på närstående	536	987	1 409
Spärrade medel	19 785	19 654	-
Övriga fordringar	5 056	19 973	18 552
<b>Summa</b>	<b>26 525</b>	<b>40 868</b>	<b>25 665</b>
Kreditrisken i kundfordringar som varken är förfallna eller nedskrivna bedöms som låg. Mot bakgrund av att kunderna representerar olika kategorier såsom 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.			
<b>Kreditexponering</b>	<b>2014-08-31</b>	<b>2013-08-31</b>	<b>2012-08-31</b>
Kundfordringar ej förfallna eller nedskrivna	9 200	12 437	63 538
Kundfordringar förfallna men ej nedskrivna	5 348	7 339	34 485
Reserv för osäkra fordringar	-191	-191	-1 070
<b>Kundfordringar totalt</b>	<b>14 357</b>	<b>19 585</b>	<b>96 953</b>
Per den 31 augusti 2014 uppgick förfallna kundfordringar där inget reserveringsbehov bedömts föreligga till 5 348 KSEK (7 339 KSEK resp. 34 485 KSEK).			
<b>Åldersanalys av kundfordringar, förfallna men ej nedskrivna</b>	<b>2014-08-31</b>	<b>2013-08-31</b>	<b>2012-08-31</b>
<30 dagar	323	5	435
30-90 dagar	517	-8	7 149
91-180 dagar	8	3 208	1 244
>180 dagar	4 500	4 134	25 657
<b>Summa förfallna ej nedskrivna kundfordringar</b>	<b>5 348</b>	<b>7 339</b>	<b>34 485</b>
<b>Åldersanalys av kundfordringar, förfallna och nedskrivna</b>	<b>2014-08-31</b>	<b>2013-08-31</b>	<b>2012-08-31</b>
<30 dagar	-	-	-
30-90 dagar	-	-	-
91-180 dagar	-	-	-
>180 dagar	-191	-191	-1 070
<b>Summa förfallna och nedskrivna kundfordringar</b>	<b>-191</b>	<b>-191</b>	<b>-1 070</b>
Avsättningar för osäkra kundfordringar motsvarar ca 1% (1% resp. 1%) av de totala kundfordringarna och har förändrats enligt följande:			
<b>Avsättning för osäkra kundfordringar</b>	<b>2014-08-31</b>	<b>2013-08-31</b>	<b>2012-08-31</b>
Avsättning vid årets början	-191	-1 070	-4 151
Avsättning för befarade förluster	-	-	-
Bortskrivna fordringar	-	-	-400
Återförda utnyttjade belopp	-	879	3 481
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>-191</b>	<b>-191</b>	<b>-1 070</b>
Avsättningar till respektive återföringar av reserver för osäkra fordringar ingår i posten Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.			
<b>Redovisade belopp för kundfordringar per valuta</b>	<b>2014-08-31</b>	<b>2013-08-31</b>	<b>2012-08-31</b>
SEK	13 893	19 413	82 259
EUR	349	172	14 694
NOK	115	-	-
<b>Summa KSEK</b>	<b>14 357</b>	<b>19 585</b>	<b>96 953</b>
De 10 största kunderna representerar 96% (98% resp. 57%) av koncernens totala kundfordringar. Ingen enskild kund står för mer än 57% (42% resp. 13%).			

## NOT 20 PERIODISERINGSPOSTER

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	2014-08-31	2013-08-31	2012-08-31	2014-08-31	2013-08-31	2012-08-31
Förutbetalda hyreskostnader	158	79	114	158	79	114
Övriga förutbetalda kostnader	11 250	2 208	1 112	9 798	1 290	1 037
Upplupna intäkter	7 735	5 696	6 841	5 072	2 949	3 430
<b>Summa</b>	<b>19 143</b>	<b>7 983</b>	<b>8 067</b>	<b>15 028</b>	<b>4 318</b>	<b>4 581</b>
<b>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>2014-08-31</b>	<b>2013-08-31</b>	<b>2012-08-31</b>	<b>2014-08-31</b>	<b>2013-08-31</b>	<b>2012-08-31</b>
Upplupna löne- och personalkostnader	6 702	6 207	9 944	6 480	6 207	9 944
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter avseende projekt	32 928	60 817	115 444	28 242	53 261	111 746
Övriga upplupna kostnader	3 337	7 601	10 038	2 465	4 732	6 790
<b>Summa</b>	<b>42 967</b>	<b>74 625</b>	<b>135 426</b>	<b>37 187</b>	<b>64 200</b>	<b>128 480</b>

## NOT 21 AKTIEKAPITAL OCH RESULTAT PER AKTIE

Upplysning om antal aktier	2014-08-31	2013-08-31	2012-08-31
Antal emitterade och fullt betalda aktier			
A-aktier (röstvärde 1) kvotvärde 1 kr	1 285 625	1 285 625	1 285 625
B-aktier (röstvärde 1/10) kvotvärde 1 kr	23 621 375	23 621 375	23 621 375
Antal emitterade och fullt betalda aktier	24 907 000	24 907 000	24 907 000
<p>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.</p> <p>I moderföretaget finns inga potentiella stamaktier varför resultat per aktie är detsamma före och efter utspädning för de redovisade åren.</p>			
<b>KONCERNEN</b>			
<b>Resultat per aktie före och efter utspädning</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2012/2013</b>	<b>2011/2012</b>
Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare	10 964	143 111	30 997
Vägt genomsnitt antal utestående stamaktier	24 907 000	24 907 000	24 907 000
<b>Resultat per aktie före och efter utspädning</b>	<b>0,44</b>	<b>5,75</b>	<b>1,24</b>

## NOT 22 UPPLÅNING

Långfristig upplåning till kreditinstitut	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	2014-08-31	2013-08-31	2012-08-31	2014-08-31	2013-08-31	2012-08-31
Banklån (fast ränta)	4 000	4 000	5 000	-	-	-
Banklån (rörlig ränta)	173 619	129 822	277 414	10 462	12 012	26 362
<b>Summa långfristig upplåning</b>	<b>177 619</b>	<b>133 822</b>	<b>282 414</b>	<b>10 462</b>	<b>12 012</b>	<b>26 362</b>
<b>Kortfristig upplåning</b>						
Banklån (rörlig ränta)	330 118	137 731	198 730	266 534	73 634	172 428
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>330 118</b>	<b>137 731</b>	<b>198 730</b>	<b>266 534</b>	<b>73 634</b>	<b>172 428</b>
<b>Summa upplåning</b>	<b>507 737</b>	<b>271 553</b>	<b>481 144</b>	<b>276 996</b>	<b>85 646</b>	<b>198 790</b>

För information om ställda säkerheter för upptagna lån, se not 26.

**BANKLÅN**

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

	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	2014-08-31	2013-08-31	2012-08-31	2014-08-31	2013-08-31	2012-08-31
6 månader eller mindre	503 737	267 553	476 144	276 996	60 475	82 431
6-12 månader	-	-	-	-	13 159	89 997
1-5 år	4 000	4 000	5 000	-	6 200	11 448
Mer än 5 år	-	-	-	-	5 812	14 914
<b>Summa</b>	<b>507 737</b>	<b>271 553</b>	<b>481 144</b>	<b>276 996</b>	<b>85 646</b>	<b>198 790</b>
<b>Upplåning fördelad per valuta</b>	<b>2014-08-31</b>	<b>2013-08-31</b>	<b>2012-08-31</b>	<b>2014-08-31</b>	<b>2013-08-31</b>	<b>2012-08-31</b>
SEK	503 896	266 910	475 517	276 996	85 646	198 790
EUR	3 841	4 643	5 627	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>507 737</b>	<b>271 553</b>	<b>481 144</b>	<b>276 996</b>	<b>85 646</b>	<b>198 790</b>

**CHECKRÄKNINGSKREDIT**

	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	2014-08-31	2013-08-31	2012-08-31	2014-08-31	2013-08-31	2012-08-31
Beviljat belopp	195 000	100 000	151 000	195 000	100 000	150 000
Utnyttjad kredit ingår i kortfristig upplåning och uppgår till	1 688	-	89 141	1 688	-	88 566

Avseende skulder till kreditinstitut finns särskilda åtaganden, s.k. covenants. Om dessa åtaganden inte uppfylls kan kreditgivaren återkalla krediten. Under verksamhetsåret 2013/2014 har samtliga åtaganden uppfyllts.

**LÅNGFRISTIGA SKULDER**

Koncernens och moderbolagets långfristiga skulder. Förfallotider enligt nedan:

	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	2014-08-31	2013-08-31	2012-08-31	2014-08-31	2013-08-31	2012-08-31
1-5 år	73 597	57 239	98 144	9 428	6 200	11 448
Mer än 5 år	107 250	78 783	184 270	4 262	5 812	14 914
<b>Summa</b>	<b>180 847</b>	<b>136 022</b>	<b>282 414</b>	<b>13 690</b>	<b>12 012</b>	<b>26 362</b>

## NOT 23 AVSÄTTNINGAR

## KONCERNEN

	Återställningskostnader vid utrangering av vindkraftverk	Arrende- utgifter	Summa
<b>Per 1 september 2013</b>	<b>7 628</b>	<b>923</b>	<b>8 551</b>
Redovisat i resultaträkningen			
tillkommande avsättningar, ränta	366	-	366
återförda belopp avseende avyttrade verk	-335	-	-335
utnyttjat under året	-	-9	-9
Valutakursdifferenser	13	-	13
<b>Per 31 augusti 2014</b>	<b>7 672</b>	<b>914</b>	<b>8 586</b>
	Återställningskostnader vid utrangering av vindkraftverk	Arrende- utgifter	Summa
<b>Per 1 september 2012</b>	<b>9 032</b>	<b>1 047</b>	<b>10 079</b>
Redovisat i resultaträkningen			
tillkommande avsättningar, ränta	253	-	253
återförda belopp avseende avyttrade verk	-1 668	-	-1 668
utnyttjat under året	-	-124	-124
Valutakursdifferenser	11	-	11
<b>Per 31 augusti 2013</b>	<b>7 628</b>	<b>923</b>	<b>8 551</b>
	Återställningskostnader vid utrangering av vindkraftverk	Arrende- utgifter	Summa
<b>Per 1 september 2011</b>	<b>6 863</b>	<b>1 238</b>	<b>8 101</b>
Redovisat i resultaträkningen			
tillkommande avsättningar, ränta	2 220	-	2 220
återförda belopp avseende avyttrade verk	-51	-	-51
utnyttjat under året	-	-191	-191
Valutakursdifferenser	-	-	-
<b>Per 31 augusti 2012</b>	<b>9 032</b>	<b>1 047</b>	<b>10 079</b>

## ÅTAGANDE OM ÅTERSTÄLLNING

Enligt miljöbalken måste finansiella garantier lämnas till säkerhet för nedmontering och återställande av plats för vindkraftverk. Kostnader för nedmontering och återställande bedöms per anläggning med ledning av utredningar som gjorts för speciella verk. En utgångspunkt är ett normalvärde på 250 KSEK per megawatt (MW) installerad effekt för ståltorn. Om verket är uppfört i betong tillkommer ca 100 KSEK/MW. Beloppen gäller i kostnadsläget per 2011-09-01. Restvärdet hanteras som en avgående post i utrangeringskalkylen 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 försålts.

## MODERBOLAGET

Moderbolagets avsättningar per 31 augusti 2014 avser 736 återställningskostnader och 914 arrendeutgifter, totalt 1 650. Avsättningarna de föregående bokslutstillfällena avser enbart arrendeutgifter.

## NOT 24 FINANSIELLA INSTRUMENT – UPPLYSNINGAR OM VERKLIGT VÄRDE PER KLASS

## KONCERNEN

2014-08-31	Redovisat värde	Verkligt värde	Nivå
<b>Tillgångar i balansräkningen</b>			
<b>Finansiella tillgångar som kan säljas</b>			
Övriga finansiella tillgångar	3 056	3 056	2
<b>Lånefordringar och kundfordringar</b>			
Likvida medel	86 499	86 499	2
Kundfordringar	14 357	14 357	2
Övriga kortfristiga fordringar	1 975	1 975	2
Spärrade bankmedel	19 784	19 784	2
Upplupna ränteutgifter	375	375	2
<b>Skulder i balansräkningen</b>			
<b>Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>			
<b>Derivatskulder</b>			
Valutaterminer	208	208	2
Ränteswappar	33 151	33 151	2
<b>Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>			
Räntebärande skulder	507 737	507 737	2
Leverantörsskulder	109 328	109 328	2
Övriga skulder	10 614	10 614	2
Upplupna räntekostnader	2 148	2 148	2
<b>2013-08-31</b>			
<b>Tillgångar i balansräkningen</b>			
<b>Finansiella tillgångar som kan säljas</b>			
Övriga finansiella tillgångar	3 131	3 131	2
<b>Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>			
Valutaderivat	4 004	4 004	2
<b>Lånefordringar och kundfordringar</b>			
Likvida medel	363 612	363 612	2
Kundfordringar	19 585	19 585	2
Övriga kortfristiga fordringar	17 067	17 067	2
Spärrade bankmedel	19 654	19 654	2
Upplupna ränteutgifter	56	56	2
<b>Skulder i balansräkningen</b>			
<b>Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>			
<b>Derivatskulder</b>			
Ränteswappar	14 080	14 080	2
<b>Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>			
Räntebärande skulder	271 553	271 553	2
Leverantörsskulder	25 463	25 463	2
Övriga skulder	19 944	19 944	2
Upplupna räntekostnader	5 090	5 090	2

2012-08-31	Redovisat värde	Verkligt värde	Nivå
<b>Tillgångar i balansräkningen</b>			
<b>Finansiella tillgångar som kan säljas</b>			
Övriga finansiella tillgångar	3 473	3 473	2
<b>Lånefordringar och kundfordringar</b>			
Likvida medel	42 703	42 703	2
Kundfordringar	96 953	96 953	2
Övriga kortfristiga fordringar	25 665	25 665	2
Spärrade bankmedel	1	1	2
Upplupna ränteintäkter	557	557	2
<b>Skulder i balansräkningen</b>			
<b>Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>			
<b>Derivatskulder</b>			
Valutaterminer	36 697	36 697	2
Ränteswappar	24 904	24 904	2
<b>Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>			
Räntebärande skulder	481 144	481 144	2
Leverantörsskulder	102 909	102 909	2
Övriga skulder	22 831	22 831	2
Upplupna räntekostnader	1 818	1 818	2

**DERIVATINSTRUMENT**

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

**BESKRIVNING AV VERKLIGT VÄRDE****Räntebärande skulder**

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

**Derivat**

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

**Övriga finansiella tillgångar och skulder**

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

**Likvida medel**

I likvida medel ingår kassa och bank.

## NOT 25 AVSTÄMNING MELLAN RESULTAT FÖRE SKATT OCH NETTOKASSAFLÖDE

Ej kassaflödespåverkande poster	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Avskrivning och nedskrivning av materiella anläggningstillgångar	32 007	54 193	33 593	5 172	5 967	8 109
Orealiserade valutakursdifferenser	3 191	-21 378	-6 275	-	-	-
Realisationsvinster från avyttringar av anläggningstillgångar	-5 157	-23 624	-1 331	-4 130	-48	107
Förändringar i avsättningar	35	245	-469	727	-124	-191
Värdering derivat till verkligt värde	4 212	-40 701	57 554	-	-	-
Realisationsresultat och uppskjuten likvid vid avyttring av dotterbolag	-	6 451	-	-	-	-
Effekt av bytesaffärer	-	8 196	4 831	-	-	-
Övrigt	3 210	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>37 498</b>	<b>-16 618</b>	<b>87 903</b>	<b>1 769</b>	<b>5 795</b>	<b>8 025</b>

## NOT 26 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER/ANSVARSFÖRBINDELSER

Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Företagsinteckningar	553 000	354 000	262 000	530 000	330 000	236 000
Säkerhetsöverlåtna vindkraftverk och arrenden	365 982	281 163	395 913	13 398	28 823	29 945
Spärrade bankmedel	19 785	19 654	1	19 785	19 654	-
Aktier i intresseföretag	54	54	54	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>938 821</b>	<b>654 871</b>	<b>657 968</b>	<b>563 183</b>	<b>378 477</b>	<b>265 945</b>

## EVENTUALFÖRPLIKTELSER

Koncernen har eventualförpliktelser avseende rättsliga anspråk som uppkommit i den normala affärsverksamheten. Några väsentliga skulder utöver de avsättningar som gjorts (not 23) förväntas ej uppkomma med anledning av dessa.

Ansvarsförbindelser	MODERBOLAGET		
	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Ansvarsförbindelse till förmån för dotterföretag	76 062	33 858	50 347
<b>Summa</b>	<b>76 062</b>	<b>33 858</b>	<b>50 347</b>



## NOT 27 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

## ÄGARSTRUKTUR PER 31 AUGUSTI 2014

Största aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapitalet (%)	Andel av röster (%)
Bengt Johansson, genom bolag	507 900	1 862 869	9,5	19,0
Hans-Göran Stennert, direkt och genom SEB Private Bank S.A.	380 100	518 984	3,6	11,8
Åke Johansson	175 200	567 200	3,0	6,4
SEB för kunders räkning	0	1 090 000	4,4	3,0
Niclas Eriksson, genom kapitalförsäkring	0	900 000	3,6	2,5
Länsförsäkring Kronoberg	48 800	385 175	1,7	2,4
SIX SIS AG	0	797 119	3,2	2,2
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	0	772 166	3,1	2,1
FT ISE Global Wind Energy Fund	0	645 062	2,6	1,8
Ingvar Svantesson	43 750	200 175	1,0	1,7
Övriga aktieägare	129 875	15 882 625	64,3	47,1
<b>Totalt</b>	<b>1 285 625</b>	<b>23 621 375</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Lån från och utlåning till närstående parter

	2014-08-31	2013-08-31	2012-08-31
Skuld till närstående	-	1 500	435
Räntekostnad	-	21	42
Fordran på närstående	-	928	1 701

## Försäljning till och inköp från närstående parter

	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Försäljning till närstående	-	4 350	2 375
Inköp från närstående	-	1 500	-

## FÖRSÄLJNING TILL OCH INKÖP FRÅN NÄRSTÄENDE

Styrelseledamoten Bengt Johansson förvärvade under verksamhetsåret 2011/2012 25 procent av ett vindkraftverk genom Domneåns Kraftaktiebolag. Under verksamhetsåret 2012/2013 förvärvade vice VD Hans-Christian Schulze 12,5 procent av ett vindkraftverk. Överlåtelseerna var på likalydande villkor som gällde för de externa investerare som förvärvat övriga delar av verken, således marknadsmässiga villkor. Eolus Vind AB förvärvade per 2013-08-29 samtliga aktier i två bolag innehållande vindkraftprojekt under utveckling samt 1 procent av aktierna i Blekinge Offshore AB från Vingkraft AB, ett bolag ägt av Anders Nilsson VD i Blekinge Offshore AB. Även dessa transaktioner skedde på armlängds avstånd, det vill säga på marknadsmässiga villkor.

## LÅN FRÅN OCH UTLÅNING TILL NÄRSTÄENDE PARTER

Köparna av vindkraftverk har lämnat förskottsbetalningar enligt betalplan. För tidigare lagda betalningar i förhållande till fastlagd betalplan har Eolus erlagt marknadsmässig ränta. Styrelseledamoten Bengt Johansson har även genom Domneåns Kraftaktiebolag under verksamhetsåret 2012/2013 lämnat ett kortfristigt lån till Eolus Vind AB. Lånet har löpt med marknadsmässig ränta och återbetalats före bokslutsdagen. Blekinge Offshore AB hade per 2012-08-31 respektive 2013-08-31 fordringar mot Vingkraft AB avseende aktieägartillskott. Dessa fordringar har reglerats.

Eolus har inte lämnat garantier eller borgensförbindelser till eller till förmån för styrelseledamöter eller andra ledande befattningshavare. Ingen av styrelseledamöterna eller de övriga ledande befattningshavarna har under 2013/2014, 2012/2013 eller 2011/2012 haft några direkta eller indirekta affärstransaktioner med koncernen utöver vad som redogjorts för ovan samt de ersättningar som framgår av not 6.

## MODERBOLAGETS TRANSAKTIONER MED ÖVRIGA KONCERNFÖRETAG

Av moderbolagets försäljning avser 0,2 (0,1 resp. 12,2) procent 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 partners.

## NOT 28 VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

I september tecknade Eolus avtal med Region Skåne om försäljning av sex vindkraftverk av modell Vestas V126 3,3 MW som ska uppföras i vindpark Fröreda i Hultsfreds kommun under hösten 2015. Avtalet föregicks av den hittills största svenska offentliga upphandlingen av vindkraft där Eolus lämnade det mest ekonomiskt fördelaktiga anbudet.

I september beställde Eolus sju vindkraftverk av Vestas av modell V126 V3,3 för uppförande i vindpark Fröreda under hösten 2015.

Under september och oktober har ytterligare två av de vindparker som ingår i det elköpsavtal som Eolus tecknat med Google tagits i drift. I Alered i Falkenbergs kommun har fyra Vestas V112 3,3 MW vindkraftverk etablerats och i Mungseröd i Tanums kommun har åtta Vestas V100 2,0 MW etablerats.

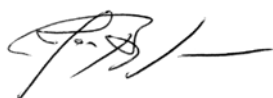
I november 2014 beviljades Norges vassdrags- och energidirektorat (NVE) tillstånd för Eolus norska projekt Øyfjellet. Projektet omfattar 330 MW fördelat på 80-110 vindkraftverk beroende på val av turbin och är Eolus hittills största landbaserade projekt.

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.

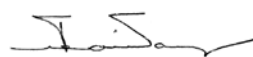
Hässleholm den 4 december 2014



**Hans-Göran Stennert**  
Ordförande



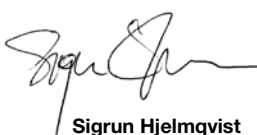
**Jan Bengtsson**  
Styrelseledamot



**Fredrik Daveby**  
Styrelseledamot



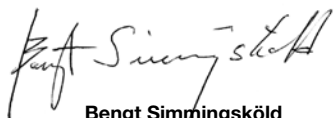
**Niclas Eriksson**  
Styrelseledamot



**Sigrun Hjelmqvist**  
Styrelseledamot



**Tord Johansson**  
Styrelseledamot



**Bengt Simningsköld**  
Styrelseledamot



**Per Witalis**  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 4 december 2014.  
Ernst & Young AB



**Håkan Persson**  
Auktoriserad revisor



**Johan Thuresson**  
Auktoriserad revisor

# REVISIONSBERÄTTELSE

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

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Eolus Vind AB (publ) för räkenskapsåret 2013-09-01 – 2014-08-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 25-66.

## STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR FÖR ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

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

## REVISORNS ANSVAR

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

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

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

## UTTALANDEN

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 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden 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 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt resultaträkningen och rapporten över finansiell ställning för koncernen.

## RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Eolus Vind AB (publ) för räkenskapsåret 2013-09-01 – 2014-08-31.

## STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

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

## REVISORNS ANSVAR

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

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

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

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

## UTTALANDEN

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

Älmhult den 4 december 2014  
Ernst & Young AB

**Håkan Persson**  
Auktoriserad revisor

**Johan Thureson**  
Auktoriserad revisor



# STYRELSE



## HANS GÖRAN STENNERT styrelseordförande

**Född:** 1954

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

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

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i 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.



## JAN BENGTSSON styrelseledamot

**Född:** 1954

**Invald:** 2013

Civilekonom och VD för Almi Invest sedan 2008. Har tidigare erfarenheter från befattningar som bland annat finansdirektör vid Teligent AB, Spring Mobil AB, BrainHeart Capital och AU-systems AB.

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot och VD i Edoc AB. Styrelseledamot Fouriertransform Aktiebolag, SamInvest Mitt AB, ALMI Invest Stockholm AB, ALMI Invest Västsverige AB, ALMI Invest Östra Mellansverige AB, ALMI Invest Småland & Öarna AB, ALMI Invest Norra Mellansverige AB samt Partnerinvest Övre Norrland AB. VD för Almi Invest AB.

**Aktieinnehav i Eolus:** 3 000 B-aktier



## FREDRIK DAVEBY styrelseledamot

**Född:** 1962

**Invald:** 2009

Agronom. VD för Motormännens Riksförbund AB. Tidigare VD för Länsförsäkring Kronoberg samt haft befattningar inom Södra, Regeringskansliet och LRF.

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande och VD för Motormännens Testcenter AB. Styrelseordförande i Motormännens Försäkringsförmedling AB. VD för Motormännens Riksförbund.

**Aktieinnehav i Eolus:** 10 000 B-aktier



## NICLAS ERIKSSON styrelseledamot

**Född:** 1964

**Invald:** 2013

**Utbildning och erfarenhet:** Ekonomie magisterexamen i finansiell ekonomi. Bedriver egen investeringsverksamhet sedan 1992. Har tidigare erfarenhet av befattningar från mäklarfirman Consensus och finansbolaget Capinova. Är tidigare ledamot i det noterade bolaget Net Entertainment.

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i Lekebergshallen i Fjugesta AB, Oakleys Restaurant AB, Fastighets AB Jägmästarenfast 11, Kungstadens Fastighets AB, Lindome Centrumfastigheter AB, Butiksfastigheter i Ljusdal AB och Kungstadens Förvaltnings AB. Styrelseledamot i Timber Drying Specialists Sweden AB, Vasastaden Holding AB, Vasastaden Equities AB, Fastighets AB Åleviken, Vasastaden Asset Management AB samt Isogenica Ltd UK. Kommanditdelägare i Kommanditbolag Odensbacken Fastigheter.

**Aktieinnehav i Eolus:** 900 000 B-aktier genom kapitalförsäkring.



#### SIGRUN HJELMQVIST styrelseledamot

**Född:** 1956

**Invald:** 2011

Civilingenjör och teknologie licentiat i teknisk fysik från KTH. Executive Partner Facesson 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 Addnode group AB (publ), ALMI Invest Stockholm AB, Fouriertransform AB och ALMI Invest Östra Mellansverige AB. Styrelseledamot i Facesso AB, Silex Microsystems AB, Nordic Iron Ore AB, Ragn-Sellsföretagen AB, Danmarks Tekniske Universitet och IGOT AB.

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



#### TORD JOHANSSON styrelseledamot

**Född:** 1955

**Invald:** 2012

Civilingenjör i industriell ekonomi. Verksam som arbetande styrelseordförande i ITAB Shop Concept AB, XANO Industri AB och Kieryd Gård AB.

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande och VD i Ravingatans Fastighets AB. Styrelseordförande i XANO Industri AB, Kieryd Gård AB och ITAB Shop Concept AB. Styrelseledamot i AGES Industri AB, ITAB Scanflow AB, Förvaltnings AB Ulf Gustafsson i Vetlanda, AB Snamnil, Short & Wide AB, Prolight Försäljning AB, Blue Wall Construction AB, TJ Invest AB, Proficore Invest AB, Sunwind Gylling AB, Övre Kullen AB och AB Investment Ulf Gustafsson i Småland.

**Aktieinnehav i Eolus:** 385 889 B-aktier



#### BENGT SIMMINGSKÖLD styrelseledamot

**Född:** 1945

**Invald:** 1990

Civilekonom och civilingenjör. Har varit engagerad i vindkraftsfrågor sedan mitten av 1970-talet, bland annat genom uppförande av egna vindkraftverk och som rådgivare inom vindkraft åt NUTEK. Var verksam som VD för Eolus från starten 1990 till och med oktober 2010.

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Kråge Vind AB.

**Aktieinnehav i Eolus:** 3 225 A-aktier och 247 695 B-aktier.

#### ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ovan angivna uppdrag för styrelseledamöter och ledande befattningshavare avser uppdrag utanför Eolus-koncernen. Redovisade aktieinnehav omfattar både direkta och indirekta, samt närståendes innehav i enlighet med den av Euroclear förda aktieboken per den 30 september 2014 samt därefter för Eolus kända

förändringar. Styrelseledamöterna valdes vid årsstämma den 25 januari 2014 för tiden fram till årsstämman 2015.

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.

## ORDLISTA

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

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

**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.

**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 90 meters rotordiameter uppgår den svepta arean till mer än 6 300 kvadratmeter, vilket motsvarar ungefär samma yta som en fotbollsplan.

**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

## DEFINITIONER AV FINANSIELLA NYCKELTAL

### Avkastning på eget kapital efter skatt

Årets resultat i procent av 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.

## ÅRSSTÄMMA

Årsstämma kommer att hållas i Hässleholms Kulturhus lördagen den 24 januari 2015, klockan 15.30. 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 19 januari 2015.
- dels anmäla sig hos bolaget senast kl. 16.00 den 19 januari 2015. 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 underätta förvaltaren härom i god tid före den 19 januari 2015, 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 för september – november 2014	22 januari 2015
Årsstämma 2015	24 januari 2015
Delårsrapport för september – februari 2014/2015	28 april 2015
Delårsrapport för september – maj 2014/2015	7 juli 2015
Bokslutskommuniké 2014/2015	27 oktober 2015

## KONTAKTUPPGIFTER

### SVERIGE

#### Huvudkontor

Box 95,  
281 21 Hässleholm

Besök:

Tredje Avenyen 3

Tel: 010-199 88 00

E-post: info@eolusvind.com

### Halmstad

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

### Falun

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

### Vårgårda

Box 26,  
447 21 Vårgårda  
Tel: 0322-66 72 30

### ESTLAND

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

### LETTLAND

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

### NORGE

Oslo  
Eolus Vind Norge AS  
Cort Adelers gate 16  
0254 Oslo  
Tel: +46 706 00 97 78  
E-post: gustav.grumert@eolusvind.com

## VÄLKOMMEN TILL EOLUS

Eolus Vind är en av Sveriges ledande projektörer av vindkraftsanläggningar. Eolus skapar värden i alla led inom ramen för projektutveckling och drift av vindkraftsanläggningar. Vi erbjuder såväl lokala som internationella investerare attraktiva och konkurrenskraftiga investeringsobjekt i Norden och Baltikum.

Sedan starten 1990 har Eolus medverkat vid uppförandet av 466 av de cirka 2 800 vindkraftverk som idag finns i Sverige. Eolus-koncernen äger och förvaltar för närvarande en installerad effekt om 88 MW vindkraft med en beräknad årlig produktion på cirka 232 GWh miljövänlig el. Eolus Vind AB har cirka 3 100 aktieägare. Eolus B-aktie handlas på Nasdaq First North Premier.

[WWW.EOLUSVIND.COM](http://WWW.EOLUSVIND.COM)

