



ÅRSREDOVISNING
EOLUS VIND AB
(publ) 2008/2009



Innehållsförteckning

- 3 Eolus 2008/2009
- 4 Verksamheten
- 10 Marknaden
- 17 VD har ordet
- 18 Aktien och ägarförhållanden
- 21 Ekonomiskt sammandrag
- 22 Nyckeltal
- 24 Styrelse och ledande befattningshavare
- 28 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång och framtidsutsikter
- 29 Räkenskaper
- 30 Förvaltningsberättelse
- 37 Resultaträkningar
- 38 Balansräkningar
- 40 Kassaflödesanalyser
- 43 Redovisnings- och värderingsprinciper
- 45 Noter
- 55 Revisionsberättelse
- 56 Adresser



EOLUS 2008/2009

- Nettoomsättningen uppgick till 731,0 MSEK (439,9).
- Rörelseresultatet uppgick till 65,1 MSEK (65,2). Resultat efter finansiella poster uppgick till 71,0 MSEK (69,9). Resultat efter skatt uppgick till 50,8 MSEK (51,9), vilket motsvarar 2,81 kronor (2,91) per aktie.
- Under räkenskapsåret har 29 (26) vindkraftverk etablerats med en total effekt på 48,2 MW (32,0). På balansdagen ägde koncernen hela eller delar av 20 (22) vindkraftverk. Koncernens andel av effekten uppgick till 20,1 MW (20,3), med en beräknad årsproduktion på ca 46 (46) GWh miljövänlig el.
- Under räkenskapsåret har produktionskapaciteten netto minskat med 0,2 MW genom avyttring av hela eller delar av 3 anläggningar som innehades vid årets början och genom nyinvestering i 1 anläggning.
- Elproduktionen från koncernens vindkraftsanläggningar uppgick till 39,7 GWh (45,3) med en genomsnittlig intäkt på 77 öre /kWh (71).
- Eolus B-aktie upptogs till handel på NASDAQ OMX First North AB den 28 maj 2009.
- Sedan starten 1990 har Eolus nu medverkat vid etableringen av fler än 200 vindkraftverk.
- Flytt av kontoret från Falkenberg till Halmstad.
- Eolus ökar investeringen i Blekinge Offshore AB, som utvecklar ett havsbaserat projekt i Hanöbukten.
- Eolus första verk med tornhöjd över 100 meter etableras vid Ugglum i Mellerud.

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma kommer att hållas i Kulturhuset i Hässleholm lördagen den 16 januari 2010 kl 15.30. I anslutning till stämman kommer vindkraftseminarium att anordnas. Den som önskar delta på stämman skall:

- dels vara införd som ägare i den utskrift av aktieboken som Euroclear Sweden AB gör per den 11 januari 2010 samt
- dels ha anmält sig hos bolaget senast den 13 januari 2010. Vid anmälan skall uppges namn, personnummer/registreringsnummer,

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

- Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste dessutom, för att äga rätt att delta på stämman, tillfälligt begära att bli införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Aktieägare måste underrätta förvaltaren härom i god tid före den 11 januari 2010, då sådan registrering måste vara verkställd för att beaktas i den utskrift av aktieboken som Euroclear Sweden AB gör per nämnda datum.

VERKSAMHETEN

Eolus projekterar, uppför och förvaltar vindkraftanläggningar som uppfyller högt ställda miljökrav, med god totalekonomi för markägare, investerare och aktieägare. Sedan starten 1990 har Eolus medverkat vid etableringen av mer än 200 vindkraftverk och är en av Sveriges ledande aktörer avseende etablering av mindre och medelstora vindkraftsprojekt. Verksamheten har tre inriktningar: projektering av vindkraftanläggningar, förvaltning av vindkraftanläggningar samt konsultverksamhet.

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

Idag är Eolus en av Sveriges ledande vindkraftsprojektörer. Förutom projekteringsföretag knutna till viss tillverkare är Eolus det bolag som etablerat flest vindkraftverk i Sverige. Eolus har medverkat vid etableringen av fler än 200 vindkraftverk av de cirka 1 200 vindkraftverk som finns i Sverige idag. De flesta har sålts vidare nyckelfärdiga till kunder och drivs med god lönsamhet.

Eolus verkar i den nordiska regionen med stort fokus på Sverige, där Bolaget har en djup kunskap om elmarknaden och gällande lagstiftning, samt har ett brett kontaktnät bland markägare och underleverantörer. I Estland har två vindkraftverk etablerats genom dotterbolaget Baltic Wind Energy. Under det senaste året har Eolus även engagerat sig i ett havsbaserat projekt utanför Blekinges kust. Projektet drivs av dotterbolaget Blekinge Offshore AB, i vilket Eolus äger 60 procent av aktierna.

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

Affärsidé

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

Affärsmodell och strategi

Eolus huvudsakliga affärsidé är att uppföra vindkraftanläggningar i goda vindlägen och antingen behålla dem eller överlåta dem nyckelfärdiga till kunder. Eolus etablerar bara vindkraftverk på platser där vi själva kan tänka oss att äga verk. Vid projektering av vindkraftanläggningar finns alltid en osäkerhet kring hur väl de gjorda produktionsberäkningarna stämmer med den verkliga produktionen. Denna osäkerhet kan delvis reduceras genom vindmätningar och genom projektörernas

kompetens och erfarenhet. Vid försäljning av projekt före etablering kräver naturligtvis kunden kompensation för denna osäkerhet. Därför får Eolus bäst betalt vid försäljning av verk som är tagna i drift och där produktionskapaciteten är dokumenterad. Denna strategi är dock mer kapitalkrävande än om projekt säljs innan verken är driftsatta.

En viktig del av Eolus framgångar är att Bolaget kan erbjuda markägarna bra betalt, baserat på realistiska kalkyler. Ersättningsarna utformas efter markägarnas önskemål, men utgår oftast antingen som engångsarrende eller som årligt arrende motsvarande en viss andel av värdet av den elenergi som produceras.

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

Tre verksamhetsgrenar

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

Projektering

Genom åren har Eolus utvecklat en gedigen kunskap när det gäller etablering av vindkraftanläggningar. Denna kunskap har medfört att Eolus inte enbart projekterar och uppför egna anläggningar utan i allt större utsträckning även utför projektering åt externa intressenter. Med tiden har denna verksamhet blivit dominerande. Från starten till och med utgången av räkenskapsåret 2008/2009 har Eolus medverkat vid etableringen av 202 vindkraftverk med en total effekt på 199 MW.

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

Projekteringsverksamheten har vuxit kraftigt under de senaste åren och utgör den allra största delen av Bolagets omsättning. Eolus är en oberoende projektör och etablerar vindkraftverk från de världsledande tillverkarna Vestas, Enercon och Bonus-Siemens, samt från den finsk-svenska tillverkaren WinWinD.



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

Därefter inleds projekteringsfasen. Moment som ingår är:

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

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

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

Efter att verket etablerats och provdriften godkänts överförs det aningen till förvaltningsverksamheten eller avyttras nyckelfärdigt till kund. Nedan visas fördelningen av Eolus projekt per den 31 augusti 2009, jämfört med samma tidpunkt 2008.

PÅGÅENDE VINDKRAFTSPROJEKT

Fas	2009-08-31		2008-08-31	
	Antal verk	Effekt, MW	Antal verk	Effekt, MW
Förprojektering	184	459	177	476
Pågående projektering	874	2 223	731	1 822
Projekt med klara tillstånd	81	194	73	153
Etablering	49	85	40	66
	1 188	2 961	1 021	2 517

Förvaltning

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

På balansdagen den 31 augusti 2009 ägde Koncernen hela eller andelar i 20 vindkraftverk med en total effekt på 20,1 MW. Eolus andel av produktionen från dessa verk beräknas uppgå till cirka 46,4 GWh per år. Planenligt restvärde för Koncernens vindkraftanläggningar uppgick den 31 augusti 2009 till 195,2 MSEK. Styrelsens bedömning är att marknadsvärdet per balansdagen översteg planenliga restvärden med cirka 75 MSEK.

Mellan balansdagen och tidpunkten för upprättandet av detta perspekt har Eolus etablerat och tagit i drift ytterligare tio vindkraftverk. Av de etablerade verken har två verk, Isgrannatorp 1 och Lörby 4, tillförts förvaltningsportföljen. Effekten har därmed utökats med ytterligare 2,8 MW och den beräknade produktionen med ytterligare 6,4 GWh på årsbasis.

Styrelsen för Eolus har beslutat att utöka verksamheten med förvaltning av vindkraftanläggningar. Målsättningen är att utöka produk-

tionskapaciteten med motsvarande 40 MW till och med 2011 jämfört med förhållandet den 31 augusti 2009.

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

Konsultverksamhet

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

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

INNEHAV AV VINDKRAFTVERK FÖR EGEN FÖRVALTNING

Verk	Kommun	Fabrikat	År för driftstart	Effekt, kW	Andel	Eolus andel av effekt, kW	Beräknad årsproduktion, MWh
Kristinelund 5	Mörbylånga	Vestas	1996	225	100 %	225	600
Magnilund	Halmstad	Bonus	1997	600	50 %	300	575
Elise, Ruuthsbo	Ystad	Vestas	1999	600	100 %	600	1 150
Pinan, Öckerö	Öckerö	Vestas	1999	660	50 %	330	850
Olsäng	Karlskrona	Enercon	2000	600	75 %	450	900
Heden	Ängelholm	Enercon	2001	600	100 %	600	1 200
Skörstorp	Falköping	Enercon	2002	600	100 %	600	1 200
Lörby 2	Sölvesborg	Enercon	2003	600	100 %	600	1 200
Annevind	Landskrona	Enercon	2003	1 800	100 %	1 800	3 600
Nolby	Lysekil	Enercon	2004	600	100 %	600	1 200
Jordboen	Höör	Enercon	2004	2 000	100 %	2 000	3 400
Nasva 1	Ösel, Estland	Enercon	2007	800	100 %	800	1 800
Nasva 2	Ösel, Estland	Enercon	2007	800	100 %	800	1 800
Hörby Väst	Sölvesborg	Enercon	2007	800	100 %	800	1 500
St Istad 4	Borgholm	Enercon	2007	2 000	100 %	2 000	5 500
St Istad 5	Borgholm	Enercon	2007	2 000	100 %	2 000	5 500
Sturkö 1	Karlskrona	Enercon	2008	800	100 %	800	1 800
Sturkö 2	Karlskrona	Enercon	2008	800	100 %	800	1 800
Kvantenburg 2	Mellerud	Enercon	2008	2 000	100 %	2 000	5 500
Håkantorp	Vara	Enercon	2009	2 000	100 %	2 000	5 300
Lörby 4	Sölvesborg	Enercon	2009	800	100 %	800	1 800
Isgrannatorp 1	Kristianstad	Enercon	2009	2 000	100 %	2 000	4 600
				23 685		22 905	52 775



Bakgrund och historik

- 1990** Eolus Vind bildas med syftet att bygga och förvalta vindkraftverk.
- 1990/1991** Mark förvärvas på Öland och Bolaget etablerar sina två första 225 kW vindkraftverk.
- 1993/1994** AB Tvind (nuvarande Ekovind AB) förvärvas. Eolus projekterar nio vindkraftanläggningar.
- 1996/1997** Dotterbolaget Kattegatt Vindkraft AB förvärvas.
- 1998/1999** Eolus avyttrar majoriteten i Ekovind AB, vars verksamhet inriktas mot förvaltning av vindkraftanläggningar.
- 2001/2002** De första 1,8 MW verken vid Annelöv i Skåne projekteras. Bokfört värde för de egna verken uppgår till 20 MSEK.
- 2002/2003** Under året etableras 21 vindkraftverk.
- 2003/2004** Vid Löberöd i Skåne medverkar Eolus vid etableringen av en vindkraftspark med sju 2 MW verk. Här uppförs Bolagets 100:e verk. Huvudkontoret flyttas från Osby till Hässleholm. Kontor öppnas i Vårgårda.
- 2004/2005** Projektportföljen växer kraftigt. Balansomslutningen ökar till över 100 MSEK. Nyanställningar görs i både Hässleholm och Vårgårda.
- 2005/2006** Under året etableras 15 vindkraftverk med en total effekt på 16,3 MW. Kontor öppnas i Falun.
- 2006/2007** 26 vindkraftverk uppförs med en total effekt på 29,0 MW. I Estland medverkar Eolus vid uppförandet av två vindkraftverk. Kontor öppnas i Falkenberg. Övriga ägares aktier i Ekovind AB förvärvas genom en apportemission.
- 2007/2008** Under året etableras 26 vindkraftverk med en total effekt på 32,0 MW. Kontor öppnas i Motala.
- 2008/2009** 29 vindkraftverk med en total effekt på 48,2 MW etableras. Eolus B-aktie listas på NASDAQ OMX First North i maj 2009. Sedan starten har Eolus medverkat vid etableringen av mer än 200 vindkraftverk. Den högsta nettoomsättningen och resultat efter finansiella poster i Koncernens historia uppnås. Eolus ökar investeringen i Blekinge Offshore AB, som utvecklar ett havsbaserat projekt i Hanöbukten, till 60 procent. Flytt av kontor från Falkenberg till Halmstad. Eolus första verk med tornhöjd över 100 m etableras vid Ugglum i Mellerud.

Legal struktur och organisation

Koncernen består av moderbolaget Eolus Vind AB (publ), de helägda dotterbolagen Ekovind AB, Kattegatt Vindkraft AB, Västraby Henrik Vindkraftverk AB, OÜ Baltic Wind Energy, samt Blekinge Offshore AB, vilket ägs till 60 procent.

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

Eolus har för närvarande 39 anställda, motsvarande 35 heltidstjänster. Huvudkontoret finns i Hässleholm. Utöver detta har Eolus kontor i Vårgårda, Falun, Halmstad och Motala. Syftet med att ha flera kontor spridda över landet är att komma nära marknaden och att därmed få en lokal närvaro med god kunskap om utvecklingen i området.

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

Leverantörer

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

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

Eolus har etablerat vindkraftverk från Vestas, Enercon, Bonus-Siemens och WinWinD. Andra leverantörer kan komma att bli aktuella för kommande projekt.

Marknadens aktörer

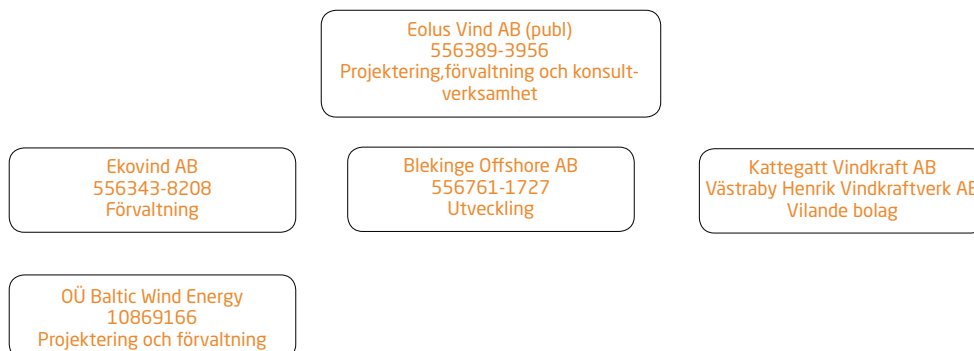
Under de senaste åren har vindkraftsbranschen fått stor uppmärksamhet. Ett ökande antal aktörer etablerar sig och konkurrensen om mark i goda vindlägen har hårdnat. E.ON, Vattenfall och Fortum bygger alla upp stora avdelningar för vindkraftsprojektering. Dessa bolag ägnar sig främst åt havsetableringar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

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

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

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

Koncernstruktur





MARKNADEN

Både efterfrågan och utbud av förnybar energi har under de senaste åren ökat kraftigt till följd av en allt mer utbredd insikt om de globala klimatförändringarna. För att påskynda omställning till en uthållig energiproduktion har en rad styr-system, incitamentsprogram och subventioner införts som bidrar till att stimulera utvecklingen av elproduktion genom förnybara energikällor såsom vindkraft.

Sveriges installerade vindkraftskapacitet uppgick i slutet av 2008 till 1,1 GW och producerade under 2008 2,0 TWh elenergi, vilket motsvarade 1,4 procent av Sveriges elproduktion. Sverige har med sin stora landyta, långa kust och relativt sett liten befolkning goda möjligheter till kraftig utbyggnad av vindkraft.

Den tekniska utvecklingen inom vindkraft har gått mycket snabbt och möjliggör utveckling av allt större vindkraftverk. Finanskris och global lågkonjunktur har minskat efterfrågan på vindkraftverk globalt sett i förhållande till tillverkarnas tidigare utbyggnadsplaner. Det senaste året har därför kännetecknats av en mer balanserad marknad än tidigare med kortare leveranstider och i viss mån förbättrade villkor.

Den globala användningen av energi i allmänhet och elektricitet i synnerhet förväntas öka kraftigt under de närmaste decennierna. Enligt OECDs energiorganisation IEAs rapport "World Energy Outlook 2008" beräknas energianvändningen öka med 45 procent mellan 2006 och 2030. Under samma period beräknas elanvändningen öka med 80 procent. Utvecklingen drivs främst av växande befolkning och ökat välförstånd. Enligt rapportens referensscenario beräknas 80 procent av den globala produktionen av primärenergi baseras på fossilbränslen 2030. Kolkraft kommer att vara det energislag som beräknas öka mest under perioden. Rapporten konstaterar att denna utveckling varken är ekonomiskt, socialt eller miljömässigt hållbar.

Både efterfrågan och utbud av förnybar energi har under de senaste åren ökat kraftigt till följd av en allt mer utbredd insikt om de globala klimatförändringarna. För att stimulera utvecklingen och påskynda omställning till en uthållig energiproduktion har en rad styr-system, incitamentsprogram och subventioner införts på olika marknader.

Omkring 80 procent av EUs energiförbrukning kommer idag från fossila bränslen, det vill säga olja, naturgas och kol. Beroendet av importerad olja och gas väntas dessutom öka från dagens nivå på 50 procent till 80 procent år 2030. Ny elproduktion behövs således för att öka självförsörjningsgraden inom EU.

EU antog 2008 det så kallade Förnybarhetsdirektivet, en omfattande energi- och klimatstrategi med syfte att säkra EUs konkurrenskraft, säkra energiförsörjningen samt minska koldioxidutsläppen. Direktivet fastslår att 20 procent av energianvändningen 2020 skall utgöras av förnybara energikällor, jämfört med cirka 8,5 procent 2007. Utsläppen av växthusgaser skall vidare minska med 20 procent till 2020 jämfört med 1990 års nivå. Direktivet innebär att målen även brutits ned per medlemsland. Sverige skall enligt uppgörelsen uppnå 49 procents användning av förnybar energi i förhållande till den totala energianvänd-

ningen. Det innebär en ökning med cirka 9 procentenheter jämfört med 2005 års nivå. Den svenska regeringen höjde dessutom ambitionen ytterligare en procentenhet till 50 procent genom överenskommelsen om klimat- och energipolitik som träffades av alliansen 2009.

Enligt den internationella vindkraftsorganisationen WWEAs årsrapport för 2008 uppgick den totala installerade vindkraftkapaciteten i världen till 121 GW vid årets utgång. Kapaciteten ökade med 29 procent under 2008. Europa har länge varit föregångare inom vindkraft med 55 procent av all installerad vindkraftskapacitet i världen i slutet av 2008. Den största tillväxten under 2008 skedde dock i Nordamerika och Asien. De största vindkraftsländerna avseende installerad kapacitet i GW vid utgången av 2008 var USA (25,2), Tyskland (23,9), Spanien (16,7) och Kina (12,2). Sveriges installerade kapacitet uppgick i jämförelse till 1,1 GW. Vindkraft utgör cirka 20 procent av Danmarks elproduktion. Motsvarande siffror för Spanien och Tyskland är 8 respektive 7 procent. Siffrorna ger en fingervisning om vilka möjligheter som finns att producera vindkraftsbaserad el i goda vindlägen. Störst potential i Norden för vidare utbyggnad bedöms Norge ha. Även Sverige, Finland och de baltiska länderna har emellertid en stor mängd goda vindlägen som ännu inte exploaterats.

Sverige

I Sverige uppgick den installerade effekten för anläggningar som var registrerade i elcertifikatsystemet vid årsskiftet 2008/2009 till 1 074 MW fördelat på 1 153 vindkraftverk (Energimyndigheten – Elcertifikatsystemet 2008). Detta innebär en ökning av kapaciteten med 29 procent jämfört med föregående år. Vindkraften producerade 2008 2,0 TWh elenergi, vilket motsvarade 1,4 procent av Sveriges elproduktion. Som jämförelse uppgick elproduktionen från vindkraft till 1,4 TWh 2007 och beräknas bli cirka 2,5 TWh 2009. Sverige har med sin stora



landyta, långa kust och relativt sett liten befolkning goda möjligheter till kraftig utbyggnad av vindkraften och därmed bidra till en uthållig elproduktion baserad på förnybar el.

I syfte att stimulera produktion av förnybar el införde Sverige det så kallade elcertifikatsystemet 2003. Systemet är ett marknadsbaserat stödsystem för utbyggnad av elproduktion från förnybara energikällor i Sverige. Målet är att öka elproduktionen från sådana energikällor till i nivå med 25 TWh från 2002 års nivå fram till år 2020. Systemet skall bidra till att Sverige får ett mer ekologiskt hållbart energisystem. Producenter av förnybar el tilldelas ett certifikat för varje producerad MWh. Elhandelsföretag och förbrukare som själva köper sin el har ålagts en kvotplikt, vilket innebär att de måste köpa in en viss kvot förnybar el. Denna kvotplikt uppfylls genom att elcertifikat köps in från elproducenter. Systemet är teknikneutralt, vilket innebär att utbyggnad främst kommer att ske av det kraftslag som har lägst kostnader per producerad MWh.

Kvotplikten följer en fastställd kurva och uppgår till 17 procent för 2009. I juni 2009 höjdes ambitionsnivån för förnybar elproduktion inom elcertifikatsystemet genom riksdagsbeslut. Det gamla målet innebar en ökning med 17 TWh till år 2016 jämfört med 2002 års nivå. Med anledning av den höjda ambitionsnivån gav regeringen Energimyndigheten i uppdrag att se över vilka justeringar som behöver göras i elcertifikatsystemet för att uppnå de nya målen. Energimyndigheten har i en första rapport i oktober 2009 föreslagit nya högre kvoter från 2013 och att systemet förlängs från 2030 till 2035.

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

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

I syfte att förenkla tillståndsprocessen för etablering av vindkraftanläggningar och minska tidsåtgången för överklaganden beslutade riksdagen i juni 2009 om förändringar i lagstiftningen för tillståndsprovning för vindkraftanläggningar. Lagändringarna trädde i kraft den 1 augusti 2009. Bland annat har kraven på detaljplan och bygglov slopats för större vindkraftverk och grupper av vindkraftverk då tillstånd erhållits enligt Miljöbalken. För att miljötillstånd skall beviljas krävs dock att den aktuella kommunen har tillstyrkt etableringen.

Vindkraftteknik och teknisk utveckling

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

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

Som underlag för beräkningar av medelvind, turbulens och produktion använder sig Eolus av vindmätningstrustning placerad i mätmaster på den aktuella platsen. Vindmätning pågår normalt sett i minst ett år. För att säkerställa kvaliteten görs noggranna analyser och mätningarna kompletteras i vissa fall med mätning med SODAR, som är ett system för att mäta medelvind och turbulens med hjälp av ljudimpulser. Slutligen måste alla mätningar och beräkningar vägas av mot den samlade erfarenheten som våra erfarna projektörer byggt upp genom etableringen av mer än 200 vindkraftverk.

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

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

Olika vindkraftverk har olika vindeffektkurvor som visar hur mycket el vindkraftverken producerar vid olika vindstyrkor. Ett mått på kvaliteten i vindkraftverken ges av verkens tillgänglighet, vilken definieras som den del av årets timmar som vindkraftverket tekniskt sett är redo att producera el. De flesta vindkraftverk som säljs i Sverige har en tillgänglighet omkring 97 procent.

Om ett vindkraftverks årliga elproduktion uttrycks i fullasttimmar producerar verket el under cirka 2 200 timmar i ett medelbra vindläge, vilket motsvarar 25 procent av den teoretiskt möjliga produktionen under ett år. En fullasttimme är en timme då verket går för full effekt, den så kallade märkeffekten. I praktiken producerar ett vindkraftverk el under 80–90 procent av årets timmar, dock med varierande effekt. Cirka 60 procent av elproduktionen i ett vindkraftverk produceras under vinterhalvåret (oktober–mars). Vindkraft är emellertid i likhet med vattenkraft beroende av de naturliga förutsättningarna. Enligt den officiella driftstatistiken för september 2009 var energiinnehållet i vinden för perioden oktober 2008–september 2009 en procent högre än den närmast föregående tolv månadersperioden.

Den tekniska utvecklingen inom vindkraft har gått mycket snabbt under det senaste decenniet. Storleken på verken har ökat markant. De verk som installeras 2009 är oftast på 0,8–3,0 MW och med navhöjder upp till 110 meter. I Sverige var medeleffekten på de verk som togs i drift under 2008 1,6 MW.

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

Nya konstruktioner som direktverkande vindkraftverk utan växellådor mellan rotor och generator har på senare år slagit igenom, vilket i många fall troligen bidrar till längre livslängder och lägre servicebehov. Forskning och utveckling pågår kring både system och delkomponenter. Detta möjliggör utveckling av allt större vindkraftverk. Under de närmaste åren väntas verk på ända upp till 6 MW introduceras. Vindkraftverk med så stor generatoreffekt kräver dock mycket goda vindförhållanden och så stora verk kommer därför bäst att lämpa sig för etablering till havs.

Finanskris och global lågkonjunktur har minskat efterfrågan på vindkraftverk globalt sett i förhållande till tillverkarnas tidigare utbyggnadsplaner. Det senaste året har därför kännetecknats av en mer balanserad marknad än tidigare med kortare leveranstider och i viss mån förbättrade villkor.



The image is an aerial photograph taken from the perspective of someone standing on a wind turbine tower. The tower's structure is visible in the foreground, framing the view. Below, a vast landscape unfolds, featuring a mix of green agricultural fields and brown, tilled earth. In the distance, a small town or village is visible, with several buildings and a church spire. The sky is a clear, pale blue. The overall scene depicts a rural area being developed for wind energy.

Lyngby gård

Vid Lyngby gård i Kristianstad har Eolus tidigare etablerat två Vestasverk. Våren 2010 kommer ytterligare två verk att etableras på samma plats.

Vindkraftens ekonomi

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

Elpris

All elproduktion i Norden säljs på en gemensam marknad, oavsett med vilket kraftslag den har producerats. Vindkraftsbaserad el erhåller därför samma marknadspris som el från andra kraftkällor. Spotpriset på el på den nordiska elbörsen Nord Pool uppgick under 2008 i genomsnitt till 49 öre/kWh. Motsvarande siffra för de första nio månaderna 2009 är 39 öre/kWh, med en fallande trend under våren. Månadsmedelpriset för september 2009 uppgick till 36 öre/kWh. Priset för årskontrakt 2010–2014 uppgår i november 2009 till 43 öre/kWh i genomsnitt, med lägsta nivå för 2010 och en stigande trend därefter.

Vindkraften påverkas indirekt av EUs system för utsläppsrätter av koldioxid. Eftersom avsikten är att belasta all verksamhet som släpper ut koldioxid, bidrar systemet till att elproduktion med hjälp av bland annat kol blir dyrare och att förnybar elproduktion därigenom blir förhållandevis mer attraktiv. Vid klimatkonferensen i Köpenhamn i december 2009 skall villkoren för nästa kvotperiod som inleds 2013 beslutas. Tilldelningen förväntas minska och fler anläggningar kommer att omfattas av systemet. Dessa faktorer förväntas öka priserna på utsläppsrätterna. Under det senaste året har dock priserna på utsläppsrätter sjunkit drastiskt beroende på lågkonjunktur med åtföljande låg industriproduktion.

Elcertifikat

Elcertifikatsystemet har till syfte att öka elproduktionen från förnybara energikällor med 25 TWh från 2002 års nivå till och med 2020. Ambitionsnivån i systemet har under 2009 höjts genom riksdagsbeslut. Systemet är teknikneutralt, vilket innebär att det stimulerar till utbyggnad av den teknik för att producera förnybar el som är mest kostnads-effektiv. Innehavare av godkända anläggningar tilldelas ett certifikat för varje MWh förnybar el som anläggningen producerar. En marknad har skapats genom att elleverantörer har ålagts en kvotplikt, innebärande en skyldighet att köpa in en viss andel förnybar el. Detta görs genom inköp av elcertifikat. Godkända anläggningar tilldelas elcertifikat för den produktion som sker under 15 år från och med godkännandet. Eftersom systemet gäller till och med 2030 kan investeringarna i vindkraftanläggningar förväntas avstanna efter 2015 om inte systemets ambitionsnivå utökas.

Under 2008 innebar systemet ett tillskott inom vindkraften med i genomsnitt 33 öre/kWh. Under våren och sommaren 2009 sjönk det genomsnittliga månadspriset (spot) till ett lägsta månadsmedelpris i juni på 29 öre/kWh. Därefter har priserna stigit och månadsmedelpriset för september 2009 uppgick till 33 öre/kWh.

Nätnytta

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

Kostnader

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

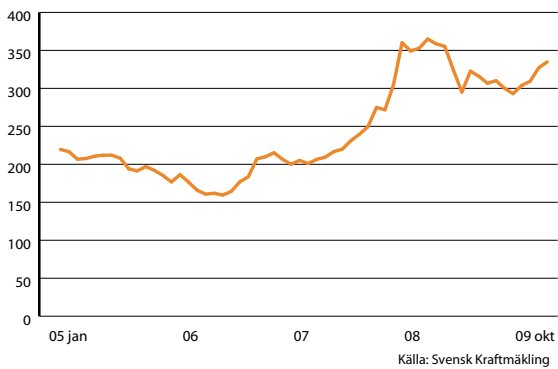
Kostnaderna för ägare av vindkraftverk i drift utgörs av driftkostnader och av kapitalkostnader i form av avskrivningar och räntekostnader. Driftkostnaderna består vanligtvis av kostnader för underhåll, service, försäkringskostnad, fastighetsskatt, administrationskostnader och arrenden. Arrendekontrakten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

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

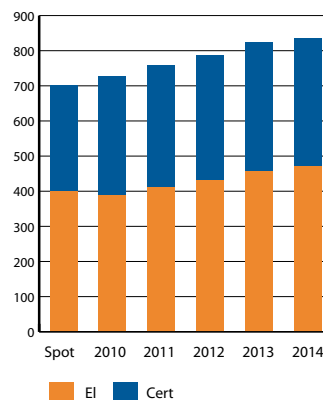
En anledning till att ekonomin successivt kan förväntas bli bättre är den tekniska utvecklingen. Verken blir större och effektivare och kostnaden per kilowattimme sjunker därmed.



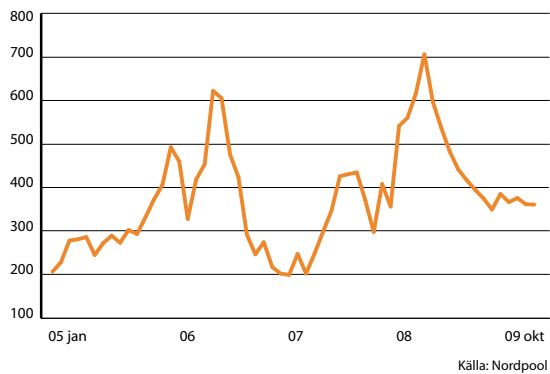
Månadsmedel elcertifikat jan 2005–okt 2009, SEK/MWh



Terminspriser för el och elcertifikat, SEK/MWh



Månadsmedel spotpriser på Nordpool jan 2005–okt 2009, SEK/MWh





VD HAR ORDET

Det är med stolthet jag kan konstatera att Eolus trots lågkonjunktur och finanskris har kunnat leverera både den högsta omsättningen och det högsta resultatet efter finansiella poster i koncernens historia för verksamhetsåret 2008/2009. Det har inte varit svårt att leda Eolus det gångna året med så många entusiastiska medarbetare som vi har. Det goda resultatet är mycket en följd av våra skickliga medarbetares kompetens och engagemang.

Nästa år firar Eolus 20-årsjubileum. Bolaget har alltid varit en ledande aktör i denna unga och spännande bransch som fortsätter att växa trots lågkonjunktur. Sedan starten har Eolus medverkat vid etableringen av fler än 200 vindkraftverk med en total effekt på ungefär lika många MW. Nu ökar vi tempot ytterligare! Under de kommande tre verksamhetsåren räknar vi med att kunna etablera cirka 200 vindkraftverk med en effekt på omkring 400 MW! Vi tar gärna varje tillfälle att påpeka att Eolus expansion hittills har skett under ständig lönsamhet. Resultatet har varit positivt varje räkenskapsår sedan starten. Under våren 2009 upptogs Eolus B-aktie till handel på NASDAQ OMX First North, vilket utgjorde ett viktigt steg i Bolagets utveckling och ett led i att underlätta kapitalanskaffning för den kommande expansionen.

Prognosen för innevarande år innebär att vi räknar med att etablera 54 vindkraftverk med en total effekt på 97,5 MW. Detta förväntas ge en omsättning på cirka 1 400 MSEK, vilket nästan är en fördubbling jämfört med utfallet 2008/2009. Om förutsättningarna för prognosen infrias, förväntar vi oss ett resultat efter finansiella poster på cirka 90 MSEK. Vi planerar dessutom att genomföra investeringar i nio verk för eget ägande för att uppfylla en del av vårt långsiktiga mål att öka den egna elproduktionen.

Vad är då Eolus framgångsrecept? Arrenden i bra vindlägen brukar jag kortfattat svara. På sidan 5 i denna årsredovisning redovisas en sammanställning över våra vindkraftprojekt. Kvaliteten i projektportföljen är avgörande för våra framtida framgångar. Portföljen baseras på en snart 20-årig erfarenhet av vad som kännetecknar bra vindkraftprojekt och vad som är möjligt att genomföra med både företagsekonomisk och samhällsekonomisk lönsamhet. Vi prioriterar lönsamhet och långsiktighet framför marknadsandelar, till gagn för både våra ägare, affärspartners, investerare och markägare.

Den politiska ambitionen avseende förnybar energi har höjts under året, både genom införandet av EUs så kallade Förnybarhetsdirektiv och genom alliansregeringens energi- och klimatöverenskommelse. Energimyndigheten har fått i uppdrag att utreda vilka justeringar som måste göras av elcertifikatsystemet för att matcha de höjda ambitionerna. Jag är övertygad om att vindkraft kommer att spela en stor roll i omställningen till en hållbar elproduktion. "Bränslet" till vindkraftverken är ännu gratis och skattefritt! Om de ambitiösa målen skall kunna uppnås kommer det att behövas både land- och havsbaserad vindkraft. Eolus har därför engagerat sig i ett havsbaserat projekt utanför Blekinges kust som drivs av Blekinge Offshore AB. Eolus ägarandel uppgår till 60 procent. Besök gärna hemsidan för projektet på www.blekingeoffshore.se.

Sedan den 1 september har tio nya verk tagits i drift och många är under byggnation. För att säkerställa expansionen krävs nyanställningar av kvalificerad personal. Kring årsskiftet 2009/2010 räknar vi med att kunna öppna ett kontor i Sundsvall.

Trots att Eolus finansiella ställning är stark, medför den kraftiga expansionen behov av både ökat rörelsekapital för projekteringsverksamheten och behov av kapital som insats för egna investeringar i vindkraftverk. Mot denna bakgrund har Eolus styrelse beslutat att genomföra en företrädesemission, vilken fullt tecknad kommer att tillföra bolaget drygt 158 MSEK före emissionskostnader. Vi tackar aktieägarna i Eolus för det stora förtroendet som vi hittills fått och inbjuder nya och tidigare aktieägare att delta i den förestående nyemissionen.

Bengt Simmingsköld
Verkställande direktör
Eolus Vind AB (Publ)

AKTIEN OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgår till 18 114 400 SEK, fördelat på 1 028 500 A-aktier med en (1) röst per aktie och 17 085 900 B-aktier med en tiodels (1/10) röst per aktie. Sammanlagt uppgår antalet utestående aktier till 18 114 400 aktier, envar med ett kvotvärde om 1 SEK. A-aktier får enligt bolagsordningen utges till ett antal om lägst 1 028 500 aktier och högst 4 114 000 aktier och B-aktier får utges till ett antal om lägst 17 085 900 aktier och högst 68 343 600 aktier.

Samtliga utestående aktier är till fullo betalda och ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Aktierna i Eolus är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Bolagets aktier har inte varit föremål för offentligt uppköpserbjudande under innevarande eller föregående räkenskapsår. Eolus har inte utställt några teckningsoptioner eller konvertibla skuldebrev som berättigar till nyteckning av aktier i Bolaget. Vid årsstäm-

man den 31 januari 2009 gavs styrelsen bemyndigande att längst intill årsstämman 2010 besluta om ökning av aktiekapitalet med högst 4 528 600 SEK genom nyemission av högst 257 125 aktier av serie A och högst 4 271 475 aktier av serie B. Vid styrelsemöte den [10 november] 2009 beslutades om nyemission med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare i enlighet med villkoren i detta prospekt, varmed ovan nämnda bemyndigande utnyttjats i sin helhet.

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

Eolus har sedan Bolagets bildande 1990 genomfört nio nyemissioner. Syftet med samtliga nyemissioner har varit att möjliggöra snabba expansion än vad Bolagets resultat tillväxt har medgivit. Av tabellen nedan framgår aktiekapitalets utveckling från Bolagets bildande.

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

År	Händelse	Totalt aktiekapital, SEK	Förändring aktiekapital, SEK	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Förändring A-aktier	Förändring B-aktier	Kvotvärde, SEK
1990	Bolagsbildning	1 200 000	1 200 000	5 000	7 000	5 000	7 000	100,00
1991	Nyemission	3 000 000	1 800 000	5 000	25 000	-	18 000	100,00
1996	Nyemission	5 000 000	2 000 000	5 000	45 000	-	20 000	100,00
2001	Nyemission	6 000 000	1 000 000	6 000	54 000	1 000	9 000	100,00
2003	Nyemission	8 000 000	2 000 000	6 000	74 000	-	20 000	100,00
2005	Nyemission	10 000 000	2 000 000	7 500	92 500	1 500	18 500	100,00
2006	Nyemission	12 000 000	2 000 000	9 000	111 000	1 500	18 500	100,00
2007	Apportemission	14 100 200	2 100 200	9 000	132 002	-	21 002	100,00
2007	Nyemission	16 114 400	2 014 200	10 285	150 859	1 285	18 857	100,00
2007	Nyemission	18 114 400	2 000 000	10 285	170 859	-	20 000	100,00
2008	Aktieuppdatering, 100:1	18 114 400	-	1 028 500	17 085 900	1 018 215	16 915 041	1,00
		18 114 400		1 028 500	17 085 900			1,00

Utdelningspolicy

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

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

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

AKTIEÄGARE PER 30 SEPTEMBER 2009¹

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapital, %	Andel av röster, %
Bengt Johansson, direkt och genom bolag	259 500	1 777 800	11,2	16,0
Bengt Simmingsköld, direkt samt genom bolag och närstående	244 700	185 400	2,4	9,6
Åke Johansson	140 200	557 600	3,9	7,2
Hans-Göran Stennert, genom SEB Private Bank S.A.	152 900	400 000	3,1	7,1
Fridhem Energi AB	-	848 900	4,7	3,1
H-O Enterprise AB	-	710 000	3,9	2,6
Ingvar Svantesson, genom närstående	35 000	228 900	1,5	2,1
Wallenstam Värdepapper AB	-	436 000	2,4	1,6
Stefan Aronson	-	395 000	2,2	1,4
AB Basen	-	371 500	2,1	1,4
Övriga aktieägare	196 200	11 174 800	62,6	47,9
	1 028 500	17 085 900	100,0	100,0

¹ I enlighet med den av Euroclear förda aktieboken per den 30 september 2009 samt därefter för Bolaget kända förändringar.

Ägarförhållanden

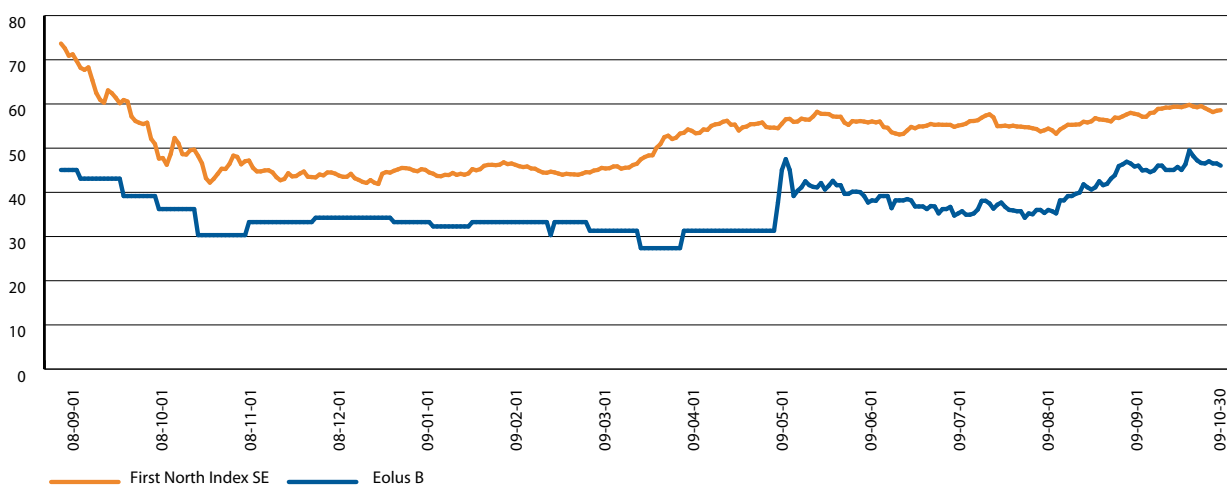
Per den 30 september 2009 hade Eolus 1 747 aktieägare. Bolagets tio största aktieägare framgår av tabellen ovan.

Samtliga aktier är fritt överlåtbara och såvitt styrelsen känner till föreligger inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser som skulle kunna leda till att kontrollen över Bolaget förändras. Inte heller föreligger överenskommelser om att inte avyttra aktier under en viss tid (så kallade lock up-avtal).

Handel i Eolus aktie

Eolus B-aktie handlas sedan den 28 maj 2009 på NASDAQ OMX First North under kortnamnet EOLU B och med ISIN-kod SE0002109330. B-aktien har dessförinnan sedan sedan den 15 augusti 2007 varit föremål för handel på Alternativa Aktiemarknaden. Under räkenskapsåret 2008/2009 omsattes totalt 1 529 250 B-aktier till kurser mellan 27 SEK och 50 SEK. Sista betalkurs på balansdagen den 31 augusti 2009 var 35,80 SEK. Sista betalkurs den 31 oktober 2009 var 46,00 SEK, motsvarande ett marknadsvärde om cirka 833 MSEK (beräknat på det totala antalet utestående aktier i Bolaget).

Kursutveckling 2008-09-01–2009-10-30





EKONOMISKT SAMMANDRAG

Resultat och balansräkningar samt kassaflödesanalyser för koncernen i sammandrag

Belopp i KSEK	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Resultaträkning					
Nettoomsättning	730 969	439 929	303 776	156 569	23 296
Rörelseresultat	65 127	65 243	35 600	7 348	1 302
Resultat efter finansiella poster	70 967	69 868	33 528	7 924	1 979
Årets resultat	50 822	51 929	24 384	5 989	1 767
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	216 809	223 337	227 425	49 032	36 129
Omsättningstillgångar	526 713	275 893	245 957	65 982	69 583
Tillgångar	743 522	499 230	473 382	115 014	105 712
Eget kapital	357 354	305 239	151 030	73 347	52 358
Minoritetsintresse	50	-	-	-	-
Avsättningar	49 800	42 701	29 418	7 998	6 856
Långfristiga skulder	115 365	66 590	109 444	0	2 128
Kortfristiga skulder	220 953	84 700	183 490	33 669	44 370
Eget kapital, avsättningar och skulder	743 522	499 230	473 382	115 014	105 712
Kassaflödesanalys					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10 022	26 272	22 301	13 087	-21 152
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 477	9 417	-53 959	-13 216	15 323
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	51 094	58 700	34 440	12 872	5 833
Årets kassaflöde	59 639	94 389	2 782	12 743	4
Likvida medel vid årets början	117 187	22 797	20 015	7 272	7 268
Kursdifferens likvida medel	9	1	0	-	-
Likvida medel vid årets slut	176 835	117 187	22 797	20 015	7 272

NYCKELTAL

Koncernens nyckeltal

	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Etablerade verk, antal	29	26	26	15	3
Etablerade verk, MW	48,2	32,0	29,0	16,3	2,6
Produktionskapacitet vid årets slut, MW	20,1	20,3	20,0	4,3	3,0
Elproduktion, GWh	39,7	45,3	11,7	5,5	7,7
Medelantal anställda, heltidstjänster	30	28	18	12	9
Rörelsemarginal, %	8,9	14,8	11,7	4,7	5,6
Vinstmarginal, %	9,7	15,9	11,0	5,1	8,5
Avkastning på sysselsatt kapital, %	17,7	23,2	21,2	13,3	4,8
Avkastning på eget kapital efter skatt, %	15,3	22,8	21,7	9,5	3,9
Soliditet, %	48,1	61,1	31,9	63,8	49,5
Resultat per aktie, SEK ¹	2,81	2,91	1,95	0,57	0,21
Eget kapital per aktie, SEK ¹	19,73	16,85	10,71	6,11	5,24
Utdelning per aktie, SEK ¹	-	-	-	0	0
Antal aktier vid årets slut, tusental ¹	18 114	18 114	14 100	12 000	10 000
Genomsnittligt antal aktier under året, tusental ¹	18 114	17 818	12 478	10 537	8 427

¹ Justerat för split 100:1 mars 2008

Nyckeltalsdefinitioner

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



STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelse



Hans-Göran Stennert
STYRELSEORDFÖRANDE

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

Övriga uppdrag:
Inkubatorn i Kronoberg AB (ledamot).

Avslutade uppdrag:
Biltema BV (styrelseordförande), Buffin Real Estate Sweden AB (ledamot) samt Ingka Holding BV (styrelseordförande).

Aktieinnehav i Eolus:
152 900 A-aktier
400 000 B-aktier



Fredrik Daveby
STYRELSELEDAMOT

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

Övriga uppdrag:
AB Hjalmar Petri (styrelseordförande), Hjalmar Petri Holding AB (styrelseordförande), Hjalmar Petri Förvaltnings AB (styrelseordförande), Försäkrings AB Agria (ledamot) samt Länsgården AB (styrelseordförande och verkställande direktör).

Avslutade uppdrag:
Länsförsäkringar Miljö Försäkrings AB (ledamot) samt Piren Venture Holding AB (ledamot).

Aktieinnehav i Eolus:
3 000 B-aktier



Natsue Elleson
STYRELSELEDAMOT

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

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

Avslutade uppdrag:
Inga

Aktieinnehav i Eolus:
2 000 B-aktier



Bengt Johansson
STYRELSELEDAMOT

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

Övriga uppdrag:
Domneåns Kraft AB (ledamot), HB Hökensås Kraft (bolagsman), Istad Wind Power Management AB (suppleant), Lumbers Vind AB (extern firmateknare), Vindgruppen Sverige AB (ledamot), samt Vindkraftsägare i Sverige Ek. För. (ledamot).

Avslutade uppdrag:
Driftbolaget Silkomhöjden Vind AB (suppleant), Slättens Vind Ek. För. (ledamot) samt Västraby Vindpark AB (suppleant).

Aktieinnehav i Eolus:
259 500 A-aktier
1 777 800 B-aktier
(direkt och genom bolag)



Maria Sandstedt

STYRELSELEDAMOT

Född 1969. Invald 2006. Tidigare styrelsesuppleant sedan 2005. Maria Sandstedt är jurist och är verksam som avdelningschef inom Albihs AB med immaterialrätt som specialområde.

Övriga uppdrag:
Inga

Avslutade uppdrag:
Inga

Aktieinnehav i Eolus:
10 000 B-aktier



Göran Sidén

STYRELSELEDAMOT

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

Övriga uppdrag:
Inga

Avslutade uppdrag:
Inga

Aktieinnehav i Eolus:
17 100 A-aktier
119 300 B-aktier



Bengt Simmingsköld

STYRELSELEDAMOT

Född 1945. Invald 1990. Bengt Simmingsköld är verkställande direktör i Eolus Vind AB (publ). Se nedan under "Ledande befattningshavare".



Ingvar Svantesson

STYRELSELEDAMOT

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

Övriga uppdrag:
Istad Wind Power Management AB (suppleant) samt Lumbers Vind AB (ledamot).

Avslutade uppdrag:
Mungseröds Vindpark AB (ledamot), Triventus AB (suppleant), Stenbrona Vindpark AB (suppleant) samt Västraby Vindpark AB (styrelseordförande).

Aktieinnehav i Eolus:
35 000 A-aktier
228 900 B-aktier
(direkt och genom närstående)



Tage Kjällbring

STYRELSESUPPLEANT

Född 1945. Invald 2009. Tidigare styrelseledamot i Eolus Vind AB (publ) under 1990–2009. Tage Kjällbring är ingenjör och tidigare anställd som verktygsingenjör i Scania och som projektledare i Volvo och Autoliv samt som marknadschef för Micropower i Växjö.

Övriga uppdrag:

Inga

Avslutade uppdrag:

Inga

Aktieinnehav i Eolus:

21 200 A-aktier

82 400 B-aktier



Sven-Arne Persson

STYRELSESUPPLEANT

Född 1958. Invald 1998. Sven-Arne Persson är lantbrukare och anställd i Eolus Vind AB (publ) som vindkraftsprojektör.

Övriga uppdrag:

Blekinge Vindkraft Ek. För. (ledamot), Blekingevind KB (komplementär), Istad Wind Power Management AB (ledamot).

Avslutade uppdrag:

Holje Holding AB (suppleant), Olofströms Energiservice AB (suppleant), Olofströms Fjärrvärme AB (suppleant), Olofströms Kabel-TV AB (suppleant), Olofströms Kraft AB (suppleant), Olofströms Kraft Nät AB (suppleant), Olofströms miljö och teknik AB (suppleant) samt Olofströms Miljö och Vatten AB (suppleant).

Aktieinnehav i Eolus:

102 500 B-aktier



Börje Svensson

STYRELSESUPPLEANT

Född 1948. Invald 2005. Tidigare styrelseledamot i Eolus Vind AB (publ) under 1995–2005. Börje Svensson är folkskollärare och undervisar i miljöfrågor vid S:t Sigfrids Folkhögskola i Växjö samt är föredragshållare i energifrågor i olika föreningar.

Övriga uppdrag:

Inga

Avslutade uppdrag:

Inga

Aktieinnehav i Eolus:

21 200 A-aktier

109 700 B-aktier

Ledande befattningshavare



Bengt Simmingsköld
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Född 1945. Anställd sedan 1990. Bengt Simmingsköld är civilekonom och civilingenjör och har varit engagerad i vindkraftsfrågor sedan mitten av 1970-talet, bl a genom uppförande av egna vindkraftverk och som rådgivare inom vindkraft åt NUTEK.

Övriga uppdrag:

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

Avslutade uppdrag:

Triventus AB (ledamot) samt styrelseuppdrag i ett antal bolag avseende vindkraftprojekt som Eolus avyttrat.

Aktieinnehav i Eolus:

244 700 A-aktier
185 400 B-aktier
(direkt samt genom bolag och närstående)



Per Witalisson
VICE VD OCH EKONOMICHEF

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

Övriga uppdrag:

Isgrannatorp Drift AB (suppleant).

Aktieinnehav i Eolus:

39 700 B-aktier

Övriga upplysningar avseende styrelsen och ledande befattningshavare

Styrelseledamöterna valdes vid årsstämma den 31 januari 2009 för tiden fram till årsstämman 2010. Inga särskilda överenskommelser finns med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilka styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har valts eller tillsatts. Inga avtal har slutits med Bolaget eller något av dess dotterbolag om förmåner efter det att respektive uppdrag avslutats.

Avslutade uppdrag avser uppdrag som avslutats under de senaste fem åren. Där inget anges finns inga avslutade uppdrag att redovisa för respektive styrelseledamot och ledande befattningshavare.

Inga familjeband föreligger mellan Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Inte heller föreligger några intressekonflikter, varvid styrelseledamöters och ledande befattningshavares privata intressen skulle stå i strid med Bolagets intressen.

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

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG OCH FRAMTIDSUTSIKTER

- Efter balansdagen har Eolus etablerat och tagit i drift 3 Vestas V90 2,0 MW, 3 Enercon E82 2,0 MW och 4 Enercon E53 0,8 MW verk. Av de totalt 10 verken avses 2 verk att behållas för egen förvaltning. 3 verk har överlämnats till kunder och ytterligare 4 verk som är under provdrift kommer att avlämnas till kunder så snart den avslutats. Även det sista verket avses att säljas till extern kund, men köpekontrakt har ännu inte upprättats.
- Inga avyttringar av egna vindkraftanläggningar har skett efter balansdagen.
- För att möta den förväntade kraftiga expansionen av verksamheten har flera nyanställningar genomförts.
- Styrelsen beslutade den 10 november att med stöd av årsstämmans bemyndigande genomföra en företrädesemission 1:4 till en emissionskurs på 35 kronor per aktie. Fullt tecknad skulle emissionen tillföra Bolaget 158,5 MSEK före emissionskostnader. Teckningstid för emissionen kommer att vara mellan den 25 november och den 9 december 2009.
- Miljötillståndet för Eolus projekt med 24 verk på Tolvmanstegen i Strömstad kommun har vunnit laga kraft genom att Högsta domstolen inte meddelat motparterna prövningstillstånd. Eolus äger 2/3 av projektet och Rabbalshede Kraft 1/3.
- För verksamhetsåret 1 september 2009–31 augusti 2010 bedöms 54 verk med en total effekt på 97,5 MW att kunna etableras och resultatavräknas. Styrelsen planerar för att 9 av verken skall behållas för eget ägande och förvaltning och att resterande 45 avyttras till externa kunder. Av det totala antalet verk har leveranskontrakt tecknats med tillverkare avseende 38 verk, medan förhandlingar pågår med leverantörer avseende de återstående 16 verken. Baserat på ovanstående antaganden, som utvecklas vidare på sidorna 32–33 och nuvarande marknadsförutsättningar bedömer styrelsen att koncernens omsättning kommer att uppgå till ca 1 400 MSEK med ett beräknat resultat efter finansiella poster på ca 90 MSEK.
- För 3-årsperioden 2009/2010 – 2011/2012 räknar Eolus med att etablera cirka 200 verk med en effekt på ca 400 MW. På balansdagen hade Eolus ingått leveransavtal och optionsavtal med tillverkare omfattande 81 verk för leverans till och med 2012. Planen att utöka portföljen av egna vindkraftverk med 40 MW till 2011 ligger fast.



RÄKENSKAPER

Styrelsen och verkställande direktören för Eolus Vind AB (publ), org nr 556389-3956, avger härmed följande årsredovisning för räkenskapsåret 2008-09-01 – 2009-08-31.

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

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Information om verksamheten

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

Koncernen består av moderbolaget Eolus Vind AB (publ), de helägda dotterbolagen Ekovind AB, Kattegatt Vindkraft AB, Västraby Henrik Vindkraftverk AB, OÜ Baltic Wind Energy, samt Blekinge Offshore AB, vilket ägs till 60 procent.

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

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

Projekteringsverksamhet

Eolus har sedan starten 1990 utvecklat en gedigen kompetens när det gäller etablering av vindkraftanläggningar. Eolus har hittills medverkat vid etableringen av 202 vindkraftverk med en total effekt på 199 MW. Projekten genomgår delfaserna förprojektering, projektering och etablering. Etableringsfasen avslutas efter godkänd provdrift genom att anläggningen antingen avyttras till kund eller överförs till den egna förvaltningsverksamheten. Resultatavräkning sker då godkänd provdrift genomförs. Eftersom relativt få objekt befinner sig i etableringsfasen samtidigt, kan omsättning och resultat variera kraftigt mellan enskilda kvartal. Projekteringsverksamheten finansieras främst genom eget kapital och genom förskott från kunder.

Förvaltning av vindkraftsanläggningar

Koncernen innehar egna vindkraftanläggningar för elproduktion. Intäkterna härrör dels från försäljning av elkraft och dels från försäljning av de elcertifikat som tilldelas producenter av förnybar el. På balansdagen den 31 augusti 2009 ägde koncernen hela eller andelar i 20 (22) vindkraftverk med en total effekt på 20,1 MW (20,0). Eoluskoncernens andel av produktionen från dessa verk beräknas uppgå till 46 GWh.

På balansdagen äger moderbolaget hela eller andelar i 7 (9) vindkraftverk med en effekt på 6,5 MW (7,7). Moderbolagets andel av produktionen från dessa verk beräknas uppgå till ca 16 GWh (19).

Konsultverksamhet

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

Resultat och ställning

Översikt koncernen	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Nettoomsättning	739 969	439 929	303 776	156 569	23 296
Rörelseresultat	65 127	65 243	35 600	7 348	1 302
Resultat efter finansiella poster	70 967	69 868	33 528	7 924	1 979
Avkastning på sysselsatt kapital, %	18	23	21	13	5
Avkastning på eget kapital efter skatt, %	15	23	22	10	4
Balansomslutning	743 522	499 230	473 382	115 014	105 712
Soliditet, %	48	61	32	64	50
Medelantal anställda	30	28	18	12	9

Översikt moderbolaget	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Nettoomsättning	742 108	469 885	300 934	156 569	23 296
Resultat efter finansiella poster	69 475	64 201	33 663	8 086	1 042
Balansomslutning	657 645	421 546	398 961	115 998	106 411
Soliditet, %	50	67	38	63	48
Medelantal anställda	28	26	18	12	9

Nyckeltalsdefinitioner

Avkastning på sysselsatt kapital i %	Resultat efter finansiella poster med tillägg för räntekostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital
Sysselsatt kapital	Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder
Avkastning på eget kapital efter skatt i %	Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital
Soliditet i %	Eget kapital i procent av balansomslutning. När det gäller moderbolaget inräknas även egetkapitaldelen av obeskattade reserver

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Under räkenskapsåret har Eolus etablerat och tagit i drift 29 (26) vindkraftverk med en total effekt på 48,2 MW (32,0).

På balansdagen ägde koncernen hela eller delar av 20 (22) vindkraftverk. Koncernens andel av effekten uppgick till 20,1 MW (20,3), med en beräknad årsproduktion på ca 46 (46) GWh miljövänlig el.

Under räkenskapsåret har produktionskapaciteten netto minskat med 0,2 MW. Förändringen avser dels avyttringar av anläggningar som innehades vid räkenskapsårets ingång; Rytterås, Frälsegården och Västtraby 50 % och dels nyinvestering i ett Enercon E82 verk vid Håkantorp i Vara kommun.

Under räkenskapsåret uppgick elproduktionen från koncernens vindkraftverk till 39,7 GWh, jämfört med 45,3 GWh för räkenskapsåret 2007/2008. För jämförbara anläggningar har vindens energiinnehåll varit väsentligt lägre under perioden jämfört med motsvarande period 2007/2008.

Eolus B-aktie upptogs till handel på NASDAQ OMX First North AB den 28 maj 2009. Dessförinnan handlades aktien på Alternativa aktiemarknaden. Under räkenskapsåret har 1 529 250 B-aktier omsatts till kurser mellan 27 och 50 kr.

Sedan starten 1990 har Eolus nu medverkat vid etableringen av fler än 200 vindkraftverk. Eolus första verk med tornhöjd över 100 meter etableras vid Ugglum i Mellerud.

Under året har kontoret i Falkenberg flyttats till Halmstad.

Eolus har från och med hösten 2008 engagerat sig i projektering och utveckling av ett havsbaserat projekt utanför Blekinges kust i Hanöbukten. Projektet ägs och drivs av Blekinge Offshore AB. Eolus äger 60 % av bolaget efter att ha ökat ägarandelen under sommaren 2009. Projektet är i tidigt stadium. Blekinge Offshore har erhållit rådgivartillstånd för området. Samråd har hållits och i övrigt pågår arbete med förankring av projektet, arbete med miljökonsekvensbeskrivning och provfiskning. Projektet har goda infrastrukturmässiga förutsättningar. Försvarsmakten har varit negativt inställd till projektet i de remissvar som de lämnat. Med dagens nivåer på elpris och stödsystem finns inte förutsättningar för att kunna realisera projektet med lönsamhet. För att uppnå de ambitiösa målen som satts upp för förnybar energiproduktion kommer det att behöva göras förbättringar i villkoren för havsbaserad vindkraft.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Efter balansdagen har Eolus etablerat och tagit i drift 3 Vestas V90 2,0 MW, 3 Enercon E82 2,0 MW och 4 Enercon E53 0,8 MW verk. Av de totalt 10 verken avses 2 verk att behållas för egen förvaltning. 3 verk har överlämnats till kunder och ytterligare 4 verk som är under provdrift kommer att avlämnas till kunder så snart den avslutats. Även det sista verket avses att säljas till extern kund, men köpekontrakt har ännu inte upprättats.

Inga avyttringar av egna vindkraftanläggningar har skett efter balansdagen.

För att möta den förväntade kraftiga expansionen av verksamheten har flera nyanställningar genomförts.

Styrelsen beslutade den 10 november att med stöd av årsstämmans bemyndigande genomföra en företrädesemission 1:4 till en emissionskurs på 35 kronor per aktie. Fullt tecknad skulle emissionen tillföra Bolaget 158,5 MSEK före emissionskostnader. Teckningstid för emissionen kommer att vara mellan den 25 november och den 9 december 2009.

Miljötilståndet för Eolus projekt med 24 verk på Tolvmanstegen i Strömstad kommun har vunnit laga kraft genom att Högsta domstolen inte meddelat motparterna prövningstillstånd. Eolus äger 2/3 av projektet och Rabbalshede Kraft 1/3.

Prognos för räkenskapsåret 2009/2010

Prognos för nettoomsättningen för räkenskapsåret 2009/2010 uppgår till 1 400 MSEK. Prognos för resultat efter finansiella poster uppgår till 90 MSEK. Prognosen bygger på budget som upprättats och antagits av styrelsen för Eolus och offentliggjordes i Eolus bokslutskommuniké den 20 oktober 2009. Prognosen är upprättad baserat på samma redovisningsprinciper som legat till grund för upprättandet av årsredovisningen för räkenskapsåret 2008/2009.

Redogörelse för antaganden

Följande antaganden ligger till grund för prognosen:

- Under räkenskapsåret bedöms 54 verk med en total effekt på 97,5 MW kunna etableras och resultatavräknas. Styrelsen planerar för att nio av verken skall behållas för eget ägande och förvaltning och att resterande 45 verk skall avyttras till externa kunder. Av det totala antalet verk har leveranskontrakt tecknats med tillverkare avseende 38 verk, medan förhandlingar pågår med leverantörer avseende de återstående 16 verken. Prognosen baseras på antagandet att leverantörs- och kundkontrakt kan tecknas för de återstående verken på nuvarande marknadsvillkor.
- Genom nyinvestering i nio egna verk har elproduktionen beräknats komma att uppgå till 66 GWh under räkenskapsåret, baserat på normalårsproduktion för vindkraftverken. Energiinnehållet i vinden kan avvika från ett normalår med +/- 15 procent under ett enskilt år. För elproduktionen har antagits en genomsnittlig intäkt på 76 öre/kWh. 53 procent av den beräknade produktionen omfattas av fastprisavtal.
- Prognosen baseras på nyrekrytering motsvarande sju heltidstjänster jämfört med utgången av räkenskapsåret 2008/2009.
- Inköp av vindkraftverk sker i Euro. Likaså sker en stor andel av försäljningen av vindkraftanläggningar till kunder i Euro. För årets inköp och försäljningar har antagits en genomsnittlig valutakurs om 10,30 SEK/EUR. Vid räkenskapsårets ingång hade Bolaget utestående valutaterminer avseende framtida köp av 18,2 MEUR till en snittkurs om 9,93 SEK/EUR samt 8,8 MEUR i likvida medel.

- För nya investeringar i vindkraftanläggningar har antagits en belåningsgrad på 70 procent. Vid räkenskapsårets ingång omfattades 84 procent av Koncernens skulder till kreditinstitut av räntesäkringsinstrument. För resterande del och tillkommande krediter har antagits en genomsnittlig låneränta på 3,5 procent.
- Oförutsedda händelser utanför Bolagets kontroll kan inträffa som väsentligt påverkar prognosen och innefattar bland annat förändrad konjunktur, myndighetsbeslut samt konkurrenssituation.
- Det finns i dagsläget inte några kända tendenser eller andra händelser som förväntas ha en väsentlig negativ inverkan på Bolaget och dess affärsutsikter.

Bolagsstyrning

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

Årsstämma

Årsstämma hölls i Hässleholm den 31 januari 2009. I samband med årsstämman anordnades ett vindkraftsseminarium som besöktes av cirka 300 personer. Nästa årsstämma kommer att hållas i Hässleholm den 16 januari 2010.

Styrelse och ledande befattningshavare

Vid årsstämman omvaldes styrelseledamöterna Bengt Johansson, Maria Sandstedt, Göran Sidén, Bengt Simmingsköld, Hans-Göran Stennert och Ingvar Svantesson, samt nyvaldes Fredrik Daveby och Natsue Ellesson. Till styrelsesuppleanter omvaldes Sven-Arne Persson och Börje Svensson, samt nyvaldes Tage Kjällbring. Styrelsen för Eolus består således efter årsstämman av åtta ordinarie ledamöter och tre suppleanter.

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

Styrelseledamoten Bengt Simmingsköld är verkställande direktör i Eolus. Styrelseledamoten Ingvar Svantesson och styrelsesuppleanten Sven-Arne Persson är anställda i Eolus.

Ledande befattningshavare är verkställande direktören samt vice verkställande direktören och tillika ekonomichef. Bolagets vice VD deltar vid styrelsens sammanträden som sekreterare. Under räkenskapsåret 2008/2009 höll styrelsen för Eolus nio protokollförda möten.

Kommittéer

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

Ersättningar och arvoden

Ersättning till styrelsen

Vid årsstämma den 31 januari 2009 beslutades att ersättning till styrelseledamöter och suppleanter som ej är anställda i Bolaget skall utgå dels med ett fast arvode om 50 000 SEK till styrelsens ordförande, 25 000 SEK till övriga styrelseledamöter och 12 500 SEK till styrelsesuppleanter, dels med ett arvode per möte uppgående till 5 000 SEK per heldag och 2 500 SEK per halvdag. Sammanlagt utgick arvode till styrelsen för räkenskapsåret 2008/2009 om totalt 392 KSEK enligt ovanstående principer.

Ersättning till ledande befattningshavare

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

Under räkenskapsåret 2008/2009 erhöll verkställande direktören lön om totalt 770 KSEK samt pensionspremier om totalt 1 250 KSEK. Vice verkställande direktören erhöll lön om totalt 707 KSEK och pensionspremier om totalt 87 KSEK.

Revisorer

Vid årsstämma den 31 januari 2009 omvaldes Håkan Persson (född 1953), auktoriserad revisor och medlem i FAR SRS, till revisor samt omvaldes Anders Crona (född 1953), auktoriserad revisor och medlem av FAR SRS, till revisorssuppleant för en period om fyra år. Adressen till Bolagets revisorer är Ernst & Young AB, Oxtorget, 343 24 Älmhult.

Arvode till revisorer utgår enligt löpande räkning. Under räkenskapsåret 2008/2009 uppgick ersättning till revisorer till 370 KSEK, varav 271 KSEK avsåg revision och 99 KSEK avsåg övriga uppdrag.

Väsentliga risker

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

Verksamhets- och marknadsrelaterade risker

Beroende av regelverk, lagstiftning och politiska åtgärder

Etablering av vindkraftanläggningar omfattas av en rad regleringar. Fram till och med den 1 augusti 2009 krävdes alltid bygglov eller godkänd detaljplan, samt antingen miljö tillstånd 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 miljö tillstånd 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 miljö tillstånd skall kunna beviljas efter den 1 augusti 2009 krävs att den aktuella kommunen aktivt tillstyrker att miljö tillstånd 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.

Utan hänsyn taget till samhällsekonomiska miljö kostnader 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 klimatöversenskommelse har den svenska regeringen höjt ambitionen ytterligare. Det svenska elcertifikatsystemet gäller till och med 2030. Under året har målet för förnybar elproduktion inom elcertifikatsystemet höjts till en ökning med 25 TWh till 2020 jämfört med 2002 års nivå. Riksdagen har under 2009 vidare antagit en ny planeringsram för vindkraft om 30 TWh vindkraftsel per år 2020 jämfört med dagens cirka 2,5 TWh. Trots att vindkraftsbranschen under senare år därmed har fått tydligare förutsättningar än någon gång tidigare, finns inga garantier att framtida riksdagar inte kan komma att fatta andra beslut, medförande försämrade villkor för vindkraft i Sverige, vilket skulle kunna komma att påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning.

Beroende av avtal

Bolaget har inte ingått några operativa eller finansiella avtal med villkor som är osedvanliga för branschen. Vid etablering av vindkraftanläggningar ingår det i Bolagets verksamhet att teckna avtal om leverans av vindkraftverk med tillverkare. Förskottsbetalningar till vindkraftsleverantörer kan uppgå till väsentliga belopp. Då storleken på Bolagets vindkraftsprojekt har ökat kraftigt under de senaste åren samtidigt som antalet tillverkare på marknaden är begränsat och leveranstiderna är relativt långa, skulle det kunna få väsentlig negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning om en viss leverantör ej skulle förmå att fullfölja avtalen.

Finansiell oro, risk för långvarig konjunktunedgång och sjunkande råvarupriser skulle kunna medföra att leverantörers priser på verk kommer att sänkas. Risk skulle därför kunna finnas att Eolus har tecknat avtal med leverantörer av vindkraftverk på en högre nivå än återanskaffningsvärdet.

Beroende av strategiska partners

Eolus etablerar vindkraftanläggningar med bästa möjliga tekniska effektivitet och totalekonomi från världsledande tillverkare. Då efterfrågan på vindkraftanläggningar är stor, både på den svenska och på den globala marknaden, ökar beroendet av tillverkare av vindkraftverk för leveranser. Även om nya tillverkare etablerar sig på de marknader där Eolus verkar, kan det ta tid för dessa att etablera bygg- och serviceorganisationer.

Beroende av nyckelpersoner och medarbetare

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

Intjäningsförmåga

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

Vid förvaltning av vindkraftverk utgörs kostnaderna främst av ränstekostnader, avskrivningar, arrenden, kostnader för service och underhåll samt försäkringskostnader. Stigande marknadsräntor har negativ påverkan på resultatutvecklingen. Vanligtvis fattas investeringsbeslut beräknat på en ekonomisk livslängd om 20 år. Om verklig livslängd skulle understiga den beräknade livslängden skulle det innebära negativa konsekvenser för lönsamheten. Med så lång tidshorisont finns därtill risk att kostnader för service och underhåll i framtiden kan komma att avvika från de kostnader som utgjort grund för investeringsbeslutet.

Konkurrens

Eftersom utvecklingen i vindkraftsbranschen tagit ordentlig fart de senaste åren, har antalet aktörer på marknaden ökat kraftigt. Detta har medfört högre priser för arrenden och större konkurrens om leveranser från tillverkare av vindkraftverk. När det gäller projektering konkurrerar Eolus såväl med enmanskonsulter som med de stora energibolagen och med internationella vindkraftsprojektörer. Avseende elförsäljning

konkurrerar vindkraftsbaserad el med all annan elproduktion, eftersom all el säljs på en gemensam marknad. Elcertifikatsystemet är teknik-neutralt, vilket gynnar produktion av förnybar el med den teknik som är mest kostnadseffektiv.

Säkerheter vid etablering och avveckling av vindkraftverk

Bolaget är enligt vissa arrendeavtal skyldigt att ställa bankgarantier för avveckling av vindkraftverk. Bankgarantierna skall ställas under de sista åren av vindkraftverkets beräknade drifttid. Ett annat bolag i branschen har nyligen genom en dom av Miljödomstolen som ett villkor för miljötillstånd ålagts att ställa säkerhet redan vid etablering av vindkraftverk. Skulle Bolaget framledes bli skyldigt att ställa säkerhet direkt vid etableringen av vindkraftverk för att erhålla nya miljötillstånd kommer det att påverka Bolagets finansiella ställning.

Finansiella risker

Kapitalbehov och finansieringsförmåga

Eolus har en stor och växande projektportfölj att arbeta med. För att säkerställa tillgång till verk och att bygglov och tillstånd inte hinner löpa ut innan vindkraftverken uppförs, har Eolus tecknat ramavtal med en leverantör avseende leverans av vindkraftverk under perioden 2009–2012. Verken fördelas ut på projekt i takt med att dessa kommer igenom tillståndsprocessen och blir möjliga att etablera. Styrelsen avser att en del av de verk som etableras skall behållas, medan andra skall avyttras till kunder som nyckelfärdiga anläggningar. Om marknaden för vindkraftanläggningar skulle utvecklas negativt så att det blir svårare att sälja anläggningar till acceptabla priser och Eolus därigenom skulle behöva finansiera fler verk än vad som planerats, kan kapitalbehovet komma att öka kraftigt. Detta skulle troligtvis innebära behov av ytterligare nyemissioner eller upptagande av nya lån. Styrelsen har antagit en finansieringspolicy som bland annat innebär att soliditeten i förvaltningsverksamheten inte skall understiga 30 procent. Om Bolaget i framtiden kan komma att behöva anskaffa ytterligare kapital kan det inte garanteras att sådan kapitalanskaffning kan ske när behovet uppstår och till villkor som är godtagbara för Bolaget och dess aktieägare. Om Bolaget upptar finansiering genom att emittera nya aktier eller andra aktierelaterade instrument kan detta komma att medföra utspädnings effekter för Bolagets befintliga aktieägare. Om Bolaget upptar nya lån kan dessa innefatta begränsande villkor, vilket skulle kunna inverka negativt på Bolagets flexibilitet avseende användningen av kapital i verksamheten.

Valutakursförändringar

En stor del av Eolus inköp av vindkraftverk sker i Euro. Förändringar i valutakursen mot svenska kronor kan därmed påverka lönsamheten i etableringen av vindkraftverk. Detta hanteras antingen via kurssäkring genom leverantör, via valutaterminer eller genom försäljning i Euro. Styrelsen har antagit en valutapolicy innebärande att minst 75 procent av det beräknade nettoflödet inom 12 månader skall säkras och att mellan 25 och 50 procent av det beräknade nettoflödet mellan 13 och 24 månader skall säkras.

Ränterisk

Bolaget planerar att utöka ägandet av egna vindkraftverk under de närmaste åren. Förvaltningsverksamheten finansieras till stor del av bankkrediter. Förändringar i marknadsräntor kan därför komma att få effekter avseende framtida resultat och lönsamhet. Styrelsen har antagit en policy för räntesäkring. Enligt denna skall genomsnittlig löptid för räntebindning i förvaltningsverksamheten inte understiga 2,5 år. Vid utgången av räkenskapsåret 2008/2009 den 31 augusti 2009 omfattades 84 procent av skulderna till kreditinstitut av räntesäkringsinstrument.

Transaktioner med närstående

Ett bolag närstående till kontorschefen Sven-Arne Blad har förvärvat en fjärdedel av ett 2 MW vindkraftverk av Eolus. De ekonomiska villkoren har varit förmånligare än för övriga köpare då Sven-Arne Blad hade utfört eget arbete i projektet och tillförde detta till Bolaget i samband med att han anställdes av Bolaget.

Miljöpåverkan

Genom innehav av vindkraftanläggningar bedriver moderbolaget och dotterbolaget Ekovind verksamhet som är tillståndspliktig eller anmälningspliktig enligt miljöbalken. För att förenkla tillståndsprocessen har lagstiftningen kring tillståndsplikt ändrats i augusti 2009 Bolaget och koncernen innehar nödvändiga miljötillstånd. Där anmälningsplikt föreligger är anmälan enligt miljöbalken en förutsättning för att bygglov ska beviljas.

Vindkraft är en ren och förnyelsebar energikälla med liten miljöpåverkan under hela verkets livstid. Miljöpåverkan under drift sker främst i form av ljud och skuggor.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserad vinst	196 987 423
Lämnat koncernbidrag, netto efter skatt	-2 974 058
Årets vinst	36 740 062
Kronor	230 753 427

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att

i ny räkning överförs	230 753 427
Kronor	230 753 427

Tumleberg

Under hösten 2009 etablerade Eolus två Vestas V90 2,0 MW verk med 105 meters navhöjd vid Tumleberg i Essunga kommun.



RESULTATRÄKNINGAR

Belopp i KSEK	Not	Koncern 08-09-01 -09-08-31	Koncern 07-09-01 -08-08-31	Moderbolag 08-09-01 -09-08-31	Moderbolag 07-09-01 -08-08-31
Nettoomsättning	1	730 969	439 929	742 108	469 885
Förändring av lager av produkter i arbete, färdiga varor och pågående arbete för annans räkning		66 217	-6 023	66 217	-6 023
Övriga rörelseintäkter		8 183	14 701	5 491	11 007
		805 369	448 607	813 816	474 869
Rörelsens kostnader					
Kostnad för varor och projektering		-687 613	-340 114	-713 745	-385 014
Övriga externa kostnader	2	-13 946	-10 045	-10 331	-7 867
Personalkostnader	2	-18 298	-16 806	-17 665	-16 381
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	3	-18 629	-16 173	-6 557	-6 073
Övriga rörelsekostnader		-1 756	-226	-1 756	-226
Rörelseresultat	4	65 127	65 243	63 762	59 308
Resultat från finansiella investeringar					
Resultat från andelar i koncernföretag	5	-	-	-3 098	0
Resultat från andelar i intresseföretag	6	1 015	6 050	1 015	6 050
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	7	126	1 063	126	-24
Ränteintäkter och liknande resultatposter	8	10 071	3 621	9 792	3 025
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	-5 372	-6 109	-2 122	-4 158
Resultat efter finansiella poster		70 967	69 868	69 475	64 201
Bokslutsdispositioner	10	-	-	-17 136	-19 563
Resultat före skatt		70 967	69 868	52 339	44 638
Skatt på årets resultat	11	-21 495	-17 939	-15 599	-11 006
Minoritetsintresse		1 350	-	-	-
Årets resultat		50 822	51 929	36 740	33 632

BALANSRÄKNINGAR

Belopp i KSEK	Not	Koncern 09-08-31	Koncern 08-08-31	Moderbolag 09-08-31	Moderbolag 08-08-31
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar	12				
Immateriella anläggningstillgångar					
Goodwill	13	93	233	0	0
		93	233	0	0
Materiella anläggningstillgångar					
	14				
Byggnader och mark		3 637	3 633	221	513
Vindkraftverk, fundament och elanläggningar		195 242	206 704	52 885	72 117
Inventarier		6 385	2 825	6 381	2 817
Pågående nyanläggning och förskott avseende materiella anläggningstillgångar		4 460	3 911	0	0
		209 724	217 073	59 487	75 447
Finansiella anläggningstillgångar					
	15				
Andelar i koncernföretag	16	-	-	66 925	67 035
Fordringar hos koncernföretag		-	-	3 950	3 385
Andelar i intresseföretag	17	840	1 390	840	1 390
Fordringar hos intresseföretag		88	88	88	88
Andra långfristiga värdepappersinnehav	18	4 081	2 204	4 071	2 182
Andra långfristiga fordringar		1 983	2 349	1 983	2 349
		6 992	6 031	77 857	76 429
Summa anläggningstillgångar		216 809	223 337	137 344	151 876
Omsättningstillgångar					
Varulager mm					
Förskott till leverantörer		160 609	130 027	160 609	130 027
		160 609	130 027	160 609	130 027
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar		149 176	18 609	147 532	16 799
Fordringar hos koncernföretag		-	-	1 437	32 598
Övriga fordringar	19	38 457	5 365	36 873	1 039
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 636	4 705	879	3 469
		189 269	28 679	186 721	53 905
Kassa och bank	20	176 835	117 187	172 971	85 738
Summa omsättningstillgångar		526 713	275 893	520 301	269 670
Summa tillgångar		743 522	499 230	657 645	421 546

Belopp i KSEK	Not	Koncern 09-08-31	Koncern 08-08-31	Moderbolag 09-08-31	Moderbolag 08-08-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	21				
Bundet eget kapital					
Aktiekapital		18 114	18 114	18 114	18 114
Reservfond		-	-	22 259	22 259
Bundna reserver		108 020	89 824	-	-
		126 134	107 938	40 373	40 373
Fritt eget kapital					
Överkursfond		-	-	161 746	161 746
Balanserat resultat		-	-	32 268	1 274
Fria reserver		180 398	145 372	-	-
Årets resultat		50 822	51 929	36 740	33 632
		231 220	197 301	230 754	196 652
Summa eget kapital		357 354	305 239	271 127	237 025
Minoritetsintresse		50	-	-	-
Obeskattade reserver	22	-	-	81 889	64 754
Avsättningar	23				
Avsättningar för skatter		48 401	41 345	0	0
Övriga avsättningar		1 399	1 356	1 399	1 356
		49 800	42 701	1 399	1 356
Långfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	24	115 365	66 590	34 948	37 810
		115 365	66 590	34 948	37 810
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	24	9 750	7 738	2 862	2 862
Förskott från kunder	25	87 276	38 888	87 276	38 888
Leverantörsskulder		77 021	12 461	76 196	12 448
Skulder till koncernföretag		-	-	57 243	1 566
Aktuella skatteskulder		12 100	4 188	12 100	4 109
Övriga skulder		1 377	4 553	878	4 545
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		33 429	16 872	31 727	16 183
		220 953	84 700	268 282	80 601
Summa eget kapital och skulder		743 522	499 230	657 645	421 546
Poster inom linjen					
Ställda säkerheter	26	311 996	199 310	168 338	147 198
Ansvarsförbindelser	27	0	0	43 674	0

KASSAFLÖDESANALYSER

Belopp i KSEK	Not	Koncern 08-09-01 -09-08-31	Koncern 07-09-01 -08-08-31	Moderbolag 08-09-01 -09-08-31	Moderbolag 07-09-01 -08-08-31
Den löpande verksamheten					
Inbetalning från kunder		716 194	376 327	726 986	406 900
Utbetalning till leverantörer och anställda		-705 209	-342 065	-626 466	-438 916
Kassaflöde från den löpande verksamheten före betalda räntor och inkomstskatter		10 985	34 262	100 520	-32 016
Erhållen ränta		12 274	1 387	11 277	1 646
Erlagd ränta		-6 058	-5 783	-3 150	-3 793
Betald inkomstskatt		-7 179	-3 594	-7 115	-3 617
Kassaflöde från den löpande verksamheten		10 022	26 272	101 532	-37 780
Investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterföretag, påverkan likvida medel		-950	-	-3 090	-
Avyttring av dotterföretag, påverkan likvida medel		-6	-	-	-
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-2 247	-3 280	-2 247	-2 030
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		505	2 929	492	66
Förändring av långfristiga fordringar		283	350	54	289
Ränteintäkter från finansiella anläggningstillgångar		123	71	123	71
Erhållen utdelning		1 619	10 439	1 619	10 439
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-34 754	-70 683	-5 075	-25 630
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		33 950	69 591	18 963	32 303
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 477	9 417	10 839	15 508
Finansieringsverksamheten					
Nyemission		-	102 355	-	102 355
Kapitaltillskott		1 360	-	-	-
Upptagna lån		53 617	-	-	-
Amortering av lån		-3 888	-43 655	-2 862	-15 412
Koncernbidrag		5	-	-22 276	3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		51 094	58 700	-25 138	86 946
Förändring av likvida medel		59 639	94 389	87 233	64 674
Likvida medel vid årets början		117 187	22 797	85 738	21 064
Kursdifferens i likvida medel		9	1	-	-
Likvida medel vid årets slut		176 835	117 187	172 971	85 738

Hurva

Eolus uppförde fyra Enercon E-82 2,0 MW verk vid Hurva i Eslövs kommun hösten 2009.





REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Allmänt

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

Koncernredovisning

Omfattning

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

Redovisningsmetod

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

Intressebolag

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

Klassificering

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

Värderingsprinciper mm

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

Intäkter

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

Försäljning av vindkraftanläggningar

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

Försäljning av el

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

Försäljning av tjänster

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

Materiella anläggningstillgångar

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

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

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

Fordringar

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

Pågående vindkraftprojekt

Pågående vindkraftprojekt för egen och annans räkning har värderats till det lägsta av nedlagda kostnader och verkligt värde. I balansräkningen redovisas pågående vindkraftprojekt på skuldsidan under rubriken förskott från kunder, då fakturerade delbelopp till kunder överstiger nedlagda kostnader. I årets värde ingår nedlagda personalkostnader med 1 806 KSEK (0).

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagens kurs. Kursvinster och kursförluster på rörelsens fordringar och skulder tillförs rörelseresultatet. Vinster och förluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster. Valutaterminer används för att säkra framtida prognostiserade kassaflöden avseende inköp av vindkraftverk. Förfallna terminer som inte har matchats mot avsedd leverantörsutbetalning värderas till terminkursen. Resterande saldo på valutakontot värderas till balansdagens kurs.

Skatter inklusive uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas i enlighet med balansräkningsmetoden, innebärande att uppskjuten skatt beräknas för balansdagens samtliga identifierade temporära skillnader mellan å ena sidan tillgångarnas eller skuldernas skattemässiga värden och å andra sidan deras redovisade värden. Uppskjuten skatteskuld har värderats till en skattesats om 28 procent.

Avsättningar

Avsättningar redovisas i balansräkningen när koncernen har en förpliktelse

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

Leasing

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

Alla leasingavtal redovisas som nyttjanderättsavtal och leasingavgiften fördelas linjärt över leasingperioden.

NOTER

Belopp i KSEK

NOT 1 NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING

	Koncern 2008/2009	Koncern 2007/2008	Moderbolag 2008/2009	Moderbolag 2007/2008
Nettoomsättning				
Projekteringsverksamhet	700 084	406 884	729 584	451 784
Förvaltning av vindkraftanläggningar	30 638	32 135	11 917	16 833
Konsultverksamhet	247	910	607	1 268
	730 969	439 929	742 108	469 885

NOT 2 PERSONALKOSTNADER, ERSÄTTNINGAR OCH ARVODEN

	Koncern 2008/2009	Koncern 2007/2008	Moderbolag 2008/2009	Moderbolag 2007/2008
Medelantal anställda:				
Sverige				
Kvinnor	7	5	7	5
Män	21	21	21	21
	28	26	28	26
Estland				
Kvinnor	1	1	0	0
Män	1	1	0	0
	2	2	0	0
Totalt				
Kvinnor	8	6	7	5
Män	22	22	21	21
	30	28	28	26
Löner och andra ersättningar:				
Fredrik Daveby, ledamot	41	-	41	-
Natsue Ellesson, ledamot	37	-	37	-
Bengt Johansson, ledamot	57	50	57	50
Tage Kjällbring, suppleant	36	36	36	36
Maria Sandstedt, ledamot	57	36	57	36
Göran Sidé, ledamot	57	32	57	32
Hans-Göran Stennert, ordförande	82	38	82	38
Börje Svensson, suppleant	25	17	25	17
Sven-Arne Persson, suppleant	321	442	321	442
Bengt Simmingsköld, ledamot, VD	770	748	770	748
Ingvar Svantesson, ledamot	342	536	342	536
Per Witalisson, vice VD	707	598	707	598
Styrelsen, VD och ledande befattningshavare	2 532	2 533	2 532	2 533
Övriga anställda Sverige	9 616	8 496	9 616	8 496
Övriga anställda Estland	476	316	0	0
	12 624	11 345	12 148	11 029

FORTSÄTTNING NOT 2 PERSONALKOSTNADER, ERSÄTTNINGAR OCH ARVODEN

Sociala kostnader:

Pensionskostnader:

Bengt Simmingsköld, ledamot, VD	1 553	209	1 553	209
Ingvar Svantesson, ledamot	50	107	50	107
Sven-Arne Persson, suppleant	78	74	78	74
Per Witalisson, vice VD	108	101	108	101
Pensionskostnader för övriga anställda, Sverige	1 351	860	1 351	860
Övriga sociala kostnader, Sverige	3 811	3 583	3 811	3 583
Övriga sociala kostnader, Estland	157	106	0	0
	7 108	5 040	6 951	4 934

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

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

Uppllysning om sjukfrånvaro	Moderbolag 2008/2009	Moderbolag 2007/2008
Sjukfrånvaro för män	1 %	0 %
Total sjukfrånvaro	1 %	0 %
Långtidssjukfrånvaro	0 %	0 %

Total sjukfrånvaro anges i procent av de anställdas sammanlagda ordinarie arbetstid. Sjukfrånvaro i grupper med högst tio anställda redovisas ej. Långtidssjukfrånvaron är den andel av sjukfrånvaron som avser frånvaro under en sammanhängande tid av 60 dagar eller mer.

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

Könsfördelning i styrelse och företagsledning:	Koncern 2008/2009	Koncern 2007/2008	Moderbolag 2008/2009	Moderbolag 2007/2008
Fördelning mellan män och kvinnor i företagens styrelse:				
Kvinnor	2	1	2	1
Män	6	6	6	6
	8	7	8	7
Fördelning mellan män och kvinnor i företagsledningen:				
Kvinnor	0	0	0	0
Män	3	3	3	3
	3	3	3	3

Arvoden till revisorer	Koncern 2008/2009	Koncern 2007/2008	Moderbolag 2008/2009	Moderbolag 2007/2008
Ernst & Young AB				
Revisionsuppdrag	271	246	226	214
Övriga uppdrag	99	18	99	18
	370	264	325	232

NOT 3 AVSKRIVNINGAR

	Koncern 2008/2009	Koncern 2007/2008	Moderbolag 2008/2009	Moderbolag 2007/2008
Avskrivningar enligt plan och nedskrivningar				
Goodwill	1 130	140	0	0
Byggnader och mark	621	0	621	0
Vindkraftanläggningar	15 690	15 679	4 754	5 757
Inventarier	1 188	354	1 182	316
	18 629	16 173	6 557	6 073

NOT 4 INKÖP OCH FÖRSÄLJNING MELLAN KONCERNBOLAG

	Koncern 2008/2009	Koncern 2007/2008	Moderbolag 2008/2009	Moderbolag 2007/2008
Moderbolaget har sålt vindkraftsanläggningar och tjänster till koncernföretag för	-	-	29 860	45 260
Moderbolaget har köpt tjänster från koncernföretag för	-	-	0	0

NOT 5 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Koncern 2008/2009	Koncern 2007/2008	Moderbolag 2008/2009	Moderbolag 2007/2008
Realisationsresultat	-	-	-8	0
Nedskrivningar	-	-	-3 090	0
	-	-	-3 098	0

NOT 6 RESULTAT FRÅN ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	Koncern 2008/2009	Koncern 2007/2008	Moderbolag 2008/2009	Moderbolag 2007/2008
Erhållna utdelningar	1 515	10 300	1 515	10 300
Nedskrivningar	-500	-4 250	-500	-4 250
	1 015	6 050	1 015	6 050

NOT 7 RESULTAT FRÅN ÖVRIGA VÄRDEPAPPER OCH FORDRINGAR SOM ÄR ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncern 2008/2009	Koncern 2007/2008	Moderbolag 2008/2009	Moderbolag 2007/2008
Ränteintäkter	123	71	123	71
Realisationsresultat vid försäljningar	3	1 092	3	5
Nedskrivningar	0	-100	0	-100
	126	1 063	126	-24

NOT 8 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	Koncern 2008/2009	Koncern 2007/2008	Moderbolag 2008/2009	Moderbolag 2007/2008
Ränteintäkter från koncernföretag	-	-	117	511
Övriga ränteintäkter	2 407	3 217	2 011	2 254
Kursdifferenser	7 664	404	7 664	260
	10 071	3 621	9 792	3 025

NOT 9 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	Koncern 2008/2009	Koncern 2007/2008	Moderbolag 2008/2009	Moderbolag 2007/2008
Räntekostnader till koncernföretag	-	-	0	0
Övriga räntekostnader	5 372	6 109	2 122	4 158
	5 372	6 109	2 122	4 158

NOT 10 BOKSLUTSDISPOSITIONER

	Koncern 2008/2009	Koncern 2007/2008	Moderbolag 2008/2009	Moderbolag 2007/2008
Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	-	-	-1 144	-13 887
Förändring periodiseringsfond	-	-	-15 992	-5 676
	-	-	-17 136	-19 563

NOT 11 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	Koncern 2008/2009	Koncern 2007/2008	Moderbolag 2008/2009	Moderbolag 2007/2008
Aktuell skattekostnad på årets resultat	-14 366	-4 710	-14 366	-4 710
Skatt på schablonränta på periodiseringsfonder	-74	-59	-74	-59
Uppskjuten skattekostnad avseende temporära skillnader	-7 055	-13 170	-1 159	-6 237
	-21 495	-17 939	-15 599	-11 006

NOT 12 LEASINGAVTAL

	Koncern 2008/2009	Koncern 2007/2008	Moderbolag 2008/2009	Moderbolag 2007/2008
Under året har företagens leasingkostnader uppgått till	181	185	181	185

NOT 13 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncern 2008/2009	Koncern 2007/2008	Moderbolag 2008/2009	Moderbolag 2007/2008
Goodwill				
Ingående anskaffningsvärden	689	689	0	0
Inköp	990	0	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 679	689	0	0
Ingående avskrivningar	-456	-316	0	0
Årets avskrivningar	-140	-140	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-596	-456	0	0
Ingående nedskrivningar	0	0	0	0
Årets nedskrivningar	-990	0	0	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-990	0	0	0
Utgående planenligt restvärde	93	233	0	0

NOT 14 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncern 2008/2009	Koncern 2007/2008	Moderbolag 2008/2009	Moderbolag 2007/2008
Byggnader och mark				
Ingående anskaffningsvärden	3 633	2 308	513	510
Omräkningsdifferens	296	18	-	-
Omklassificering	0	1 304	0	0
Inköp	330	12	330	12
Försäljningar	0	-9	0	-9
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	4 259	3 633	843	513
Ingående nedskrivningar	0	0	0	0
Årets nedskrivningar	-622	0	-622	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-622	0	-622	0
Utgående planenligt restvärde	3 637	3 633	221	513
Taxeringsvärden				
Mark	1 925	1 560	1 925	1 560
Byggnad	321	232	321	232
	2 246	1 792	2 246	1 792

FORTSÄTTNING NOT 14 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncern 2008/2009	Koncern 2007/2008	Moderbolag 2008/2009	Moderbolag 2007/2008
Vindkraftverk, fundament och elanläggningar				
Ingående anskaffningsvärden	244 860	239 594	81 329	83 549
Omräkningsdifferens	1 668	179	-	-
Inköp	29 500	67 970	0	22 965
Försäljningar	-31 169	-62 883	-15 160	-25 185
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	244 859	244 860	66 169	81 329
	Koncern 2008/2009	Koncern 2007/2008	Moderbolag 2008/2009	Moderbolag 2007/2008
Ingående avskrivningar	-38 156	-29 920	-9 212	-6 798
Omräkningsdifferens	-167	-6	-	-
Försäljningar	4 396	7 449	682	3 344
Årets avskrivningar	-15 690	-15 679	-4 754	-5 758
Utgående ackumulerade avskrivningar	-49 617	-38 156	-13 284	-9 212
Utgående planenligt restvärde	195 242	206 704	52 885	72 117
	Koncern 2008/2009	Koncern 2007/2008	Moderbolag 2008/2009	Moderbolag 2007/2008
Inventarier				
Ingående anskaffningsvärden	3 549	885	3 500	836
Omräkningsdifferens	4	0	-	-
Inköp	4 745	2 664	4 745	2 664
Försäljningar	-181	0	-181	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	8 117	3 549	8 064	3 500
Ingående avskrivningar	-724	-368	-683	-367
Omräkningsdifferens	-1	0	-	-
Försäljningar	181	0	181	0
Årets avskrivningar	-1 188	-356	-1 181	-316
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 732	-724	-1 683	-683
Utgående planenligt restvärde	6 385	2 825	6 381	2 817
	Koncern 2008/2009	Koncern 2007/2008	Moderbolag 2008/2009	Moderbolag 2007/2008
Pågående nyanläggning och förskott avseende materiella anläggningstillgångar				
Ingående anskaffningsvärden	3 911	5 114	0	0
Omräkningsdifferens	370	53	-	-
Omklassificering	0	-1 304	0	0
Inköp	179	48	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	4 460	3 911	0	0
Utgående planenligt restvärde	4 460	3 911	0	0

NOT 15 FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncern 2008/2009	Koncern 2007/2008	Moderbolag 2008/2009	Moderbolag 2007/2008
Andelar i koncernföretag				
Ingående anskaffningsvärden	-	-	67 035	67 035
Omklassificering	-	-	50	0
Årets avyttringar	-	-	-110	0
Årets anskaffningar	-	-	3 040	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	-	-	70 015	67 035
Ingående nedskrivningar	-	-	0	0
Årets nedskrivningar	-	-	-3 090	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-	-	-3 090	0
Utgående bokfört värde	-	-	66 925	67 035
	Koncern 2008/2009	Koncern 2007/2008	Moderbolag 2008/2009	Moderbolag 2007/2008
Fordringar hos koncernföretag				
Ingående anskaffningsvärden	-	-	3 385	3 324
Årets lämnade lån	-	-	565	61
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	-	-	3 950	3 385
Utgående bokfört värde	-	-	3 950	3 385
	Koncern 2008/2009	Koncern 2007/2008	Moderbolag 2008/2009	Moderbolag 2007/2008
Andelar i intresseföretag				
Ingående anskaffningsvärden	6 200	6 150	6 200	6 150
Årets anskaffningar	0	50	0	50
Omklassificering	-50	0	-50	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	6 150	6 200	6 150	6 200
Ingående nedskrivningar	-4 810	-560	-4 810	-560
Årets nedskrivningar	-500	-4 250	-500	-4 250
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-5 310	-4 810	-5 310	-4 810
Utgående bokfört värde	840	1 390	840	1 390
	Koncern 2008/2009	Koncern 2007/2008	Moderbolag 2008/2009	Moderbolag 2007/2008
Fordringar hos intresseföretag				
Ingående anskaffningsvärden	88	438	88	438
Årets amortering	0	-350	0	-350
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	88	88	88	88
Utgående bokfört värde	88	88	88	88

FORTSÄTTNING NOT 15 FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncern 2008/2009	Koncern 2007/2008	Moderbolag 2008/2009	Moderbolag 2007/2008
Andra långfristiga värdepappersinnehav				
Ingående anskaffningsvärden	2 204	962	2 182	414
Inköp	2 047	3 230	2 047	1 980
Försäljningar	-170	-1 988	-158	-212
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	4 081	2 204	4 071	2 182
Utgående bokfört värde	4 081	2 204	4 071	2 182
	Koncern 2008/2009	Koncern 2007/2008	Moderbolag 2008/2009	Moderbolag 2007/2008
Andra långfristiga fordringar				
Ingående anskaffningsvärden	2 449	2 449	2 449	2 449
Årets lämnade lån	17	0	17	0
Årets amortering	-383	0	-383	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 083	2 449	2 083	2 449
Ingående nedskrivningar	-100	0	-100	0
Årets nedskrivningar	0	-100	0	-100
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-100	-100	-100	-100
Utgående bokfört värde	1 983	2 349	1 983	2 349

NOT 16 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Antal andelar	Kapitalandel	Rösträttsandel	Bokfört värde moderbolag	Bokfört värde koncern
Kattegatt Vindkraft AB	16 500	100 %	100 %	1 813	-
Västraby Henrik Vindkraftverk AB	1 000	100 %	100 %	110	-
Ekovind AB	130 000	100 %	100 %	65 002	-
Blekinge Offshore AB	600	60 %	60 %	0	-
				66 925	-

Uppgifter om dotterföretagens organisationsnummer och säte:

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

NOT 17 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

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

Uppgifter om intresseföretagens organisationsnummer, säte, resultat och eget kapital lämnas nedan. Uppgifter om resultat och eget kapital har hämtats ur senast offentliggjorda årsredovisning. I denna och i efterföljande not avser uppgift om eget kapital justerat eget kapital, d v s inkluderat eget kapitalandelen av obeskattade reserver. På motsvarande sätt har årets resultat enligt årsredovisningen i förekommande fall justerats med eget kapitalandelen av årets förändring av obeskattade reserver.

	Org.nr	Säte	Resultat	Eget kapital
Kråge Vind AB	556387-1093	Önnestad	34	1 033
Backavind AB	556612-2510	Gårds Köpinge	253	380
Vindgruppen Sverige AB	556597-8656	Östersund	4 337	4 936
Istad Wind Power Management AB	556680-5676	Borgholm	0	101

NOT 18 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

	Antal andelar	Kapitalandel	Rösträttsandel	Bokfört värde moderbolag	Bokfört värde koncern
Direktägda:					
Slättens Vind Ek för	693	3 %	3 %	1 857	1 857
Istad Vind AB	1 666	13 %	13 %	167	167
Biovärme i Dalarna AB	100	5 %	5 %	-	10
Vinninge Vind AB	16 700	17 %	17 %	17	17
Lumbers Vind AB	203	58 %	58 %	2 030	2 030
				4 071	4 081

	Org.nr	Säte	Resultat	Eget kapital
Slättens Vind Ek för	769606-9082	Vara	3 732	58 489
Istad Vind AB	556711-3633	Borgholm	131	1 219
Biovärme i Dalarna AB	556429-9005	Hedemora	-25	828
Vinninge Vind AB	556782-8099	Klägerup	0	100
Lumbers Vind AB	556778-6271	Vara	0	3 500

Innehavet i Lumbers Vind har inte konsoliderats som koncernföretag med hänvisning till att det avser ett tillfälligt innehav.

NOT 19 ÖVRIGA FORDRINGAR

	Koncern 2008/2009	Koncern 2007/2008	Moderbolag 2008/2009	Moderbolag 2007/2008
Skattefordran avseende aktuell skatt	110	51	0	0
Mervärdeskatt	30 452	4 273	30 452	0
Övrigt	7 895	1 041	6 421	1 039
	38 457	5 365	36 873	1 039

NOT 20 CHECKRÄKNINGSKREDIT

	Koncern 2008/2009	Koncern 2007/2008	Moderbolag 2008/2009	Moderbolag 2007/2008
Beviljat belopp	0	8 500	0	8 500
	0	8 500	0	8 500

NOT 21 EGET KAPITAL

Koncernen	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång	18 114	89 824	145 372	51 929	305 239
Vinstdisposition			51 929	-51 929	
Omräkningsdifferenser		48	1 245		1 293
Förskjutning mellan bundna och fria reserver		18 148	-18 148		
Årets resultat				50 822	50 822
Belopp vid årets utgång	18 114	108 020	180 398	50 822	357 354

Moderbolaget	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång	18 114	22 259	161 746	1 274	33 632	237 025
Vinstdisposition				33 632	-33 632	
Koncernbidrag				-4 133		-4 133
Skatt hänförlig till koncernbidrag				1 159		1 159
Omräkningsdifferens				336		336
Årets resultat					36 740	36 740
Belopp vid årets utgång	18 114	22 259	161 746	32 268	36 740	271 127

Antal aktier fördelat per aktieslag	2009-08-31	2008-08-31
A-aktier (röstvärde 1) kvotvärde 1 kr (100)	1 028 500	1 028 500
B-aktier (röstvärde 1/10) kvotvärde 1 kr (100)	17 085 900	17 085 900
	18 114 400	18 114 400

Ägarstruktur

På balansdagen hade bolaget 1 717 aktieägare, registrerade i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Förteckningen visar de tio största aktieägarna på balansdagen.

	Kapitalandel	Röstandel
Bengt Johansson, direkt och genom bolag	11,3 %	16,0 %
Bengt Simmingsköld, direkt och genom bolag	2,7 %	11,4 %
Åke Johansson	3,9 %	7,2 %
Hans-Göran Stennert, genom SEB Private Bank S.A.	2,5 %	3,7 %
Fridhem Energi AB	4,7 %	3,1 %
H-O Enterprise AB	3,9 %	2,6 %
Ingvar Svantesson	1,3 %	2,0 %
Wallenstam Värdepapper AB	2,4 %	1,6 %
Stefan Aronson	2,2 %	1,5 %
AB Basen	2,1 %	1,4 %
Övriga aktieägare	63,0 %	49,5 %
	100,0 %	100,0 %

NOT 22 OBESKATTADE RESERVER

	Koncern 2009	Koncern 2008	Moderbolag 2009	Moderbolag 2008
Periodiseringsfonder	-	-	28 676	12 684
Akkumulerade avskrivningar över plan	-	-	53 213	52 070
	-	-	81 889	64 754

NOT 23 AVSÄTTNINGAR

	Koncern 2009	Koncern 2008	Moderbolag 2009	Moderbolag 2008
Uppskjuten skatt	48 401	41 345	0	0
Avsättning arrendeavgifter	1 399	1 356	1 399	1 356
	49 800	42 701	1 399	1 356

NOT 24 SKULDER TILL KREDITINSTITUT

	Koncern 2009	Koncern 2008	Moderbolag 2009	Moderbolag 2008
Förfaller inom 1 år efter balansdagen	9 750	7 738	2 862	2 862
Förfaller mellan 1 och 5 år efter balansdagen	41 975	26 695	11 448	11 448
Förfaller senare än 5 år efter balansdagen	73 390	39 895	23 500	26 362
Summa skulder till kreditinstitut	125 115	74 328	37 810	40 672

Koncernen har ingått avtal avseende räntesäkring genom derivatinstrument. Dessa har i redovisningen upptagits till anskaffningsvärdet, d v s till noll kronor. På balansdagen hade dessa avtal ett negativt marknadsvärde om 4 256 KSEK (+864 KSEK).

NOT 25 FÖRSKOTT FRÅN KUNDER

	Koncern 2009	Koncern 2008	Moderbolag 2009	Moderbolag 2008
Fakturerade delbelopp	178 590	63 985	178 590	63 985
Nedlagda kostnader	-91 314	-25 097	-91 314	-25 097
	87 276	38 888	87 276	38 888

NOT 26 STÄLLDA SÄKERHETER AVSEENDE EGNA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR

	Koncern 2009	Koncern 2008	Moderbolag 2009	Moderbolag 2008
För egna skulder till kreditinstitut				
Företagsinteckningar	103 000	103 000	80 000	80 000
Säkerhetsöverlätna vindkraftverk och arrenden	159 793	71 310	39 134	42 198
Spärrade bankmedel	49 203	25 000	49 204	25 000
	311 996	199 310	168 338	147 198

NOT 27 ANSVARSFÖRBINDELSER

	Koncern 2009	Koncern 2008	Moderbolag 2009	Moderbolag 2008
Ansvarsförbindelse till förmån för dotterföretag	-	-	43 674	0
	-	-	43 674	0

Hässleholm den 10 november 2009

Hans-Göran Stennert
Ordförande

Fredrik Daveby

Natsue Ellesson

Bengt Johansson

Maria Sandstedt

Göran Sidén

Ingvar Svantesson

Bengt Simmingsköld
Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har lämnats den 10 november 2009.

Håkan Persson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE



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

Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Eolus Vind AB (publ) för räkenskapsåret 2008-09-01–2009-08-31. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyl-

dig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

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

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

Ålmhult den 10 november 2009

Håkan Persson
Auktoriserad revisor



Eolus Vind AB (publ)

Huvudkontor: Box 95, 281 21 Hässleholm

Tel 0451 - 491 50 Fax 0451 - 491 40

www.eolusvind.com