

## 155 MW vindkraft etablerat under räkenskapsåret

### Verksamhetsårets fjärde kvartal, 1 juni – 31 augusti 2012

- Nettoomsättningen uppgick till 717,0 Mkr (453,6).
- Rörelseresultatet uppgick till -22,4 Mkr (88,4). Resultat efter finansiella poster uppgick till -33,4 Mkr (77,6). Resultat efter skatt uppgick till -25,5 Mkr (57,0), vilket motsvarar -1,02 kronor (2,52) per aktie.
- Ny redovisningsprincip avseende orealiserade värdeförändringar på finansiella instrument avseende valuta- och räntesäkring har tillämpats. Omräkning av jämförelseperioder har gjorts. Rörelseresultatet har påverkats med -36,6 Mkr (+14,1) hänförligt till den svenska kronans kraftiga förstärkning mot euron under kvartalet. Resultateffekt avseende orealiserad värdeförändring för räntesäkringsinstrument uppgick till +2,9 Mkr (-9,0 Mkr), vilket påverkat resultat efter finansiella poster.
- Under kvartalet etablerades 34 vindkraftverk (15) med en total effekt på 66,0 MW (30,0).
- Elproduktionen från koncernens vindkraftverk uppgick till 20,6 GWh (14,8) med en genomsnittlig intäkt på 44 öre/kWh (76).
- Produktionskapaciteten i koncernens egna vindkraftverk ökade med 9,2 MW (2,8) netto.
- I juni avyttrade Eolus sex nyuppförda vindkraftverk i Karstorp och Kilagården, Skara kommun, till Wallenstam. Genom affären förvärvade Eolus samtidigt sex vindkraftprojekt under utveckling från Wallenstam.
- I juni presenterades Eolus första norska projekt, Öyfjellet. Projektet är i uppstartsskede och arrendeavtal har tecknats med markägarna.
- Den 9 juli slutade Gustaf Ekberg som VD. Styrelsen utsåg den 21 augusti tidigare vice VD Per Witalisson till ny VD. I anslutning till detta genomfördes förändringar i ledningsgruppen som efter den 23 augusti förutom VD består av Hans-Christian Schulze, vice VD och Karl Olsson, bolagsjurist.
- Under våren och försommaren bromsade marknaden in kraftigt. För att säkerställa en god lönsamhet även under rådande marknadsförutsättningar beslutade styrelsen att inleda en process för omstrukturering av bolagets verksamhet. Åtgärderna omfattar personalneddragningar, koncentration av verksamheten till färre kontor och viss omorganisation. Rörelseresultatet för det fjärde kvartalet har belastats med avsättning till omstruktureringsreserv med -6,5 Mkr. Genomförandet av åtgärderna har efter rapportperiodens utgång resulterat i en minskning av personalstyrkan med 20 tjänster, stängning av lokalkontoren i Sundsvall, Motala och Kil, samt att en ny organisation införs från och med den 1 november. Personalneddragningar tillsammans med övriga kostnadsbesparingar förväntas minska bolagets kostnader med minst 15 Mkr årligen, med tydlig effekt från och med räkenskapsårets andra kvartal.

## Verksamhetsåret 1 september 2011 – 31 augusti 2012

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

## Väsentliga händelser efter balansdagen

- I september överlät Eolus ett byggklart projekt på 80 MW vid Mullbergs i Bergs kommun till Skanska och Jämtkraft. Affären är ett bevis på Eolus förmåga att utveckla och leverera högkvalitativa projekt även av större storlek till marknaden.
- Mark- och Miljödomstolen i Växjö har kallat till huvudförhandling angående Blekinge Offshores ansökan om tillstånd enligt Miljöbalken att uppföra en havsbaserad vindkraftspark i Hanöbukten. Huvudförhandlingar kommer att hållas den 14 och 15 november.
- Eolus har till och med slutet av oktober medverkat vid etableringen av fler än 400 vindkraftverk med en total effekt på 580 MW, vilket innebär att målet om att etablera 200 vindkraftverk inom tre år nu har uppfyllts.

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

## Utdelning, årsredovisning och årsstämma

- Årsredovisning kommer att publiceras under vecka 50. Årsstämman kommer att hållas i Hässleholm lördagen den 26 januari 2013. Styrelsen avser att föreslå att årsstämman beslutar om en utdelning på 1,00 kr (1,00) per aktie.

## Resultat i korthet

	Q4 2012-06-01 -2012-08-31	Q4 2011-06-01 -2011-08-31	Helår 2011-09-01 -2012-08-31	Helår 2010-09-01 -2011-08-31
Nettoomsättning, Mkr	717,0	453,6	1 911,9	1 629,0
Rörelseresultat, Mkr	-22,4	88,4	80,5	211,3
Resultat efter finansiella poster, Mkr	-33,4	77,6	43,5	205,6
Resultat efter skatt, Mkr	-25,5	57,0	32,0	152,0
Resultat per aktie, kronor	-1,02	2,52	1,28	6,71
Under perioden etablerade verk, antal	34	15	81	50
Under perioden etablerade verk, MW	66,0	30,0	155,3	100,0
Nettoförändring egna verk, MW	9,2	2,8	16,9	4,8
Elproduktion, GWh	20,6	14,8	111,2	86,0





## Innehåll

<b>Finansiell kalender</b>	<b>5</b>
<b>Kontaktinformation</b>	<b>5</b>
<b>VD har ordet</b>	<b>6</b>
<b>Eoluskoncernen</b>	<b>8</b>
<b>Händelser i sammandrag för fjärde kvartalet</b>	<b>9</b>
<b>Händelser i sammandrag för helåret 1 sep 2011 – 31 aug 2012</b>	<b>12</b>
<b>Väsentliga händelser efter balansdagen</b>	<b>13</b>
<b>Framtidsutsikter</b>	<b>14</b>
<b>Likviditet och finansiering</b>	<b>14</b>
<b>Moderbolaget</b>	<b>14</b>
<b>Redovisningsprinciper</b>	<b>14</b>
<b>Risker och osäkerhetsfaktorer</b>	<b>16</b>
<b>Eolusaktien</b>	<b>16</b>
<b>Utdelningspolicy</b>	<b>16</b>
<b>Koncernresultaträkning</b>	<b>17</b>
<b>Koncernbalansräkning</b>	<b>18</b>
<b>Kassaflödesanalyser för koncernen i sammandrag</b>	<b>20</b>
<b>Förändringar av koncernens eget kapital i sammandrag</b>	<b>20</b>
<b>Noter</b>	<b>20</b>

## Finansiell kalender

- Delårsrapport, sep 2012 – nov 2012, 24 jan 2013, kl 08.30
- Årsstämma, 26 januari 2012, kl: 15.30
- Delårsrapport, dec 2012 – feb 2013, 25 apr 2013, kl 08.30
- Delårsrapport, mar 2013 – maj 2013, 5 juli 2013, kl 08.30
- Bokslutskommuniké, sep 2012 - aug 2013, 30 okt 2013, kl: 08.30

## Kontaktinformation

### **Per Witalisson, VD**

Telefon: 010 – 199 88 02

[per.witalisson@eolusvind.com](mailto:per.witalisson@eolusvind.com)

### **Johan Hammarqvist, Kommunikationschef**

Telefon: 010 – 199 88 10

[johan.hammarqvist@eolusvind.com](mailto:johan.hammarqvist@eolusvind.com)

Eolus Vind AB (publ)

[www.eolusvind.com](http://www.eolusvind.com)

281 21 Hässleholm

Tel: 010 – 199 88 00 (vx)

[info@eolusvind.com](mailto:info@eolusvind.com)

[www.eolusvind.com](http://www.eolusvind.com)

Org. nr. 556389-3956



## VD har ordet

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

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

Försäljningen av nyckelfärdiga anläggningar under andra halvan av räkenskapsåret blev betydligt lägre än förväntat, samtidigt som de pågående etableringarna i stort sett färdigställdes enligt plan. Resultat efter finansiella poster för räkenskapsåret uppgår till 43,5 Mkr och för fjärde kvartalet till -33,4 Mkr. Ny redovisningsprincip avseende redovisning av orealiserade värdeförändringar på utestående valuta- och räntesäkringar har tillämpats i denna rapport. Helårsresultatet efter finansiella poster har påverkats av värdeförändring på finansiella instrument med -57,6 Mkr. Motsvarande siffra för påverkan på fjärde kvartalets resultat är -33,7 Mkr, beroende på den svenska kronans kraftiga förstärkning mot euron under kvartalet. Stark krona och låga räntor är i grunden positivt för Eolus utveckling även om det kortsiktigt får en negativ effekt på värdet av gjorda säkringar.

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

Eolus har en stor projektportfölj av mycket hög kvalitet som utarbetats baserat på lång bransch erfarenhet. På balansdagen innehöll projektportföljen platser för fler än 200 verk med lagakraftvunna tillstånd eller under etablering. Många projekt kommer att kunna realiseras även under nuvarande marknadsförutsättningar. Stark krona, fortsatt utveckling mot allt effektivare vindkraftverk och bättre villkor från tillverkare kommer att bidra ytterligare till detta.

Eolus satsar strukturerat på den internationella marknaden. För närvarande är vi aktiva i Baltikum och Norge. I dessa länder bedrivs omfattande projektutveckling i egen regi. Genom projektförvärv på nya marknader kan dessutom ledtider till etablering kortas. På kort tid har den internationella projektportföljen byggts upp till en storlek som nästan motsvarar den svenska. De internationella projekten befinner sig dock i betydligt tidigare faser.

I mitten av november kommer Mark- och miljödomstolen att hålla huvudförhandling angående Blekinge Offshores ansökan om tillstånd att etablera en havsbaserad vindkraftspark i Hanöbukten.

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

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

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

Per Witalisson  
VD



## Eoluskoncernen

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

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

## Projektering

Eolus har sedan starten 1990 utvecklat en gedigen kompetens när det gäller etablering av vindkraftsanläggningar. Eolus har till och med balansdagen medverkat vid etableringen av 387 vindkraftverk med en total effekt på 551 MW. Projekten genomgår delfaserna förprojektering, projektering och etablering. Etableringsfasen avslutas efter godkänd provdrift genom att anläggningen antingen avyttras till kund eller överförs till den egna 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.

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

## Elproduktion

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





## Konsultverksamhet

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

## Händelser i sammandrag för fjärde kvartalet

### Projektering

Intäkterna från projektering och försäljning av nyckelfärdiga vindkraftsanläggningar uppgick till 707,9 Mkr (442,5). Under fjärde kvartalet etablerades och färdigställdes 34 (15) vindkraftverk med en total effekt på 66,0 MW (30,0) enligt nedanstående:

Plats	Kommun	Antal verk	Modell	Tot effekt	Kund
Hästhalla	Skara/Lidköping	4	Enercon E82	8,0	Egen investering
Räpplinge	Borgholm	1	Vestas V90	2,0	Externa kunder/lager
Tejarp	Svedala	2	Enercon E82	4,0	Extern kund
Sölve	Sölvesborg	2	Enercon E82	4,0	Extern kund
Hörby Gård	Sölvesborg	1	Enercon E82	2,0	Extern kund
Frotorp	Hallsberg	3	Vestas V90	6,0	Externa kunder/lager
Bondegårde	Ulricehamn	1	Vestas V90	2,0	Externa kunder
Vassmolösa	Kalmar	5	Vestas V100	9,0	Externa kunder
Brännåsen	Nordanstig	4	Vestas V90	8,0	Extern kund
Rockneby	Kalmar	5	Vestas V100	9,0	Externa kunder/lager
Järnunderöd	Munkedal	3	Vestas V90	6,0	Lager
Furulund	Kristianstad	2	Vestas V90	4,0	Lager
Gärdslösa 6	Borgholm	1	Enercon E82	2,0	Lager
<b>Totalt:</b>		<b>34</b>		<b>66,0</b>	

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

Idrifttagna men ej sålda vindkraftsanläggningar redovisas i balansräkningen som varulager under posten Färdiga varor och handelsvaror. Vid kvartalets ingång utgjordes lager av i drifttagna anläggningar av verk med en effekt på 12,5 MW. Genom försäljningar och anskaffningar har varulagret ökat under perioden och uppgår till motsvarande 24,2 MW vid periodens utgång.

I juni såldes sex Vestas V90 2,0 MW till Wallenstam. I samband med detta förvärvade Eolus även sex projekt under utveckling från Wallenstam.

På balansdagen omfattade koncernens svenska projektportfölj platser för 2 073 landbaserade vindkraftverk med en beräknad effekt på 4 890 MW enligt nedanstående tabell.

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

## Projektering internationellt

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

### Estland

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

### Lettland

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

### Norge

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

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

## Elproduktion

Under perioden juni 2012 – augusti 2012 uppgick elproduktionen från koncernens vindkraftverk till 20,6 GWh, jämfört med 14,8 GWh för motsvarande period 2011. För jämförbara anläggningar har produktionen varit i nivå med motsvarande period 2011. Intäkter från förvaltningsverksamheten uppgick till 9,1 Mkr (11,3). Den genomsnittliga intäkten uppgick till 44 öre/kWh (76).

Prisnivåerna på både el och elcertifikat har varit extremt låga under kvartalet. För elområde 3 (Stockholm) uppgick det genomsnittliga elpriset till 19 öre/kWh på Nordpool. Motsvarande siffra för elområde 4 (Malmö) var 24 öre/kWh. Det genomsnittliga priset för elcertifikat handlade hos SKM under kvartalet uppgick till motsvarande 16 öre/kWh.

Utöver normal säsongsvariation beror främst de extremt låga priserna på välfyllda vattenmagasin och mycket nederbörd. Svag europeisk industrikonjunktur bidrog till att pressa ner priserna genom att priser på kol och utsläppsrätter för koldioxid varit låga under kvartalet.

Efter rapportperiodens utgång har priserna på elcertifikat haft en klart stigande trend och handlas nu till priser motsvarande cirka 20 öre/kWh.

Investeringar har under kvartalet gjorts i fyra nyuppförda Enercon E82 2,0 MW verk vid Hästhalla på gränsen mellan Skara och Lidköpings kommuner. Dessutom har ett begagnat Enercon E82 2,0 MW verk vid Gärdslösa i Borgholms kommun förvärvats, medan ett Enercon E53 0,8 MW verk vid Lörby i Sölvesborgs kommun avyttrats. Vid periodens utgång uppgår koncernens produktionskapacitet till 55,4 MW med en beräknad årlig produktion om 135 GWh.

Planenligt restvärde för koncernens vindkraftsanläggningar redovisade som anläggningstillgångar uppgick den 31 augusti 2012 till 584,1 Mkr.

## Övriga väsentliga händelser

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

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

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

Eolus säkrar beräknade framtida kassaflöden avseende betalningar i utländsk valuta och räntebetalningar genom valutaterminer och räntesäkringar. Med de redovisningsprinciper som

Eoluskoncernen hittills tillämpat, så har orealiserade värdeförändringar på utestående finansiella instrument varken påverkat resultaträkningen eller eget kapital. Upplysning om marknadsvärden på utestående finansiella instrument har dock lämnats i bolagets finansiella rapporter. Under året har den svenska kronan stärkts kraftigt mot euron. Dessutom har marknadsräntorna varit sjunkande under året. Båda dessa faktorer är i grunden positiva för Eolus verksamhet. Import av vindkraftverk i euro blir billigare och våra egna och våra kunders finansieringskostnader sjunker. Dock innebär utvecklingen att de utestående säkringarna som gjorts får negativa värden. Från och med rapporten för första kvartalet 2012/2013 kommer Eolus att tillämpa internationella redovisningsprinciper – IFRS. Enligt dessa ska orealiserade värdeförändringar på utestående finansiella instrument som huvudregel redovisas i resultaträkningen. Eolus har därför valt att redovisa dessa effekter redan i denna rapport. Redovisningen innebär byte av redovisningsprincip, vilket innebär att även jämförelseperiodernas resultat och påverkan på eget kapital har räknats om. I resultaträkningen redovisas förändring av värden på utestående valutasäkringar under rubriken Övriga rörelsekostnader. Förändring av värden på utestående räntesäkringar redovisas under rubriken Räntekostnader och liknande resultatposter. Jämfört med tidigare tillämpad princip har redovisningen haft nedanstående effekt på resultatet:

Belopp i Tkr	Q4	Q4	Helår	Helår
	2012-06-01	2011-06-01	2011-09-01	2010-09-01
	-2012-08-31	-2011-08-31	-2012-08-31	-2011-08-31
Övriga rörelsekostnader	-36 603	14 119	-44 248	13 593
Räntekostnader och liknande resultatposter	2 885	-8 982	-13 306	2 723
Skatt på periodens resultat	8 868	-1 351	15 137	-4 291
<b>Periodens resultat</b>	<b>-24 850</b>	<b>3 786</b>	<b>-42 417</b>	<b>12 025</b>
<b>Resultat per aktie</b>	<b>-1,00</b>	<b>0,17</b>	<b>-1,70</b>	<b>0,53</b>

Under innevarande kvartal har den svenska kronan hittills försvagats mot euron, vilket alltså skulle medföra en positiv resultateffekt vid värdering av utestående valutasäkringar.

## Händelser i sammandrag för helåret 1 sep 2011 – 31 aug 2012

### Projektering

Intäkterna från projektering och försäljning av nyckelfärdiga vindkraftsanläggningar och projekt uppgick till 1 848,9 Mkr (1 556,8). Under räkenskapsåret etablerades och färdigställdes 81 (50) vindkraftverk med en total effekt på 155,3 MW (100,0).

### Elproduktion

Under perioden september 2011 – augusti 2012 uppgick elproduktionen från koncernens vindkraftverk till 111,2 GWh, jämfört med 86,0 GWh för motsvarande period 2010/2011. För jämförbara anläggningar har produktionen varit i nivå med motsvarande period 2010/2011. Intäkter från förvaltningsverksamheten uppgick till 63,0 Mkr (71,6). Den genomsnittliga intäkten uppgick till 57 öre/kWh (83).

Produktionskapaciteten har ökats med 16,9 MW under räkenskapsåret genom investering i sju nyuppförda verk med en total effekt på 14,0 MW samt i fyra begagnade verk med en total effekt på 3,7

MW. Under räkenskapsåret har även ett begagnat verk med en effekt på 0,8 MW avyttrats. Vid periodens utgång uppgår koncernens produktionskapacitet till 55,4 MW med en beräknad årlig produktion om 135 GWh.

## Övriga väsentliga händelser

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

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

Årsstämma hölls i Hässleholm den 28 januari 2012.

Gustaf Ekberg slutade som VD den 9 juli 2012 och efterträddes av Per Witalisson.

Förändringar i ledningsgruppen har genomförts under året. Ledningsgruppen består sedan den 23 augusti av Per Witalisson, VD, Hans-Christian Schulze, vice VD och Karl Olsson, bolagsjurist.

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

## Väsentliga händelser efter balansdagen

Mellan balansdagen och den 29 oktober 2012 har 15 verk med en effekt på 30 MW tagits i drift.

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

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

Mark- och Miljödomstolen i Växjö har kallat till huvudförhandling angående Blekinge Offshores ansökan om tillstånd enligt Miljöbalken att uppföra en havsbaserad vindkraftspark i Hanöbukten. Huvudförhandlingar kommer att hållas den 14 och 15 november.

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

## Framtidsutsikter

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

## Likviditet och finansiering

Likvida medel har under kvartalet ökat med 5,1 Mkr och uppgick vid periodens slut till 42,7 Mkr. Bolaget har en checkkredit på 150 Mkr för att hantera svängningar i projektflöden. På balansdagen var checkkrediten utnyttjad med 88,6 Mkr. Under kvartalet har långfristiga skulder minskat med 6,0 Mkr. Soliditeten uppgår till 47 % vid periodens utgång, jämfört med 50 % vid periodens början och 59 % vid ingången av räkenskapsåret.

Resultatutvecklingen för enskilda perioder påverkas främst av i vilken takt vindkraftprojekt färdigställs, avyttras och resultatavräknas. Likaså påverkas balansomslutningen kraftigt av storleken på pågående vindkraftprojekt och i vilket stadium dessa befinner sig. När det gäller projekt som kommer att avyttras nyckelfärdiga till kunder, strävar bolaget efter att så långt som möjligt matcha betalningsplanerna mot kunderna med dem som bolaget har gentemot de största leverantörerna i respektive projekt.

## Moderbolaget

Nettoomsättningen för räkenskapsåret uppgick till 2 020,9 Mkr (1 628,8) med ett resultat efter finansiella poster på 115,9 Mkr (177,2). Resultat efter skatt uppgick till 77,2 Mkr (105,0), motsvarande 3,10 kr (4,64) per aktie. Moderbolagets likvida medel uppgick på balansdagen till 39,0 Mkr jämfört med 176,2 Mkr vid räkenskapsårets början. Bolaget har en checkkredit på 150 Mkr för att hantera svängningar i projektflöden. På balansdagen var checkkrediten utnyttjad med 88,6 Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 59 % på balansdagen jämfört med 66 % vid räkenskapsårets början.

## Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i överensstämmelse med BFNAR 2007:1. I förhållande till tidigare finansiella rapporter har ny metod för redovisning av derivatinstrument tillämpats. Effekten har redovisats som förändrad redovisningsprincip. Detta innebär att även jämförelseåret har omräknats enligt de nya principerna. För beskrivning av beloppsmässiga effekter för kvartalet och räkenskapsåret, se ovan under rubriken "Övriga väsentliga händelser".

Tidigare har avskrivningar av vindkraftsanläggningar förändrats enligt nedan. I övrigt har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder som i den senaste årsredovisningen tillämpats. Från och med rapporten för första kvartalet 2012/2013 kommer Eolus att tillämpa internationella redovisningsprinciper – IFRS.

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



## Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker hänvisas till sid 44-46 i Eolus årsredovisning för 2010/2011.

På balansdagen hade Bolaget utestående valutaterminer uppgående till 56,5 MEUR. Dessa hade ett negativt marknadsvärde på 36,7 Mkr. Eolus har ingått swapavtal avseende räntesäkring av skulder till kreditinstitut för egna vindkraftsanläggningar. Dessa hade på balansdagen ett negativt marknadsvärde på 24,9 Mkr. Periodens realiserade värdeförändring på finansiella instrument avseende valuta och räntesäkring har påverkat periodens resultat och de utgående negativa marknadsvärdena har således belastat eget kapital. För beskrivning av beloppsmässiga effekter för kvartalet och räkenskapsåret, se ovan under rubriken "Övriga väsentliga händelser" på sidorna 11-12.

## Eolusaktien

Eolus B-aktie handlas på NASDAQ OMX First North i Stockholm. Mellan den 1 juni 2012 och 31 augusti 2012 omsattes 1 002 763 aktier till kurser mellan 23,10 och 32,70 kr, med ett medelpris på 27,92 kr. Senaste betalkurs den 29 oktober 2012 var 22,30 kr.

## Utdelningspolicy

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



## Koncernresultaträkning

Belopp i Tkr	Q4	Q4	Helår	Helår
	2012-06-01 -2012-08-31	2011-06-01 -2011-08-31	2011-09-01 -2012-08-31	2010-09-01 -2011-08-31
Nettoomsättning	717 007	453 628	1 911 930	1 628 966
Förändring av lager av produkter i arbete, färdiga varor och pågående arbete för annans räkning	78 776	5 510	350 456	78 305
Övriga rörelseintäkter	2 124	388	2 136	488
	<b>797 907</b>	<b>459 526</b>	<b>2 264 522</b>	<b>1 707 759</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Kostnad för varor och projektering	-748 096	-362 751	-2 007 522	-1 420 809
Övriga externa kostnader	-15 039	-7 678	-47 420	-26 630
Personalkostnader	-7 613	-5 638	-38 652	-24 211
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-11 373	-9 136	-41 955	-34 554
Övriga rörelsekostnader	-38 205	14 089	-48 509	9 727
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-22 419</b>	<b>88 412</b>	<b>80 464</b>	<b>211 282</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>				
Resultat från andelar i koncernföretag	0	0	-30	953
Resultat från andelar i intresseföretag	0	-350	295	-350
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	392	749	1 176	738
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-8 179	1 390	-7 004	3 173
Räntekostnader och liknande resultatposter	-3 238	-12 576	-31 354	-10 160
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-33 444</b>	<b>77 625</b>	<b>43 547</b>	<b>205 636</b>
Skatt på periodens resultat	7 550	-20 839	-14 294	-54 596
Minoritetsintresse	433	174	2 739	911
<b>Periodens resultat</b>	<b>-25 461</b>	<b>56 960</b>	<b>31 992</b>	<b>151 951</b>
<b>Resultat per aktie (kr)</b>	<b>-1,02</b>	<b>2,52</b>	<b>1,28</b>	<b>6,71</b>
<b>Medelantal aktier (tusen)</b>	<b>24 907</b>	<b>22 643</b>	<b>24 907</b>	<b>22 643</b>
<b>Antal aktier vid periodens slut (tusen)</b>	<b>24 907</b>	<b>22 643</b>	<b>24 907</b>	<b>22 643</b>

## Koncernbalansräkning

Belopp i Tkr	Noter	2012-08-31	2011-08-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Byggnader och mark		7 961	7 189
Vindkraftverk, fundament och elanläggningar		584 078	409 286
Inventarier		13 691	11 220
Pågående nyanläggning och förskott avseende materiella anläggningstillgångar		870	1 083
		<b>606 600</b>	<b>428 778</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i intresseföretag		308	558
Fordringar hos intresseföretag		0	88
Andra långfristiga värdepappersinnehav		1 783	1 878
Andra långfristiga fordringar		1 690	1 683
		<b>3 781</b>	<b>4 207</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>610 381</b>	<b>432 985</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Varulager mm</b>			
Färdiga varor och handelsvaror		328 236	0
Varor under tillverkning	1	262 456	60 152
Förskott till leverantörer		424 056	396 673
		<b>1 014 748</b>	<b>456 825</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		96 953	282 491
Övriga fordringar		25 666	38 870
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		8 067	7 717
		<b>130 686</b>	<b>329 078</b>
<b>Kortfristiga placeringar</b>			
Övriga kortfristiga placeringar		0	8 460
		<b>0</b>	<b>8 460</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>42 704</b>	<b>204 220</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 188 138</b>	<b>998 583</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 798 519</b>	<b>1 431 568</b>

Belopp i Tkr	2012-08-31	2011-08-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital (24 907 000 aktier / 22 643 000)	24 907	22 643
Pågående nyemission	0	2 264
Bundna reserver	285 576	219 006
Fria reserver	508 213	448 730
Periodens resultat	31 992	151 951
	<b>850 688</b>	<b>844 594</b>
<b>Minoritetsintresse</b>	<b>47</b>	<b>71</b>
<b>Avsättningar</b>		
Avsättningar för skatter	126 782	120 655
Övriga avsättningar	1 047	1 238
	<b>127 829</b>	<b>121 893</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Skulder till kreditinstitut	282 412	232 765
	<b>282 412</b>	<b>232 765</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Skulder till kreditinstitut	198 730	20 014
Leverantörsskulder	102 909	84 116
Aktuella skatteskulder	16 021	27 098
Övriga skulder	84 540	13 811
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	135 343	87 206
	<b>537 543</b>	<b>232 245</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 798 519</b>	<b>1 431 568</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter	667 122	482 130
Ansvarsförbindelser	0	0

## Kassaflödesanalyser för koncernen i sammandrag

Belopp i Tkr	Q4	Q4	Helår	Helår
	2012-06-01 -2012-08-31	2011-06-01 -2011-08-31	2011-09-01 -2012-08-31	2010-09-01 -2011-08-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten	25 008	146 587	-139 205	148 059
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-133 728	-21 070	-229 047	-57 689
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	113 881	-4 732	206 752	-5 653
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>5 161</b>	<b>120 785</b>	<b>-161 500</b>	<b>84 717</b>
Likvida medel vid periodens början	37 556	83 446	204 220	119 512
Kursdifferens likvida medel	-13	-11	-16	-9
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>42 704</b>	<b>204 220</b>	<b>42 704</b>	<b>204 220</b>

## Förändringar av koncernens eget kapital i sammandrag

Belopp i Tkr	Q4	Q4	Helår	Helår
	2012-06-01 -2012-08-31	2011-06-01 -2011-08-31	2011-09-01 -2012-08-31	2010-09-01 -2011-08-31
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning	897 479	687 251	847 577	612 311
Effekt av byte av redovisningsprincip	-20 550	-6 769	-2 983	-15 008
<b>Ingående eget kapital justerat i enlighet med ny princip</b>	<b>876 929</b>	<b>680 482</b>	<b>844 594</b>	<b>597 303</b>
Nyemission	0	106 861	0	106 861
Utdelning	0	0	-24 907	-11 322
Omräkningsdifferenser	-65	12	-78	23
Kursdifferens på koncerninterna mellanhavanden	-715	279	-913	-222
Periodens resultat	-25 461	56 960	31 992	151 951
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>850 688</b>	<b>844 594</b>	<b>850 688</b>	<b>844 594</b>

## Noter

### Not 1 Varor under tillverkning

Belopp i Tkr	2012-08-31	2011-08-31
Fakturerade delbelopp	-140 667	-295 252
Nedlagda kostnader	267 759	212 981
Koncernmässiga övervärden förvärvade projekt	135 364	142 423
	<b>262 456</b>	<b>60 152</b>

Denna rapport har ej varit föremål för revisorns översiktliga granskning.

HÄSSLEHOLM den 30 oktober 2012

Styrelsen  
Eolus Vind AB (publ)

