



**“I förlängningen kommer endast  
företag som tar aktivt ansvar för miljön  
att tillåtas existera.”**

*Gustaf Ekberg, VD Eolus*



Enligt den grekiska  
mytologin är Eolus  
härskaren över vindarna.

## När miljö och lönsamhet går hand i hand

Vinden är en fantastisk naturresurs. Ren, oändlig och full av kraft. Till nytta i de gamla väderkvarnarna och i dag för produktion av förnybar el.

Eolus Vind grundades 1990 och har utvecklats till ett av marknadens ledande vindkraftsbolag. Vi projekterar, säljer och förvaltar vindkraft. Totalt har vi medverkat vid etableringen av mer än 330 vindkraftverk (dec 2011).

Vår affärsidé bygger på att skapa en nära relation med delaktighet hos inblandade parter i varje projekt. Från samtal om arrende med markägaren till information och erbjudande om delägarskap i vindkraftverk. Goda kontakter med berörda myndigheter är viktigt.

Vi tar miljöansvar vilket innebär hänsyn till människa och natur. Vindkraft väcker känslor. Vi möjliggör för markägare att låna ut sin mark och för våra kunder att producera förnybar el ett antal år. Sedan återställs marken till det ursprungliga. Allt för miljöns skull.

Du möter Eolus i hela Sverige. Vi finns representerade i Baltikum genom dotterbolag. Med en gemensam elcertifikatmarknad blir Norge en del av vår hemmarknad från och med 2012.

Med god lönsamhet ska vi fortsätta att växa och ge ett värdefullt bidrag i form av förnybar el till den energiomställning som krävs för uppsatta miljömål.

Vill du veta mer om vår verksamhet går du in på hemsidan. För dig som vill investera i aktien, i andelar eller som bara är nyfiken på vindkraft.

Välkommen till Eolus!

## Eolus 2010-2011

- Nettoomsättningen ökade med 16% och uppgick till 1 629,0 MSEK (1 408,8).
- Rörelseresultatet uppgick till 197,7 MSEK (143,1). Resultat efter finansiella poster uppgick till 189,3 MSEK (130,2). Resultat efter skatt uppgick till 139,9 MSEK (99,0), vilket motsvarar 6,18 kronor (4,63) per aktie.
- Under verksamhetsåret etablerades 50 (54) vindkraftverk med en total effekt på 100,0 MW (96,6).
- Elproduktionen från koncernens vindkraftsanläggningar uppgick till 86,0 GWh (66,7) med en genomsnittlig intäkt på 83 öre/kWh (81).
- På balansdagen ägde koncernen hela eller delar av 30 (27) vindkraftverk. Koncernens andel av effekten uppgick till 38,6 MW (33,8), med en beräknad årsproduktion på ca 93 GWh (81) miljövänlig el. Under räkenskapsåret har produktionskapaciteten netto ökat med 4,8 MW genom investering i två nya och ett begagnat vindkraftverk.
- Gustaf Ekberg tillträdde som verkställande direktör i oktober 2010.
- Dotterbolaget Blekinge Offshore AB lämnade in ansökan om tillstånd enligt Miljöbalken avseende projektet Blekinge Offshore i december 2010.
- Byggnation av Eolus hittills största projekt, Tolvmanstegen i Strömstad kommun inleddes. Projektet omfattar 22 verk med en installerad effekt på 44 MW.
- Ramavtal tecknades med Vestas avseende leveranser av verk motsvarande 180 MW.
- I augusti 2011 förvärvade Eolus Svenska Vindbolaget AB genom apportemission. Förvärvet tillförde Eolus ytterligare drygt 500 platser för vindkraftverk, varav drygt 50 med färdiga tillstånd.

### ÅRSSTÄMMA

Årsstämma kommer att hållas i Kulturhuset i Hässleholm lördagen den 28 januari 2012 kl 15.30. I anslutning till stämman kommer ett vindkraftsseminarium att anordnas. Den som önskar deltaga på stämman:

- Skall vara införd som ägare i den utskrift av aktieboken som Euroclear Sweden AB gör per den 23 januari 2012.
- Skall ha anmält sig hos bolaget senast den 23 januari 2012. 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 23 januari 2012, då sådan registrering måste vara verkställd för att beaktas i den utskrift av aktieboken som Euroclear Sweden AB gör per nämnda datum.





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. Att finna platser med goda vindförhållanden är en avgörande faktor i varje projekt.

→ Ett vindkraftverks elproduktion beror på effekt, rotordiametern, tornhöjden samt var vindkraftverket är placerat och hur mycket det blåser.

→ Vindkraftverken startar automatiskt när det blåser minst 3-4 m/s. Vid vindhastigheter på 12-18 m/s ger verket full effekt. För att undvika onödigt slitage stoppas vindkraftverket vid vindhastigheter över 25 m/s.

→ I Sverige installeras idag främst verk med 2,0 MW och 3,0 MW märkeffekt.

→ Ett verk på 2 MW producerar i genomsnitt 5 000 - 6 000 MWh/år vilket är lika mycket som behovet för 200 villor med eluppvärmning. Ett 2,0 MW vindkraftverk har en navhöjd på ca 100 meter och en rotordiameter på ca 90 meter. Verkens totalhöjd är cirka 150 meter.

→ Ett vindkraftverk producerar el under cirka 90% av årets timmar. Cirka 60% av elproduktionen i ett vindkraftverk sker under vinterhalvåret (oktober-mars).

→ Ett vindkraftverk har en livslängd på 20-25 år. Det tar bara ungefär ett halvår för verket att producera lika mycket energi som gått åt vid tillverkningen.

→ De största verken som hittills utvecklats har en effekt på 7,0 MW.

.....  
kW, MW, GW och TW anger effekten.

kWh, MWh, GWh och TWh är mått på elproduktion.

kWh = Kilowattimmar = 1 000 wattimmar

MWh = Megawattimmar = 1 000 kilowattimmar

GWh = Gigawattimmar = 1 000 000 kilowattimmar

TWh = Terawattimmar = 1 000 000 megawattimmar  
.....

Eolus Årsredovisning har producerats av:

- Rikard Lehmann AB i samarbete med Studio Design.
- Tryckfolket Malmö har svarat för tryck.
- Omslaget är tryckt på 300 gram Cocoon Silk och inlagan Cocoon Offset, ett papper som är producerat av 100% returfiber.
- Tore Hagman har tagit naturbilderna
- Rikard Lehmann svarar för intervjumaterial.
- Tack till Vestas för lån av illustration.

# Så fungerar ett vindkraftverk

Illustrationen visar en V90 2,0 MW från danska Vestas, tillsammans med tyska Enercon huvudleverantör av merparten av de cirka 330 vindkraftverk som Eolus etablerat.

## Anemometer

För mätning av luftflöde och vindhastighet.

## Kylsystem

Består antingen av fläktar eller kylsystem som reglerar verkets temperatur.

## Hinderljus

## Rotorn

Rotorn på Vestas V90 är 90 meter i diameter och är tillverkad av glas- och kolfiber.

## Nav

På det här verket sitter navet 105 meter över marken. Det innebär att verkets totala höjd med rotorblad är 150 meter.

## Pitchsystem

Vindkraftverkets pitchsystem justerar kontinuerligt rotorbladens lutning för att hitta den optimala positionen i förhållande till vinden.

## Girsystemet

Girsystem ser till att maskinhuset följer vindriktningen för att vinden skall utnyttjas optimalt.

## Generator

Omvandlar vindens rörelseenergi till elektrisk energi. Det finns olika typer av generatorer, vissa av dessa behöver ingen växellåda.

## Växellåda

Ökar varvtalet på maskinhusets huvudaxel så att varvtalet passar generatorn.

Ett vindkraftverks huvuddelar är rotor, maskinhus med lager, generator och i de flesta fabrikat, en växellåda.

Även torn, fundament och en transformator ingår i anläggningen. Vinden driver runt rotorbladen som sitter fast i navet.

På navet sitter en huvudaxel som är ihopkopplad med en växellåda. Därefter är en generator ansluten som producerar el.

# Innehållsförteckning



"Vi ska fortsätta att utveckla Eolus som branschens starkaste varumärke."  
Gustaf Ekberg, VD  
→ Sidan 4-7



"Vi jobbar på det bästa vindkraft-företaget. Om vi bara förbättrar oss lite, blir försprånget stort."  
Hans-Christian Schulze, projekt-eringschef  
→ Sidan 8-11



Arbetsplats Sverige för Eolus byggchef: "I vinden har vi en ren urkraft för framtiden."  
Thomas Andersson, byggchef  
→ Sidan 12-13



Vindkraftprojekt på land och till havs. Läs om Tolvmanstegen och Blekinge Offshore.  
→ Sidan 14-15



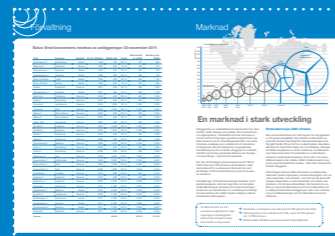
Senior och rookie i försäljnings-samtal. "Grundtänk med lokal förankring och delaktighet är pelaren i vår utveckling."  
Sven-Arne Blad och Sara Wallemyr  
→ Sidan 16-19



"När företaget satsar på människa och arbetsmiljö syns det också i försäljningsresultatet."  
Bengt Husberg, kvalitets- och miljöchef  
→ Sidan 20-21



"Att äga och förvalta är en viktig del av vår verksamhet" Per Witalisson, v VD Eolus Vind AB och VD Ekovind AB  
→ Sidan 22-24



Marknaden  
→ Sidan 25-27



Vindkraftens ekonomi och om elcertifikat  
→ Sidan 28-30

VD har ordet	Sidan 31
Aktien och ägarförhållanden	Sidan 32-33
Ekonomiskt sammandrag	Sidan 34
Koncernens nyckeltal	Sidan 35
Styrelse och ledningsgrupp	Sidan 36-37
Räkenskaper	Sidan 39
Förvaltningsberättelse	Sidan 40-46
Resultaträkningar	Sidan 47
Balansräkningar	Sidan 48-49
Kassaflödesanalyser	Sidan 50
Redovisnings- och värderingsprinciper	Sidan 52-53
Noter	Sidan 54-65
Revisionsberättelse	Sidan 67

## TORE HAGMAN

är en av Sveriges mest kända naturfotografer. Han har gjort ett flertal uppmärksammade bokprojekt och är fotografen bakom merparten av de naturbilder som Eolus använder i profileringsarbetet.





2010 tog Gustaf Ekberg över VD-rollen i Eolus Vind AB efter vindkraftslegendaren Bengt Simmingsköld. Nu har Gustaf presenterat sitt första årsbokslut. Drygt 1,6 miljarder kronor (1,4) i omsättning och ett resultat efter finansiella poster på 189 miljoner kronor innebar det bästa Eolusåret så här långt. Bättre ska det bli. 2011-2012 är prognosen 2,5 miljarder kronor i omsättning med ett resultat på 220 miljoner kronor. 50 byggda vindkraftverk 2010-11 ska bli 90 kommande verksamhetsår.

## ”Vi ska fortsätta att utveckla Eolus som branschens starkaste varumärke.”

– Vi ska stärka vår position som det ledande företaget i vindkraftbranschen ytterligare för att möta hårdnande konkurrens och starkare prispress. Vi ska sänka våra kostnader per producerad kilowattimme, genom att bli bättre på alla punkter, säger Gustaf Ekberg.

– Vi har en styrka i vår affärsidé som kan sammanfattas:

- Bra priser på vindkraftverk genom hög etableringstakt
- Bra flöde i etableringsprocessen ger lägre kostnader
- Eolus erbjuder fördelaktiga arrenden tack vare vår ställning på marknaden och att vi upplevs som en kompetent och seriös partner.

**Första VD-året har varit intensivt. Försvarens krav på stoppområden har slukat mycket av tiden. Som mest har det varit 18 pågående processer. Projekt har försenats eller riskerar att inte förverkligas. Kan du kommentera detta?**

– Det har varit ett inkonsekvent agerande från Försvarens sida. Många privatpersoner och mindre företag, främst lantbrukare, har investerat i vindkraft. För dem kan det bli ekonomisk ruin. Värdefulla och viktiga investeringar inom förnybar energi hotas. Enligt regleringsbrevet från Sveriges Riksdag ska försvaret medverka till omställningen av vårt energisystem. Så har inte skett, inget har redovisats.

– Vi menar att de gått bort sig i sitt uppdrag. 300 vindkraftverk och miljardinvesteringar hotas. Vi hoppas naturligtvis att det sunda förnuftet till slut segrar.

**I augusti förvärvade ni Svenska Vindbolaget, vilket stärker Eolus projektportfölj med 500 platser, varav 50 är klara för byggnation. Hur ser du på förvärvet utöver detta?**

– Det nya möter det gamla! Det kan låta märkligt med tanke på att Eolus redan har en låg medelålder, med ”hungriga” medarbetare. Svenska Vindbolaget har gjort en extremt snabb resa, mycket tack vare en systematisk inventering av bra lägen för vindkraft, avancerad GIS-teknik (geografiska informationssystem) och ett tänk som kan sammanfattas i: hur mycket förnybar energi kan produceras per kvadratkilometer och till vilken kostnad? Eolus har samlat på sig ovärderlig erfarenhet under 22 år, vilket är lång tid. Ett bra team blir nu ännu bättre. Vi kompletterar varandra geografiskt. Svenska Vindbolaget tillför kompetens inom projektering och elnät.

– Ett strategiskt viktigt område för att bibehålla hög expansionstakt och god lönsamhet är att kontinuerligt utveckla och expandera projektportföljen. Svenska Vindbolaget kompletterar Eolus portfölj. Efter framgången med Tolvmanstegen i Strömstad är det nu, tack vare förvärvet, dags för Mullbergs. Det blir vårt största projekt med 26 3,0 MW eller 31 2,0 MW verk.

Fortsättning intervju nästa sida →

### Gustaf Ekberg, 45 år

VD för Eolus Vind AB  
Bakgrund: Kom 2010 till Eolus från Trelleborg Protective Products (VD), tidigare affärsutvecklingschef på Europolitan (Telenor) och VD för Kipling Holding.

”I förlängningen kommer endast företag som tar aktivt ansvar för miljön att tillåtas existera.”

# eolus™







Förvärvet av Svenska Vindbolaget innebär att Eolus tillfördes en projektportfölj om 500 platser, varav 50 med kompletta tillstånd.



Sedan starten 1990 har Eolus medverkat vid etableringen av fler än 330 vindkraftverk av de cirka 2 000 som finns i Sverige idag.

Eoluskoncernen äger och förvaltar för närvarande 36 vindkraftverk med en installerad effekt på 47 MW och en beräknad årlig produktion på ca 112 GWh miljövänlig el.

→ Fortsättning av intervju

– Tolvmånstegen har löpt mycket väl. Vi har kunnat pressa kostnader genom att vara effektiva. Det är nödvändigt i en bransch som mognar snabbt på alla plan. Effektivare produktion är nyckeln: fler kilowattimmar per investerad krona.

#### Hur ser du på den fortsatta expansionen för Eolus i Sverige?

– Trots konjunkturen positivt. Lokal förankring är vår styrka. Kombinerat med det engagemang och intresse som finns på landsbygden skapas nya affärer. Eolus attraherar nya kunder genom ett bra och väl inarbetat koncept. Vi ska fortsätta att agera som "den goda grannen" och expandera genom ansvarstagande; hänsyn till människan, miljön och naturintressen.

– Det finns kapital på marknaden och vi erbjuder i vindkraften ett intressant och miljöinriktat placeringsalternativ.

#### Från årsskiftet får Sverige och Norge ett gemensamt elcertifikatsystem. Vad innebär det för Eolus?

– Vi får en större hemmamarknad, som ger ökade möjligheter. Vi kan bygga där det ger bäst lönsamhet. Vi är klara för etablering och utveckling av vindkraftprojekt i Norge.

#### Hur ser du i övrigt på Eolus och den internationella marknaden?

– Möjligheterna är stora. Vi väljer Östersjöområdet och Norge som vår spelplats. Vi har uppfört två verk på Ösel i Estland. Såväl i Baltikum som i Norge ser vi att Eolus svenska modell kan få framgång, alltså genom att skapa ett lokalt engagemang med delägarskap.

#### Grunden för det svenska certifikatsystemet är utveckling av förnybara energiformer. Vindkraftens del är cirka 19%, merparten går till bio-bränslen. Kommentarer.

– Certifikatsystemet driver på utvecklingen så att vi kan klara omställningen av energisystemet till 2020. Jag är övertygad om att vindkraften då klarar sig helt "på egna meriter". Vi ser redan hur kostnaderna pressas i takt med att konkurrensen ökar.

#### Affärsidén är att projektera, sälja och förvalta vindkraftverk. Hur ser du på förvaltningsdelen?

– I dagsläget tjänar vi mer på projektering. Lönsamheten inom förvaltning är också god. Styrelsens uppfattning är att vi ska expandera inom förvaltning. Från 2014 avser vi att gå in i större förvaltningsprojekt, där vi kan ha kontroll över den egna portföljen. Det handlar då om vindkraftsparker och inte enskilda verk.

#### Eolus äger 55% i Blekinge Offshore, där målet är 500 verk med en årlig produktionskapacitet på cirka 8 TWh. Hur ser du på det projektet?

– Synnerligen viktigt. Genom att Sverige delats in i fyra elområden har konsumenterna i Sydsverige drabbats hårt. Det saknas produktionskapacitet. Blekinge Offshore kan både bidra till att skapa en rättvis prisbild och innebära ett stort tillskott av miljövänlig elproduktion. Många remissinstanser är positiva till detta, dock inte Försvarmakten. Men vi hoppas också här att behovet av förnybar energi avgör.

#### Under våren inleddes en omfattande varumärkesprocess, som resulterade i en ny grafisk identitet.

– Ett naturligt steg i vår utveckling. Varumärkesprocessen är omfattande och innebär att vi ser över alla processer i företaget. Vi växer snabbt och ska stå rustade för framtiden på alla plan. Vi har ett utmärkt utgångsläge. En historisk plattform som är värdefull. 22 år är lång tid i den här branschen. Vi har ett perfekt team med idealisk ålder. Vi vill behålla och utveckla medarbetarna och vara ett givet val för nya krafter. Eolus ska vara den mest attraktiva arbetsgivaren i branschen.

#### Det finns ett minus i protokollet: jämställdhet. Inga kvinnor i ledningsgruppen.

– Det är bara att erkänna: vi har lång väg att vandra när det gäller kvinnor i ledningsroll. Vi är medvetna om detta och vi agerar. Min grundinställning är att den som är bäst lämpad ska ha jobbet. Det fråntar oss inte ansvaret att bidra till att fler kvinnor söker sig till branschen och Eolus.

– En sak är jag stolt och glad över: i styrelsen har vi två synnerligen kompetenta kvinnor i Natsue Ellesson, tidigare VD för Glimek, och Sigrun Hjelmqvist, som bland annat varit VD för Ericsson Components. Båda är ett stöd och tillför mycket i styrelsearbetet.

#### Undersökningar visar att merparten av de svenska kommunerna ställer sig positiva till vindkraft för att både bidra till omställningen men också för att attrahera nya invånare och etablering av näringsidkare. Upplever du ett ökat intresse?

– Ja, men det är ändå trögt. Många vill vara gröna, men sätter sig ändå emot exempelvis etablering av vindkraft. Jag vill gärna lyfta fram det historiska perspektivet, där vindmöllorna spelade en viktig roll för jordbruksnäringen. Så är det också i dag. Vindkraften bidrar till att landsbygden kan leva vidare, att vi får öppna landskap och inte igenvuxna fält. Vindkraften bidrar också till sysselsättning och att människor kan bo kvar på landsbygden.

– Vi ska inte rasera naturvärden. Ansvar är ett av våra nyckelord. Både när det gäller att bidra till miljövänlig elproduktion och att göra det med största hänsyn till människa och miljö.

#### Slutligen: Ett år i VD-stolen (Gustafs VD-rum i de nya lokalerna är cirka 5 kvm; han lever som han lär). Hur ser du på din roll som ledare?

– Jag fungerar som coach. Mitt absoluta mål är att utveckla medarbetarna. De är experterna, inte jag. Ska vi växa gäller det att utnyttja den kompetens som finns i organisationen. Lyfta fram människorna. Ge rätt verktyg och förtroende!

– Det finns en enorm kraft hos alla medarbetare vilket gör att Eolus kan fortsätta att utvecklas som både det goda och det framgångsrika företaget.

Vi lånar en bit natur.  
Samspel miljö och människa  
för ett långsiktigt hållbart  
samhälle. Ansvar!



## ”Vi jobbar på det bästa vindkraft-företaget. Om vi bara förbättrar oss lite, blir försprånget stort.”

Det har gått några månader sedan Eolus förvärvade Svenska Vindbolaget. Som projektchef inom Eolus har Hans-Christian Schulze bråda dagar. Eolus projektportfölj växte med 500 platser för vindkraftverk, varav 50 med färdiga tillstånd. Den mest intressanta är tveklöst Mullbergs i Bergs Kommun i Jämtland, där det finns tillstånd för 31 stora verk. Totalt omfattar nu Eolus projektportfölj drygt 1 900 platser, varav cirka 200 har färdiga tillstånd eller är under etablering.

### Hans-Christian Schulze är nöjd med starten i Eolus:

– Det är, om uttrycket tillåts, a perfect match. Eolus var och är helt rätt partner för oss. Vi ser stora synergieffekter. Vi har kommit fram snabbt med projekt som tidigare var svåra att genomföra på grund av konkurrenssituationen. Nu går vi in i byggfaser med en mer forcerad, men ändå kontrollerad takt. Det är otroligt kul att vara med. Verksamheten präglas av snabba och bra beslut. Under senaste bokslutsåret etablerade Eolus Vind 50 nya verk. Prognosen för innevarande räkenskapsår är drygt 90 verk.

### Stor portfölj ger valmöjligheter

**Den stora portföljen ser Hans-Christian som nyckeln till fortsatta framgångar för Eolus.**

– En stor och högkvalitativ portfölj ger oss valmöjligheter, vi kan effektivt rulla ut nya och bra projekt i rask takt, säger Hans-Christian.

**Han poängterar också vikten av att bygga vidare på Eolus vinnande koncept:**

– Eolus styrka är delaktigheten. Genom ett bra samspel med markägare, grannar och myndigheter blir det en smidig och respektfull process. Storleken på parkerna, 3-7 vindkraftverk, har också betydelse för att etableringar ska bemötas positivt. Svenska Vindbolaget har arbetat med lite större projekt och styrkan blir att vi kan fortsätta i Eolusandan och fortfarande vara med i större projekt. Vi ska inte begränsa oss.

Fortsättning intervju nästa sida →

### Eolus projektportfölj

På balansdagen omfattade koncernens totala projektportfölj platser för 1 938 landbaserade vindkraftverk i Sverige med en beräknad effekt på 4 523 MW. Utöver detta bedrivs projektering på ett antal platser i Estland och Lettland samt det havsbaserade projektet Blekinge Offshore. Försvarsmaktens ensidiga införande av stopp-områden kring militära flygplatser har medfört att ett relativt stort antal projekt som tidigare låg i projekteringsfas fått avbrytas eller läggas vilande. Nedlagda kostnader för sådana projekt har skrivits ned till noll i balansräkningen.

	Eolus 110831		Sv Vindbolaget 110831		Koncernen 110831		Koncernen 100831	
	Antal verk	Total effekt MW	Antal verk	Total effekt MW	Antal verk	Total effekt MW	Antal verk	Total effekt MW
Förprojektering	432	1026	75	150	507	1176	226	560
Projektering	832	2113	394	797	1226	2910	867	2176
Projekt med färdiga tillstånd	60	145	51	102	111	247	69	164
Etablering	94	190	0	0	94	190	58	114
<b>Totalt</b>	<b>1418</b>	<b>3474</b>	<b>520</b>	<b>1049</b>	<b>1938</b>	<b>4523</b>	<b>1220</b>	<b>3014</b>



### Hans-Christian Schulze, 29 år

Projektchef inom Eolus, VD i dotterbolaget Svenska Vindbolaget AB. Bakgrund: Elkraftingenjör. Medgrundare av Svenska Vindbolaget AB 2008, som förvärvades av Eolus Vind AB i augusti 2011. Tidigare anställd på Grontmij och Vattenfall, där han bland annat arbetade med elkraftteknik och vindkraft.



För att möta den hårdnande konkurrensen ska Eolus bli än mer effektiva i sina projekt.

→ Fortsättning av intervju

### Tydliga beslutsunderlag = snabba beslut

Eolus Vind har, när detta skrivs, etablerat 330 av Sveriges nästan 2 000 vindkraftverk. Lokal förankring och en stark, ansvarsfull miljöprofil spelar en stor roll. Att utnyttja den GIS-kompetens som Hans-Christian och hans kollegor tar med sig in i Eolus ger också mervärden. Platser lämpliga för etablering kan snabbare identifieras och med ett bra beslutsunderlag blir det också bättre samspel med myndigheterna.

– Vi vill undvika ”svåra projekt”, alltså där det finns stor risk för konflikter med motstående intressen såsom tex natur- och kulturintressen. Genom att inte för tidigt låsa oss vid fasta koordinater utan vara flexibla, kan vi löpande optimera projektet och därigenom maximera nytta och avkastning. Det är alltså viktigt för oss att göra hemläxan ordentligt innan vi träffar myndigheterna. Det handlar om att metodiskt scanna av bra, realiserbara och lönsamma områden och att därmed våga välja bort lägen med sämre potential.

– Eolus ska inte vara på alla platser, men när vi är klara ska vi ha varit överallt, säger Hans-Christian underfundigt.

### Energiomställning på kommersiella villkor

Hans-Christian Schulze är resultatorienterad. Miljöengagemanget är starkt, men fortsatt tillväxt med lönsamhet i fokus är en stark drivkraft.

– Jag ser inget motsatsförhållande i att arbeta med miljö och att tjäna pengar. Vi ska med kommersiella förutsättningar bidra till energiomställningen. Vi ska ha en god avkastning på varje enskilt projekt. Det innebär att vi ska utnyttja resurserna optimalt, ha så liten miljöpåverkan som möjligt med största möjliga utväxling av förnybar energi.

### Ingen oro för konjunkturutvecklingen?

– Tvärtom. Börsen är idag en osäker plats. Investerare letar alternativ. Till exempel i grön energi. Energi har alltid gått bättre än index.

# SÅ ARBETAR VI MED PROJEKTERING

## Vindkraftprojektets tre faser:

### → Förprojektering

Förutsättningarna för etablering på en viss plats undersöks. Därefter tas initial kontakt med markägare, berörda myndigheter och remissinstanser för att bedöma möjligheterna för en etablering samt identifiera eventuella motstående intressen. Bedöms projektet vara intressant tecknas arrendeavtal eller annan överenskommelse med markägare.

### → Projekteringsfas

- 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

Då nödvändiga tillstånd erhållits och vunnit laga kraft går projektet in i den tredje och avslutande fasen, etablering.

### → Etableringsfasen

- 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

Då vindkraftsanläggningen etablerats och provdriften godkänts, överförs den till förvaltningsverksamheten eller avyttras nyckelfärdig till kunder.

Eolus är en oberoende projektör som etablerar vindkraftverk från världsledande tillverkare.

Genom åren har vi utvecklat en gedigen kunskap när det gäller etablering av vindkraftsanläggningar. Detta har lett till att vi utifrån egen projektportfölj utvecklar och realiserar högkvalitativa vindkraftsanläggningar till kunder.

Vi kan redovisa en mycket hög genomförandegrad tack vare miljöhänsyn, en god dialog med alla inblandade parter och att projekt med tveksam lönsamhet sällas bort på ett mycket tidigt stadium.

En strukturerad process, där vi i varje delmoment säkerställer krav inom såväl ekonomi som miljö, ger god totalekonomi.



## Arbetsplats Sverige för Eolus byggchef: "I vinden har vi en ren urkraft för framtiden."

– Maglarp var kanske inte en så dum satsning. Säger Thomas Andersson, byggchef på Eolus och ytterst ansvarig när alla tillstånd är klara, försäljning är igång och det är dags för byggfasen. Han har upplevt utvecklingen från mindre vindkraftverk till dagens 2,0 MW och 3,0 MW. Det är ur det perspektivet han tänker tillbaka på Maglarpprojektet\*.

– I Danmark ser vi många men små vindkraftverk. I Sverige är verken ofta större, inte minst med tanke på att vi på allvar bygger i skogsområden och på höjder, säger Thomas.

Ju högre verk desto större effekt. Från 75 meter höga 0,8 megawattsverk till dagens 150 meter höga verk på mellan 2,0 MW och 3,0 MW.

**Thomas arbetsplats är Sverige. De drygt 330 verk som Eolus medverkat till att etablera finns från Ystad i söder till Strömsund, Jämtland i norr. Hans team utgörs av fyra projektledare och en byggsamordnare. När Eolus under det kommande verksamhetsåret skruvar upp tempot från 50 byggda verk till omkring 90 krävs det mer resurser.**

– Vi är på väg att anställda ytterligare en medarbetare, men i övrigt är vår organisation väl trimmad och fungerar bra.

### Just in time

Att bygga vindkraftverk är ett omfattande projekt, både sett till komplexiteten och det stora kapital som finns bundet fram till överlämnande och driftstart. När den exakta platsen för verken är bestämd och alla tillstånd är klara tar Eolus byggteam över.

Det handlar om elanslutningar, upphandling av vägar, fundament, fiber för kommunikation och slutligen leve-

rans ut på elnätet. I vindkraftparker ska dessutom de olika verken "knytas samman".

### Tolvmanstegen största projektet

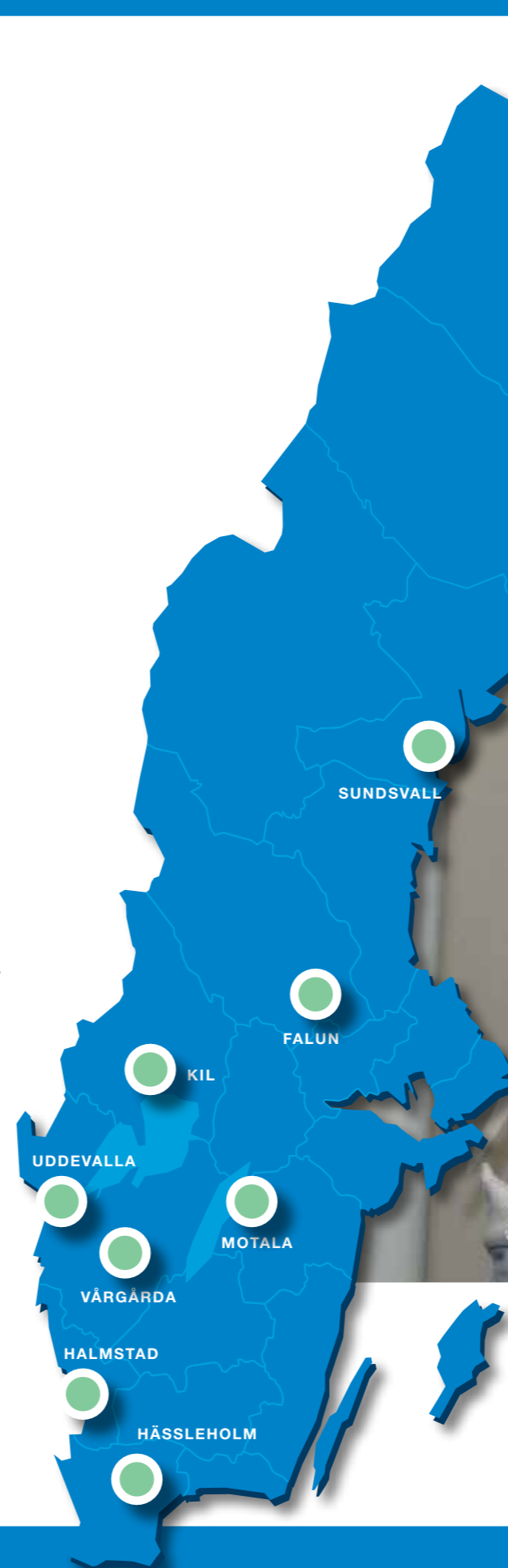
I mitten av november restes det elfte av totalt 22 verk i vindkraftparken Tolvmanstegen. Anläggningsarbetena påbörjades i december 2010, i september 2011 restes det första verket, därefter har takten varit 1,5-2 verk i veckan.

– Vi håller tidsplanen tack vare bra planering, att entreprenaderna har fungerat och inte minst väl genomförda leveranser av verken. Vi har ökat tempot och samtidigt sänkt kostnaderna, säger Thomas.

Införlivandet av Svenska Vindbolaget i Eolus ser Thomas som en frisk fläkt i verksamheten som också ökar byggtopot.

– Vi har kapacitet att bli ännu bättre, inte minst när det gäller framförhållning, säger Thomas som genom sitt ansvarsområde tillbringar många timmar på resande fot. För en man med hög miljömedvetenhet så är bilkörandet en liten plump i protokollet.

– Vi måste ta oss fram i tuff terräng och tyvärr finns det i dag inga fordon med den kapacitet som krävs och som klarar hårda miljökrav. Men privat kör vi gasbil och köper vindkraftproducerad el!



### Thomas Andersson, 57 år

Byggchef. Kom från Vestas och jobbade innan dess med installation inom industri. Hade tidigare egen elfirma. Bor: Halmstad. Om vindkraft: En ren urkraft för framtiden!

\*Maglarpverket uppfördes av E.ON (Sydkraft) 1981, i Maglarp strax utanför Trelleborg och det var då världens största vindkraftverk. Maxeffekten var 3,0 MW, navhöjden 80 meter och rotordiametern 78 m. Maglarpverket var i drift fram till maj 1993 och hade då producerat 36 GWh. Bullerproblem och höga driftkostnader var skälet till att verket revs.





## Tolvmanstegen Eolus största projekt hittills

På Tolvmanstegen i Strömstad kommun etablerar Eolus sin största vindkraftspark hittills. Projektet inleddes med anläggningsarbeten i början av december 2010. I mitten av november 2011 var elva av verken på plats, sedan man rest 1,5-2 verk per vecka. Vestas ska leverera 22 vindkraftverk av modell V90 2,0 MW med 105 meters navhöjd. Avtalet inkluderar ett femårigt serviceavtal.

Vindkraftsparken kommer att ha en total effekt på 44 MW med en beräknad årlig elproduktion på 123 GWh.

Nästa stora projekt som planeras att byggas är Mullbergs i Bergs kommun i Jämtland. Där har Eolus genom Svenska Vindbolaget tillstånd att etablera antingen 31 verk om 2,0 MW eller 26 verk om 3,0 MW vardera. Etablering av verk beräknas kunna ske med start under hösten 2012.

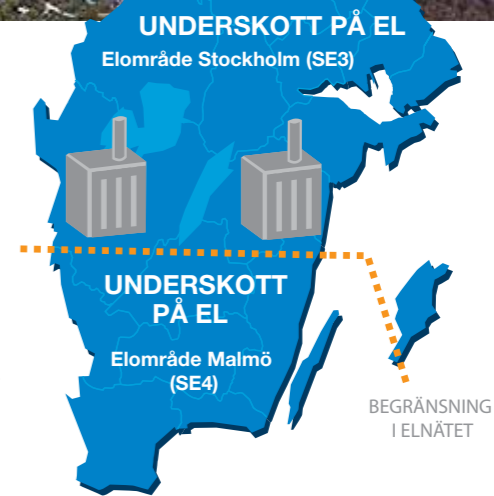
## Blekinge Offshore viktigt för basindustrin och elprisnivåer

Utanför Blekinges kust planeras nu en havsbaserad vindkraftspark. Svensk basindustri tillhör de tunga investeringarna. Skälet är enkelt: den elintensiva industrin ser att vindkraft spelar en viktig roll för att sänka marginalkostnaden för el. Ny elproduktion i södra Sverige får också stor betydelse för att jämna ut elpriserna i Sverige. I dag får sydsvenskarna betala mer för sin el på grund av begränsad produktionskapacitet.

För att kunna bygga större vindkraftsanläggningar krävs goda anslutningsmöjligheter till elnätet. Detta finns i Karlshamn, Blekinge. I havet utanför Karlshamn uppfylls två andra förutsättningar för vindkraft, nämligen goda vindar och långt till närboende.

Bolaget Blekinge Offshore, där Eolus Vind är huvudägare, startades för att tillvarata dessa goda förutsättningar och arbetar nu för att i Hanöbukten bygga en vindkraftspark som kan komma att räknas till de största i världen.

I Karlshamn finns möjligheten att koppla in upp till 2 500 MW vindkraftseffekt. Detta motsvarar 500 verk med effekten 5,0 MW vardera eller drygt 800 verk på 3,0 MW vardera. När projektet blir fullt utbyggt förväntas elproduktionen i parken uppgå till ca 8 TWh årligen. (Läs mer: [www.blekingeoffshore.se](http://www.blekingeoffshore.se))



Källa: Svensk Energi

*Sverige är sedan den 1 nov 2011 indelat i fyra elområden. Eftersom de nordiska länderna är gles befolkade behöver elen transporteras långa sträckor, ofta i svår terräng. Det blir flaskhalsar i nätet som gör att överföringskapaciteten inte alltid är tillräcklig. Syftet med att dela in Sverige i elområden är att tydligt visa var elproduktionen behöver öka.*



Senior och rookie i försäljningsamtal.

## ”Grundtänk med lokal förankring och delaktighet är pelare i vår utveckling.”

Vi träffas i Vårgårda, Västergötland, känt för Autoliv, skiftnyckeln, rörtången, cykelbröderna Fåglum och, inte minst, vindkraft. Både Sven-Arne Blad, försäljningschef, och Sara Wallemyr, säljare, lever som de lär. Sven-Arne har drivit Frittorps Vind AB sedan 2003 och Sara är tillsammans med sin mamma Wanja och nio andra, delägare i Qvinnovindar, en ekonomisk förening som enbart är till för kvinnor som investerar i vindkraft.

Sara Wallemyr:  
– Grunden till att jag blev intresserad är att jag genom vindkraft gör något som är miljövänligt samtidigt som det går att tjäna pengar. Det är kvinnorna som visar störst miljöengagemang och ansvar för framtiden, men energibranschen är mansdominerad.

Sven-Arne Blad:  
– Helt rätt, vi ser vid våra informationsmöten hur allt fler kvinnor är med och vill investera i vindkraft. Det är ett stort intresse för förnybar energi. Det krävs inga säljande annonser för att attrahera intressenter. Enda gången vi annonserat är när Tolvmånstegen i Bohuslän skulle lanseras, men det är ett stort projekt om 22 verk.

### Eolus säljer ofta andelar – åttondelar - i enskilda verk eller parker. Vem är köparen?

Sven-Arne Blad:  
– En del lantbrukare som arrenderar ut mark köper in sig. Företag och då främst mindre verksamheter inom olika typer av branscher, som vill göra en långsiktig och grön investering. Spektrat är brett. Till den här kundkategorin säljs mycket andelar. Andelsägarna samarbetar sedan kring driften av vindkraftsparken och delar intäkter och kostnader. Det ger en möjlighet till riskspridning. På andra sidan skalan finns kunder som vill äga hela anläggningen själv och inte vara beroende av att fatta beslut tillsammans med andra delägare.

Sara Wallemyr:  
– Vi ser ett klart ökat intresse från kommuner, landsting, bostadsrättsföreningar och andra större verksamheter eller organisationer som vill sänka elkostnaderna för sina kunder. För lantbrukets del är det i många fall ett sätt att ha kvar en levande landsbygd. Ersättningen från vindkraft gör att man kan fortsätta driva gården. Att investera i vindkraft innebär också möjligheter att klara arvsskiften.

Sven-Arne Blad:  
– Vi talade tidigare om skogsbruk och lantbruk, nu kan vi lägga till vindbruk.

Fortsättning av intervju nästa sida →

### Sven-Arne Blad, 61 år

Försäljningschef. Tidigare säljare på Lantmännen och under 5 år servicechef. Bor i Lidköping. Äger andelar i flera verk.

”Det är fantastiskt att man kan utvinna energi ur vind. Det kan inte bli renare.”

### Sara Wallemyr, 28 år

Säljare. Tidigare olika jobb inom lantbruks- och industrisektorn. Bor i Falköping. Delägare i Qvinnovindar AB, som är andelsägare i 4 olika verk.

”Vindkraften är ett viktigt steg mot en framtid med förnybara energilösningar.”





→ Fortsättning av intervju

### Hur påverkar konjunkturen försäljningen?

Sven-Arne Blad:

– Trots försämrad konjunktur och finansiell oro är intresset för våra projekt stort. Det finns till exempel investerare som tröttnat på börsen och som söker alternativa investeringar med kontinuerliga kassaflöden.

Sara Wallemyr:

– Vårt koncept och vår långa erfarenhet har stor betydelse. Många som köpt andelar kommer tillbaka och visar intresse i nya projekt. Den lokala förankringen, delaktighet och en bred kundbas gör oss försäljningsmässigt starka.

### Hur lönsamt är det att investera i vindkraft?

Sven-Arne Blad:

– Det är bara att titta i backspegeln; våra kunder har gjort bra investeringar. Vi lägger korten på bordet! Vi presenterar antaganden och våra kalkyler är så öppna som de kan vara. Riskerna redovisas tydligt och kan främst sammanfattas i elprisutveckling, räntenivåer och vindläget.

Sara Wallemyr:

– Vi har genomfört hundratals projekt och har lång erfarenhet från branschen. Detta kombinerat med att vi satsat hårt på kvalificerad mätutrustning ger oss bra underlag för att beräkna vindpotentialen. Vi ska inte heller glömma att verken blivit effektivare och vi finns i fler miljöer än tidigare. Sammantaget ger det oss möjligheten att ge kunden en säkrare och ekonomiskt mer fördelaktig kalkyl.

### Några ord om vindkraftens framtid.

Sven-Arne Blad:

– Ljus. För några år sedan var skogsmiljö uteslutet. Nu talar vi inte bara om skog utan om industriområden och hamnar. Mitt första verk var på 0,8 MW. Nu går vi från 2,0 MW till 3,0 MW och vi kan satsa i nya miljöer. Effekten blir att kostnaden per producerad kilowattimme minskar.

Sara Wallemyr:

– Sverige är ett land med jättepotalential. Stora ytor, glesbefolkat och bra vindlägen. Det är politiken som styr och avgör på vilket sätt vi ska ställa om vårt energisystem till förnybart. Vindkraft är en del i den totala energimixen, och kommer att vara en viktig faktor för att vi ska kunna nå de uppsatta målen.

”Det finns ingen motsats mellan miljö och lönsamhetstänk.”



### Största möjliga miljöhänsyn

Eolus strävar i sitt projekteringsarbete efter att ge minsta, möjliga omgivningspåverkan och att hänsyn skall tas till värdefulla biotoper, kulturlämningar m m.

För att få lov att uppföra ett vindkraftverk ska en MKB enligt Miljöbalken upprättas. Denna beskriver verkets bedömda påverkan på sin omgivning.

Vid närmaste bostad får bullret från ett vindkraftverk inte övergå 40 dBA och antalet timmar som slagskuggor uppstår när solen skiner på verkets snurrande vingar får inte överstiga 8 timmar per år.

I öppna landskap med många värdefulla landskapselement finns restriktioner för var verken kan placeras och områden med fornlämningar påverkar också etableringen av vindkraftverk.

När det gäller naturvärden strävar vi efter att på ett tidigt stadium i projektet föra en dialog med kommun och länsstyrelse för att ta fram en väl genomtänkt arbetsplan. Genom denna vet alla inblandade parter vad som skall göras och när.

Bland annat handlar det om att etablera vindkraftverk i naturkänsliga områden, främst med hänsyn till fåglar och fladdermöss. För att undvika onödiga och kostsamma förseningar i projektet görs studier av exempelvis påverkan på fåglar och fladdermöss tidsmässigt så att man kan studera hur flyttsträck och häckning påverkas. I dag finns det dessutom stora studier som samlat erfarenheter från ett stort antal internationella studier. Den kunskapen bidrar till bättre beslutsunderlag.

För Eolus är det en självklarhet att i projekten ta hänsyn till naturvärdena.



Eolus Vind AB bildades 1990 och var då den första kommersiella vindkraftsprojektören i Sverige. Affärsidén var då främst att etablera och äga egna vindkraftsanläggningar för elproduktion. Fram till nu har bolaget medverkat till etablering av mer än 330 av Sveriges nästan 2 000 vindkraftverk.



## “När företaget satsar på människa och arbetsmiljö syns det också i försäljningsresultatet.”

Bläcket har inte torkat på anställningskontraktet, men kroppsspråket bekräftar tydligt att Bengt Husberg ser fram mot sitt nya arbete som kvalitets- och miljöchef på Eolus:

– Jag kommer till ett företag med en härlig anda. Miljöansvaret och engagemanget verkar löpa som en röd tråd rakt igenom organisationen.

Intervjun sker i Göteborg. Bengt är på väg att avsluta sina sista projekt i det egna företaget Preventus för att helt ägna sig åt kvalitets- och miljöfrågor i en expansiv bransch.

– Det finns en utvecklingspotential inom kvalitet och miljö. För mig handlar det först om att göra en kartläggning. Allt vad vi gör utgår trots allt från kundens behov. Den centrala frågan är hur vårt arbete gynnar kunden. Jag är helt övertygad om att kvalitets- och miljösystem spelar en väsentlig roll i försäljningssituationen, säger Bengt.

Han arbetade som polis i 26 år, mot slutet som operativ chef i Västra Götaland, med yttersta ansvaret för insatsstyrkorna. Bengt bestämde sig för att satsa på arbetsmiljöfrågor och hamnade på Arbetsmiljöverket. Från, som han beskriver det, korridorämbete inom polisen till en vidöppen syn på olika frågor inom verket, där han utvecklades på alla plan och ”hittade rätt”. När han så fick möjligheten startade han egen verksamhet inom kvalitet och arbetsmiljö.

– Det har gått bra, mycket bra, men jag kunde inte säga nej till möjligheten som Eolus erbjöd, säger han.

### Helhetsfrågor

Bengt känner Eolus väl efter de utbildningar som han lett inom byggarbetsmiljösamordning. Han poängterar helheten när det gäller frågor kring kvalitet och arbetsmiljö. Från planering och byggnation till drift och avslut på projektet. Arbetsmiljölagarna har i vissa avseenden blivit tuffare.

– Rättsväsendet har organiserat om sig på ett positivt sätt. Det är i dag rättvisare och mer ”slagkraftiga” rättsprocesser. Påföljdssystemet har förbättrats och tydliggjorts, förklarar Bengt.

Antalet företag som fällts för brott mot arbetsmiljölagen har ökat, men det beror inte på att företagen är mer slarviga utan att rättssystemet blivit tydligare.

På frågan om det är rimligt att ha en nollvision när det

gäller exempelvis olyckor svarar Bengt snabbt:

– Tveklöst! Allt bygger på riskfaktorer som inte alltid är relaterade till just olyckstillfället, utan kan spåras i andra omständigheter. Det gäller att ”blotta” hela processen. Allt ingår i ett och samma system.

### Praktiska verktyg

Som projektör har Eolus ett stort ansvar i projektet. Ytterst ansvarig är VD som har en skyldighet att se till så att organisationen har kunskap och rätt verktyg.

– Det är naturligtvis viktigt med väl genomarbetade policier inom såväl kvalitet som miljö, men det får inte bli hyllvärmare. Det ska vara praktiska verktyg som implementeras i organisationen. Jag blir den drivande motorn, coachen som ser till att målen konkretiseras och även är mätbara.

### Förebilderna

Bengt tar upp två ”förebilder” när det gäller kvalitet och miljö. Kärnkraftorganisationen IAEA som arbetade med tre områden: människa, teknik, organisation.

– Det är hela tiden ett samspel som ska fungera. Den andra förebilden representeras av Leif Östling, Scania-chef, som började sitt chefskap med att själv gå runt i verksamheten och studera arbetsmiljön. Han satte ribban.

– Han representerar det kanske viktigaste: kulturen. Inget blir bättre än den kultur du har. Kulturen styr och blir drivkraften.

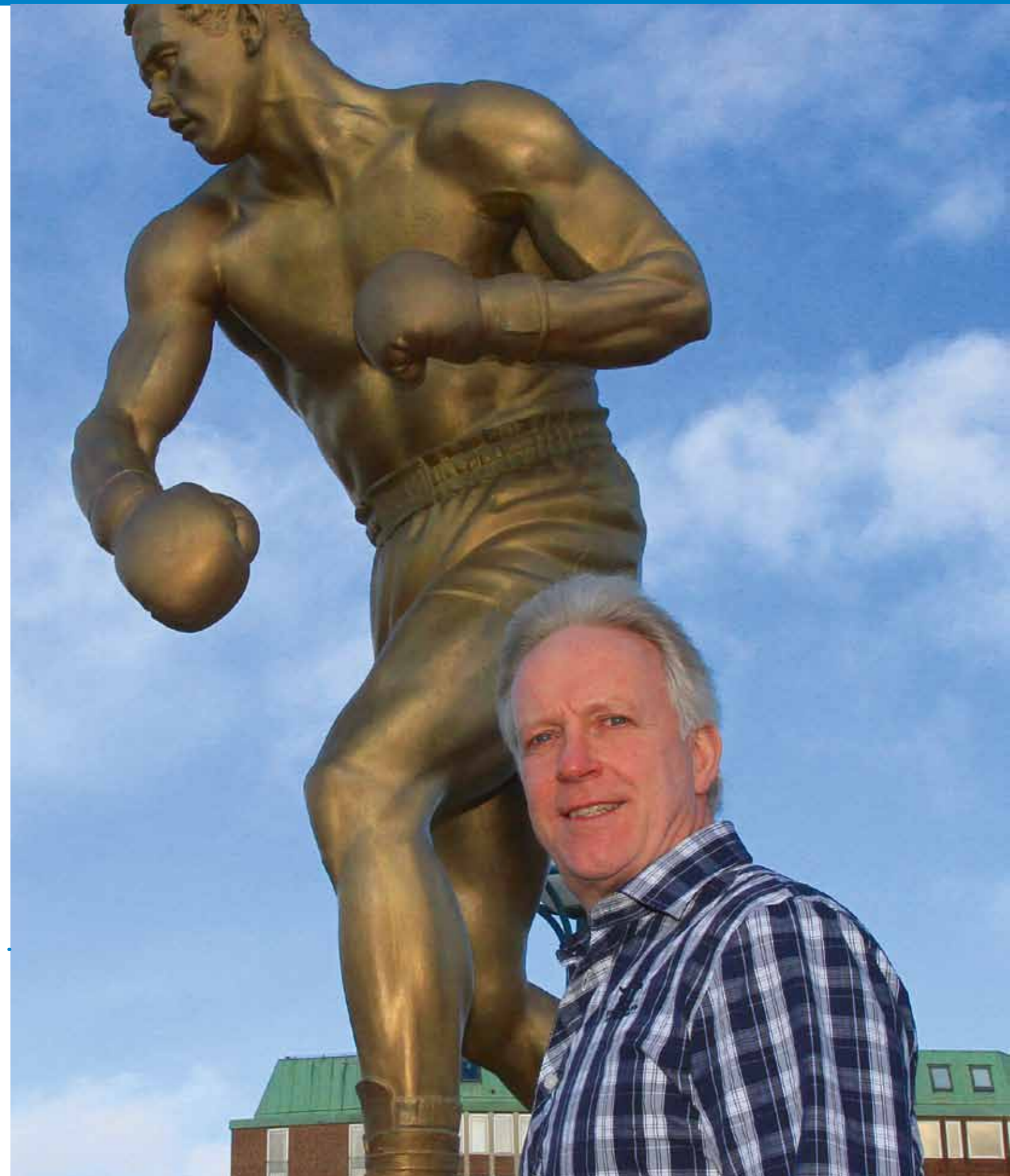
Hur blir det då att arbeta med vindkraft? Frågan är given. Svaret kristallklart:

– Mycket bra. Vindkraften är en del i det som krävs för att vi ska klara omställningen till förnybar energi. Det är bråttom. Vi är skyldiga att agera nu för kommande generationers skull.

### Bengt Husberg, 56 år

Bor i Alingsås. Under 26 år arbetade Bengt som polis och var operativ chef för Västra Götaland. Därefter blev det Arbetsmiljöverket under 6 år och närmast kommer Bengt från egen verksamhet, Preventus, som erbjuder tjänster inom arbetsmiljö och säkerhet.

“Förnybar energi är nästan en överlevnadsfråga. Vi måste tänka på kommande generationer och vi behöver göra det nu.”





## ”Att äga och förvalta är en viktig del av vår verksamhet.”

**Per Witalisson, vice VD, har under en lång rad av år haft glädjen att skicka ut pressreleaser där han berättat om nya framgångar för Eolus Vind, ett snabbväxande företag.**

– Det är en spännande resa som vi och branschen som helhet gör. Det som varit roligt med utbyggnaden är att se hur vindkraft vuxit fram som ett energialternativ och att ägandet blivit så spritt. Det har varit viktigt för acceptansen. Bredden i ägandet ger en annan dimension till ordet kraft.

**Eolus affärsidé är att projektera, sälja och förvalta vindkraft. Ser du någon konflikt i att Eolus säljer anläggningar och att Ekovind som förvaltningsbolag äger vindkraftverk?**

– Absolut inte. Ekovinds affärsidé är att äga vindkraftverk av hög kvalitet i goda vindlägen med låg turbulens och med långa arrendeavtal. Det är ett sätt att stabilisera Eolus kassaflöde i förhållande till de periodvisa svängningar som finns i projekteringsprocesserna.

– Eolus vill naturligtvis sälja de verk som har potential att producera mest och därmed också betingar det högsta marknadsvärdet. Grunden i alla projekt är att vi bara arbetar på platser där vi själva hade kunnat tänka oss att äga verk. Detta är naturligtvis en trygghet för våra kunder.

– Förvaltning är också ett tydligt bevis på att vi tror på vår egen produkt.

– På sikt kommer den mycket kraftiga utbyggnaden att avta och styrelsens långsiktiga mål är att förvaltningssidan ska öka.

**Hur ser du på dagens förvaltningsportfölj?**

– I nuläget äger koncernen 36 verk med en beräknad årlig produktion på 112 GWh, vilket motsvarar behovet för cirka 45 000 personers hushållsel. Verken är spridda både geografiskt och sett till modell/fabrikat. När vi blickar framåt ser vi en inriktning mot att samla våra innehav i större parker.

**Större och effektivare vindkraftverk – hur ser du på den framtida utvecklingen?**

– Vi kan fortfarande effektivisera mycket. Det handlar om att ha högsta möjliga tillgänglighet med lägsta möjliga driftkostnad. Vindkraftverken har blivit betydligt effektivare, konkurrensen fortsätter att öka vilket gör att vi kan minska kostnaden per producerad kilowattimme.

– Vi ska också inom Eolus utöka vårt erbjudande av tjänster till ägare av vindkraftsverk, allt ifrån teknik och drift till olika typer av administrativa konsulttjänster.

**EU:s miljökommissionär sa nyligen: ”det är inget självändamål att subventionera vindkraft i all oändlighet.” Din kommentar?**

– Trenden med effektivisering fortsätter och är nödvändig. Det långsiktiga målet måste vara att kostnaderna per kilowattimme pressas så mycket att vindkraften kan klara sig utan elcertifikatsystem. Men detta kan man säga gäller all förnybar energi. Ska vi klara den nödvändiga och viktiga omställningen krävs det incitament. Sett i det relativt korta perspektiv som vindkraften vunnit mark så har det varit en stark utveckling på alla plan som gett lägre totala produktionskostnader.

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 2011 ägde koncernen hela eller andelar i 30 vindkraftverk med en total effekt på 39 MW. Eolus andel av produktionen från dessa verk beräknas uppgå till cirka 93 GWh per år.

Planenligt restvärde för Koncernens vindkraftanläggningar uppgick den 31 augusti 2011 till 409,3 MSEK. Styrelsens bedömning är att marknadsvärdet per balansdagen översteg planenliga restvärden med cirka 95 MSEK. Mellan balansdagen och denna årsredovisnings avlämnande har ytterligare sex verk, tillförts förvaltningsportföljen.

Effekten har därmed utökats med ytterligare 7,6 MW och den beräknade produktionen med ytterligare 19 GWh på årsbasis. Styrelsen för Eolus har beslutat att successivt utöka verksamheten med förvaltning av vindkraftsanläggningar. Målsättningen är att i ett första steg nå en produktionskapacitet motsvarande 60 MW. För att uppnå målsättningen krävs investeringar i ytterligare 14 MW.

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



**Per Witalisson, 40 år**

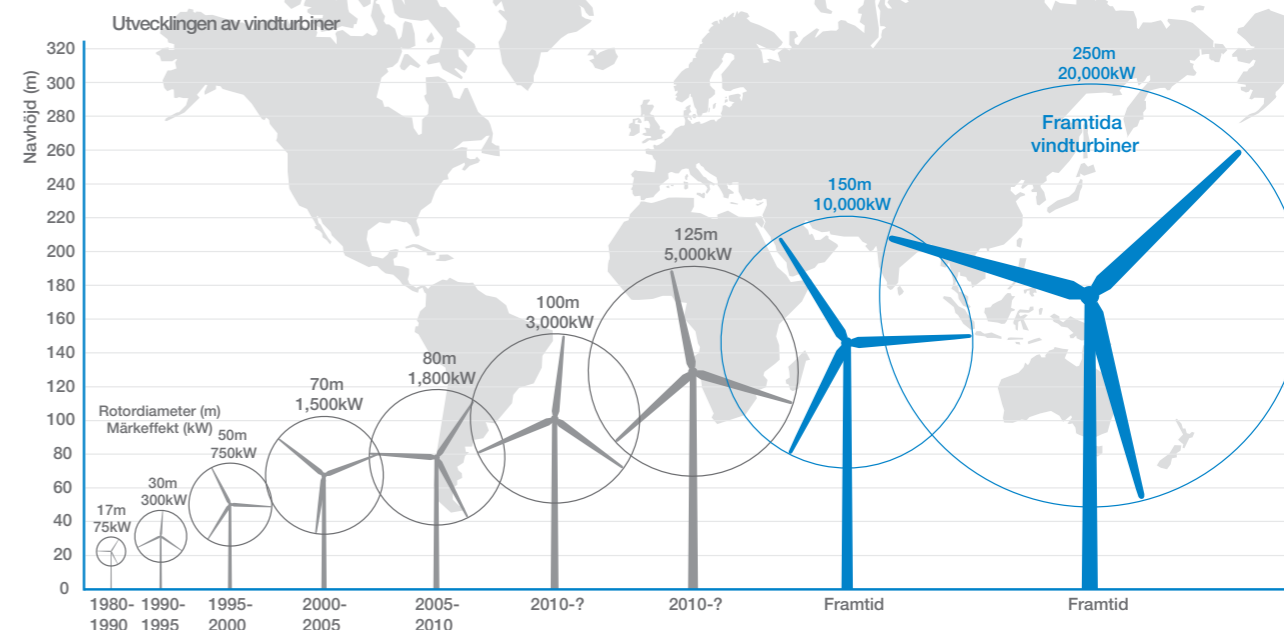
Vice VD Eolus Vind AB och VD Ekovind AB  
Bakgrund: Civilekonom, revisor Ernst & Young 1996-2006. Kom i kontakt med Eolus 1998 och började i bolaget 2006.

”Vindkraft är fantastiskt spännande och absolut nödvändigt för omställning till det hållbara samhället.”



## Eolus koncernens innehav av anläggningar 30 november 2011

Verk	Kommun	Fabrikat	År för driftstart	Effekt, kW	Andel	Eolus andel av effekt	Beräkn prod, MWh
Kristinelund 5	Mörbylånga	Vestas	1996	225	100 %	225	600
Magnilund	Halmstad	Bonus	1997	600	50 %	300	575
Täppeshusen 1	Höganäs	Vestas	1998	500	100 %	500	750
Täppeshusen 2	Höganäs	Vestas	1998	500	100 %	500	750
Elise, Ruuthsbo	Ystad	Vestas	1999	600	100 %	600	1 150
Pinan, Öckerö	Öckerö	Vestas	1999	660	50 %	330	850
Heden	Ängelholm	Enercon	2001	600	100 %	600	1 200
Täppeshusen 3	Höganäs	Vestas	2001	660	100 %	660	1 100
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
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
Lörby 4	Sölvesborg	Enercon	2009	800	100 %	800	1 800
Lörby 6	Sölvesborg	Enercon	2009	800	100 %	800	1 800
Häkantorp 2	Vara	Enercon	2009	2 000	100 %	2 000	5 300
Isgrannatorp 1	Kristianstad	Enercon	2009	2 000	100 %	2 000	4 600
Klemedstorp 1	Eslöv	Enercon	2009	2 000	100 %	2 000	5 600
Klemedstorp 4	Eslöv	Enercon	2009	2 000	100 %	2 000	5 600
Hedeberga	Tomelilla	Enercon	2010	800	100 %	800	2 100
Långöre 3	Borgholm	Enercon	2010	800	100 %	800	2 200
Gärdslösa 5	Borgholm	Enercon	2010	2 000	100 %	2 000	5 100
Ramdala 2	Karlskrona	Enercon	2010	2 000	100 %	2 000	5 400
Fågelbacka 2	Mellerud	Vestas	2010	2 000	100 %	2 000	5 350
Annelöv 3	Landskrona	Enercon	2010	2 300	100 %	2 300	4 000
Betåsberget 2	Strömsund	Vestas	2011	2 000	100 %	2 000	5 000
Södervidinge 1	Kävlinge	Vestas	2011	2 000	100 %	2 000	5 600
Södervidinge 2	Kävlinge	Vestas	2011	2 000	100 %	2 000	5 600
St Istad 8	Borgholm	Enercon	2011	2 000	100 %	2 000	5 500
<b>Summa</b>				<b>46 845</b>		<b>46 215</b>	<b>112 125</b>



## En marknad i stark utveckling

Utbyggnaden av vindkraftbaserad elproduktion har ökat snabbt, såväl i Sverige som globalt, trots finansiell kris och risk för lågkonjunktur. Vindkraften kommer att spela en central roll för att Sveriges uppsatta energimål ska nås. Dels beroende på att utvecklingspotentialen hos andra förnybara energislag som vattenkraft och biobränsle är begränsad, dels att Sverige har de geografiska förutsättningarna för en större utbyggnad av vindkraft. Jämfört med övriga europeiska länderna har Sverige och även Norge utrymme för expansion.

Ser man till riksdagens planeringsram på 30 TWh år 2020 krävs det 4 000 moderna vindkraftverk, vilket skulle klara 20% av elbehovet. Danmark har, som jämförelse, 5 000 vindkraftverk på en yta motsvarande Jämtland.

Omställningen till förnybara lösningar brådskar ur ett globalt perspektiv. Kina har tagit tåten när det gäller vindkraftsatsningar, samtidigt som kolanvändningen i landet når nya rekordnivåer, en utveckling som kraftigt bromsar strävan att snabbt minska utsläpp av klimatpåverkande växthusgaser.

### Kostnaderna per kWh minskar

Den ekonomiska krisen har varit negativ för utbyggnaden av förnybara energikällor. De politiska incitamenten har generellt minskat. Samtidigt har teknikutvecklingen gått kraftigt framåt. På kort tid har vindkraftverken utvecklats tekniskt och blivit både högre och mer effektiva, vilket ger ett bättre utnyttjande av vinden. Detta har, i kombination med ökad konkurrens för produktion av vindkraftverk, minskat investeringskostnaderna. Även drift- och underhållskostnaderna har sänkts. Alltså: totalkostnaderna per producerad kilowattimme minskar, vilket ökar intresset för fortsatt utbyggnad.

Utvecklingen behöver både stimuleras och påskyndas, vilket sker genom styrsystem, incitamentsprogram och på vissa marknader subventioner. Inom EU ser länderna allt tydligare betydelsen av ökat samarbete och utbyte över gränserna, för att klara klimatmålen. Det handlar inte enbart om nya produktionsresurser för att ersätta äldre och ur miljösynvinkel sämre anläggningar, utan i stor utsträckning om effektiviseringar och ett förändrat konsumentbeteende.

År 2020 ska 50% av det svenska energibehovet, enligt regeringens handlingsplan, komma från förnybar energi. Det innebär ur elsynvinkel:

- ➔ Produktion av förnybar el ska öka med 25 TWh jämfört med 2002
- ➔ Planeringsramen för vindkraft är 30 TWh, varav 20 TWh på land och 10 TWh till havs
- ➔ Elnätet måste förbättras avseende anslutningsmöjligheter.



## Snabb ökning i Sverige

Vindkraften växer snabbare än vad som förutspåddes för bara några år sedan. I oktober 2011 var den installerade effekten cirka 2 500 megawatt från nästan 2 000 verk. Elproduktionen från vindkraft har på kort tid fördubblats, från 2,5 TWh 2009 till 5,4 TWh under senaste året (okt 2010-2011). Detta kan jämföras med att den genomsnittliga produktionen i de svenska kärnkraftverken var 5,8 TWh.

Under 2011 togs cirka 215 nya vindkraftverk i drift. 154 av 290 kommuner i Sverige har i dag vindkraftverk anslutna till elcertifikatsystemet. Allt fler kommuner, liksom elkrävande industrier, visar ökat intresse för att investera i egen och grön elkraft. Därmed ökar också acceptansen för högre och effektivare vindkraftverk. Vindkraften är inte längre bara förbehållen slätt- eller kustmiljö utan en stor ökning sker numera i skogsområden och på höjder.

## Europa

Europa är fortfarande den region i världen med störst installerad vindkraftskapacitet, totalt 86 GW. Men fokus flyttas från Europa och Nordamerika till Asien som har den största tillväxthastigheten.

Trots Tysklands relativt blygsamma tillväxt under år 2010 med 5,6 procent leder de ändå den Europeiska ligan med totalt 27 215 MW installerad effekt. De följs av Spanien med totalt 20 676 MW installerad kapacitet.

Många västeuropeiska länder har stagnerat under året samtidigt som det finns en stark tillväxt i många östeuropeiska länder. Framtidsutsikterna i Europa är trots det positiva tack vare flera länders ambitiösa målsättningar.

### Ser vi på hur några europeiska länder planerar för energiomställning ser det ut så här:

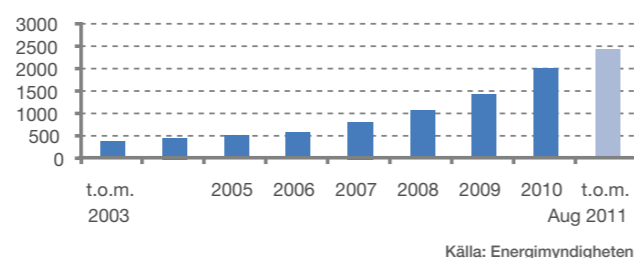
**DANMARK:** Ska vara helt oberoende av fossila bränslen 2050. Målen för vindkraftutbyggnad motsvarar 500 MW på land 1 000 MW till havs.

**FINLAND:** Förnybar energi ska 2020 vara 38 procent. Vindkraftkapaciteten ska öka från dagens 200 MW till 2 500 MW, eller 6 TWh per år (327 totalt).

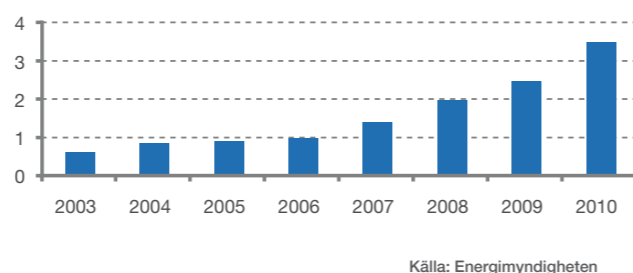
**NORGE:** Målet är 30 TWh förnybar energi. Inga tal finns för vindkraft, men en med Sverige gemensam elcertifikatmarknad kan stimulera utbyggnaden.

**TYSKLAND:** 80 procent av energibehovet 2050 ska komma från förnybart, 2020 är siffran 35 procent.

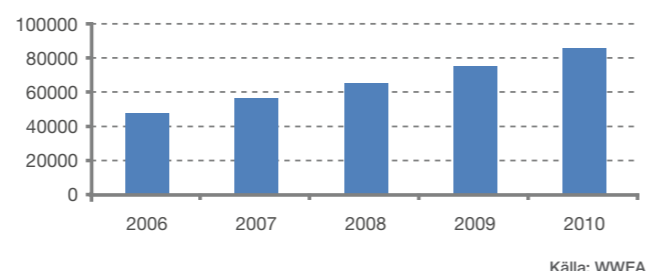
Installerad effekt (MW) i Sverige



Nettoproduktion av vindkraftsel (TWh) i Sverige



Installerad kapacitet i Europa (MW)



## Den globala marknaden (utanför Europa)

Under år 2010 nådde den globala vindkapaciteten 196 630 MW trots att tillväxtsiffran var den lägsta sedan år 2004, 23,6%. Under 2011 förväntas kapaciteten globalt uppgå till 240 000 MW.

Den totala installerade kapaciteten vid 2010 års slut kan generera 430 TWh per år, vilket motsvarar 2,5% av världens totala energibehov.

Av de 83 länder i världen som år 2010 hade vindkraftverk utökade 52 sin kapacitet under året. Den globala vindsektorn omsatte samma år 40 miljarder Euro och sysselsatte 670 000 personer.

Bortsett från Kina sjönk världsmarknaden med en tredjedel, från 24 512 MW till 18 714 MW. Trots detta är trenden fortsatt att den installerade vindkapaciteten mer än dubblas vart tredje år. USA förlorade sin position som världsledande sett till totalt installerad kapacitet till Kina som installerade 18 928 MW under året vilket motsvarar mer än 50% av marknaden för nya vindturbiner.

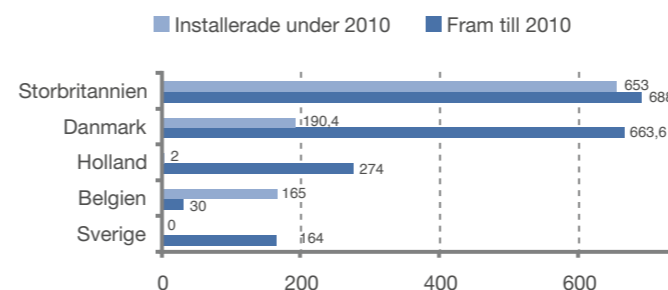
## Framtidsprognos

Baserat på dagens tillväxthastighet bedömer WWEA att den globala kapaciteten år 2015 kan uppgå till 600 000 MW och minst 1 500 000 MW år 2020. Den huvudsakliga tillväxten förväntas ske i Kina, Indien, Europa och Nordamerika.

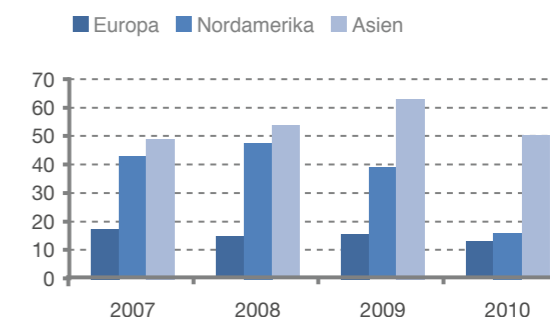
## Havsbaserad vindkraft

Den havsbaserade vindkraften växte med 59% under år 2010, från 1 955,9 MW år 2009 till 3 117,6 MW år 2010. Liksom föregående år fanns havsbaserade vindkraftverk i 10 Europeiska länder samt i Kina och Japan. Storbritannien etablerade sig som den största aktören inom havsbaserad vindkraft genom att stå för mer än hälften av marknaden och installera 653 MW.

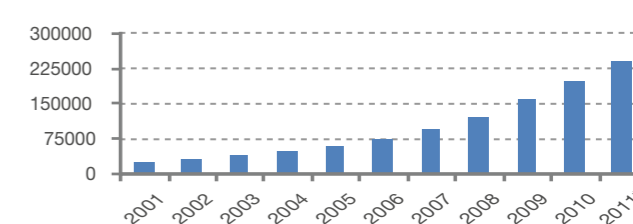
Länder med flest havsbaserade verk



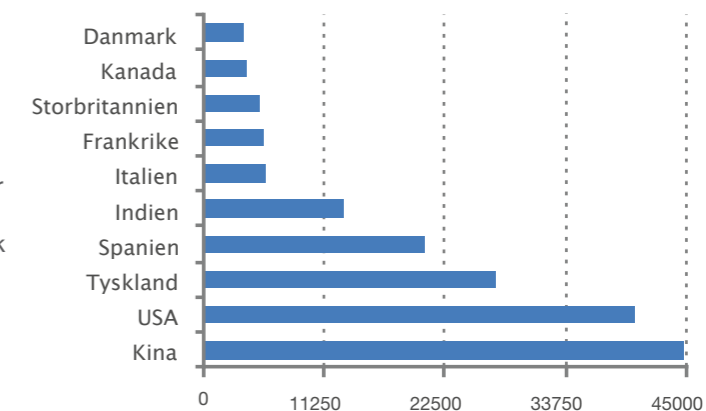
Tillväxt per kontinent (%)



Installerad effekt (MW) i Världen

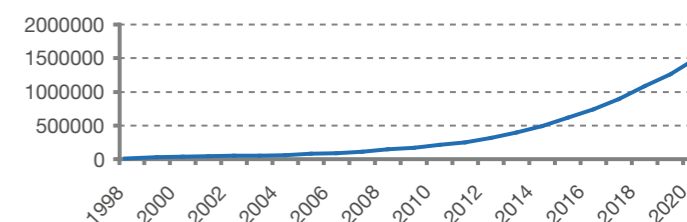


Länder med mest installerad effekt (MW)



Utveckling och prognos

Installerad kapacitet (MW) 1998-2020



Källa samtliga diagram på denna sida: WWEA



# Vindkraftens ekonomi

## Om elhandel och ekonomi

Elmarknaden fungerar, ur konkurrenssynpunkt bra, marknadspriset är lika med det totala systemets marginalkostnad. Trots detta har elmarknaden, efter de två senaste vintrarnas höga elpriser, fått kritik. Anledningen till att kunderna idag betalar ett högre elpris än före avregleringen är, förutom behovet av ny produktions- och överföringskapacitet, framförallt följande tre faktorer:

### → Energiskatt

De mindre svenska elkunderna, betalade innan elmarknadens avreglering, 9 öre/kWh i elskatt. År 2011 betalar elkunderna 28,3 öre/kWh i energiskatt.

### → Elcertifikat

Elcertifikatavgiften, som idag är cirka 3-4 öre/kWh, ingår i elpriset och betalas av alla elkunder till elleverantören. Läs mer om Elcertifikat på sidan 30.

### → Utsläppsrätter

Idag innebär handeln med utsläppsrätter en höjning av elräkningen med drygt 11 öre/kWh.

## Så fungerar handeln med el

El är i dag en internationell handelsvara som säljs och köps på samma sätt som på andra råvarumarknader. Det är endast den rörliga delen som är konkurrensutsatt. Handeln sker både på Nordpool (fysisk marknad) och Nasdaq OMX Commodities (finansiell handel och clearingtjänster).

Elbörsen Nord Pool bildades 1996 och ägs gemensamt av systemoperatörerna i Norge, Sverige, Finland och Danmark. Den är navet i den nordiska elmarknaden och det är här som priset på nästan all nordisk el sätts.

Den fysiska marknaden på Nordpool omfattar produkterna elspot och elbas. Elspot är en 24-timmars marknad för kortsiktig handel med fysiska elkontrakt. På elspot fastställs systempriset (spotpriset) ett dygn i förväg för varje timme på dygnet. Elbas är en fysisk justeringsmarknad för kontinuerlig handel med timkontrakt i de nordiska länderna, Tyskland och Estland. Handel kan ske intill en timme före leverans under dygnets alla timmar.

På den finansiella marknaden kan aktörer säkra elpriset för variationer i spotpriset. Detta sker genom finansiella produkter med olika löptid. På terminsmarknad kan aktörerna säkra elpriset med hjälp av så kallade futures och forwards för en tidsperiod på upp till fyra år. Handel kan göras på dygns-, vecko-, block-, säsongs- eller årskontrakt.

Clearingverksamhet innebär att handelsplatsen går in som kontraktspart i kraftkontrakt. Därigenom reduceras den finansiella risken för dem som har handlat kontrakten.

## INTÄKTER

### Försäljning av el

Nästan all elproduktion i Norden handlas på den gemensamma marknaden Nord Pool, oavsett vilket kraftslag den har producerats med. Därför erhåller vindkraftsbaserad el samma marknadspris som el från andra kraftkällor.

### Försäljning av elcertifikat och ursprungsgarantier

Under 2010 uppgick månadsmedelpriset för elcertifikat till motsvarande 25 öre/kWh. För perioden januari - november 2011 motsvarade månadsmedelpriset 19 öre/kWh. I november 2011 uppgick månadsmedelpriset till motsvarande 17 öre/kWh.

Sedan ett år tillbaka har ett system med ursprungsgarantier för elproduktion införts. Garantierna tilldelas i förhållande till produktionen och kontoförs av Svenska Kraftnät på samma sätt som elcertifikaten. Under 2011 har ursprungsgarantier från vindkraft kunnat säljas för cirka 0,5 öre/kWh.

### Ersättning för eventuellt minskade överföringsförluster i elnätet (nätnyttan)

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 2-3 öre/kWh i sådana områden.

## KOSTNADER

### Etablering

Vid etablering av en vindkraftsanläggning utgörs kostnader främst av själva vindkraftverket (torn, vingar, växellåda och generator), fundament, anläggning av väg, elanslutning och eventuellt arrende till markägaren. På grund av att det idag inte finns någon svensk tillverkare av kompletta vindkraftverk måste en del inköp göras i utländsk valuta, vilket kan komma att ha en väsentlig påverkan på investeringens storlek. Vindkraftverket utgör cirka 75-80 procent av kostnaderna för en nyckelfärdig anläggning.

### Driftkostnader och kapitalkostnader

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 14-18 öre/kWh. Kapitalkostnader tillkommer i form av avskrivningar och räntekostnader.

### Den tekniska/ekonomiska livslängden

Den tekniska livslängden för nya vindkraftsanläggningar 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.

Elkundens uppskattade kostnad för elcertifikat (per kWh el) under år 2003-2010

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Elkundens kostnad för elcertifikat (öre/kWh)	1,64	1,90	2,08	2,10	3,14	5,32	5,30	4,56
Elleverantörens transaktionskostnad (öre/kWh)	0,16	0,19	0,21	0,21	0,31	0,53	0,53	0,46
Moms 25 % (öre/kWh)	0,45	0,52	0,57	0,58	0,86	1,46	1,46	1,25
Elkundens uppskattade totala kostnad (öre/kWh)	2,2	2,6	2,9	2,9	4,3	7,3	7,3	6,3

Källa: Energimyndigheten





# Elcertifikat

## Gemensam norsk-svensk elcertifikatmarknad

Från 1 januari 2012 bildar Sverige och Norge en gemensam elcertifikatmarknad. Istället för att länderna ska arbeta var för sig ska de förnybara resurserna användas på ett effektivare sätt och stimulera till att andelen förnybar elproduktion ökar.

Sverige har haft elcertifikatsystemet sedan 2003 för att få en ökad elproduktion från förnybara energikällor. Målet är att användningen av el från förnybara energikällor ska öka med 25 TWh från 2002 års nivå fram till år 2020. Sverige har fram till årsskiftet 2011-12 ställt om till förnybar elproduktion motsvarande knappt 12 TWh. Återstår cirka 13 TWh. Norge har genom det nya avtalet förbundit sig till samma mål som Sverige fram till 2020, alltså de 13 TWh som återstår till slutmålet. I och med att producenter av förnybar el kan få elcertifikat oavsett om elproduktionen sker i Norge eller Sverige kommer investeringar att ske där förhållandena och lönsamheten är bäst. Marknaden för elcertifikat blir också effektivare med högre likviditet. Den blir större och kan bli intressantare att investera i.

## Elcertifikatens kostnad för kunden

Staten ger stöd till utveckling av förnybara energislag. Direkt stöd och via elcertifikatsystem som omfattar förnybar energiproduktion. 2010 gick merparten (ca 66%) till biobränsleeldade anläggningar, medan vindkraftens del var ca 19%.

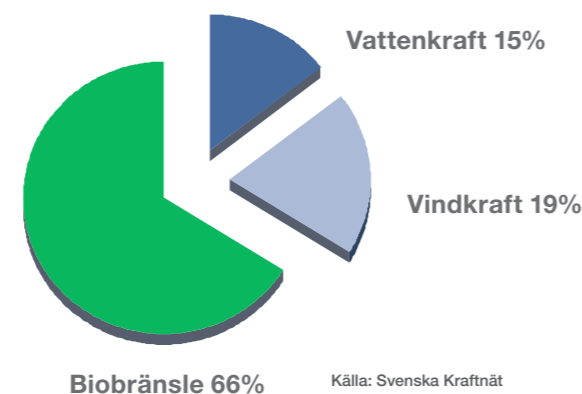
Under 2010 uppgick elproduktionen från certifikatberättigade förnybara källor till 18,1 TWh varav vindkraften svarade för 3,5 TWh, det vill säga 19 procent. Enligt Energimyndigheten var elcertifikatens genomsnittliga kostnad för elkunden 6,3 öre per kWh eller 1,20 öre per kWh (19 procent av 6,3 öre) för vindkraften. För en lägenhet med en normalförbrukning av hushållsel på 2 500 kWh per år motsvarar detta en kostnad för den enskilde elkunden på cirka 2,50 kronor per månad. Det belopp som går till producenten är ännu lägre eftersom 6,3 öre inkluderar moms och elhandlarnas administration.

## Så fungerar elcertifikatsystemet

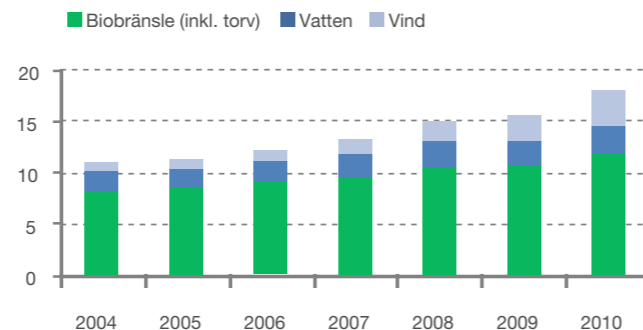
Elcertifikatsystemet är ett marknadsbaserat stödsystem där handel sker mellan producenter av förnybar el och kvotpliktiga elkonsumenter eller elleverantörer. Systemet syftar till att öka produktionen av förnybar el på ett kostnadseffektivt sätt. Det sker genom att konkurrens uppstår mellan de förnybara energikällorna. Den inkomst som elproducenterna får när de säljer elcertifikat ersätter tidigare investeringsbidrag och driftstöd. Genom elcertifikatsystemet ökar de förnybara energikällornas möjlighet att konkurrera med icke förnybara energikällor.

Under år 2010 uppgick elproduktionen i systemet till 18 TWh. I jämförelse med år 2002 är det en ökning med 11,5 TWh. Ett elcertifikat tilldelas den som i en godkänd anläggning producerat och uppmätt en megawattimme el från förnybara energikällor eller torv. El producerad från följande energikällor berättigar till elcertifikat: Vindkraft, Solenergi, Vågenergi, Geotermisk energi, Biobränslen, Småskalig vattenkraft, Torv i kraftvärmeverk.

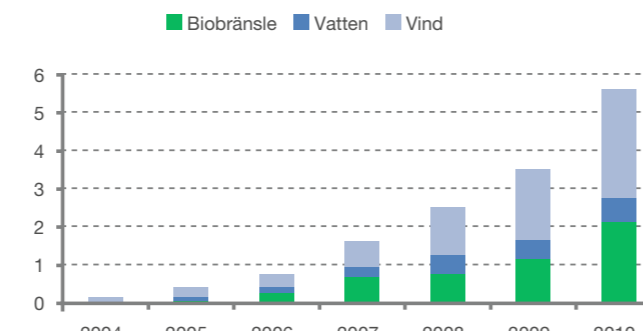
Fördelning av elcertifikat i % år 2010



Miljoner utfärdade elcertifikat



Miljoner utfärdade elcertifikat till nya anläggningar



# VD har ordet

Det är med glädje som vi kan presentera det bästa resultatet i Eolus historia. Det är framförallt genom att vi kunnat hålla nere kostnaderna för etablering av vindkraftverk som resultatet förbättrats. Eolus affärsidé att bygga många verk och avyttra en stor del till externa kunder för att därigenom skapa förutsättningar för ett bra flöde i etableringen av vindkraftverk, visar sig därmed återigen vara ett starkt koncept. Vi nådde däremot inte riktigt upp till den tidigare kommunicerade omsättningen, vilket berodde på en leveransförsening av fyra vindkraftverk.

Tyvärr fortsätter Försvaret att överklaga redan beviljade bygglov, men vi har under fjärde kvartalet kunnat återföra en stor del av nedskrivningar gjorda under tidigare perioder efter att ha vunnit i rättsprocesser initierade av Försvarmakten.

I augusti förvärvades Svenska Vindbolaget varigenom Eolus stärkte sin position som Sveriges ledande vindkraftprojektör. Genom Svenska Vindbolaget tillförs Eolus en projekteringsportfölj om drygt 500 platser för vindkraftverk, varav drygt 50 med färdiga tillstånd. Två av Svenska Vindbolagets projekt omfattande totalt tio vindkraftverk har i september övergått till etableringsfas och planeras att avräknas under innevarande verksamhetsår.

Den fortsatta expansionen kräver en snabb och pålitlig tillgång på vindkraftverk. I juli tecknade vi därför ett ramavtal med Vestas om leverans av vindkraftverk omfattande 180 MW. Efter avtalets tecknande har 36 MW av dessa avropats.

De första fem verken i projektet Tolvmanstegen, Eolus hittills största vindkraftspark omfattande 22 vindkraftverk i Strömstads kommun, är nu resta och projektet fortskrider enligt plan. Samtidigt har vi påbörjat vägbyggnation för nästa stora projekt, Mullbergs i Bergs kommun, omfattande 26 stycken 3,0 MW verk. Vi räknar med att etableringen av verken kommer att påbörjas i slutet av 2012.

Arbetet med projektet Blekinge Offshore har intensifierats. I skrivande stund lägger vi sista handen på vårt bemötande av de yttranden som inkommit från remissinstanser efter att vi tidigare under verksamhetsåret lämnat in



ansökan om miljötillstånd för vindkraftsparken. Sölvesborgs kommun har begärt att ansökan behandlas av Regeringen och denna ståndpunkt har även Boverket ställt sig bakom.

Trots den oro som finns på de finansiella marknaderna ser vi en fortsatt hög efterfrågan på nyckelfärdiga vindkraftverk. Utländska investerare börjar få upp ögonen för svensk vindkraft som ett attraktivt investeringsalternativ. Tack vare en effektiv byggnation ser vi positivt på innevarande år och planerar för en etablering av drygt 90 verk för verksamhetsåret 2011/12. Vår prognos blir därmed en omsättning på 2 500 Mkr och ett resultat efter finansiella poster på cirka 220 MSEK. Som en följd av den fortsatta tillväxten ser vi en notering på Stockholmsbörsens huvudlista som naturlig.

Därför förbereder vi nu bolaget för en börsnotering som är beräknad att vara genomförd före utgången av augusti 2012.

**Gustaf Ekberg**  
Verkställande Direktör



# Aktien och ägarförhållanden

## Aktiekapital

Efter den nyemission som beslutades på extra bolagsstämma den 31 augusti 2011 och som registrerades av Bolagsverket den 22 september, uppgår aktiekapitalet till 24 907 000 SEK, fördelat på 1 285 625 A-aktier med en (1) röst per aktie och 23 621 375 B-aktier med en tiodels (1/10) röst per aktie. Sammanlagt uppgår antalet utestående aktier till 24 907 000 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.

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 Sweden AB.

Eolus har sedan Bolagets bildande 1990 genomfört elva nyemissioner. Syftet med samtliga nyemissioner har varit att möjliggöra snabbare expansion än vad Bolagets resultatutveckling har medgivit. Av tabellen nedan framgår aktiekapitalets utveckling från Bolagets bildande.

## AKTIEKAPITALET UTVECKLING

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

## 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 värdetillväxt 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 fastställd 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 31 OKTOBER 2011<sup>1</sup>

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapital, %	Andel av röster, %
Bengt Johansson, direkt och genom bolag	353 900	1 986 701	9,4 %	15,1 %
Hans-Göran Stennert, direkt och genom SEB Private Bank S.A.	320 000	574 984	3,6 %	10,3 %
Åke Johansson	175 200	561 200	3,0 %	6,3 %
Bengt Simmingsköld, direkt samt genom bolag och närstående	131 225	112 810	1,0 %	3,9 %
Swiss Life Liechtenstein AG	0	1 110 000	4,5 %	3,0 %
Sigal Ltd	0	950 270	3,8 %	2,6 %
Länsförsäkring Kronoberg	48 800	385 175	1,7 %	2,4 %
Hans-Christian Schulze, direkt och genom närstående	0	798 436	3,2 %	2,2 %
SIX SIS AG	0	788 439	3,2 %	2,2 %
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	0	696 619	2,8 %	1,9 %
Övriga aktieägare	256 500	15 656 741	63,8 %	50,0 %
	<b>1 285 625</b>	<b>23 621 375</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

<sup>1</sup> I enlighet med den av Euroclear förda aktieboken per den 31 oktober 2011 samt därefter för Bolaget kända förändringar.

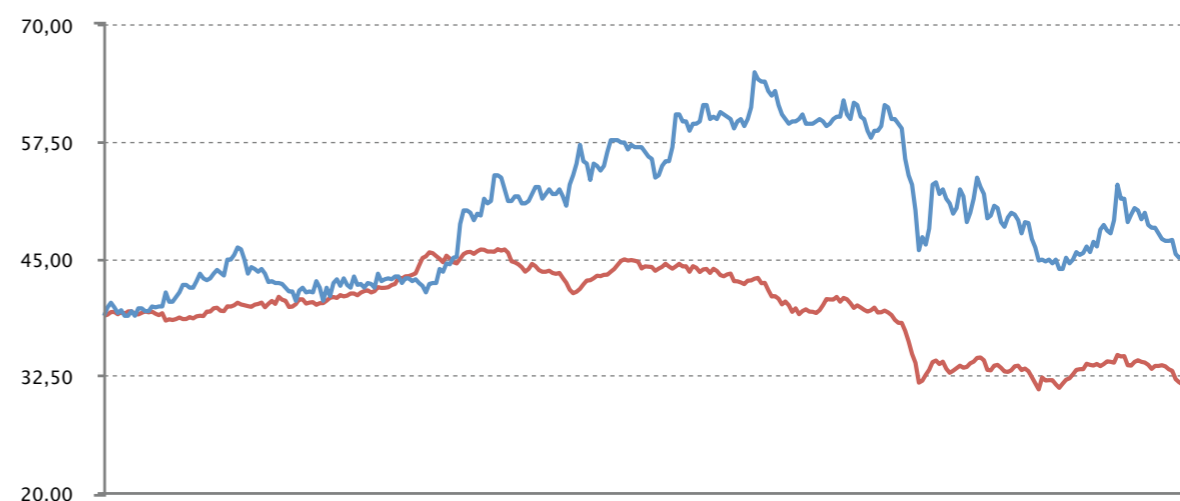
## Ägarförhållanden

Per den 31 oktober 2011 hade Eolus 3 095 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. Under räkenskapsåret 2010/2011 omsattes totalt 9 262 752 B-aktier till kurser mellan 39,00 SEK och 66,25 SEK. Sista betalkurs på balansdagen den 31 augusti 2011 var 53,75 SEK. Sista betalkurs den 7 december 2011 var 47,20 SEK, motsvarande ett marknadsvärde om cirka 1 176 MSEK (beräknat på det totala antalet utestående aktier i Bolaget).

Kursutveckling 2010.09.01 – 2011.11.30



■ Eolus B ■ First North Index All share, SEK



# Ekonomiskt sammandrag

# Koncernens nyckeltal

## RESULTAT- OCH BALANSRÄKNINGAR SAMT KASSAFLÖDESANALYSER FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007
<b>Resultaträkning</b>					
Nettoomsättning	1 628 966	1 408 812	730 969	439 929	303 776
Rörelseresultat	197 689	143 088	65 127	65 243	35 600
Resultat efter finansiella poster	189 320	130 207	70 967	69 868	33 528
Årets resultat	139 926	99 037	50 822	51 929	24 384
<b>Balansräkning</b>					
Anläggningstillgångar	432 985	392 199	216 809	223 337	227 425
Omsättningstillgångar	998 583	1 004 137	526 713	275 893	245 957
<b>Tillgångar</b>	<b>1 431 568</b>	<b>1 396 336</b>	<b>743 522</b>	<b>499 230</b>	<b>473 382</b>
Eget kapital	847 577	612 311	357 354	305 239	151 030
Minoritetsintresse	71	54	50	-	-
Avsättningar	122 957	65 653	49 800	42 701	29 418
Långfristiga skulder	232 765	229 007	115 365	66 590	109 444
Kortfristiga skulder	228 198	489 311	220 953	84 700	183 490
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>1 431 568</b>	<b>1 396 336</b>	<b>743 522</b>	<b>499 230</b>	<b>473 382</b>
<b>Kassaflödesanalys</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	148 059	-134 869	10 022	26 272	22 301
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-57 689	-203 101	-1 477	9 417	-53 959
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-5 653	280 679	51 094	58 700	34 440
Årets kassaflöde	84 717	-57 291	59 639	94 389	2 782
Likvida medel vid årets början	119 512	176 835	117 187	22 797	20 015
Kursdifferens likvida medel	-9	-32	9	1	0
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>204 220</b>	<b>119 512</b>	<b>176 835</b>	<b>117 187</b>	<b>22 797</b>

## KONCERNENS NYCKELTAL

	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Etablerade verk, antal	50	54	29	26	26
Etablerade verk, MW	100	96,6	48,2	32	29
Produktionskapacitet vid årets slut, MW	38,6	33,8	20,1	20,3	20
Elproduktion, GWh	86,0	66,7	39,7	45,3	11,7
Medelantal anställda, heltidstjänster	43	38	30	28	18
Rörelsemarginal, %	12,1	10,2	8,9	14,8	11,7
Vinstmarginal, %	11,6	9,2	9,7	15,9	11
Avkastning på sysselsatt kapital, %	18,0	20,7	17,7	23,2	21,2
Avkastning på eget kapital efter skatt, %	19,2	20,4	15,3	22,8	21,7
Soliditet, %	59,2	43,9	48,1	61,1	31,9
Resultat per aktie, SEK <sup>1</sup>	6,18	4,63	2,81	2,91	1,95
Eget kapital per aktie, SEK <sup>1</sup>	37,43	27,04	19,73	16,85	10,71
Utdelning per aktie, SEK <sup>1</sup>	0,5	-	-	-	-
Antal aktier vid årets slut, tusental <sup>1</sup>	22 643	22 643	18 114	18 114	14 100
Genomsnittligt antal aktier under året, tusental <sup>1</sup>	22 643	21 402	18 114	17 818	12 478

<sup>1</sup> Justerat för split 100:1 mars 2008

## NYCKELTALSDEFINITIONER

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





## Styrelse



### Natsue Elleson Styrelseledamot

Född 1962. Invald 2009. Natsue Elleson är civilekonom och driver konsultbolaget ELiIT AB. Natsue var verkställande direktör i Glimek AB mellan 1998 och 2011 samt har tidigare erfarenheter från befattningar inom IKEA i Sverige och utomlands.

#### Övriga uppdrag:

Inga  
**Aktieinnehav i Eolus:**  
25 A-aktier  
2 500 B-aktier



### Bengt Johansson Ledamot

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), Istad Wind Power Management AB (suppleant), Maskinteknikaktiebolaget i Ryholm (suppleant), Vindgruppen Sverige AB (ledamot), samt Vindkraftsägare i Sverige Ek. För. (ledamot).

**Aktieinnehav i Eolus:**  
353 900 A-aktier  
1 986 701 B-aktier



### 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).

**Aktieinnehav i Eolus:**  
320 000 A-aktier  
574 984 B-aktier.



### Fredrik Daveby Ledamot

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 Förvaltning AB (styrelseordförande), Länsförsäkringar AB (publ) (ledamot), samt Länggården AB (styrelseordförande och verkställande direktör).

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



### Sigrun Hjelmqvist Ledamot

Född 1956. Invald 2011. Sigrun Hjelmqvist är civilingenjör och teknologie licentiat i tillämpad fysik och är idag partner i Facesso AB. Sigrun var verksam inom Ericssonkoncernen 1979–2000, senast som VD för Ericsson Components AB. Under 2000–2005 var hon investment manager på BrainHeart Capital.

**Övriga uppdrag:**  
Almi Invest Östra Mellansverige och Stockholm (styrelseordförande), C2SAT Holding AB med dotterbolag (styrelseordförande), IFL & HHS Holding AB (ledamot), Silex Microsystems AB (ledamot), Atea ASA (ledamot), Addnode AB (ledamot), Bluetest AB (ledamot), Fingerprint Cards AB (ledamot), One Media Holding AB (ledamot), Setra Group AB (ledamot), Facesso AB (ledamot och partner) och IGOT (ledamot).

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



### Bengt Simmingsköld Ledamot

Född 1945. Verkställande direktör för Eolus Vind AB från starten 1990 till och med oktober 2010. I den rollen var Bengt Simmingsköld ledande befattningshavare inom Eolus räkenskapsåret 2010/2011. Bengt 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. Bengt är fortsatt verksam inom Eoluskoncernen, bland annat som styrelseordförande för Blekinge Offshore AB.

**Övriga uppdrag:**  
Backavind AB (styrelseordförande), Fjärrvärme i Osby AB (suppleant), Istad Wind Power Management AB (ledamot), Kråge Vind AB (ledamot), Sikor AB (ledamot), samt Vindgruppen Sverige AB (ledamot).

**Aktieinnehav i Eolus:**  
131 225 A-aktier  
112 810 B-aktier



### Ingvar Svantesson Ledamot

Född 1944. Invald 1992. Ingvar Svantesson är anställd i Eolus Vind AB som Senior Advisor och var till och med december 2010 verkställande direktör i dotterbolaget Ekovind AB.

**Övriga uppdrag:**  
Dalboslättens Vind AB (ledamot), Gärdslösa Drift AB (ledamot) samt Istad Wind Power Management AB (suppleant).

**Aktieinnehav i Eolus:**  
43 750 A-aktier  
241 600 B-aktier

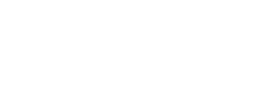


### Gustaf Ekberg VD

Född 1966. Anställd sedan oktober 2010. Gustaf Ekberg är civilingenjör varit verksam som revisor med inriktning på elektroteknik. Gustaf kom närmast från en tjänst som verkställande direktör för Trelleborg Protective Products AB. Gustaf har även tidigare erfarenheter från telekombranschen.

#### Övriga uppdrag:

Inga  
**Aktieinnehav i Eolus:**  
10 100 A-aktier  
3 000 B-aktier



### Bengt Husberg Kvalitets- och miljöchef (fr o m 1 januari 2012)

Född 1955. Anställd som kommissarie och insatsledare Polismyndigheten Västra Götaland (1976–2001), arbetsmiljöinspektör Arbetsmarknadsverket (2011–2007), VD Preventus, egen verksamhet (2007–2012).

#### Övriga uppdrag:

Inga  
**Aktieinnehav i Eolus:**  
Inget



### Per Witalisson Vice VD

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. Per är även verkställande direktör för dotterbolaget Ekovind AB.

**Övriga uppdrag:**  
Isgannatorp Drift AB (ledamot), Eslövs Vind AB (styrelseordförande) samt Tolvmånstegen Drift AB (firmatecknare).

**Aktieinnehav i Eolus:**  
49 925 B-aktier



### Sven-Arne Blad Försäljningschef

Född 1950. Anställd sedan 2007. Tidigare säljare och servicechef på Lantmännen. Försäljningschef, medlem av ledningsgruppen sedan november 2010.

**Övriga uppdrag:**  
Frittorns Vind AB (ledamot, VD), Long Vindpark (suppleant), Källeberg Vind AB (firmatecknare), Bolstad Vind AB (suppleant), Brålandatorp Vind AB (suppleant), Dalboslättens Vind AB (suppleant), samt Prässeberg Vind AB (suppleant).

**Aktieinnehav i Eolus:**  
2 000 B-aktier



### Karl Olsson Bolagsjurist

Född 1963. Anställd sedan 2011. Karl Olsson har varit verksam som advokat vid Setterwalls och Linklaters advokatbyrå, samt varit bolagsjurist vid Vattenfall AB:s koncernstab. Han har även varit anställd och ingått i ledningsgruppen i Awapatent AB och har de senaste åren drivit egen verksamhet i Terrier Law AB. Medlem av ledningsgruppen sedan december 2011.

**Övriga uppdrag:**  
Terrier Law AB (ledamot), samt Skogskovall AB (ledamot)

**Aktieinnehav i Eolus:**  
Inget



### Thomas Andersson Byggchef

Född 1954. Anställd sedan 2007. Thomas Andersson är anställd som byggchef och ansvarar för Eolus etableringar av vindkraftsanläggningar. Thomas har tidigare varit anställd på Vestas som byggprojektledare. Medlem av ledningsgruppen sedan november 2010.

#### Övriga uppdrag:

Inga  
**Aktieinnehav i Eolus:**  
5 200 B-aktier



### Hans-Christian Schulze Projekteringschef

Född 1982. Anställd sedan 2011. Hans-Christian Schulze är elkraftsingenjör och har tidigare arbetat på Carl Bro, Vattenfall och Grontmij. Hans-Christian grundade Svenska Vindbolaget AB 2008 och är även verkställande direktör för bolaget. Hans-Christian har varit medlem av Eolus ledningsgrupp sedan september 2011 och utsågs i december 2011 till chef för Eolus projekteringsverksamhet.

#### Övriga uppdrag:

Inga  
**Aktieinnehav i Eolus:**  
798 436 B-aktier



### Mikael Bengtsson Elnänsansvarig

Född 1978. Anställd sedan 2009. Mikael Bengtsson är elkraftsingenjör och har tidigare arbetat på kraftbolaget Fortum i sju år. Mikael är verkställande direktör för dotterbolaget Eolus Elnät AB och ansvarar för frågor kring anslutning av vindkraftsanläggningar och drift av elnät. Medlem av ledningsgruppen sedan december 2011.

#### Övriga uppdrag:

Inga  
**Aktieinnehav i Eolus:**  
100 B-aktier



### Johan Martinsson Driftsansvarig

Född 1981. Anställd sedan 2008 som driftsansvarig för Eoluskoncernens egna vindkraftverk. Byggingenjör. Driftoperatör hos Preem Raff, Lysekil 2004–2006. Medlem av ledningsgruppen mellan november 2010 och december 2011. Från och med december 2011 kommer Johan att övergå till en tjänst som byggprojektledare och lämnar samtidigt ledningsgruppen.

#### Övriga uppdrag:

Orust Drift AB (ledamot), Isgannatorp Drift AB (suppleant)

**Aktieinnehav i Eolus:**  
995 B-aktier





## Räkenskaper

Styrelsen och verkställande direktören för Eolus Vind AB (publ), org nr 556389-3956, avger härmed följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2010-09-01 – 2011-08-31.

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 vindkraftsanläggningar 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, Eolus Elnät AB, Kattegatt Vindkraft AB, OÜ Baltic Wind Energy, SIA Eolus, Vingkraft Hakarp AB, Drakens Vind AB (avytt-rat efter räkenskapsårets utgång), Svenska Vindbolaget AB, Svenska Vindbolaget Vindpark ETT AB, Svenska Vindbolaget Vindpark TRE AB, Svenska Vindbolaget Vindpark FYRA AB, samt de delägda bolagen Blekinge Offshore AB (55 procent) och Svenska Vindbolaget Vindpark TVÅ AB (51 procent).

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

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

## Projekteringsverksamhet

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 306 vindkraftverk med en total effekt på 396 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 vanligtvis då godkänd besiktning efter provdrift har genomförts. Eftersom relativt få objekt befinner sig i etableringsfasen samtidigt, kan omsättning och resultat variera kraftigt mellan enskilda kvartal. Projekteringsverksamheten finansieras främst genom eget kapital och genom förskott från kunder.

Eolus har även engagerat sig i projektering och utveckling av ett havsbaserat projekt utanför Blekinges kust i Hanöbukten. Projektet ägs och drivs av Blekinge Offshore AB. Efter avyttring av 5 procent i december 2010 äger Eolus 55 procent av bolaget. Blekinge Offshore innehar rådighetstillstånd för området. Projektet har goda infrastrukturmässiga förutsättningar. Försvarsmakten har varit negativt inställd till projektet i de remissvar som de lämnat.

## Förvaltning av vindkraftsanläggningar

Koncernen innehar egna vindkraftsanläggningar 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 2011 ägde koncernen hela eller andelar i 30 (27) vindkraftverk med en total effekt på 38,6 MW (33,8). Eoluskoncernens andel av produktionen från dessa verk beräknas uppgå till 93 GWh. På balansdagen äger moderbolaget hela eller andelar i 5 (5) vindkraftverk med en effekt på 6,0 MW (6,0). Moderbolagets andel av produktionen från dessa verk beräknas uppgå till ca 15 GWh (15).

## 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 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	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Nettoomsättning	1 628 966	1 408 812	730 969	439 929	303 776
Rörelseresultat	197 689	143 088	65 127	65 243	35 600
Resultat efter finansiella poster	189 320	130 207	70 967	69 868	33 528
Avkastning på sysselsatt kapital, %	18	21	18	23	21
Avkastning på eget kapital efter skatt, %	19	20	15	23	22
Balansomslutning	1 431 568	1 396 336	743 522	499 230	473 382
Soliditet, %	59	44	48	61	32
Medelantal anställda	43	38	30	28	18

Översikt moderbolaget	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Nettoomsättning	1 628 774	1 584 010	742 108	469 885	300 934
Resultat efter finansiella poster	177 160	128 596	69 475	64 201	33 663
Balansomslutning	1 142 211	1 177 694	657 645	421 546	398 961
Soliditet, %	66	46	50	67	38
Medelantal anställda	42	37	28	26	18

## 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 50 (54) vindkraftverk med en total effekt på 100,0 MW (96,6). Intäkterna från projektering och försäljning av nyckelfärdiga vindkraftsanläggningar och projekt uppgick till 1 556,8 Mkr (1 354,5). I mars upphandlades 22 vindkraftverk till projektet Tolvmanstegen i Strömstad. De första elva verken har etablerats under hösten 2011 och resterande elva kommer att etableras under våren 2012. I juli träffades nytt ramavtal med Vestas avseende leverans av vindkraftverk med 180 MW effekt. Ramavtalet sträcker sig under en treårsperiod till och med juni 2014 och innehåller en option för Eolus att avropa ytterligare 40 MW till samma villkor. Ramavtalet ersätter det som tecknades mellan Eolus och Vestas i april 2010.

I augusti förvärvade Eolus samtliga aktier i Svenska Vindbolaget AB genom apportemission. Nyemissionen registrerades av Bolagsverket i september. Genom förvärvet tillfördes Eolus projektportfölj platser för cirka 500 vindkraftverk, varav drygt 50 med färdiga tillstånd.

På balansdagen ägde koncernen hela eller delar av 30 (27) vindkraftverk. Koncernens andel av effekten uppgick till 38,6 MW (33,8), med en beräknad årsproduktion på ca 93 GWh (81) miljövänlig el. Den genomsnittliga intäkten uppgick till 83 öre/kWh (81). Under räkenskapsåret har produktionskapaciteten netto ökat med 4,8 MW i koncernen. Förändringen avser investeringar i 2 nyetablerade och ett begagnat verk. Under räkenskapsåret uppgick elproduktionen från koncernens vindkraftverk till 86,0 GWh, jämfört med 66,7 GWh för räkenskapsåret 2009/2010. För jämförbara anläggningar har produktionen under räkenskapsåret varit betydligt högre än motsvarande period 2009/2010.

Eolus B-aktie handlas på NASDAQ OMX First North. Under räkenskapsåret har 9 262 752 B-aktier omsatts till kurser mellan 39,00 och 66,25 kr, med ett medelpris på 50,49 kr.

Gustaf Ekberg tillträdde tjänsten som verkställande direktör för Eolus Vind den 28 oktober 2010. Han efterträdde Bengt Simmingsköld som varit VD sedan bolaget bildades 1990.

Blekinge Offshore AB lämnade in ansökan om miljötilstånd avseende projektet Blekinge Offshore den 6 december 2010. I samband med detta förvärvade VindIn 5% av aktierna i bolaget från Eolus samt ytterligare 5% från Vingkraft AB. Avtalet innehåller även en option för VindIn AB att förvärva ytterligare 10 % av aktierna. VindIn AB är ett vindkraftsbolag med ett flertal energiintensiva bolag i Sverige från bland annat gruv-, stål-, pappersmasse- och kemiindustrin som delägare. VindIn AB har som uppgift att identifiera projekt med stor vindkraftspotential samt att vara med i utveckling, anläggande och driften av dessa projekt i syfte att leverera elkraft till ägarföretagen.

Vid årsstämma i Hässleholm den 29 januari 2011 nyvaldes Sigrun Hjelmqvist som styrelseledamot, medan Göran Sidén, Tomas Björklund och Charlotte Arvidsson lämnade sina uppdrag som styrelseledamöter respektive styrelsesuppleant. I samband med årsstämman anordnade Eolus ett vindkraftsseminarium som besöktes av ca 400 deltagare.

I juni 2010 fattade Försvarmakten ett temporärt beslut att inte godkänna etableringar av nya vindkraftsparker inom en 40 km radie kring tio befintliga militära flygfält. Försvarmaktens beslut motiverades till en början av problem med JAS-planens radar som enligt Försvarmakten skulle kunna komma att låsa på vindkraftverk. Efter hand utökades argumenten till att omfatta mer generella krav på flygsäkerhet. Flygfälten är ofta belägna inom områden som även är särskilt lämpliga för vindkraftsetableringar. Cirklarna omfattade bland annat stora delar av södra Sveriges slättområden som anses vara bland Sveriges bästa vindkraftsmarker tack vare god vindtillgång och låg turbulens. Det är dessutom i södra Sverige som behovet av ny elproduktion är som störst. I början av oktober 2010 ersattes det temporära principbeslutet av ett nytt. Positiva remissyttranden från Försvarmakten är en av många förutsättningar för att en vindkraftsetablering ska kunna komma till stånd eftersom totalförsvarets intressen har en särställning enligt både Plan- och Bygglagen och Miljöbalken. Varje fattat beslut om bygglov eller miljötilstånd har alltså föregåtts av ett yttrande från Försvarmakten där den meddelat att den inte har något att erinra mot den föreslagna etableringen. Trots detta har Försvarmakten under året överklagat ett stort antal bygglov och beslut om anmälningar enligt Miljöbalken. För Eolus del återstår överklaganden avseende sju uppförda verk och platser för ytterligare fem verk. Dessa fall ligger hos regeringen för prövning. Beslut förväntas före årsskiftet. Mot bakgrund av vad underinstanserna tagit fasta på i sina beslut så bedömer Eolus det som osannolikt att Försvarmakten kommer att kunna nå framgång när regeringen avgör ärendena.

## Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Efter balansdagen har Eolus etablerat och tagit i drift 24 verk med en effekt på 48,0 MW. Av dessa har alla utom tre sålts vidare som nyckelfärdiga anläggningar till externa kunder.

I samband med mässan VIND 2011 lanserades Eolus nya varumärkesprofil.

I september flyttades Eolus huvudkontor till nya lokaler på Tredje Avenyen 3 i Hässleholm.

Sedan den 1 november 2011 har Sverige delats in i fyra elområden, där priserna på el förväntas variera beroende på tillgång och efterfrågan inom respektive område. De två nordligaste områdena (1 och 2) kännetecknas av överskott på el, medan de båda sydliga (3 och 4) har underskott på el. Allt annat lika förväntas alltså ersättningen för el som produceras inom underskottsområdena att bli högre än inom områden med överskott. Eolus befintliga anläggningar är nästan uteslutande belägna i område 3 och 4. En stor del av de förväntade etableringarna ur projektportföljen är dock lokaliserade i elområde 2.

Den 30 november beslutade Sveriges riksdag om en gemensam marknad för elcertifikat i Sverige och Norge. Under förutsättning att det norska Stortinget fattar samma beslut kommer den gemensamma marknaden att träda i kraft vid årsskiftet 2011/2012.

## Framtidsutsikter och prognos

Under det kommande räkenskapsåret räknar styrelsen med att drygt 90 verk kommer att kunna etableras. Minst sex av dessa avses att behållas för att bedriva elproduktion. Givet de nuvarande marknadsförutsättningarna och att turbulensen på de finansiella marknaderna inte tilltar, så bedömer styrelsen att omsättningen för det kommande räkenskapsåret kommer att uppgå till cirka 2 500 Mkr med ett resultat efter finansiella poster på cirka 220 Mkr.

## 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 iaktta 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.

## Aktieägare

Enligt Euroclear Sweden AB:s aktieägarregister hade Eolus 3 054 aktieägare per den 31 augusti 2011. Aktieägare med ett direkt och indirekt innehav som representerar mer än 10% av rösterna utgörs av Bengt Johansson och Hans-Göran Stennert. De största aktieägarnas innehav av Eolusaktier framgår på sidan 33. Innehav för personer som innehar insynställning i bolaget redovisas på bolagets hemsida [www.eolusvind.com](http://www.eolusvind.com).

## Aktier

Aktiekapitalet i Eolus Vind AB uppgick den 31 augusti 2011 till 22 643 000 kr fördelat på 1 285 625 aktier av serie A och 21 357 375 aktier av serie B. Aktier av serie A har motsvarar 1 röst medan aktier av serie B motsvarar 1/10 röst. Vid extra bolagsstämma den 31 augusti 2011 beslutades om förvärv av Svenska Vindbolaget AB genom apportemission av 2 264 000 aktier av serie B. Efter Bolagsverkets registrering den 22 september 2011 uppgår således aktiekapitalet till 24 907 000 kronor fördelat på 1 285 625 aktier av serie A och 23 621 375 aktier av serie B. Samtliga aktier har lika rätt till bolagets tillgångar, vinst och utdelning.

## Bolagsstämma

Eolus högsta beslutande organ är bolagsstämman. Kallelse till årsstämma eller extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordning kommer att behandlas, sker tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Samtliga aktieägare som är upptagna i utskrift från aktieboken och som anmält sitt deltagande i rätt tid, har rätt att delta och rösta på stämman. Det finns inga begränsningar i hur många röster varje aktieägare får avge. De aktieägare som inte kan närvara själva kan företrädas av ombud. Årsstämma hölls i Hässleholm den 29 januari 2011. I samband med årsstämman anordnades ett

vindkraftsseminarium som besöktes av cirka 400 personer. Nästa årsstämma kommer att hållas i Hässleholm den 28 januari 2012.

## Valberedning

Vid årsstämman den 29 januari 2011 fastställdes hur valberedning skulle utses inför kommande val och arvodering. Valberedningen består, som offentliggjorts den 13 juli 2011, av Per Ludvigsson, Hans-Göran Stennert, Niclas Eriksson och Hans Johansson.

## Styrelse och ledande befattningshavare

Vid årsstämman omvaldes styrelseledamöterna Fredrik Daveby, Natsue Ellesson, Bengt Johansson, Bengt Simmingsköld, Hans-Göran Stennert och Ingvar Svantesson, samt nyvaldes Sigrun Hjelmqvist. Styrelsen för Eolus består således efter årsstämman av sju ordinarie ledamöter. Hans-Göran Stennert omvaldes till styrelseordförande. Styrelseledamoten Bengt Simmingsköld var till den 28 oktober 2010 verkställande direktör i Eolus. Han efterträddes den dagen av Gustaf Ekberg. Styrelseledamöterna Ingvar Svantesson och Bengt Simmingsköld är anställda i Eolus.

Ledande befattningshavare under räkenskapsåret har varit verkställande direktören Gustaf Ekberg, vice verkställande direktören i moderbolaget tillika verkställande direktör i dotterbolaget Ekovind AB Per Witalisson, samt byggchefen Thomas Andersson, driftchefen Johan Martinsson och försäljningschefen Sven-Arne Blad.

Ledningsgruppens sammansättning har ändrats efter räkenskapsårets utgång och består därefter av:

Gustaf Ekberg, VD

Per Witalisson, vice VD

Karl Olsson, bolagsjurist

Bengt Husberg, kvalitets- och miljöchef

Hans-Christian Schulze, projekteringschef

Mikael Bengtsson, elnätsansvarig

Thomas Andersson, byggchef och

Sven-Arne Blad, försäljningschef.

Under räkenskapsåret 2010/2011 höll styrelsen för Eolus nio protokollförda möten. Bolagets vice VD deltog vid styrelsens sammanträden som sekreterare.

## Kommittéer

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

## Ersättningar och arvoden

### Ersättning till styrelsen

Vid årsstämma den 29 januari 2011 beslutades att ersättning till styrelseledamöter och suppleanter som ej är anställda i Bolaget skall utgå med ett fast arvode om 250 000 SEK till styrelsens ordförande och 125 000 SEK till övriga styrelseledamöter. Sammanlagt utgick arvode till styrelsen för räkenskapsåret 2010/2011 om totalt 750 KSEK enligt ovanstående principer.

### Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktören beslutas av styrelsen. Ersättning till övriga ledande befattningshavare beslutas av verkställande direktören i samråd med styrelsens ordförande. Bolagets pensionsåtaganden täcks i samtliga fall genom löpande försäkringspremier.

Under räkenskapsåret 2010/2011 erhöll verkställande direktören Gustaf Ekberg lön om totalt 950 KSEK samt pensionspremier om totalt 255 KSEK. Vice verkställande direktören erhöll lön om totalt 823 KSEK och pensionspremier om totalt 121 KSEK. Tidigare verkställande direktören Bengt Simmingsköld erhöll under räkenskapsåret lön om totalt 825 KSEK. Utöver VD och vice VD har ledningsgruppen under räkenskapsåret bestått av Thomas Andersson, byggchef, Sven-Arne Blad, försäljningschef och Johan Martinsson, driftchef. Sammantaget har lön till dessa tre personer under räkenskapsåret uppgått till 1 897 KSEK och pensionspremier till 207 KSEK.

## Revisorer

Vid årsstämman den 31 januari 2009 omvaldes Håkan Persson (född 1953), auktoriserad revisor och medlem i FAR, till revisor samt omvaldes Anders Crona (född 1953), auktoriserad revisor och medlem av FAR, 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 2010/2011 uppgick ersättning till revisorer till 478 KSEK, varav 451 KSEK avsåg revision och 27 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 vindkraftsanläggningar 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 klimatöverenskommelse har den svenska regeringen höjt ambitionen ytterligare en procentenhet.

Det svenska elcertifikatsystemet gäller till och med 2035. 2009 höjdes målet för förnybar elproduktion inom elcertifikatsystemet till en ökning med 25 TWh till 2020 jämfört med 2002 års nivå. Riksdagen har antagit en planeringsram för vindkraft om 30 TWh vindkraftsel per år 2020. För 2011 beräknas elproduktionen från vindkraft att uppgå till cirka 5,8 TWh. Sveriges riksdag har beslutat om en gemensam svensk-norsk marknad för elcertifikat från och med januari 2012. Det norska stortinget förväntas fatta motsvarande beslut under december.

Trots att vindkraftsbranschen under senare år 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.

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

Som beskrivits under rubriken "Väsentliga händelser under räkenskapsåret" ovan har Försvarmakten i oktober 2010 infört stoppområden kring tio militära flygplatser vilket kan påverka den framtida utbyggnaden av vindkraften i Sverige negativt. Försvarmakten har dessutom överklagat en rad beviljade bygglov inom stoppområdena. Vid tidpunkten för avlämnandet av denna årsredovisning har Försvarmakten dock inte haft framgång med sina överklaganden i någon instans avseende tillstånd och lov som Eolus har erhållit.

### Beroende av avtal

Bolaget har inte ingått några operativa eller finansiella avtal med villkor som är osedvanliga för branschen. Vid etablering av vindkraftsanläggningar ingår det i Bolagets verksamhet att teckna avtal om leverans av vindkraftverk med tillverkare.

Förskottsbetalningar till vindkraftsleverantörer kan uppgå till väsentliga belopp. Då storleken på Bolagets vindkraftsprojekt har ökat 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.

### Beroende av strategiska partners

Eolus etablerar vindkraftsanläggningar med bästa möjliga tekniska effektivitet och totalekonomi från världsledande tillverkare. Vindkraftbranschen är i snabb tillväxt och antalet tillverkare som vill etablera sig på marknaden har under det senaste året ökat. Denna konkurrens bland tillverkarna har medfört förbättrade villkor och att beroendet av enskilda leverantörer har minskat. Även om nya tillverkare etablerar sig på de marknader där Eolus verkar, kan det ta tid för dessa att etablera bygg- och serviceorganisationer.

## Beroende av nyckelpersoner och medarbetare

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

## Intjäningsförmåga

Investeringskostnaden per producerad kWh i ett vindkraftverk varierar kraftigt beroende på vindtillgången på den aktuella platsen. Etablering av vindkraftsanläggningar på rätt platser och korrekta produktionsvärderingar är således av yttersta vikt för Bolagets intjäningsförmåga. Vinden vid varje enskild anläggning kan variera från år till år. Produktionen kan variera med upp till +/- 15 procent jämfört med ett normalvindår. Marknadspiset 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 räntekostnader, avskrivningar, arrenden, kostnader för service och underhåll samt försäkringskostnader. Stigande marknadsräntor har negativ påverkan på resultatutvecklingen. Vanligtvis fattas investeringsbeslut beräknat på en ekonomisk livslängd om 20 år. Om verklig livslängd skulle understiga den beräknade livslängden skulle det innebära negativa konsekvenser för lönsamheten. Med så lång tidshorisont finns därtill risk att kostnader för service och underhåll i framtiden kan komma att avvika från de kostnader som utgjort grund för investeringsbeslutet.

## Konkurrens

Eftersom utvecklingen i vindkraftsbranschen tagit ordentlig fart de senaste åren, har antalet aktörer på marknaden ökat kraftigt. 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 teknikneutralt, vilket gynnar produktion av förnybar el med den teknik som är mest kostnadseffektiv.



## 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 två leverantörer avseende leverans av vindkraftverk till och med 2014. 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 vindkraftsanläggningar skulle utvecklas negativt så att det blir svårare att sälja anläggningar till acceptabla priser och Eolus därigenom skulle behöva finansiera fler verk än vad som planerats, kan kapitalbehovet komma att öka kraftigt. Detta skulle troligtvis innebära behov av nyemissioner eller upptagande av nya lån. Styrelsen har antagit en finansieringspolicy som bland annat innebär att soliditeten i förvaltningsverksamheten inte skall understiga 30 procent.

### 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 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. På balansdagen hade Bolaget utestående valutaterminer uppgående till 47,0 MEUR. Dessa hade ett positivt marknadsvärde på 7,6 Mkr.

### 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 2010/2011 omfattades 81 procent av koncernens skulder till kreditinstitut av räntesäkringsinstrument. På balansdagen hade dessa ett negativt marknadsvärde om 11,6 Mkr.

## Transaktioner med närstående

Styrelseledamoten Bengt Johansson har genom bolag förvärvat 20% av ett vindkraftverk i Lörby, Sölvesborgs kommun och 8% av andelarna i vindkraftsparken Hanström, Lilla Edets kommun. Försäljningschefen Sven-Arne Blad har genom bolag förvärvat 12,5% av ett vindkraftverk i Glysbyn, Melleruds kommun. Driftchefen Johan Martinsson har förvärvat 12,5% av ett vindkraftverk i Ileberg, Orust kommun.

Samtliga överlåtelser har skett på marknadsmässiga villkor. Villkoren har i samtliga fall varit likalydande med de som gällt för de externa investerare som förvärvat övriga delar av verken. Beloppet för transaktionerna motsvarar 1,5 procent av nettoomsättningen för räkenskapsåret.

## Miljöpåverkan

Genom innehav av vindkraftsanläggningar bedriver moderbolaget och dotterbolaget Ekovind verksamhet som är tillståndspliktig eller anmälningspliktig enligt miljöbalken. För att förenkla tillståndsprocessen ändrades lagstiftningen kring tillståndsplikt i augusti 2009. Bolaget och koncernen innehar nödvändiga miljö tillstånd. Där anmälningsplikt föreligger är anmälan enligt miljöbalken en förutsättning för att bygglov ska beviljas. Vindkraft är en ren och förnyelsebar energikälla med liten miljöpåverkan under hela verkets livstid. Miljöpåverkan under drift sker främst i form av ljud och skuggor.

## Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

Balanserad vinst	519 003 768
Lämnat koncernbidrag, netto efter skatt	-21 161 999
Årets vinst	105 020 113
<b>Kronor</b>	<b>602 861 882</b>

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att

till aktieägare utdelas	24 907 000
i ny räkning överförs	577 954 882
<b>Kronor</b>	<b>602 861 882</b>

Föreslagen avstämningsdag för utdelning är onsdagen den 1 februari 2012. Utbetalning av utdelningen beräknas ske måndagen den 6 februari 2012. Styrelsen anser att förslaget är förenligt med försiktighetsregeln i 17 kap. 3 § aktiebolagslagen enligt följande redogörelse:

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

# Resultaträkningar

Belopp i KSEK	Not	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
		2010-09-01 -2011-08-31	2009-09-01 -2010-08-31	2010-09-01 -2011-08-31	2009-09-01 -2010-08-31
Nettoomsättning	1	1 628 966	1 408 812	1 628 774	1 584 010
Förändring av lager av produkter i arbete, färdiga varor och pågående arbete för annans räkning		78 305	40 383	78 305	40 383
Övriga rörelseintäkter		488	3 248	479	1 256
		<b>1 707 759</b>	<b>1 452 443</b>	<b>1 707 558</b>	<b>1 625 649</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Kostnad för varor och projektering		-1 420 809	-1 243 268	-1 475 619	-1 446 940
Övriga externa kostnader	2	-26 630	-16 904	-18 739	-11 410
Personalkostnader	2	-24 211	-20 254	-24 024	-19 732
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	3	-34 554	-26 393	-7 452	-7 145
Övriga rörelsekostnader		-3 866	-2 536	-3 855	-2 536
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4</b>	<b>197 689</b>	<b>143 088</b>	<b>177 869</b>	<b>137 886</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>					
Resultat från andelar i koncernföretag	5	953	0	-140	-3 989
Resultat från andelar i intresseföretag	6	-350	0	-350	0
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	7	738	-1 610	660	-679
Ränteintäkter och liknande resultatposter	8	3 173	-2 548	3 086	-2 532
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	-12 883	-8 723	-3 965	-2 090
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>189 320</b>	<b>130 207</b>	<b>177 160</b>	<b>128 596</b>
Bokslutsdispositioner	10	-	-	-34 027	-17 690
<b>Resultat före skatt</b>		<b>189 320</b>	<b>130 207</b>	<b>143 133</b>	<b>110 906</b>
Skatt på årets resultat	11	-50 305	-33 486	-38 113	-30 629
Minoritetsintresse		911	2 316	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>139 926</b>	<b>99 037</b>	<b>105 020</b>	<b>80 277</b>

# Balansräkningar

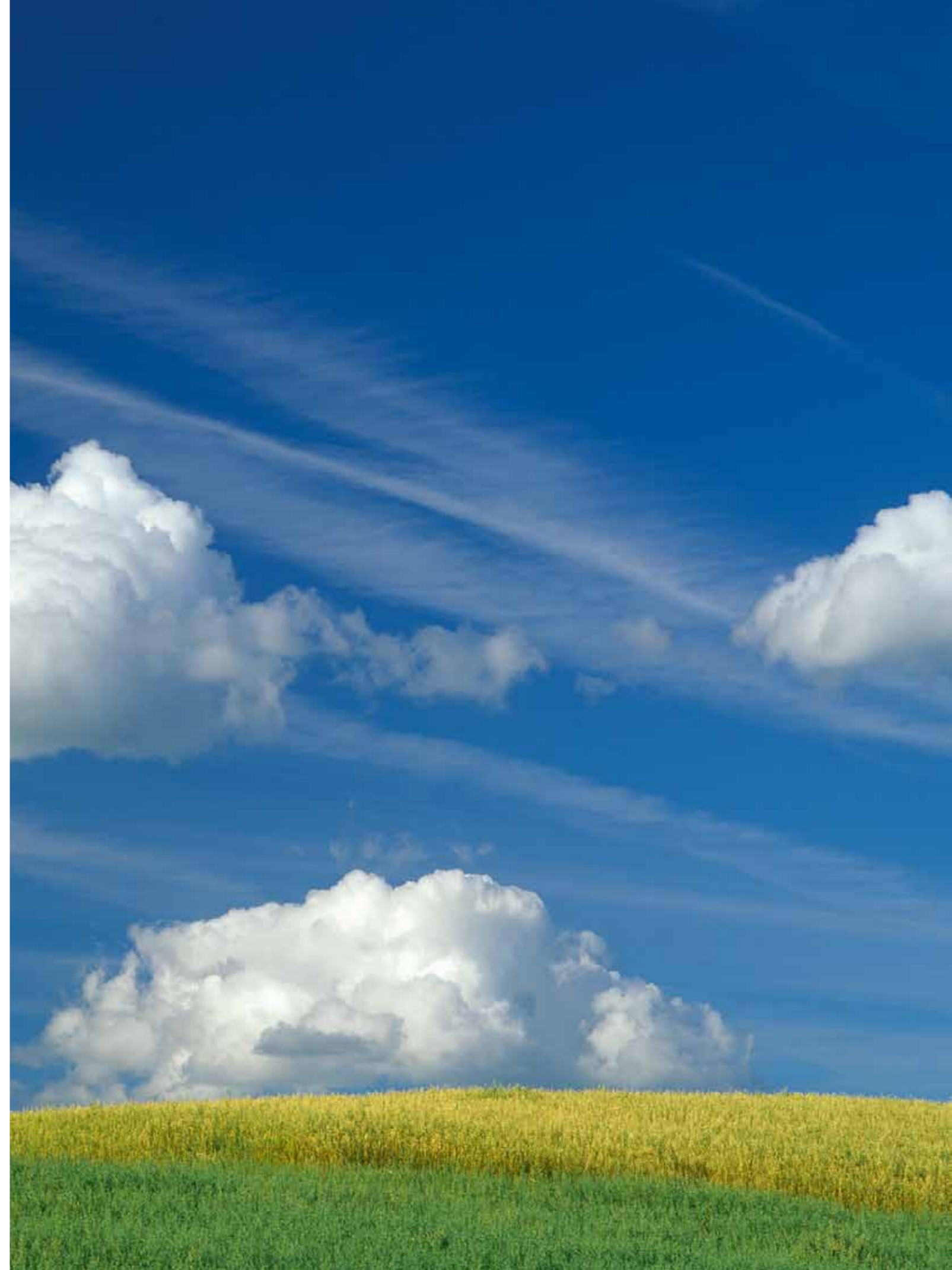
Belopp i KSEK	Not	Koncern 11-08-31	Koncern 10-08-31	Moderbolag 11-08-31	Moderbolag 10-08-31
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>12</b>				
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>					
Goodwill	13	0	0	0	0
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>					
Byggnader och mark	14	7 189	6 062	221	221
Vindkraftverk, fundament och elanläggningar		409 286	371 976	44 057	48 296
Inventarier		11 220	8 323	9 736	8 323
Pågående nyanläggning och förskott avseende materiella anläggningstillgångar		1 083	1 108	0	0
		<b>428 778</b>	<b>387 469</b>	<b>54 014</b>	<b>56 840</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>					
Andelar i koncernföretag	15			176 812	66 926
Andelar i koncernföretag	16	-	-	3 721	3 798
Andelar i intresseföretag	17	558	908	490	840
Fordringar hos intresseföretag		88	88	88	88
Andra långfristiga värdepappersinnehav	18	1 878	2 051	1 848	2 041
Andra långfristiga fordringar		1 683	1 683	1 683	1 683
		<b>4 207</b>	<b>4 730</b>	<b>184 642</b>	<b>75 376</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>432 985</b>	<b>392 199</b>	<b>238 656</b>	<b>132 216</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
<b>Varulager mm</b>					
Pågående arbete för annans räkning	19	60 152	0	0	0
Förskott till leverantörer		396 673	487 899	396 673	487 899
		<b>456 825</b>	<b>487 899</b>	<b>396 673</b>	<b>487 899</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>					
Kundfordringar		282 491	362 749	281 012	359 539
Fordringar hos koncernföretag		-	-	1 116	50 736
Övriga fordringar	20	38 870	12 407	36 795	11 452
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		7 717	3 570	3 277	2 464
		<b>329 078</b>	<b>378 726</b>	<b>322 200</b>	<b>424 191</b>
<b>Kortfristiga placeringar</b>					
Övriga kortfristiga placeringar	21	8 460	18 000	8 460	18 000
		<b>8 460</b>	<b>18 000</b>	<b>8 460</b>	<b>18 000</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>204 220</b>	<b>119 512</b>	<b>176 222</b>	<b>115 388</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>998 583</b>	<b>1 004 137</b>	<b>903 555</b>	<b>1 045 478</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 431 568</b>	<b>1 396 336</b>	<b>1 142 211</b>	<b>1 177 694</b>

Belopp i KSEK	Not	Koncern 11-08-31	Koncern 10-08-31	Moderbolag 11-08-31	Moderbolag 10-08-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
<b>Eget kapital</b>	<b>22</b>				
<b>Bundet eget kapital</b>					
Aktiekapital		22 643	22 643	22 643	22 643
Pågående nyemission		2 264	0	2 264	0
Reservfond		-	-	22 259	22 259
Bundna reserver		219 006	164 462	-	-
		<b>243 913</b>	<b>187 105</b>	<b>47 166</b>	<b>44 902</b>
<b>Fritt eget kapital</b>					
Överkursfond		-	-	417 733	313 136
Balanserat resultat		-	-	80 109	32 315
Fria reserver		463 738	326 169	-	-
Årets resultat		139 926	99 037	105 020	80 277
		<b>603 664</b>	<b>425 206</b>	<b>602 862</b>	<b>425 728</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>847 577</b>	<b>612 311</b>	<b>650 028</b>	<b>470 630</b>
<b>Minoritetsintresse</b>		<b>71</b>	<b>54</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>133 606</b>	<b>99 579</b>
<b>Avsättningar</b>	<b>24</b>				
Avsättningar för skatter		121 719	64 351	0	0
Övriga avsättningar		1 238	1 302	1 238	1 302
		<b>122 957</b>	<b>65 653</b>	<b>1 238</b>	<b>1 302</b>
<b>Långfristiga skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut	25	232 765	229 007	29 224	32 086
		<b>232 765</b>	<b>229 007</b>	<b>29 224</b>	<b>32 086</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut	25	20 014	18 202	2 862	2 862
Förskott från kunder	19	0	156 524	73 428	156 524
Leverantörsskulder		84 116	142 856	69 042	141 903
Skulder till koncernföretag		-	-	67 283	105 238
Aktuella skatteskulder		27 098	24 515	26 396	24 470
Övriga skulder		9 764	35 043	6 167	34 119
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		87 206	112 171	82 937	108 981
		<b>228 198</b>	<b>489 311</b>	<b>328 115</b>	<b>574 097</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>1 431 568</b>	<b>1 396 336</b>	<b>1 142 211</b>	<b>1 177 694</b>
<b>Poster inom linjen</b>					
Ställda säkerheter	26	482 130	438 413	163 008	133 596
Ansvarsförbindelser	27	0	0	37 923	40 729



# Kassaflödesanalyser

Belopp i KSEK	Not	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
		2010-09-01 -2011-08-31	2009-09-01 -2010-08-31	2010-09-01 -2011-08-31	2009-09-01 -2010-08-31
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Inbetalning från kunder		1 704 679	1 307 516	1 702 906	1 482 889
Utbetalning till leverantörer och anställda		-1 516 596	-1 426 655	-1 539 619	-1 672 839
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före betalda räntor och inkomstskatter</b>		<b>188 083</b>	<b>-119 139</b>	<b>163 287</b>	<b>-189 950</b>
Erhållen ränta		2 118	-2 764	1 581	-2 324
Erlagd ränta		-13 128	-8 076	-4 209	-1 774
Betald inkomstskatt		-29 014	-4 890	-29 153	-4 849
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>148 059</b>	<b>-134 869</b>	<b>131 506</b>	<b>-198 897</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av dotterföretag, påverkan likvida medel		-3 000	-100	-4 126	-3 990
Förvärvade likvida medel i dotterföretag		18 417	108	-	-
Avyttring av dotterföretag, påverkan likvida medel		960	0	960	-
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-20	-68	0	0
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		165	1 710	165	1 710
Förändring av långfristiga fordringar		0	79	-2	72
Ränteintäkter från finansiella anläggningstillgångar		0	0	0	7
Erhållen utdelning		767	0	767	0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-75 154	-217 319	-4 750	-4 815
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		176	12 489	284	327
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-57 689</b>	<b>-203 101</b>	<b>-6 702</b>	<b>-6 689</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Utbetald utdelning		-11 322	0	-11 322	0
Nyemission		0	154 998	0	154 998
Kapitaltillskott		917	2 320	0	0
Upptagna lån		4 752	123 361	0	0
Amortering av lån		0	0	-2 862	-2 862
Koncernbidrag		0	0	-49 786	-4 133
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-5 653</b>	<b>280 679</b>	<b>-63 970</b>	<b>148 003</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>					
Likvida medel vid årets början		119 512	176 835	115 388	172 971
Kursdifferens i likvida medel		-9	-32	-	-
Likvida medel vid årets slut		204 220	119 512	176 222	115 388



# 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 dotterbolagens egna kapital som tillkommit efter det att dessa bolag förvärvats.

### Intressebolag

Moderbolaget äger per bokslutsdagen 47 % i Eslövs Vind AB, 556796-5792. Innehavet i detta bolag avser ett tillfälligt innehav, varför konsolidering inte gjorts enligt kapitalandelsmetoden. Moderbolagets och koncernens övriga 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 vindkraftsanläggningar

Intäkter redovisas när de väsentliga riskerna och fördelarna som förknippas med äganderätten till anläggningarna har övergått på köparen och när intäktsbeloppet 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 marknadsaktuella 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 vindkraftsprojekt

Pågående vindkraftsprojekt för egen och annans räkning har värderats till det lägsta av nedlagda kostnader och verkligt värde. I balansräkningen redovisas Pågående vindkraftsprojekt på tillgångssidan under rubriken pågående arbete för annans räkning om nedlagda kostnader överstiger fakturerade delbelopp till kunder. Om fakturerade delbelopp till kunder överstiger nedlagda kostnader redovisas de på skuldsidan under rubriken Förskott från kunder. I årets värde ingår nedlagda personalkostnader med 9 547 KSEK (6 889).

## 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. Vinst och förluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster. Valutaterminer används för att säkra framtida prognostiserade kassaflöden avseende inköp av vindkraftverk.

## 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 26,3 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 marknadsaktuella 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 2010/2011	Koncern 2009/2010	Moderbolag 2010/2011	Moderbolag 2009/2010
<b>Nettoomsättning</b>				
Projekteringsverksamhet	1 556 757	1 354 463	1 613 508	1 564 213
Förvaltning av vindkraftanläggningar	71 611	54 255	13 878	19 071
Konsultverksamhet	598	94	1 388	726
	<b>1 628 966</b>	<b>1 408 812</b>	<b>1 628 774</b>	<b>1 584 010</b>

## Not 2 Personalkostnader, ersättningar och arvoden

	Koncern 2010/2011	Koncern 2009/2010	Moderbolag 2010/2011	Moderbolag 2009/2010
--	----------------------	----------------------	-------------------------	-------------------------

### Medelantal anställda:

#### SVERIGE

Kvinnor	12	11	12	11
Män	30	26	30	26
	<b>42</b>	<b>37</b>	<b>42</b>	<b>37</b>

#### ESTLAND

Kvinnor	0	0	0	0
Män	1	1	0	0
	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### TOTALT

Kvinnor	12	11	12	11
Män	31	27	30	26
	<b>43</b>	<b>38</b>	<b>42</b>	<b>37</b>

### Löner och andra ersättningar:

Charlotte Arvidsson, suppleant	-	38	-	38
Tomas Björklund, ledamot	-	75	-	75
Fredrik Daveby, ledamot	125	89	125	89
Gustaf Ekberg, VD	950	-	950	-
Natsue Ellesson, ledamot	130	87	130	87
Sigrun Hjelmquist, ledamot	125	-	125	-
Bengt Johansson, ledamot	125	89	125	89
Tage Kjällbring, ledamot	-	12	-	12
Sven-Arne Persson, suppleant	-	300	-	300
Maria Sandstedt, ledamot	-	10	-	10
Göran Sidén, ledamot	-	89	-	89
Hans-Göran Stennert, ordförande	252	164	252	164
Börje Svensson, suppleant	-	8	-	8
Bengt Simmingsköld, ledamot, tidigare VD	825	904	825	904
Ingvar Svantesson, ledamot	443	296	443	296
Per Witalisson, vice VD	823	760	823	760
Andra ledande befattningshavare (3 personer)	1 897	-	1 897	-
<b>Styrelsen, VD och ledande befattningshavare</b>	<b>5 695</b>	<b>2 921</b>	<b>5 695</b>	<b>2 921</b>
Övriga anställda Sverige	14 954	13 310	14 954	13 310
Övriga anställda Estland	139	391	-	-
	<b>20 788</b>	<b>16 622</b>	<b>20 649</b>	<b>16 231</b>

### Sociala kostnader:

Pensionskostnader:				
Gustaf Ekberg, VD	317	-	317	-
Sven-Arne Persson, suppleant	-	78	-	78
Bengt Simmingsköld, ledamot, tidigare VD	0	1 463	0	1 463
Ingvar Svantesson, ledamot	0	0	0	0
Per Witalisson, vice VD	151	152	151	152
Andra ledande befattningshavare (3 personer)	257	-	257	-
Pensionskostnader för övriga anställda	1 655	1 163	1 655	1 163
Övriga sociala kostnader Sverige	6 136	4 954	6 136	4 954
Övriga sociala kostnader Estland	48	131	0	0
	<b>8 564</b>	<b>7 941</b>	<b>8 516</b>	<b>7 810</b>

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.

### Upplysning om sjukfrånvaro

	Moderbolag 2010/2011	Moderbolag 2009/2010
Total sjukfrånvaro	1%	1%
Sjukfrånvaro för kvinnor	4%	1%
Sjukfrånvaro för män	0%	0%
Sjukfrånvaro för anställda -29 år	1%	-
Sjukfrånvaro för anställda 30-49 år	2%	1%
Sjukfrånvaro för anställda 50- år	0%	-
Långtidssjukfrånvaro	0%	0%

Total sjukfrånvaro anges i procent av de anställdas sammanlagda ordinarie arbetstid. Långtidssjukfrånvaron är den andel av sjukfrånvaron som avser frånvaro under en sammanhängande tid av 60 dagar eller mer. Uppgift lämnas ej för grupper som understiger 10 anställda eller om uppgiften kan hänföras till enskild individ.

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

Fortsättning Not 2 Personal Personalkostnader, ersättningar och arvoden

	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
Könsfördelning i styrelse och företagsledning:	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
Fördelning mellan män och kvinnor i företags styrelse:				
Kvinnor	2	1	2	1
Män	5	7	5	7
	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>8</b>
Fördelning mellan män och kvinnor i företagsledningen:				
Kvinnor	0	0	0	0
Män	5	3	5	3
	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>3</b>

	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
Arvoden till revisorer	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
<b>Ernst &amp; Young AB</b>				
Revisionsuppdrag	451	370	421	322
Övriga uppdrag	27	155	27	155
	<b>478</b>	<b>525</b>	<b>448</b>	<b>477</b>

Not 3 Avskrivningar och nedskrivningar

	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
<b>Avskrivningar enligt plan och nedskrivningar</b>				
Goodwill	0	141	0	0
Byggnader och mark	400	887	400	887
Vindkraftanläggningar	31 292	23 380	4 239	4 277
Inventarier	2 862	1 985	2 813	1 981
	<b>34 554</b>	<b>26 393</b>	<b>7 452</b>	<b>7 145</b>

Not 4 Inköp och försäljning mellan koncernbolag

	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
Moderbolaget har sålt vindkraftsanläggningar och tjänster till koncernföretag för	-	-	57 490	210 381
Moderbolaget har köpt tjänster från koncernföretag för	-	-	0	0

Not 5 Resultat från andelar i koncernföretag

	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
Realisationsresultat	953	-	412	0
Nedskrivningar	-	-	-1 100	-3 989
Återföring av nedskrivningar	-	-	548	0
	<b>953</b>	<b>-</b>	<b>-140</b>	<b>-3 989</b>

Not 6 Resultat från andelar i intresseföretag

	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
Nedskrivningar	-350	0	-350	0
	<b>-350</b>	<b>0</b>	<b>-350</b>	<b>0</b>

Not 7 Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar

	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
Erhållna utdelningar	767	0	767	0
Ränteintäkter	0	36	0	36
Realisationsresultat vid försäljningar	-29	-320	-29	-320
Kursdifferenser	0	-1 326	-78	-395
	<b>738</b>	<b>-1 610</b>	<b>660</b>	<b>-679</b>

Not 8 Ränteintäkter och liknande resultatposter

	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
Ränteintäkter från koncernföretag	-	-	86	37
Övriga ränteintäkter	2 873	387	2 700	366
Kursdifferenser	300	-2 935	300	-2 935
	<b>3 173</b>	<b>-2 548</b>	<b>3 086</b>	<b>-2 532</b>

Not 9 Räntekostnader och liknande resultatposter

	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
Räntekostnader till koncernföretag	-	-	1 596	524
Övriga räntekostnader	12 883	8 723	2 369	1 566
	<b>12 883</b>	<b>8 723</b>	<b>3 965</b>	<b>2 090</b>

Not 10 Bokslutsdispositioner

	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	-	-	3 757	3 360
Förändring periodiseringsfond	-	-	-37 784	-21 050
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-34 027</b>	<b>-17 690</b>

Not 11 Skatt på årets resultat

	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
Aktuell skattekostnad på årets resultat	-30 294	-16 545	-30 294	-16 545
Skatt på schablonränta på periodiseringsfonder	-267	-69	-267	-69
Uppskjuten skattekostnad avseende temporära skillnader	-19 744	-16 872	-7 552	-14 015
	<b>-50 305</b>	<b>-33 486</b>	<b>-38 113</b>	<b>-30 629</b>



## Not 12 Leasingavtal

	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
Under året har företagets leasingkostnader uppgått till	130	160	130	160

## Not 13 Immateriella anläggningstillgångar

	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
<b>Goodwill</b>				
Ingående anskaffningsvärden	1 727	1 679	0	0
Inköp	0	48	0	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>1 727</b>	<b>1 727</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ingående avskrivningar	-737	-596	0	0
Årets avskrivningar	0	-141	0	0
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-737</b>	<b>-737</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ingående nedskrivningar	-990	-990	0	0
Årets nedskrivningar	0	0	0	0
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-990</b>	<b>-990</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Not 14 Materiella anläggningstillgångar

	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
<b>Byggnader och mark</b>				
Ingående anskaffningsvärden	7 571	4 259	1 730	843
Omräkningsdifferens	-134	-328	-	-
Inköp	1 661	3 640	400	887
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>9 098</b>	<b>7 571</b>	<b>2 130</b>	<b>1 730</b>
Ingående nedskrivningar	-1 509	-622	-1 509	-622
Årets nedskrivningar	-400	-887	-400	-887
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-1 909</b>	<b>-1 509</b>	<b>-1 909</b>	<b>-1 509</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>7 189</b>	<b>6 062</b>	<b>221</b>	<b>221</b>

	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
<b>Vindkraftverk, fundament och elanläggningar</b>				
Ingående anskaffningsvärden	439 206	244 859	63 296	66 169
Omräkningsdifferens	-402	-1 853	-	-
Inköp	68 910	209 750	0	0
Försäljningar	0	-13 550	0	-2 873
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>507 714</b>	<b>439 206</b>	<b>63 296</b>	<b>63 296</b>

Ingående avskrivningar	-67 230	-49 618	-15 000	-13 284
Omräkningsdifferens	94	309	-	-
Försäljningar	0	5 459	0	2 561
Årets avskrivningar	-31 292	-23 380	-4 239	-4 277
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-98 428</b>	<b>-67 230</b>	<b>-19 239</b>	<b>-15 000</b>

<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>409 286</b>	<b>371 976</b>	<b>44 057</b>	<b>48 296</b>
--------------------------------------	----------------	----------------	---------------	---------------

	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010

<b>Inventarier</b>				
Ingående anskaffningsvärden	12 019	8 117	11 971	8 064
Poster avseende förvärvade företag	1 365	-	-	-
Omräkningsdifferens	-1	-5	-	-
Inköp	4 843	3 939	4 497	3 939
Försäljningar och utrangeringar	-774	-32	-774	-32
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>17 452</b>	<b>12 019</b>	<b>15 694</b>	<b>11 971</b>
Ingående avskrivningar	-3 696	-1 732	-3 648	-1 683
Poster avseende förvärvade företag	-178	-	-	-
Omräkningsdifferens	1	5	-	-
Försäljningar och utrangeringar	503	16	503	16
Årets avskrivningar	-2 862	-1 985	-2 813	-1 981
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-6 232</b>	<b>-3 696</b>	<b>-5 958</b>	<b>-3 648</b>

<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>11 220</b>	<b>8 323</b>	<b>9 736</b>	<b>8 323</b>
--------------------------------------	---------------	--------------	--------------	--------------

	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010

<b>Pågående nyanläggning och förskott avseende materiella anläggningstillgångar</b>				
Ingående anskaffningsvärden	1 108	4 460	0	0
Poster avseende förvärvade företag	1	-	-	-
Omräkningsdifferens	-26	-428	-	-
Avyttringar	0	-2 924	0	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>1 083</b>	<b>1 108</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>1 083</b>	<b>1 108</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Not 15 Finansiella anläggningstillgångar

	Koncern 2010/2011	Koncern 2009/2010	Moderbolag 2010/2011	Moderbolag 2009/2010
<b>Andelar i koncernföretag</b>				
Ingående anskaffningsvärden	-	-	74 005	70 015
Årets avyttringar	-	-	-548	0
Årets anskaffningar	-	-	110 986	3 990
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>184 443</b>	<b>74 005</b>
Ingående nedskrivningar	-	-	-7 079	-3 090
Årets nedskrivningar	-	-	-1 100	-3 989
Återföring av nedskrivningar	-	-	548	0
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-7 631</b>	<b>-7 079</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>176 812</b>	<b>66 926</b>

	Koncern 2010/2011	Koncern 2009/2010	Moderbolag 2010/2011	Moderbolag 2009/2010
<b>Fordringar hos koncernföretag</b>				
Ingående anskaffningsvärden	-	-	3 798	3 950
Årets lämnade lån	-	-	224	221
Årets amortering	-	-	-301	-373
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 721</b>	<b>3 798</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 721</b>	<b>3 798</b>

	Koncern 2010/2011	Koncern 2009/2010	Moderbolag 2010/2011	Moderbolag 2009/2010
<b>Andelar i intresseföretag</b>				
Ingående anskaffningsvärden	6 218	6 150	6 150	6 150
Årets anskaffningar	0	68	0	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>6 218</b>	<b>6 218</b>	<b>6 150</b>	<b>6 150</b>
Ingående nedskrivningar	-5 310	-5 310	-5 310	-5 310
Årets nedskrivningar	-350	0	-350	0
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-5 660</b>	<b>-5 310</b>	<b>-5 660</b>	<b>-5 310</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>558</b>	<b>908</b>	<b>490</b>	<b>840</b>

	Koncern 2010/2011	Koncern 2009/2010	Moderbolag 2010/2011	Moderbolag 2009/2010
<b>Fordringar hos intresseföretag</b>				
Ingående anskaffningsvärden	88	88	88	88
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>88</b>	<b>88</b>	<b>88</b>	<b>88</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>88</b>	<b>88</b>	<b>88</b>	<b>88</b>

	Koncern 2010/2011	Koncern 2009/2010	Moderbolag 2010/2011	Moderbolag 2009/2010
<b>Andra långfristiga värdepappersinnehav</b>				
Ingående anskaffningsvärden	2 051	4 081	2 041	4 071
Inköp	20	0	0	0
Försäljningar	-193	-2 030	-193	-2 030
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>1 878</b>	<b>2 051</b>	<b>1 848</b>	<b>2 041</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>1 878</b>	<b>2 051</b>	<b>1 848</b>	<b>2 041</b>

	Koncern 2010/2011	Koncern 2009/2010	Moderbolag 2010/2011	Moderbolag 2009/2010
<b>Andra långfristiga fordringar</b>				
Ingående anskaffningsvärden	1 783	2 083	1 783	2 083
Årets amortering	0	-300	0	-300
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>1 783</b>	<b>1 783</b>	<b>1 783</b>	<b>1 783</b>
Ingående nedskrivningar	-100	-100	-100	-100
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-100</b>	<b>-100</b>	<b>-100</b>	<b>-100</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>1 683</b>	<b>1 683</b>	<b>1 683</b>	<b>1 683</b>

## Not 16 Andelar i koncernföretag

	Antal andelar	Kapitalandel	Rösträttsandel	Bokfört värde moderbolag	Bokfört värde koncern
Blekinge Offshore AB	550	55%	55%	0	-
Drakens Vind AB	1 000	100%	100%	100	-
Ekovind AB	130 000	100%	100%	65 002	-
Eolus Elnät AB	1 000	100%	100%	100	-
Kattegatt Vindkraft AB	16 500	100%	100%	1 724	-
SIA Eolus	2 000	100%	100%	25	-
Svenska Vindbolaget AB	1 430	100%	100%	106 861	-
Vingkraft Hakarp AB	1 000	100%	100%	3 000	-
				<b>176 812</b>	<b>-</b>



## Uppgifter om dotterföretagens organisationsnummer och säte:

	Org.nr.	Säte
Blekinge Offshore AB	556761-1727	Karlshamn
Drakens Vind AB	556758-8438	Hässleholm
Ekovind AB	556343-8208	Vårgårda
Eolus Elnät AB	556639-2477	Hässleholm
Kattegatt Vindkraft AB	556411-7371	Hässleholm
SIA Eolus	40103392542	Riga, Lettland
Svenska Vindbolaget AB	556759-9013	Stockholm
Vingkraft Hakarp AB	556758-8438	Hässleholm

## Not 17 Andelar i intresseföretag

	Antal andelar	Kapitalandel	Rösträttsandel	Bokfört värde moderbolag	Bokfört värde koncern
<b>Direktägda:</b>					
Backavind AB	9 936	33%	33%	99	99
Gärdslösa Drift AB	340	33%	33%	-	34
Isgrannatorp Drift AB	340	33%	33%	-	34
Istad Wind Power Management AB	480	40%	40%	41	41
Kråge Vind AB	2 000	20%	20%	200	200
Vindgruppen Sverige AB	150	50%	50%	150	150
				490	558

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
Backavind AB	556612-2510	Kristianstad	233	783
Gärdslösa Drift AB	556762-4415	Borgholm	56	109
Isgrannatorp Drift AB	556787-6833	Kristianstad	7	109
Istad Wind Power Management AB	556680-5676	Borgholm	8	117
Kråge Vind AB	556387-1093	Kristianstad	-24	1 049
Vindgruppen Sverige AB	556597-8656	Östersund	-27	1 884

## Not 18 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	Antal andelar	Kapitalandel	Rösträttsandel	Bokfört värde moderbolag	Bokfört värde koncern
<b>Direktägda:</b>					
Biovärme i Dalarna AB	100	5%	5%	-	10
Dalboslättens Vind AB	8	17%	17%	-	20
Istad Vind AB	1 666	13%	13%	167	167
Slättens Vind Ek för	645	2%	2%	1 664	1 664
Vinninge Vind AB	16 700	17%	17%	17	17
				1 848	1 878

	Org.nr	Säte	Resultat	Eget kapital
Biovärme i Dalarna AB	556429-9005	Hedemora	-293	473
Dalboslättens Vind AB	556802-3385	Mellerud	-	-
Istad Vind AB	556711-3633	Borgholm	327	1 722
Slättens Vind Ek för	769606-9082	Vara	4 673	99 018
Vinninge Vind AB	556782-8099	Svedala	-5	88
	<b>Koncern</b>	<b>Koncern</b>	<b>Moderbolag</b>	<b>Moderbolag</b>

## Not 19 Pågående arbete för annans räkning samt förskott från kunder

	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
Fakturerade delbelopp	-295 252	-288 220	-283 430	-288 220
Nedlagda kostnader	212 981	131 696	210 002	131 696
Koncernmässiga övervärden förvärvade projekt	142 423	0	0	0
	60 152	-156 524	-73 428	-156 524

## Not 20 Övriga fordringar

	Koncern 2010/2011	Koncern 2009/2010	Moderbolag 2010/2011	Moderbolag 2009/2010
Aktuella skattefordringar	108	154	0	0
Mervärdeskatt	1 802	3 729	1 755	3 729
Övrigt	36 960	8 524	35 040	7 723
	38 870	12 407	36 795	11 452

## Not 21 Övriga kortfristiga placeringar

	Koncern 2010/2011	Koncern 2009/2010	Moderbolag 2010/2011	Moderbolag 2009/2010
Aktier i Eslövs Vind AB	1 692	3 600	1 692	3 600
Aktieägarlån i Eslövs Vind AB	6 768	14 400	6 768	14 400
	8 460	18 000	8 460	18 000

	Antal andelar	Kapitalandel	Rösträttsandel	Bokfört värde moderbolag	Bokfört värde koncern
Eslövs Vind AB	470	47%	47%	1 692	1 692
				1 692	1 692

	Org.nr	Säte
Eslövs Vind AB	556796-5792	Eslöv

## Not 22 Eget kapital

### KONCERNEN

	Aktieka- pital	Pågående nyemission	Bundna reserver	Fria reserver	Årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång	22 643		164 462	326 169	99 037	612 311
Pågående nyemission		2 264		104 597		106 861
Lämnad utdelning				-11 322		-11 322
Vinstdisposition				99 037	-99 037	0
Omräkningsdifferens			-12	-187		-199
Förskjutning mellan bundna och fria reserver			54 556	-54 556		0
Årets resultat					139 926	139 926
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>22 643</b>	<b>2 264</b>	<b>219 006</b>	<b>463 738</b>	<b>139 926</b>	<b>847 577</b>

### MODERBOLAGET

	Aktieka- pital	Pågående nyemission	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång	22 643		22 259	313 136	32 315	80 277	470 630
Pågående nyemission		2 264		104 597			106 861
Lämnad utdelning					-11 322		-11 322
Vinstdisposition					80 277	-80 277	0
Koncernbidrag					-28 713		-28 713
Skatt hänförlig till koncernbidrag					7 552		7 552
Omräkningsdifferens							0
Årets resultat						105 020	105 020
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>22 643</b>	<b>2 264</b>	<b>22 259</b>	<b>417 733</b>	<b>80 109</b>	<b>105 020</b>	<b>650 028</b>

### ANTAL AKTIER FÖRDELAT PER AKTIESLAG

	11-08-31	10-08-31
A-aktier (röstvärde 1) kvotvärde 1 kr (100)	1 285 625	1 285 625
B-aktier (röstvärde 1/10) kvotvärde 1 kr (100)	21 357 375	21 357 375
	<b>22 643 000</b>	<b>22 643 000</b>

## Not 23 Obeskattade reserver

	Koncern 2010/2011	Koncern 2009/2010	Moderbolag 2010/2011	Moderbolag 2009/2010
Periodiseringsfonder	-	-	87 510	49 726
Ackumulerade avskrivningar över plan	-	-	46 096	49 853
	-	-	<b>133 606</b>	<b>99 579</b>

## Not 24 Avsättningar

	Koncern 2010/2011	Koncern 2009/2010	Moderbolag 2010/2011	Moderbolag 2009/2010
Uppskjuten skatt	121 719	64 351	0	0
Avsättning arrendeutgifter	1 238	1 302	1 238	1 302
	<b>122 957</b>	<b>65 653</b>	<b>1 238</b>	<b>1 302</b>

## Not 25 Skulder till kreditinstitut

	Koncern 2010/2011	Koncern 2009/2010	Moderbolag 2010/2011	Moderbolag 2009/2010
Förfaller inom 1 år efter balansdagen	20 014	18 202	2 862	2 862
Förfaller mellan 1 och 5 år efter balansdagen	84 057	77 809	11 448	11 448
Förfaller senare än 5 år efter balansdagen	148 708	151 198	17 776	20 638
<b>Summa skulder till kreditinstitut</b>	<b>252 779</b>	<b>247 209</b>	<b>32 086</b>	<b>34 948</b>

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till	75 000 000	-	75 000 000	-
Utnyttjad kredit uppgår till	0	-	0	-

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 11 598 KSEK (14 321).

## Not 26 Ställda säkerheter avseende egna skulder och avsättningar

	Koncern 2010/2011	Koncern 2009/2010	Moderbolag 2010/2011	Moderbolag 2009/2010
<b>För egna skulder till kreditinstitut</b>				
Företagsinteckningar	156 000	103 000	130 000	80 000
Säkerhetsöverlåtna vindkraftverk och arrenden	320 453	317 888	33 008	36 071
Spärrade bankmedel	5 542	17 525	0	17 525
Aktier i intressebolag	34	0	0	0
Aktier i dotterbolag	101	0	0	0
	<b>482 130</b>	<b>438 413</b>	<b>163 008</b>	<b>133 596</b>

## Not 27 Ansvarförbindelser

	Koncern 2010/2011	Koncern 2009/2010	Moderbolag 2010/2011	Moderbolag 2009/2010
Ansvarförbindelse till förmån för dotterföretag	-	-	37 923	40 729
	-	-	<b>37 923</b>	<b>40 729</b>



Undertecknade försäkrar härmed att årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och god redovisningssed, att aktuella redovisningsnormer har tillämpats och att lämnade uppgifter stämmer med faktiska förhållanden.

Hässleholm den 9 december 2011

Hans-Göran Stennert Ordförande	Fredrik Daveby	Natsue Ellesson
Sigrun Hjelmqvist	Bengt Johansson	Bengt Simmingsköld
Ingvar Svantesson	Gustaf Ekberg Verkställande direktör	

Min revisionsberättelse har lämnats den 9 december 2011.

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 2010-09-01 - 2011-08-31. 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 revisionsed 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 direktö-

ren 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 ersättningskyldig 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.

Älmhult den 9 december 2011

Håkan Persson  
Auktoriserad revisor

**Huvudkontoret**

Besöksadress:  
Tredje Avenyen 3  
281 48 Hässleholm

Postadress:  
Box 95  
281 21 Hässleholm  
Tel: 0451 - 491 50  
Fax: 0451 - 491 40  
Epost: info@eolusvind.com

**Halmstad**

Stationsgatan 37  
302 50 Halmstad  
Tel: 035 - 260 10 60  
Fax: 035 - 260 10 69

**Kil**

Rosengränd 12  
665 32 Kil  
Tel: 0727-27 61 62

**Motala**

Södra Allén 17  
591 37 Motala  
Tel: 0141 - 21 13 30  
Fax: 0141 - 21 31 30

**Falun**

Åsgatan 59  
791 70 Falun  
Tel: 023 - 272 10

**Sundsvall**

Trädgårdsgatan 18  
852 31 Sundsvall  
Tel: 070-36 85 855

**Uddevalla**

Schillers väg 1  
451 55 Uddevalla  
Tel: 0706-16 21 35

**Vårgårda**

Besöksadress:  
Kungsgatan 43  
447 35 Vårgårda

Postadress:  
Box 26  
447 21 Vårgårda

Tel: 0322 - 66 72 30  
Fax: 0322 - 62 32 00

**Lettland**

SIA Eolus  
Kalku iela 7  
Riga, LV-1050

Tel: +371 29 22 68 03  
Epost: info@eolus.lv


**Estland**

Baltic Wind Energy OÜ  
Lossi 3  
Kuressaare EE-93819

Tel: +372 50 777 88  
Epost: peeter@bwe.ee







Eolus B-aktie är sedan 2009 listad på NASDAQ OMX First North,  
som är en marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i NASDAQ OMX.

HÄSSLEHOLM | HALMSTAD | VÅRGÅRDA | UDDEVALLA | MOTALA | FALUN | SUNDSVALL | KIL

[www.eolusvind.com](http://www.eolusvind.com). Tel: 0451-491 50