



ÅRSREDOVISNING
2014/2015

An aerial photograph of a rural landscape at dawn or dusk. A road winds through green fields and forests. In the foreground, a red truck is carrying a long, white wind turbine blade. Several other vehicles are visible further down the road. The sky is hazy with soft light.

**VI TAR
VINDKRAFTEN
FRAMÅT**

EOLUS I KORTHET

INNEHÅLL

Eolus i korthet.....	2
Viktiga händelser under räkenskapsåret.....	3
Femårsöversikt.....	3
VD-ord.....	4-5
Verksamhet.....	6-15
Marknad.....	16-19
Medarbetare och samhälle.....	20
Ekonomiskt sammandrag.....	21
Koncernens nyckeltal.....	21
Aktie och ägarförhållanden.....	22-23
Ledning.....	24
Förvaltningsberättelse.....	26-30
Bolagsstyrningsrapport.....	31-33
Resultaträkning koncernen.....	34
Rapport övrigt totalresultat koncernen.....	35
Rapport över finansiell ställning koncernen.....	36-37
Rapport över förändring eget kapital koncernen.....	38
Rapport över kassaflöden koncernen.....	39
Resultaträkning moderbolaget.....	40
Rapport övrigt totalresultat moderbolaget.....	41
Balansräkning moderbolaget.....	42-43
Rapport över förändring eget kapital moderbolaget.....	44
Kassaflödesanalys moderbolaget.....	45
Noter.....	46-73
Undertecknande.....	74
Revisionsberättelse.....	75
Styrelse.....	76-77
Ordlista.....	78
Definitioner av finansiella nyckeltal.....	78
Årsstämma.....	79
Finansiell kalender.....	79
Kontaktuppgifter.....	79

Eolus är en av marknadens ledande vindkraftsprojektörer. Eolus ska skapa värden i alla led inom ramen för projektutveckling och drift av vindkraftsanläggningar och erbjuda såväl lokala som internationella investerare attraktiva och konkurrenskraftiga investeringsobjekt i Norden och Baltikum. Sedan starten 1990 har Eolus medverkat vid uppförandet av 477 av de omkring 3 100 vindkraftverk som finns i Sverige.

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

EOLUS VERKSAMHET BEDRIVS I TRE SEGMENT

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

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

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

MARKNADENS DRIVKRAFTER

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

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

FEM SKÅL ATT INVESTERA I EOLUS

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

Eolus Vind AB ("Eolus") är ett publikt bolag med organisationsnummer 556389-3956. Bolaget har sitt säte i Hässleholm, Sverige. Denna årsredovisning publiceras på svenska och engelska. Den svenska årsredovisningen är den bindande versionen. Årsredovisningen utgörs av förvaltningsberättelse (sid 26-30), bolagsstyrningsrapport (sid 31-33) samt av finansiella rapporter (sid 34-75).

Alla värden uttrycks i svenska kronor, där ej annat anges. Värdet i svenska kronor förkortas SEK, tusental förkortas KSEK och miljoner förkortas MSEK. Sifferuppgifter inom parantes avser föregående räkenskapsår, 2013/2014.

Omslagsbild: Vindpark Fröreda. Foto: Daniel Larsson, Marcus Walkin, Emma Tideman, Stefan Sandström, Johan Funke, Petra Berggren, Yoshi Iwasaki samt Stig Göran Nilsson åt Nasdaq Stockholm.

Layout: Mustasch Reklambyrå AB. Tryck: Norra Skåne Offset.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

- I september 2014 tecknade Eolus kontrakt med Region Skåne om försäljning av sex vindkraftverk av modell Vestas V126 3,3 MW för uppförande i vindpark Fröreda i Hultsfreds kommun. Affären föregicks av en offentlig upphandling där Eolus lämnade det mest ekonomiskt fördelaktiga anbudet. Affären med ett ordervärde på 252 MSEK är Sveriges hittills största offentliga upphandling av vindkraft. Det sjunde verket i vindparken har Eolus tecknat kontrakt om försäljning av till Sundbybergs stad.
- I november 2014 fick Eolus tillstånd från NVE (Norges vassdrags- och energidirektorat) för vårt hittills största landbaserade vindkraftsprojekt, Öyfjellet i Norge. Tillståndet för projektet beläget utanför Mosjøen i Vefsn kommun i Nordland fylke innebär möjlighet att installera verk med en effekt upp till 330 MW, fördelat på 80-110 vindkraftverk beroende på val av turbiner. Tillståndet kommer slutligen att avgöras av Norges Olje- och Energidepartement.
- I januari 2015 genomförde Eolus sin största affär till dags dato när de 29 vindkraftverk som omfattas av ett elförsäljningsavtal med Google såldes till den schweiziska energikoncernen ewz och deras medfinansierare Aquila. Köpesumma var 95 MEUR och Eolus har även fått förtroendet att leverera tekniska och administrativa tjänster till ewz för att maximera utfall och produktion från vindkraftverken.
- Den 2 februari 2015 noterades Eolus B-aktie på Nasdaq Stockholm Small Cap. Omsättningshastighet samt antalet aktieägare har ökat sedan bytet av handelsplats från First North Premier till Small Cap.
- I april förvärvade Eolus en andel motsvarande 30 MW i vindkraftsprojektet Pörtom

i Finland. Detta genom att Eolus finska dotterbolag förvärvade samtliga aktier i Triventus Pörtom Vind Oy av Triventus. Resterande del av projektet omfattande ytterligare tio platser för vindkraftverk ägs sedan tidigare av den svenska basindustrins vindkraftsbolag VindIn. Eolus och VindIn har ingått ett samarbetsavtal kring den återstående projektutvecklingen.

- I maj förvärvade Eolus det tillståndsgivna projektet Stigafjellet i Norge omfattande 30 MW. Affären skedde genom att Eolus norska dotterbolag köper samtliga aktier i bolaget Stigafjellet Vind AS av Statskog.
- Den 2 juni 2015 genomfördes en extra bolagsstämma som beslutade att till aktieägarna överföra 249,1 MSEK, motsvarande 10 SEK per aktie. Värdeöverföringen skedde via en split av befintliga aktier med automatisk inlösen av varannan aktie efter spliten. Utbetalning av inlösenlikvid skedde den 3 juli 2015.
- Under räkenskapsåret driftsätte Eolus 33 vindkraftverk med en total effekt om 68,6 MW varav samtliga avyttrades till kunder.
- Under räkenskapsåret överlämnades 54,1 vindkraftverk med en total effekt om 101,9 MW till kunder.
- Under verksamhetsåret har Eolus gjort nedskrivningar av bokförda värden för vissa av Eolus äldre vindkraftsanläggningar i drift motsvarande cirka 70 MSEK. Anledningen är att marknadsvärdet på tillgångarna minskat till följd av utvecklingen på energimarknaden. De berörda anläggningarna är uppförda i ett väsentligt högre kostnadsläge än de anläggningar Eolus för närvarande uppför och har under utveckling.



FEMÅRSÖVERSIKT

MSEK	2014/2015	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2010/2011
Nettoomsättning	1 502,1	465,8	1 204,9	1 887,9	1 829,0
Rörelseresultat	90,0	41,6	146,7	81,2	211,3
Resultat före skatt	75,2	13,1	135,3	41,9	205,6
Årets resultat	80,0	9,9	141,6	28,3	152,0
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	3,25	0,44	5,75	1,24	6,71
Uppförda och idrifttagna verk, antal	33	27	30	81	50
Uppförda och idrifttagna verk, MW	68,6	53,0	62,1	155,3	100,0
Elproduktion, GWh	242,3	172,1	220,9	111,2	86,0

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

VI SUMMERAR ETT HÄNDELSRIKT ÅR OCH ÄR RUSTADE FÖR NYA UTMANINGAR.



Den svenska elproduktionen från vindkraft beräknas uppgå till 15 TWh 2015. Det innebär en femtondubbling på tio år och produktionen 2015 motsvarar cirka 11 procent av den svenska elförbrukningen. En milstolpe i den svenska vindkraftens utveckling passerades i somras då vi kunde konstatera att elproduk-

”Förnybar energi är inte ett alternativ utan en nödvändighet och det nya normala”

PER WITALISSON

tionen från svensk vindkraft varit större än den danska för det första halvåret 2015. Eolus bidrag till detta har varit betydelsefullt genom de snart 500 verk som vi etablerat i Sverige. Det är uppenbart för allt fler att framtiden är förnybar och att vindkraften har en mycket viktig roll att spela i omställningen till en hållbar energiförsörjning. Bland annat visar det sig i besluten om att inleda förtida avveckling av fyra svenska kärnkraftsreaktorer.

Förnybar energi är inte ett alternativ utan en nödvändighet och ”det nya normala”. Vindkraft är en viktig pusselbit i omställningen, men inte den enda. Kombinationer av vindkraft, solceller och energilagring kommer att vara viktiga för att det ska vara möjligt att ha en så hög andel förnybar el i våra system. I vår nya affärsplan har vi därför omformulerat vår affärsidé så att den även möjliggör att vi

kan arbeta med andra slags anläggningar inom förnybar energi inom områden och på marknader där så bedöms lämpligt.

Vi kan summera ett händelserikt år där vi bland annat framgångsrikt slutfört vår hittills största affär genom försäljningen av 29 verk till ewz och Aquila baserat på ett tioårigt elförsäljningsavtal med Google. I en marknad med många utmaningar har vi ökat både omsättning och resultat och levererat en avkastning på eget kapital i stort sett i nivå med vårt övergripande mål om minst 10 procent.

Under året har vi etablerat och tagit i drift 33 verk, vilka alla har sålts och överlämnats till kunder. Utöver detta har vi minskat våra egna anläggningar i drift med 30 MW genom avyttringar till kunder. Det frigjorda kapitalet möjliggjorde en extra överföring till aktieägarna om 249 MSEK, motsvarande 10 kronor per aktie under sommaren. Eolus har en god finansiell ställning med en soliditet på 58 procent och vi bedömer att vi tillsammans med våra kunder och banker har goda möjligheter att finansiera de projekt som vi kommer att realisera från vår projektportfölj de kommande åren.

Äldre anläggningar har svårt att konkurrera med de parker som vi nu uppför på grund av de senaste årens kraftiga teknikutveckling. Baserat på marknadsutvecklingen har vi under året genomfört nedskrivningar av våra befintliga anläggningar med cirka 70 MSEK. Nedskrivningarna berör anläggningar som etablerats 2012 eller tidigare. Per den 31 augusti innehade Eolus egna anläggningar i drift motsvarande 58 MW. Ambitionen är att genom avyttringar halvera den volymen på ett års sikt och på så sätt frigöra ytterligare kapital för framtida projekt.

Riksdagen har under hösten fattat beslut om justeringar i elcertifikatsystemet. Dels be-

slutades om en teknisk justering genom ökad kvotplikt för att utbyggnaden ska nå målsättningen om 26,4 TWh i systemet till 2020 och dels beslutades om en ambitionshöjning med ytterligare 2 TWh enligt ett avtal med Norge. Ändringarna gäller från den 1 januari 2016 och innebär att kvotplikten ökar kraftigt de närmaste åren. För 2016 uppgår kvotplikten till 23,1 procent jämfört med 14,3 procent 2015. Vi förväntar oss att besluten kommer att leda till högre priser på elcertifikat på kort och medellång sikt.

Endast de allra bästa projekten har förutsättningar att realiserar med nuvarande svenska marknadsförutsättningar. Den tekniska utvecklingen har snabbt gått i en riktning som innebär att projekt som har tillstånd för högre verk och större rotor, får de lägsta kostnaderna per producerad megawattimme. Under året har vi gjort en extra genomgång av vår projektportfölj och aktivt reducerat den för att säkerställa en smalare men vassare portfölj av projekt med hög realiserbarhet som kan möta investerarnas förväntningar även i nuvarande marknad.

De låga ersättningsnivåerna, omställning av projektportföljen och sena riksdagsbeslut om elcertifikaten innebär att vi räknar med att etablera något färre verk under verksamhetsåret 2015/2016 än under det gångna året.

Projektutvecklingen på våra utländska marknader fortsätter. Vindkraftens betydelse för omställningen av energisystemen kommer att vara stor i många länder. Den nordamerikanska marknaden för vindkraft är en av världens största och snabbast växande. Eolus har därför beslutat att undersöka möjligheterna att genomföra en satsning avseende utveckling av vindkraftsprojekt även i USA. Denna satsning kommer att ledas av vår tidigare vice VD Hans-Christian Schulze.

Hans-Christian ersätts som vice VD av Marcus Landelin som tillika kommer att inneha befattning som operativ chef. Marcus har en gedigen vindkraftserfarenhet från E.ON där han bland annat varit chef för affärs- och projektutveckling för landbaserad vindkraft i norra Europa.

Eolus har utvecklats i takt med vindkraftsmarknaden under 25 år. En av årets milstolpar var noteringen av Eolusaktien på Stockholmsbörsens huvudlista. Noteringen har inneburit en högre omsättning i handeln och att cirka 1 000 nya aktieägare har fått upp ögonen för vårt bolag och vår verksamhet.

I skrivande stund har vi tagit Sveriges första park i drift med verk med 126 meters rotordiameter. Den ligger i Fröreda i Hultsfreds kommun. Efter intrimning och slutkontroll kommer parken att överlämnas till Köparna Region Skåne och Sundbybergs stad. Varje verk i parken skördar energi ur vinden från nästan 12 500 m². Utvecklingen har varit minst sagt hisnande! Proportionerna ger en indikation på vilken stor betydelse vindkraften kommer att ha i den fortsatta omställningen till en energiförsörjning som är miljömässigt, ekonomiskt och socialt hållbar.

Hässleholm den 2 december 2015

Per Witalisson
Verkställande direktör



TYDLIGA STYRKOR OCH LÅNG ERFARENHET



AFFÄRSIDÉ

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

LÅNG ERFARENHET

Allt sedan från starten 1990 har Eolus huvudidé varit att projektera och uppföra vindkraftsanläggningar som säljs nyckelfärdiga till investerare. Som Sveriges första kommersiella vindkraftsprojektör har vi lång erfarenhet och kompetens att uppföra vindkraftsanläggningar samt ett stort kontaktnät med markägare och myndigheter. En stor del av förklaringen till vår framgång och starka marknadsposition är vår varierande och starka kundbas.

AFFÄRSMODELL

Eolus huvudidé är att projektera och uppföra vindkraftsanläggningar i goda vindlägen. Projekt realiserar främst genom försäljning av nyckelfärdiga anläggningar. Affärsmodellen tillåter även att delar av projektportföljen realiserar genom försäljning av projekträttigheter avseende tillståndsgivna projekt och projekt under utveckling. Eolus bedriver elproduktion från egna vindkraftsanläggningar och innehavet av dessa idrifttagna anläggningar är alltid till försäljning. Dessutom tillhandahåller Eolus fullständiga drift- och förvaltningstjänster för att ge investerare ett bekymmersfritt ägande av vindkraftsanläggningar som kan vara uppförda av Eolus såväl som andra aktörer.

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

och förvaltning. Våra tre segment utgör tillsammans ett komplett och konkurrenskraftigt erbjudande till marknaden. I takt med att allt fler aktörer sett möjligheterna i utveckling av och investeringar i förnybar elproduktion har Eolus mött deras efterfrågan. Verksamheten är uppdelad i tre segment där projektering av vindkraftsanläggningar är den dominerande. I övrigt är elproduktion samt drift och förvaltning egna segment som genererar ett löpande kassaflöde.

EOLUSKONCERNEN

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

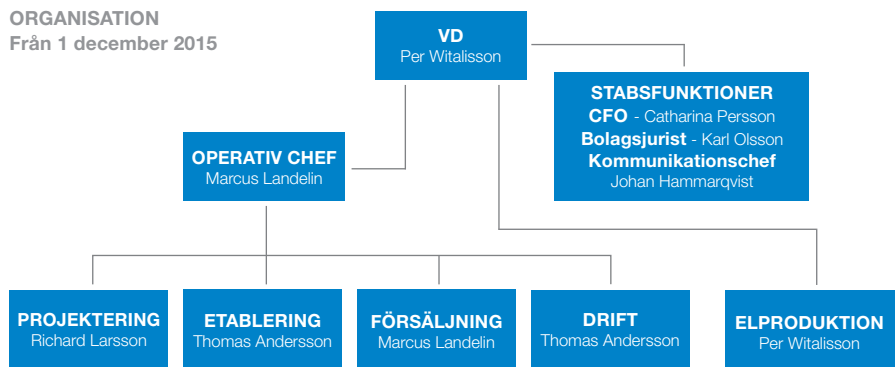
Utöver ovanstående bolag ingår delägda Blekinge Offshore AB samt ett antal bolag bildade för att driva utveckling av specifika vindkraftsprojekt. Eolus äger 56 procent i Blekinge Offshore. Resterande andelar ägs av Vingkraft respektive Vindin.

Blekinge Offshore har ansökt om tillstånd att etablera en havsbaserad vindkraftspark i Hanöbukten öster om Hanö på upp till 2 500 MW. Det skulle betyda 500–700 vindkraftverk med en årlig produktion på mellan 7-8 TWh, motsvarande hela det bortfall som uppstod i elområde 4 efter att de båda kärnkraftsreaktorerna i Barsebäck avvecklats.

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

ORGANISATION

Från 1 december 2015



Per den 31 augusti 2015 innehöll Eolus svenska projektportfölj platser för 1 154 landbaserade vindkraftverk med en möjlig effekt på cirka 3 479 MW. Projektportföljen för havsbaserade vindkraftverk är upp till 700 verk med en möjlig effekt på 2 500 MW. Den största andelen av portföljen med utländska projekt befinner sig i förprojekterings- eller projekteringsstadiet. Mer information om utlandsverksamheten finns på sidan 12.

MÅLSÄTTNINGAR

Vision

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

Finansiellt mål

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

Operationella mål

- att våra intressenter (kunder, anställda, leverantörer och aktieägare) ska uppfatta oss som en attraktiv och marknadsledande vindkraftsaktör i Europa.
- att etablera en lönsam utlandsverksamhet.

STRATEGI

Vår huvudsakliga verksamhet är att uppföra vindkraftsanläggningar i goda vindlägen och överlåta dem nyckelfärdiga till kunder. All projekteringsverksamhet i tidiga faser sker på egen risk.

Strategin för vår projekteringsverksamhet är därför att fokusera på projekt som med hög sannolikhet kommer att kunna realiserats och att utveckla dem med högsta möjliga kvalitet till lägsta möjliga kostnad. Detta för att kunna erbjuda de slutliga investerarna anläggningar som ger den lägsta möjliga kostnaden per producerad MWh över anläggningens livslängd.

En noggrann urvalsprocess är därför av yttersta vikt, tillsammans med tidigt affärs-mässigt fokus. Detta säkerställer att projekten med allra störst potential får tillräcklig prioritet. En grundbult i projekteringen är att bara arbeta med projekt på platser där vi själva skulle vara intresserad av att äga verk.

Vid projektering av vindkraftsanläggningar finns en osäkerhet kring hur väl de gjorda produktionsberäkningarna stämmer med den verkliga produktionen. Denna osäkerhet kan reduceras genom analyser baserade på vindmätningar, vanligtvis under minst ett år, samt genom våra medarbetares kompetens och erfarenhet. Bolaget genomför därför vindmätningar på alla större projekt.

Eolus äger vanligtvis inte den mark där verk uppförs utan säkrar normalt nyttjanderätten genom arrendeavtal. Bolaget har som strategi att erbjuda markägarna marknads-mässigt arrende som normalt utgår som årligt arrende motsvarande viss andel av värdet av den elenergi som produceras i anläggningen. I vissa projekt erbjuds även grannmarkägare en arrendeintäkt.

VÄRDEGRUND

Ansvar

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

Delaktighet

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

Resultat

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

Förtroende

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



PROJEKTERINGENS FOKUS: INVESTERARE, SAMHÄLLE OCH MILJÖ



Eolus har sedan starten 1990 till och med balansdagen den 31 augusti 2015 medverkat vid uppförandet av 477 vindkraftverk med en total effekt om cirka 735 MW. Under räkenskapsåret 2014/2015 uppfördes och färdigställdes 33 (27) vindkraftverk med en total effekt om 68,6 (53,0) MW, varav 33 (10) har överlämnats till kund. Vid räkenskapsårets utgång var 17 vindkraftverk under uppförande, att jämföra med 40 vid motsvarande tidpunkt föregående år.

Eolus har en omfattande projektportfölj som befinner sig i olika stadier, vilket ger goda möjligheter att möta olika investerares förutsättningar och krav. Projekten genomgår delfaserna förprojektering, projektering, uppförande och försäljning av vindkraftsanläggningar. Uppförandefasen avslutas efter godkänd provdrift genom att anläggningen antingen avyttras till kund eller överförs till den egna verksamheten för elproduktion. Beroende på takten i färdigställande och överlämnande till kund skapas fluktuationer i resultaträkningen. Rörelsesegmentets försäljning varierar till följd av storlek och frekvens i de affärsavtal som genomförs. I de fall där kundkontrakt inte ingåtts vid tidpunkten då anläggningen tas i drift, redovisas intäkter och kostnader från driften i segmentet Elproduktion till dess att anläggningen avyttras.

Försäljning och resultat varierar mellan räkenskapsår som en följd av takten i uppförande av vindkraftsparker och tidpunkten när dessa avyttras. Intäkterna i segmentet utgörs av likvid från försäljning av vindkraftsanläggningar, aktier i projektbolag eller projekträttigheter. Försäljning av vindkraftsanläggningar kan ske genom överlåtande av idrifttagna vindkraftsparker, enskilda vindkraftverk eller andelar i vindkraftverk. Eolus svarar för projektledning och samordning under uppförandefasen av

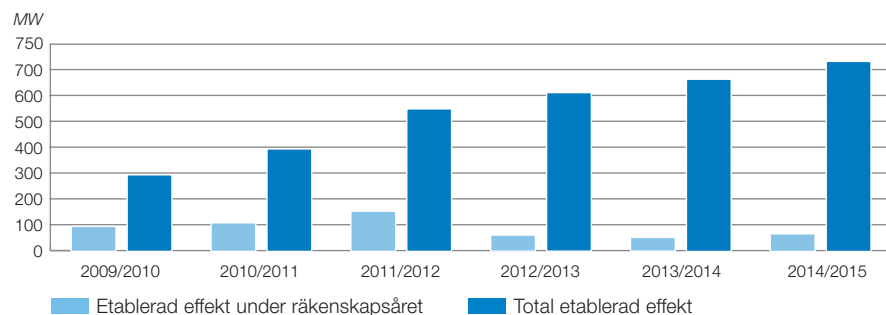
vindkraftsanläggningarna. Dock uppförs inte vindkraftverken med egen anställd personal, utan Eolus anlitar underentreprenörer. Investorer kan också välja att enbart köpa projekträttigheter av Eolus. Projekteringsverksamheten finansieras främst genom eget kapital, byggkrediter eller genom förskott från kunder. För närvarande bedriver Eolus projekteringsverksamhet i Sverige, Norge, Finland och Baltikum.

DIALOG MED NÄRSAMHÄLLET

Eolus verksamhet berör och påverkar människor, som samhällsmedborgare och som boende i närheten av vindkraftsanläggningar. För oss är det därför viktigt med dialog och samverkan med det lokala samhället och dess olika intressenter som närboende, kunder och myndigheter. Grunden för vår verksamhet är att öka andelen av miljövänlig el, men vi är medvetna om att det kan finnas viss negativ påverkan, främst i samband med byggandet av en anläggning. Eolus vinnlägger sig därför om att reducera avtrycket i miljön genom återställning av mark samt att informera om arbetet och svara på frågor som kan uppstå i samband med uppförandet och driften.

Teknik- och marknadsutvecklingen driver på mot att framtida etableringar främst kommer att ske i färre, men större parker och med större och högre vindkraftverk. Under året har därför en anpassning av projektportföljen gjorts för att säkerställa att fokus riktas mot de projekt som har allra störst realiserbarhet under de kommande åren. Aktiviteterna har inneburit att den svenska landbaserade projektportföljen minskat i omfattning från 4 566 MW till 3 479 MW. Främst är det projekt i de två första utvecklingsstegen som avbrutits.

ACKUMULERAD EFFEKT ETABLERAD AV EOLUS



EOLUS SVENSKA PROJEKTPORTFÖLJ

	Koncernen 2015-08-31		Koncernen 2014-08-31	
	Antal verk	Total effekt MW	Antal verk	Total effekt MW
Förprojektering	282	929	464	1 100
Projektering	608	1 821	1 099	2 864
Projekt med färdiga tillstånd	247	687	206	518
Under etablering	17	43	40	84
Totalt	1 154	3 479	1 809	4 566

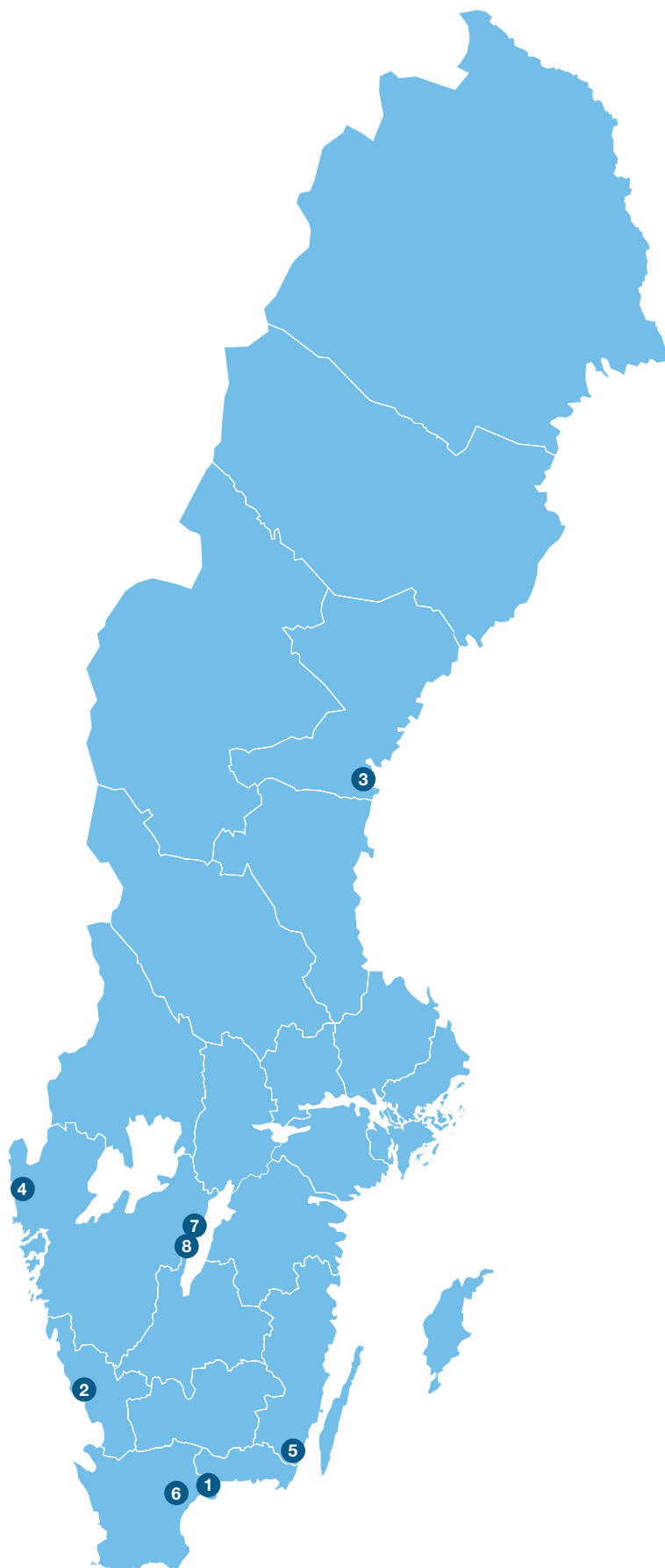
På balansdagen omfattade koncernens svenska projektportfölj platser för 1 154 landbaserade vindkraftverk med en beräknad effekt på 3 479 MW. Utöver detta bedrivs projektering i Estland, Lettland och Norge samt via det havsbaserade projektet Blekinge Offshore där Eolus äger 56 procent.

PROJEKTERING – NYCKELTAL

MSEK	Helår 2014-09-01 – 2015-08-31	Helår 2013-09-01 – 2014-08-31
Nettoomsättning	1 397,2	376,8
Övriga rörelseintäkter	19,8	15,6
Rörelseresultat	119,7	12,1

UPPFÖRDA UNDER RÄKENSKAPSÅRET 2014/2015

Namn	Kommun	Effekt i MW
1 Lönneborg	Sölvesborg	4,0
2 Alered	Falkenberg	13,2
3 Nötåsen	Sundsvall	8,0
4 Mungseröd	Tanum	15,2
5 Påboda-Ragnabo	Torsås	4,0
6 Legeved	Kristianstad	3,8
7 Signesbo	Hjo	2,0
8 Skalleberg	Hjo	18,4
Totalt		68,6



ELPRODUKTION SOM LÖNAR SIG OCH GER MILJÖVINSTER



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

Vid räkenskapsårets utgång ägde Eolus vindkraftsanläggningar i drift med en installerad effekt om sammanlagt 58,2 (88,3) MW, och en beräknad årlig produktion om 144,0 (232,0) GWh. Anläggningstillgångar utgör 44,6 MW, respektive 106,2 GWh. Resterande andel, 13,6 MW, respektive 37,8 GWh, utgör lager av vindkraftverk. Den genomsnittliga intäkten för elproduktionen uppgick under räkenskapsåret till 440 (502) SEK/MWh.

Markant sänkta kostnader

Under verksamhetsåret har Eolus gjort nedskrivningar av bokförda värden för vissa av Eolus äldre vindkraftsanläggningar i drift motsvarande cirka 70 MSEK. Anledningen är att marknadsvärdet på tillgångarna minskat till

ELPRODUKTION – NYCKELTAL

MSEK	Helår	Helår
	2014-09-01 – 2015-08-31	2013-09-01 – 2014-08-31
Nettoomsättning	106,7	86,4
Övriga rörelseintäkter	1,6	5,8
Rörelseresultat, före nedskrivningar	38,9	28,8
Rörelseresultat, efter nedskrivningar	-31,7	28,8
Elproduktion, MWh	242 250	172 058

följd av utvecklingen på energimarknaden. De berörda anläggningarna är uppförda i ett väsentligt högre kostnadsläge än de anläggningar Eolus för närvarande uppför och har under utveckling. Detta då kostnaderna för att etablera vindkraft sjunkit markant de senaste åren och landbaserad vindkraft idag är ett av de billigaste sätten att tillföra ny elproduktion på den nordiska elmarknaden. Nedskrivningarna som genomförts återspeglar den pris- och teknikutveckling som har skett på marknaden.

För en sammanställning av de vindkraftverk som Eolus för närvarande äger, se vår webbplats, www.eolusvind.com

PROBLEMFRIIT ÄGANDE, SÄKRAD DRIFT

Segmentet Drift och förvaltning bildades under räkenskapsåret 2012/2013 och är Eolus nyaste. Syftet är att kunna erbjuda vindkraftsägare ett komplett koncept för drift och förvaltning av uppförda vindkraftsanläggningar. Genom tjänsten kan vindkraftsägare maximera sin produktion samt minska produktionsbortfall och få ett bekymmersfritt ägande. I konceptet ingår att Eolus hanterar administration och drift av vindkraftsanläggningen.

Eolus har genom åren byggt upp en omfattande kompetens inom drift av vindkraftsanläggningar med basen i den egna vindkraftsportföljen, inklusive alla frågor som rör ekonomisk administration och tekniska tjänster. Detta tillsammans med ett nära samarbete med turbinleverantörerna tillser att anläggningens tillgänglighet är hög och driftstopp minimeras. Eolus ser stor potential för tillväxt inom detta segment genom en ökad efterfrågan på dessa typer av tjänster hos såväl internationella investerare som inhemska investerare, särskilt i ett marknadsläge med låga samlade ersättningsnivåer för el och elcertifikat. Tydligast tillväxtpotential finns hos de investerare som inte har vindkraft eller energiproduktion som en kärnverksamhet.

LÅT EOLUS SKÖTA DIN ANLÄGGNING:

För ett bekymmersfritt ägande – låt Eolus sköta din anläggning. Eolus hanterar all administration av parken såsom löpande bokföring och hantering av försäkringar. Vidare är Eolus anläggningens kontaktperson mot turbinleverantören, myndigheter och försäkringsbolag. Eolus driftingenjörer kontrollerar och övervakar anläggningen via vår driftcentral, följer upp planerad och oplanerad service, genomför löpande besök på site, gör årliga inspektioner av anläggningen och tillser att villkor och krav från myndigheter upprätthålls. Varje månad lämnar Eolus rapporter om anläggningen och dess prestanda.

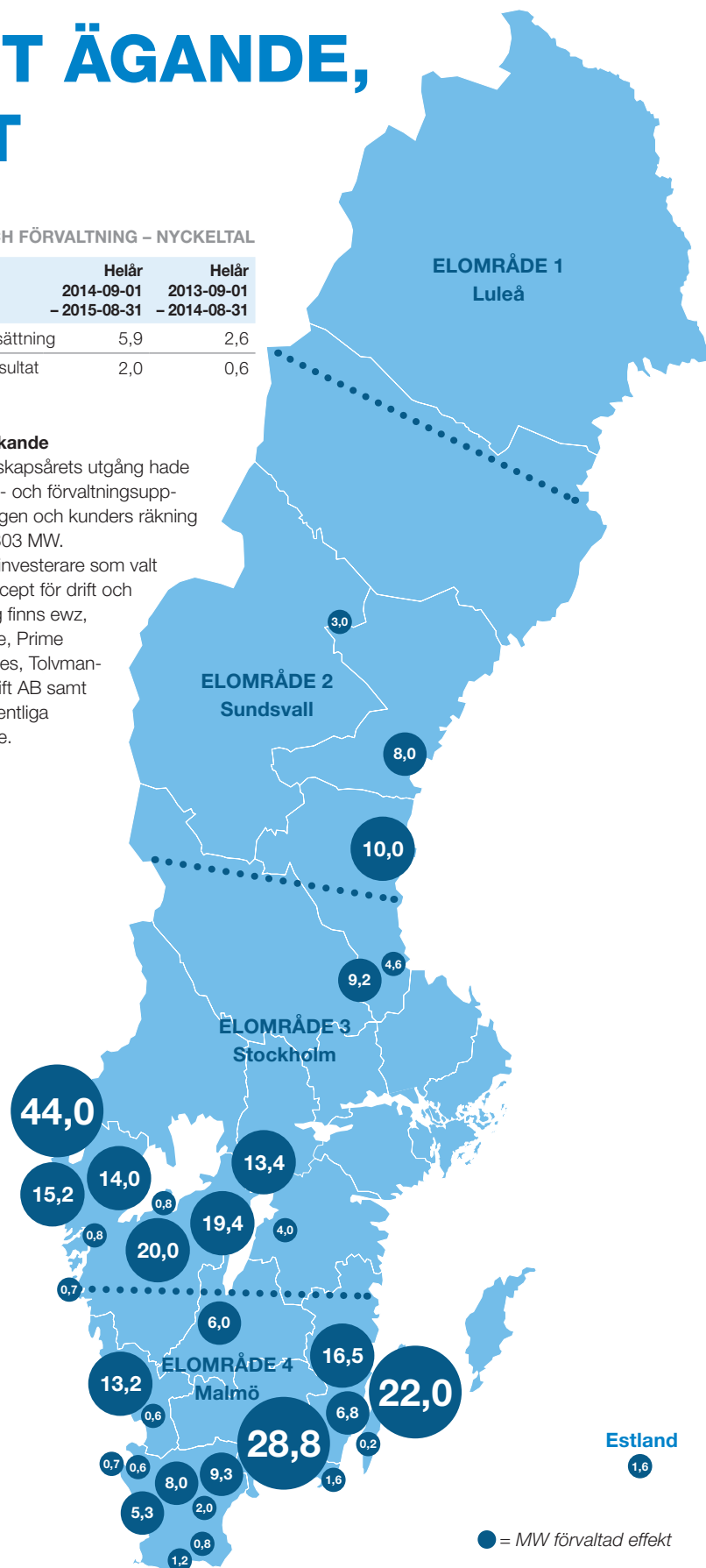
DRIFT OCH FÖRVALTNING – NYCKELTAL

MSEK	Helår	Helår
	2014-09-01 – 2015-08-31	2013-09-01 – 2014-08-31
Nettoomsättning	5,9	2,6
Rörelseresultat	2,0	0,6

Snabbt ökande

Vid räkenskapsårets utgång hade Eolus drift- och förvaltningsuppdrag för egen och kunders räkning på totalt 303 MW.

Bland investerare som valt Eolus koncept för drift och förvaltning finns ewz, Munich Re, Prime Renewables, Tolvmånstegen Drift AB samt en rad offentliga investerare.



EOLUS I ANDRA LÄNDER



Eolus bedrev vid räkenskapsårets utgång verksamhet i Norge, Finland, Estland samt Lettland utöver verksamheten i Sverige. Gemensamt för dessa länder är att de är marknader som är långt mindre mogna än den svenska samtidigt som el från deras marknader handlas på den gemensamma elbörsen Nordpool. Länderna har dock olika förutsättningar vad gäller geografi, infrastruktur, nätkapacitet samt stödsystem för förnybar elproduktion.

Etableringen av projekteringsverksamhet i grannländerna är ett naturligt steg i bolagets utveckling. Eolus långa erfarenhet av att utveckla vindkraftsprojekt i Sverige ger goda förutsättningar och möjligheter att bidra till utvecklingen av vindkraftsmarknaden också i dessa länder.

Eolus undersöker för närvarande möjligheterna att etablera projekteringsverksamhet i USA.

VERKSAMHETEN I NORGE

Vid utgången av 2014 hade Norge en installerad effekt om 819 MW*. Eolus etablerade verksamhet i landet under 2012 som en naturlig följd av de gemensamma marknaderna för el och elcertifikat som infördes vid årsskiftet 2011/2012. I Norge, precis som på andra marknader, kan Eolus förvärva påbörjade projekt och utveckla nya projekt i egen regi. Den norska projektportföljen består av potentiell effekt om cirka 600 MW, varav det största projektet är Øyfjellet utanför Mosjøen. Øyfjellet omfattar 330 MW fördelat på 80-110 vindkraftverk beroende på val av turbin och är Eolus hittills största landbaserade projekt. Under verksamhetsåret förvärvade Eolus det tillståndsgivna projektet Stigafjellet omfattande 30 MW av Statskog.

VERKSAMHETEN I FINLAND

Vid utgången av 2014 hade Finland en installerad effekt om 627 MW* med utbyggnad under året om 184 MW. I juni 2014 tog Eolus steget in på den finska marknaden genom förvärv av två projekt under utveckling. Under verksamhetsåret förvärvade Eolus en andel motsvarande 30 MW i vindkraftsprojektet Pörtom. Resterande del av projektet (ytterligare tio platser för vindkraftverk) ägs av svenska VindIn med vilka Eolus har ingått ett samarbetsavtal kring den återstående projektutvecklingen. Sammanlagt bedriver Eolus projektering för en potentiell etablerad effekt om 40 MW i Finland.

INSTALLERAD VINDKRAFTSEFFEKT

MW	Installerat 2014	Total ackumulerad effekt
Estland	23	303
Lettland	0	62
Norge	48	819
Finland	184	627

Källa: EWEA

Det finska systemet med ett fast finansiellt stöd för produktion av förnybar el, så kallade feed-in tariffer har ökat investerarnas intresse och aktiviteten på marknaden. Den nya regeringens ambitionssänkning rörande utbyggnaden av vindkraft inom ramen för stödsystemet har dock skapat viss oro.

VERKSAMHETEN I ESTLAND

Den estniska marknaden var den första utanför Sverige som Eolus etablerade sig på 2007. Vid utgången av 2014 hade landet en installerad effekt om 303 MW*. På ön Ösel äger Eolus (genom dotterbolag) i motsats till gängse ordning med markarende, mark där det projekteras för vindkraft. På denna och andras fastigheter finns möjlighet att etablera vindkraft med en sammanlagd effekt om cirka 150 MW. Vid utgången av verksamhetsåret 2014/2015 hade Eoluskoncernen två egna vindkraftsanläggningar i Estland med en samlad effekt om 1,6 MW.

VERKSAMHETEN I LETTLAND

Vid utgången av 2014 hade Lettland en installerad effekt om 62 MW*. Lettland har mycket goda vindlägen såväl i väster som i landets centrala delar men den stora osäkerhet som råder kring utformningen av stödsystem bromsar utbyggnadsmöjligheterna.

Vid utgången av verksamhetsåret 2014/2015 bedrev Eolus projektering rörande en förväntad effekt om cirka 380 MW i landet. Eolus har avtalat ensamrätt att utvärdera Bergvik Skogs lettiska markinnehav (ca 100 000 ha). Detta för att identifiera lämpliga platser för lönsamma vindkraftsprojekt, med möjlighet att teckna avtal för etablering av vindkraftsanläggningar. Den lettiska verksamheten innefattar också att se över möjligheten att överta påbörjade projekt i Litauen.

*Källa: EWEA

KRAFTIG UTVECKLING FÖR VINDKRAFTEN

Grunden för Eolus är utbyggnaden av en hållbar produktion av elkraft genom vindkraft. Vindkraften i Sverige har haft en mycket stark utveckling. År 2006 producerade den svenska vindkraften 1 TWh medan den siffran uppgick till 11,5 TWh för 2014. Det motsvarar ungefär 8 procent av Sveriges totala elproduktion. En elproduktion som under 2014 uppgick till 150,9 TWh. Under 2015 passerades också en milstolpe då Sverige under det första halvåret producerade mer vindkraftsel än vad föregångslandet Danmark gjorde under samma period enligt statistik från Svensk Vindenergi. Under den perioden stod vindkraften för 12 procent av Sveriges elproduktion.

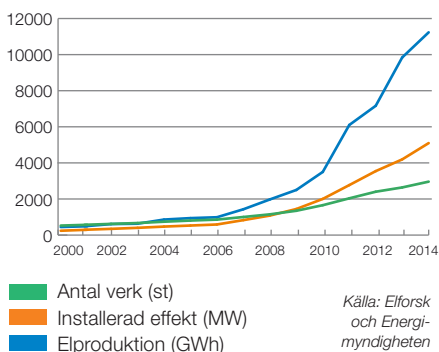
Trots kraftig utbyggnad och ett läge med låga priser på el och elcertifikat bedömer Eolus att det finns en fortsatt god potential på den svenska vindkraftsmarknaden, inte minst för ett bolag med Eolus långa erfarenhet som

också kan erbjuda investerare ett helhetskoncept för drift och förvaltning av vindkraftsanläggningar i varierande storlek. Detta ger såväl befintliga som nya ägare en större trygghet i sina investeringar. Även på de övriga marknaderna Eolus verkar finns framtidspotential även om förutsättningarna ser olika ut mellan de olika länderna.

Precis som för andra energislag styrs investeringar i vindkraft av lönsamhetskrav och möjligheterna att uppföra anläggningar påverkas av de potentiella intäkterna och kostnaderna för etablering. Investeringar i landbaserad vindkraft är ett av de allra billigaste sätten att tillföra ny produktionskapacitet i Sverige idag tack vare att kostnaderna för etablering har sjunkit dramatiskt de senaste åren. Vindkraftsanläggningar som uppförs idag tål därmed ett betydligt lägre samlat el- och elcertifikatpris än äldre anläggningar uppförda i ett högre kostnadsläge. Att kostnaderna för att etablera vindkraft sjunkit är en förutsättning för den kraftiga utbyggnad som varit under de senaste åren. I dagens marknadsläge är det bara de för den slutliga investeraren ekonomiskt bästa projekten som etableras.

Med en flexibel affärsmodell och en stark balansräkning har Eolus anpassat sig till marknadens svängningar och de marknadsförutsättningar som råder för att på bästa sätt möta de krav investerarna ställer. Sedan starten 1990 har Eolus byggt ett förtroende bland kunder, markägare, aktieägare, långgivare och medarbetare. Därmed ökar förutsättningarna för bolaget att attrahera kapital och kompe-

VINDKRAFTENS UTVECKLING 2000-2014



FORTSATT POSITIV ATTITYD TILL VINDKRAFT

Det finns ett starkt folkligt stöd för utbyggnad av förnybara energislag i världen, däribland vindkraften. I Sverige mäter SOM-institutet vid Göteborgs Universitet årligen svenska folkets inställning i en rad olika samhällsfrågor. I SOM-undersökningen för 2014 svarade 79 procent av svenska folket att de är positiva till vindkraft.

Trots den mycket kraftiga utbyggnaden av vindkraften i Sverige svarade 59 procent att det ska satsas mer på vindkraft, 23 procent ansåg att det ska satsas ungefär som idag, 8 procent ansåg att det skulle satsas mindre och enbart 2 procent ansåg att det inte alls ska satsas på vindkraft. 8 procent hade ingen uppfattning. Vindkraften fortsätter sålunda att ha ett starkt stöd bland befolkningen. Motsvarande siffror för kärnkraften är att 13 procent svarade att det ska satsas mer på kärnkraft, 30 procent ansåg att det ska satsas ungefär som idag, 29 procent ansåg att det skulle satsas mindre och 17 procent ansåg att det inte alls ska satsas på kärnkraft. 11 procent hade ingen uppfattning. Av energislagen är det endast solkraft som svenska folket har en mer positiv attityd till än vindkraft. 79 procent av befolkningen tycker att det ska satsas mer på solkraft.





tens för fortsatt tillväxt, samt att fortsatt erbjuda de slutliga investeringarna vindkraftsanläggningar som ger den lägsta möjliga kostnaden per producerad MWh över anläggningens livslängd i ett föränderligt marknadsläge. Bolaget har som övergripande finansiell målsättning att ha en årlig avkastning om minst 10 procent av eget kapital efter skatt.

De senaste åren har präglats av färre men allt större vindkraftsinvesteringar i Sverige och det är framför allt intresset från utländska institutionella investerare som driver den utvecklingen. Eolus har kunder i detta segment såväl som andra, då vår kundbas är bred och varierad omfattande allt från globala investerare i form av försäkringsbolag och återförsäkringsbolag över energibolag till småföretag och enskilda individer. Drivkrafterna för att investera är olika men det finns gemensamma nämnare i ekonomisk långsiktighet, kontinuerligt kassaflöde och möjligheten att bidra i omställningen av energisystemet för att nå ett hållbart samhälle.

Det svenska stödsystemet för att främja utbyggnaden av förnybar elproduktion, elcertifikatsystemet som är gemensamt med Norge, anses vara relativt stabilt jämfört med feed-in systemen som normalt utgör en utgiftspost i statskassan i berörda länder. Så även om ersättningsnivån ofta är högre per MWh med ett feed-in system, kan risken för politiska förändringar vara väsentlig. Det gör att i valet mellan marknads- och politisk risk så är marknadsrisken att föredra för många investerare, eftersom det oftast anses lättare att hantera låga priser än ändrade spelregler. Att de svenska politikerna under hösten 2015 kunde enas om tekniska justeringar i elcertifikatsystemet samt en ökad ambitionsnivå i den svenska delen av systemet antas leda till stigande priser på elcertifikat och därmed en ökad intäkt för bland annat producenter av vindkraftsel.

KUNDGRUPPER:

Institutionella investerare

Institutionella investerare har olika placeringshorisont för sina investeringar. Ägande i samhällsinfrastruktur såsom vindkraft drivs av att det är långsiktiga placeringar med relativt stabil avkastning och kassaflöden vilket i sin tur genererar trygghet i de åtaganden man har mot sina kunder inom återförsäkring och pensionsplaceringar. Genom att investera i pro-

duktion av förnybar el är man delaktig i en omställning av energiproduktionen som är nödvändig för att bromsa växthuseffekten som i sin tur kan orsaka stora förluster inom bland annat försäkring och återförsäkring. Under de senaste åren har stora globala aktörer, som tyska Munich Re och Allianz, investerat på den svenska marknaden.

Offentliga investerare

Offentliga investerare omfattar främst kommuner, landsting och kommunala bolag. Genom direkt ägande i egna anläggningar för elproduktion ges förutsägbarhet i kostnaderna för elkonsument i den egna verksamheten. Investeringar i vindkraftsanläggningar ökar utbudet av grön förnybar el på marknaden vilket bidrar till omställningen mot ett hållbart samhälle och uppfyllande av de målsättningar inom miljö- och energiområdet som många offentliga aktörer satt upp för sin verksamhet. Denna grupp har de senare åren blivit en viktig kundkategori och Eolus deltar löpande i de offentliga upphandlingsprocesserna och har vunnit flera av dem. Bland annat tecknade Eolus avtal med Region Skåne om försäljning av sex nyckelfärdiga vindkraftverk i vindpark Fröreda efter att ha lämnat det mest ekonomiskt fördelaktiga anbudet i deras offentliga upphandling. En upphandling som är Sveriges hittills största av en offentlig aktör med ett ordervärde på 252 MSEK. Under verksamhetsåret har Eolus tagit vindpark Nötåsen i Sundsvalls kommun i drift där samtliga fyra verk avyttrats till offentliga aktörer.

Energibolag

Energibolag är en naturlig kundgrupp för en vindkraftsprojektör som Eolus. Investeringar i vindkraft hävdar sig väl i konkurrens med investeringar i andra nya produktionsanläggningar då landbaserad vindkraft är ett av de billigaste sätten att tillföra ny produktionskapacitet. Genom vindkraftsinvesteringar får energibolag möjlighet att på ett tydligt sätt erbjuda sina kunder miljövänlig el från egna anläggningar. Genom åren har Eolus sålt såväl nyckelfärdiga anläggningar som idrifttagna verk till aktörer i denna kundgrupp. Under räkenskapsåret 2014/2015 har Eolus slutfört sin till dags dato största affär med den schweiziska energikoncernen ewz. Affären innebar att ewz tillsammans med sin investeringspartner

Aquila förvärvade samtliga 29 vindkraftverk som omfattas av det elförsäljningsavtal Eolus tecknade med Google under räkenskapsåret 2013/2014.

Storförbrukare

Till storförbrukare räknas företag och organisationer med hög elförbrukning och där förutsägbarheten av elkostnaden är viktig och som inte har vindkraft eller energiproduktion som sin huvudsakliga affärsidé. Kundgruppen har växt snabbt eftersom det, förutom ett hållbarhetsperspektiv, innebär att de kan säkra låga och stabila elkostnader under lång tid. Det avtal Eolus tecknade med Google som nämnts i avsnittet om energibolag är ett exempel på detta.

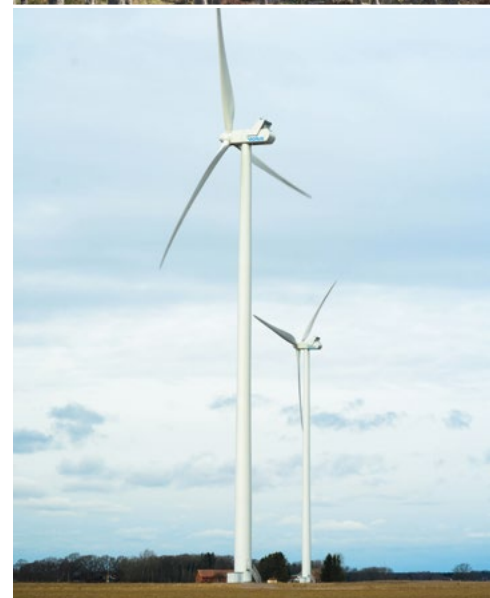
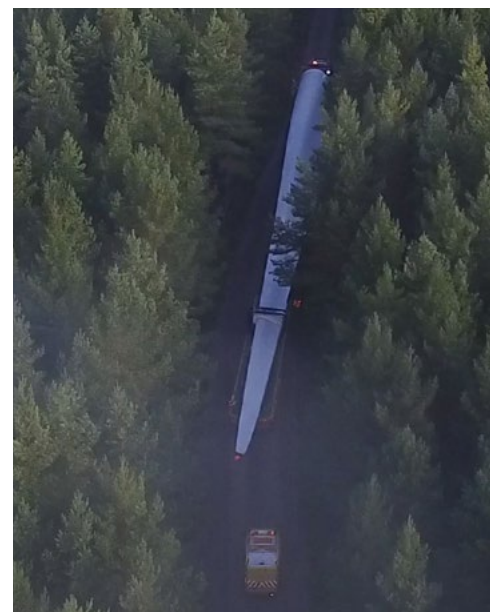
Andelskunder

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

Tre vindparker som uppförts under verksamhetsåret 2014/2015 är avyttrade till andelskunder. Dessa är Lönneborg i Sölvesborgs kommun, Legeved i Kristianstads kommun samt Påboda-Ragnabo i Torsås kommun.

FYRA SKÄL ATT VÄLJA EOLUS

- Med över 25 års erfarenhet och medverkan vid uppförandet av 477 vindkraftverk per den 31 augusti 2015 har Eolus byggt upp kompetens inom hela värdekedjan och en finansiell ställning som gör oss till en stark och stabil partner.
- Eolus stora projektportfölj samt lager av vindkraftverk i drift, spridda över landet, ger oss stora möjligheter att erbjuda anläggningar anpassade efter den enskilde investerarens specifika behov till lägsta möjliga kostnad per producerad MWh.
- Eolus koncept för fullständiga drift- och förvaltningstjänster ger ett bekymmersfritt och tryggt ägande som maximerar intäkterna för såväl större som mindre investerare.
- Eftersom Eolus är en av de aktörer som etablerar flest vindkraftsanläggningar i Sverige, så pressas investerings- och driftkostnaderna vilket gynnar investerarna i de olika kundgrupper Eolus arbetar med.



FÖRNYBART ÄR FRAMTIDEN. VINDKRAFT TAR TÄTEN.



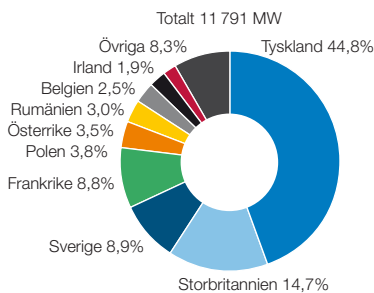
Utvecklingen på världens energimarknader går mot en allt större andel förnybar produktionskapacitet. Emellertid skiljer sig utvecklingen mellan olika delar av världen. Enligt Bloomberg New Energy Outlook 2015 kommer exempelvis energiförbrukningen att sjunka i OECD-länderna bland annat till följd av fortsatta energieffektiviseringar medan den ökar i mindre utvecklade ekonomier runt om i världen. Förnybart kommer att stå för omkring 46 procent av världens elproduktion 2040 enligt Bloomberg där vindkraft och solkraft tillsammans står för 30 procent av produktionskapaciteten. I OECD-länderna spås det förnybara stå för 54 procent av elproduktionen 2040. Vidare förutspår Bloomberg att kostnaderna för att etablera vindkraft kommer att fortsätta sjunka i ett globalt perspektiv och att det är ekonomiska skäl som gör att det förnybara byggs ut snarare än lagstiftning och politiska målsättningar. Sammantaget ser Bloomberg att det förnybara kommer att stå för omkring 60 procent av den tillkommande kraftproduktionen de kommande 25 åren.

ETT MYCKET KONKURRENSKRAFTIGT ENERGISLAG

Under 2014 ökade vindkraften med 44 procent jämfört med 2013 på global basis enligt statistik från Global Wind Energy Council (GWEC). Totalt installerades 51 473 MW ny vindkraft i världen 2014 för en ackumulerad siffra på 369 597 MW. Vindkraftens expansion beror utöver de miljömässiga fördelarna, på sjunkande investeringskostnader per producerad MWh vilket gör vindkraft till ett mycket konkurrenskraftigt energislag. Produktionskostnaden per MWh vindkraft har sjunkit med mer än 75 procent sedan 1980-talet. Den snabba utbyggnaden har gjort att vindkraft utgör en allt större och växande andel av världens totala energimix.

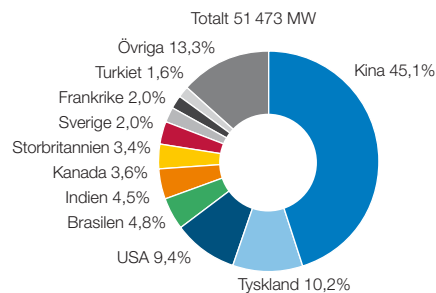
Under 2014 dominerades utbyggnaden av Kina. Ungefär 45 procent av världens installerade vindkraftskapacitet skedde under året i Kina. Världens tre största vindkraftsländer är Kina, USA och Tyskland. Nära 60 procent av all världens installerade effekt finns i dessa tre länder som under 2014 också var

ANDEL INSTALLERAD EFFEKT 2014 FÖRDELAT MELLAN EU-LÄNDER



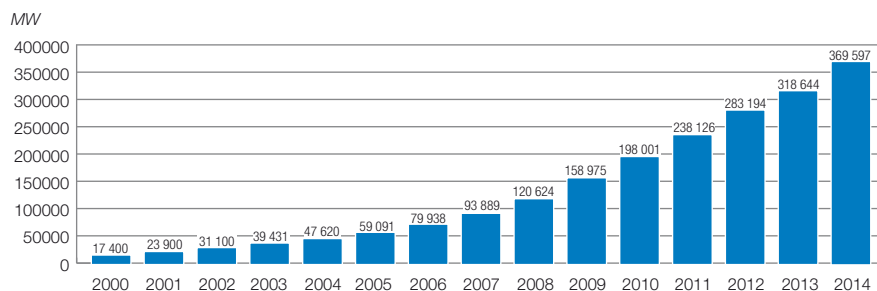
Källa: EWEA, Wind in power 2014 European statistics

ANDEL INSTALLERAD EFFEKT 2014 GLOBBALT



Källa: GWEC

TOTALT INSTALLERAD VINDKRAFTSKAPACITET I VÄRLDEN 2000-2014



Källa: GWEC

de länder som tillförde mest ny vindkraftskapacitet. Under 2014 installerades 1 050 MW ny vindkraft i Sverige vilket innebar att Sverige var det av Europas länder som näst efter Tyskland och Storbritannien uppförde mest vindkraft. På global basis installerade Sverige åttonde mest vindkraft under 2014.

SVERIGES ELMARKNAD HAR FYRA ELPRISOMRÅDEN

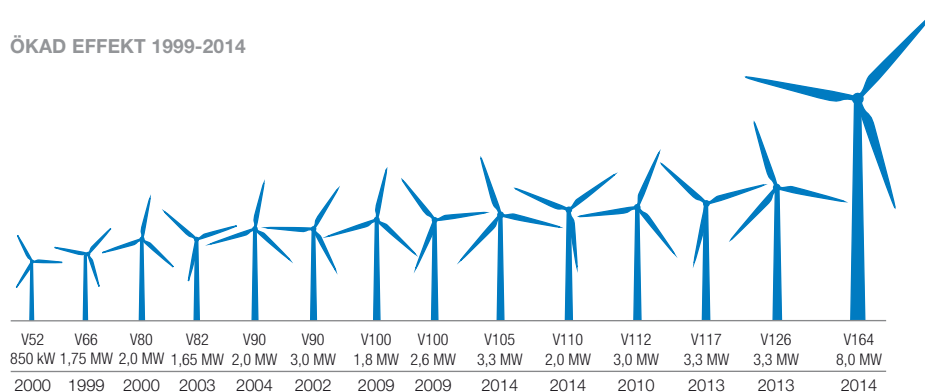
Den svenska elmarknaden är uppdelad i fyra elprisområden. Gränserna mellan de olika områdena går där det finns brister i överföringskapacitet i stamnätet för el. I norra Sverige är produktionen av el större än konsumtionen. I södra Sverige är det tvärtom, där förbrukas mer el än vad som produceras. Detta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

TEKNISK UTVECKLING OCH KOSTNADER

Den moderna vindkraftstekniken är förhållandevis ny jämfört med vattenkraft eller kärnkraft. Den tekniska utvecklingen har de senaste åren präglats av allt längre rotorblad, högre torn och effektivare verk. Denna utveckling tillsammans med bland annat effektivare byggmetoder har lett till att investeringskostnaden per producerad MWh sjunkit med cirka 75 procent sedan vindkraftens intåg på 1980-talet. Eolus uppför sina hittills största vindkraftverk i vindpark Fröreda under hösten/vintern 2015/2016. Vindkraftverken är av modell Vestas V126 3,3 MW och kommer att ha en totalhöjd på 180 meter. Den svepta arean är cirka 12 500 m² vilket i praktiken innebär en fördubbling jämfört med ett vindkraftverk av modell Vestas V90.

Allt fler rapporter visar att landbaserad vindkraft är ett av de mest kostnadseffektiva sätten att tillföra ny produktionskapacitet. Bland annat visade Elforsk detta i rapporten "El från nya och kommande anläggningar 2014". En jämförelse med de inflationssäkrade prisgarantier motsvarande nästan

ÖKAD EFFEKT 1999-2014



Källa: Vestas

SVERIGES NETTOPRODUKTION AV EL 2010-2014

TWh	2010	2011	2012	2013	2014
Vattenkraft	67,1	65,7	78,0	60,8	63,9
Kärnkraft	55,6	57,7	61,4	63,6	62,2
Vindkraft	3,5	6,1	7,2	9,9	11,5
Kraftvärme	12,5	9,7	8,7	8,6	6,9
Kraftvärme i industrin	6,4	5,7	6,2	6,0	5,9
Kondenskraft	0,3	0,2	0,6	0,6	0,5
Total nettoproduktion	145,5	145,0	162,1	149,5	150,9

Källa: Energimyndigheten





1 SEK/kWh som brittiska staten kommer att ge ägarna av kärnkraftverket i Hinkley Point under 35 år, ger också detta vid handen. Idag etableras landbaserad vindkraft i Sverige på nivåer långt under detta. Den brittiska banken Citigroup menar att vindkraftens kostnader är betydligt mer förutsägbara än kärnkraftens vilket också gynnar investeringsklimatet.

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

ELCERTIFIKATSYSTEMET

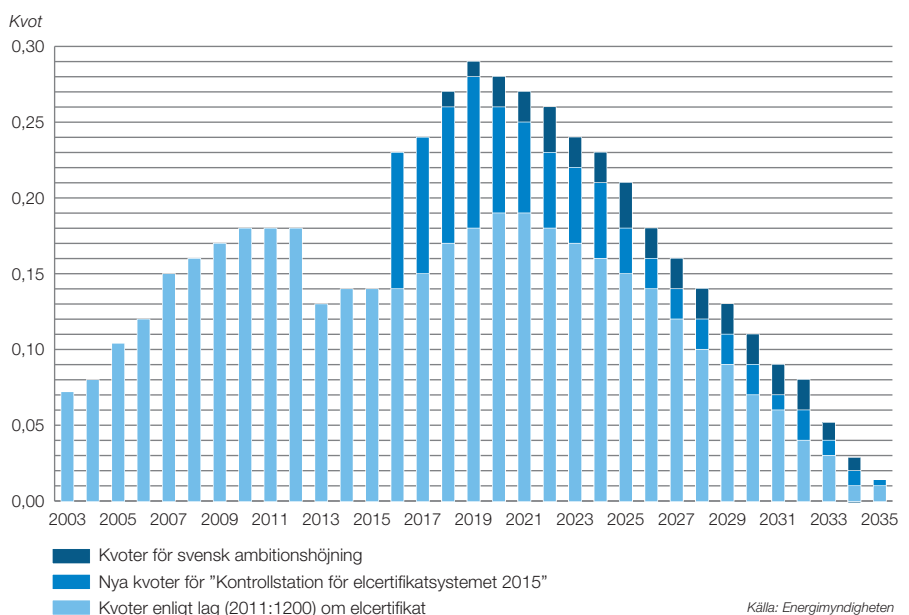
För att öka tillväxten av förnyelsebar energi har flera länder, bland andra Finland, valt ett fast stöd per producerad megawattimme, ett så kallat feed-in system som är kopplat till respektive lands statskassa.

Sverige har valt att införa ett offentligt reglerat elcertifikatsystem för bland annat

vindkraft. Sedan 2003 finns det ett marknadsbaserat och teknikneutralt stödsystem för att främja förnyelsebar energi. Norge anslöt sig till stödsystemet 2012. Den extra intäkt elcertifikatsystemet ger gynnar konkurrensen mot andra energikällor. Elcertifikatsystemet ligger utanför statskassan och finansieras genom ett påslag på elpriset för vissa konsumenter. Efterfrågan på elcertifikat regleras genom en så kallad kvotplikt, vilket innebär mängden elcertifikat en elkonsument behöver köpa i relation till sin årliga elförbrukning. Genom att ändra kvotplikten kan riksdagen styra priset på elcertifikat vid kontrollstationer. I oktober 2015 fattade riksdagen beslut om tekniska justeringar av kvotkurvan för att korrigera tidigare felaktiga antaganden samt en utökad ambitionsnivå inom den svenska delen av elcertifikatsystemet med 2 TWh enligt avtal med Norge. Elintensiv industri i Sverige har ingen kvotplikt eller elcertifikatkostnad. Det gör att industrin kan dra nytta av låga elpriser som följd av den utbyggnad av förnybar kraft som sker.

Mer information om elcertifikat finns på: www.energimyndigheten.se respektive www.nve.no

KVOTER I ELCERTIFIKATSYSTEMET



Källa: Energimyndigheten

KONKURRENTER, INTÄKTER OCH KOSTNADER

Marknaden för projektering av vindkraftsanläggningar består av allt från mindre lokala aktörer som inte själva uppför några verk utan avser att avyttra projekträttigheter över lokala energibolag till inhemska och utländska stora aktörer som hanterar utvecklingen av projekt genom hela värdekedjan. Bland de större aktörerna på den svenska marknaden som arbetar med hela värdekedjan finns förutom Eolus exempelvis Arise, OX2, Rabbalshede Kraft, WPD, Stena Renewable och Nordisk Vindkraft.

Projekteringsmarknaden består också av energileverantörer som E.ON, Statkraft och Vattenfall som projekterar och bygger egna vindkraftsparker. Även turbinleverantörerna kan i vissa fall projektera egna vindkraftsparker framför allt på, för dem, nya marknader. Även om investeraren i hög grad väljer att ingå ett service- och underhållsavtal med turbinleverantören, efterfrågas ofta även outsourcing av drift och förvaltning av vindkraftsparken. Detta gynnar de aktörer till vilka investeraren kan överlåta all hantering för sin vindkraftsinvestering. Eolus är en av de aktörer som bistår med detta genom de fullständiga drift- och förvaltningstjänster som bolaget erbjuder.

EOLUS INTÄKTER

Anläggningar och rättigheter:

Intäkterna kommer främst från försäljning av nyckelfärdiga vindkraftsanläggningar och projekträttigheter.

Under de tre senaste räkenskapsåren har projekteringsverksamhetens andel av Eolus samlade intäkter legat i intervallet 81-94 procent.

El, certifikat och garantier:

Försäljning av elproduktionen med tillhörande elcertifikat och ursprungsgarantier genererar intäkter. Försäljningen kan ske antingen via löpande försäljning till rådande spotpris eller med prissäkring. Ursprungsgarantier tilldelas i förhållande till produktion och säljs på marknaden precis som elcertifikaten. Då Eolus i syfte att löpande utveckla och förnya den egna vindkraftsportföljen kan komma att uppföra nya anläggningar och avyttra befintliga anläggningar i drift, kommer intäktströmmarna att variera.

Under de tre senaste räkenskapsåren har elproduktionens andel av koncernens samlade intäkter legat i intervallet 7-19 procent.

Helhetskonceptet:

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

EOLUS KOSTNADER

Vindkraftverket:

Den största kostnaden vid etablering av vindkraftsanläggningar är själva vindkraftverket. Eolus inköp av verk sker företrädesvis i Euro vilket innebär ett riskmoment som hanteras antingen genom säkring av kassaflöden i utländsk valuta genom valutaterminer eller genom försäljning till kunder i Euro. Sammantaget står vindkraftverket i sig för 75-80 procent av kostnaderna för en nyckelfärdig anläggning. Övriga kostnader är bland annat de för projektutveckling, fundament, vägar, och elanslutning.

Driftrelaterade utgifter:

I driftfasen består kostnaderna för en vindkraftsägare av arrende till markägaren, service och underhåll, försäkringar, fastighetskatt samt administrationskostnader. Driftskostnaderna exklusive kapitalkostnader ligger normalt sett mellan 100 och 140 SEK/MWh. Kapitalkostnader tillkommer och varierar beroende på belåningsgrad, räntevillkor och ägarens egeninsats.



EN MEDVETEN ARBETSGIVARE OCH SAMHÄLLSAKTÖR



ORGANISATION OCH MEDARBETARE

Eolus är ett kunskapsintensivt bolag med en liten organisation, vilket innebär att alla medarbetares kunskap, engagemang, erfarenhet och kreativitet är viktig för bolaget. För att behålla och rekrytera rätt personal är det därför Eolus målsättning att vara marknadens mest attraktiva arbetsgivare. Organisationen har en funktionsinriktad uppbyggnad för att på bästa sätt utnyttja personalens unika kompetenser. Projektavdelningen innehåller exempelvis specialfunktioner för bland annat markanskaffning, projektutveckling, vindanalys och elnät.

Koncernen hade i medeltal 35 (37) anställda under året. Av antalet anställda var 11 (13) kvinnor, motsvarande 31 (35) procent.

HÄLSA, VÄLMÅENDE OCH SÄKERHET

Eolus har en hög ambition när det gäller att minska risker för skador och sjukdom för medarbetarna. Målet är att minska sjuktagen, säkra snabbare återgång till arbetet och att ständigt förbättra rutiner för att säkerställa en god arbetsmiljö. Bland de förmåner som finns för Eolus medarbetare finns en upphandlad pensions- och sjukförsäkring då Eolus ej har kollektivavtal samt friskvårdsprogram med ekonomiskt bidrag från arbetsgivaren.

Eolus har några egna byggprojektledare ansvariga för etableringen av vindkraftsanläggningar. Det fysiska arbetet på siten utförs istället av kontrakterade entreprenörer under våra byggprojektledares övervakning. Entreprenörer får inte påbörja sitt arbete utan att det finns en arbetsmiljöansvarig på plats och vid eventuella arbetsplatsolyckor ska detta rapporteras till

berörda myndigheter. För Eolus byggprojektledare samt de drifttekniker som sköter Eolus samt kunders vindkraftsanläggningar gäller samma arbetsmiljöregler. Arbeten som sker uppe i vindkraftverk kringgärdas av särskilda regler för att trygga medarbetarnas säkerhet.

EOLUS I SAMHÄLLET

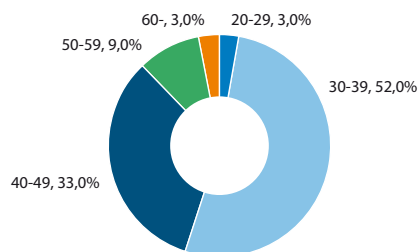
Vindkraften är en naturlig del i Sveriges energiförsörjning och kommer att spela en viktig roll i omställningen av energisystemet. Vind är en oändlig resurs – helt gratis. Ett vindkraftverk är miljövänligt och genererar inga utsläpp av växthusgaser under drift. Det kan producera el under 20–25 år. När det tjänat ut kan det enkelt nedmonteras och marken återställas.

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

Eolus vill vara ett respekterat bolag som skapar värde för alla våra intressenter. Visionen är att vara den mest lönsamma vindkraftsaktören och en attraktiv samarbetspartner i omställningen till ett hållbart samhälle. Det innebär att det är en självklarhet att värdeskapandet måste inkludera förmågan att ta hänsyn till människa, natur, miljö och samhälle genom hela värdekedjan. Eolus och bolagets anställda ska agera korrekt, sakligt och ärligt. Samma höga grad av integritet som förväntas av egen anställd personal förväntas av konsulter, leverantörer och andra aktörer Eolus samarbetar med. Samtliga affärsrelationer ska präglas av opartiskhet. Eolus eftersträvar en hög grad av transparens gentemot aktieägare och samhälle i övrigt och relevant redovisning av ekonomiska transaktioner skall ske enligt vedertagna principer för redovisning.

Förutom egen marknadsbevakning följer Eolus utvecklingen i branschen och andra länder genom medlemskapen i branschorganisationerna Svensk Vindenergi och Svensk Vindkraftfförening.

ÅLDERSFÖRDELNING



EKONOMISKT SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	2014/2015 IFRS	2013/2014 IFRS	2012/2013 IFRS	2011/2012 IFRS	2010/2011 BFN
Resultaträkning					
Nettoomsättning	1 502 137	465 839	1 204 945	1 887 924	1 628 966
Rörelseresultat	90 040	41 477	146 720	81 239	211 282
Resultat efter finansiella poster	75 243	13 143	135 316	41 885	205 636
Årets resultat	79 994	9 930	141 564	28 259	151 951
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	351 787	426 375	462 230	638 113	432 985
Omsättningstillgångar	907 568	1 503 439	1 100 223	1 316 465	998 583
Tillgångar	1 259 355	1 929 814	1 562 453	1 954 578	1 431 568
Eget kapital, Eolus aktieägare	731 313	936 662	962 813	844 732	844 594
Eget kapital, innehavare utan bestämmande inflytande	51	47	-1 971	47	71
Avsättningar	-	-	-	-	121 893
Långfristiga skulder	248 607	298 224	260 101	431 627	232 765
Kortfristiga skulder	279 384	694 881	341 868	678 172	232 245
Eget kapital, avsättningar och skulder	1 259 355	1 929 814	1 562 811	1 954 578	1 431 568
Kassaflödesanalys					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	714 911	-487 767	428 094	-139 281	148 059
Kassaflöde från investeringsverksamheten	44 167	10 254	124 102	-229 047	-57 689
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-604 049	200 284	-231 289	206 828	-5 653
Årets kassaflöde	155 029	-277 229	320 907	-161 500	84 717
Likvida medel vid årets början	86 499	363 612	42 703	204 220	119 512
Kursdifferens likvida medel	-6	116	2	-17	-9
Likvida medel vid årets slut	241 522	86 499	363 612	42 703	204 220

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

KONCERNENS NYCKELTAL**

	2014/2015 IFRS	2013/2014 IFRS	2012/2013 IFRS	2011/2012 IFRS	2010/2011 BFN
Under perioden drifttagna verk, antal	33	27	30	81	50
Under perioden drifttagna verk, MW	68,6	53,0	62,1	155,3	100,0
Elproduktion, GWh	242,3	172,1	229,0	111,2	86,0
Medelantal anställda, heltidstjänster	35	37	40	58	43
Rörelsemarginal, %	6,0	8,9	12,2	4,2	13,0
Vinstmarginal, %	5,0	2,8	11,2	2,2	12,6
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7,8	2,1	11,2	6,8	22,3
Avkastning på eget kapital efter skatt, %	9,7	1,2	15,8	3,8	20,9
Soliditet, %	58,1	48,5	61,5	43,2	59,0
Resultat per aktie, SEK	3,25	0,44	5,75	1,24	6,71
Eget kapital per aktie, SEK	29,36	37,61	38,66	33,92	37,30
Utdelning per aktie, SEK	11,50*	1,50	1,50	1,00	1,00
Antal aktier vid årets slut, tusental	24 907***	24 907	24 907	24 907	22 643
Genomsnittligt antal aktier under året, tusental	24 907	24 907	24 907	24 907	22 643

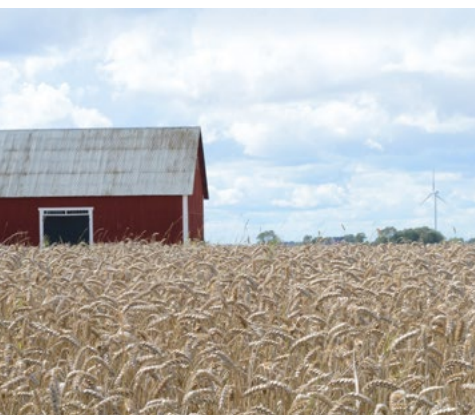
Eolus redovisar enligt internationella redovisningsprinciper (IFRS) sedan räkenskapsåret 2012/2013, räkenskapsåret 2011/2012 har omräknats enligt samma principer.

* Föreslagen ordinarie utdelning 1,50 SEK, extrautdelning 10,00 SEK utbetald 3 juli 2015.

** För definition av nyckeltal se sid 78.

*** Under juni månad 2015 uppgick antalet aktier till 49 814 efter att en aktiesplit kombinerad med ett inlösenförfarande genomförts.

EOLUS AKTIE OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN



NYCKELTAL PER AKTIE

	2014/2015	2013/2014
Resultat per aktie före utspädning, SEK	3,25	0,44
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,25	0,44
Ordinarie utdelning, SEK	1,50 ¹	1,50
Direktavkastning, % ²	6,1	5,0
Extrautdelning, SEK	10,0 ³	-
Direktavkastning, inkl. extrautdelning, %	46,9	-
Aktiekurs vid årets utgång, SEK	24,50	29,80
Börsvärde, MSEK	610,2	742,2
Utestående antal aktier, tusental	24 907	24 907
Genomsnittligt antal aktier under året, tusental	24 907 ⁴	24 907

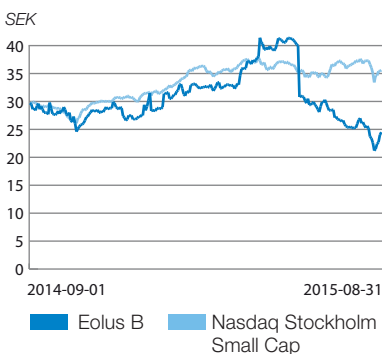
¹ baserat på styrelsens utdelningsförslag

² utdelningen dividerad med slutkursen för respektive räkenskapsår

³ utbetald 3 juli 2015

⁴ under juni månad 2015 uppgick antalet aktier till 49 814 000 efter att en aktiesplit kombinerad med ett inlösenförfarande genomförts.

KURSUUTVECKLING



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

KURSUUTVECKLING

Under räkenskapsåret har aktien fluktuerat mellan 20,40 SEK som lägst den 24:e augusti 2015 och 43,20 SEK som årshögsta den 28:e april 2015. Stängningskursen var vid räkenskapsårets slut, den 31 augusti 2015, 24,50 SEK. Eolus aktiekurs sjönk med cirka 17,8 procent under räkenskapsåret, vilket kan jämföras med Nasdaq Stockholm Small Caps index, som ökade med cirka 19,6 procent under samma period. Med hänsyn tagen till årets utdelning (ordinarie och extrautdelning) om 11,50 SEK

har totalavkastningen för den som ägt sina aktier under hela året uppgått till 20,8 procent.

Totalt omsattes 9 707 862 B-aktier. Omsättningshastigheten ökade med 90,7 procent jämfört med föregående tolv-månadersperiod.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Antalet aktieägare i bolaget var 4 103 per den 31 augusti 2015. De tio största ägarnas andel uppgick till 34,2 procent (35,7) av kapitalet och 50,7 procent (52,9) av rösterna. De största ägarna utgörs i huvudsak av Domneåns Kraftaktiebolag och Hans-Göran Stennert. Vid utgången av räkenskapsåret 2014/2015 ägde Eolus Vind AB inga egna aktier.

AKTIEKAPITAL

Den 31 augusti 2015 uppgick aktiekapitalet i Eolus Vind AB nominellt till 24 907 000 SEK

ÄGARSTRUKTUR PER DEN 31 AUGUSTI 2015*

Namn	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier	Procent av kapital	Procent av röster
Domneåns Kraftaktiebolag	357 900	2 012 869	2 370 769	9,5%	15,3%
Hans-Göran Stennert, direkt och genom kapitalförsäkring	380 100	518 984	899 084	3,6%	11,8%
Åke Johansson	175 200	567 200	742 400	3,0%	6,4%
Hans Johansson och Borgunda bygghandel, genom bolag	150 000	55 350	205 350	0,8%	4,3%
Banque Öhman S.A.	0	944 369	944 369	3,8%	2,6%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	0	912 562	912 562	3,7%	2,5%
Niclas Eriksson, genom kapitalförsäkring	0	900 000	900 000	3,6%	2,5%
SEB Stock - Isk ACC for Swedish, Clients at SEBL	0	782 631	782 631	3,1%	2,1%
Ingvar Svantesson	43 750	200 175	243 925	1,0%	1,7%
FT ISE Global Wind Energy Fund	0	529 576	529 576	2,1%	1,5%
Övriga aktieägare	178 675	16 197 659	16 376 334	65,7%	49,3%
Totalt	1 285 625	23 621 375	24 907 000	100,0%	100,00%

STORLEKSKLASSER PER DEN 31 AUGUSTI 2015*

Storleksklasser	Antal aktier	Andel av kapital i procent	Antal ägare i procent	Andel ägare i procent
1-500	397 530	1,6%	2 245	54,7%
501-1 000	488 577	2,0%	583	14,2%
1 001-5 000	1 964 715	7,9%	832	20,3%
5 001-10 000	1 467 564	5,9%	199	4,9%
10 001-15 000	682 857	2,7%	55	1,3%
15 001-20 000	724 368	2,9%	41	1,0%
20 001	19 181 389	77,0%	148	3,6%
Totalt	24 907 000	100,0%	4 103	100,0%

*Källa: Euroclear samt Eolus

och det totala antalet aktier var 24 907 000 (24 907 000) fördelat på 1 285 625 A-aktier med en (1) röst per aktie och 23 621 375 B-aktier med en tiondel (1/10) röst per aktie. Samtliga utestående aktier är till fullo betalda och ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat.

Varje aktie har ett kvotvärde på 1,00 SEK. Innehavet av aktier är berättigade till utdelning som fastställs av årsstämman. Det finns inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet eller varje aktieägares rösträtt vid bolagsstämman på grund av bestämmelser i bolagsordningen. Eolus har sedan bolaget bildades 1990 genomfört elva nyemissioner. Syftet med samtliga nyemissioner har varit att möjliggöra snabbare expansion än vad bolagets resultat-tillväxt har medgivit. Av tabellen nedan framgår aktiekapitalets utveckling perioden 1990-2015.

UTDELNING

Eolus långsiktiga utdelningspolicy innebär att utdelningen över en längre period ska följa resultatet och motsvara 20–50 procent av bolagets vinst efter skatt. Utdelningen ska dock anpassas efter bolagets investeringsbehov och finansiella ställning. Under räkenskapsåret 2014/2015 gemofördes en extrautdelning motsvarande 10 SEK per aktie utöver en ordinarie utdelning om 1,50 SEK. Extrautdelningen motsvarande en överföring av 249,1 MSEK till aktieägarna.

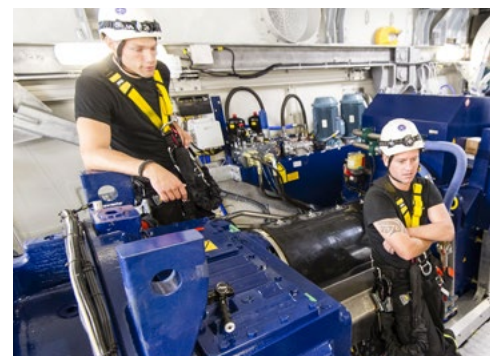
För att Eolus ska kunna fortsätta utvecklas kan bolaget över tiden komma att vara nettoskuldssatt. För ett bolag av Eolus karaktär, där utveckling och försäljning av vindkraftverk är en väsentlig del av verksamheten, är bibehållandet av en stark finansiell ställning av stor vikt. Styrelsen kommer därför vid varje tillfälle att beakta bolagets långsiktiga finansieringsbehov.

Med hänsyn till Eolus starka finansiella ställning föreslår styrelsen årsstämman att besluta om en utdelning motsvarande 1,50 (1,50) SEK per aktie. Detta motsvarar en överföring uppgående till 37,4 (37,4) MSEK.

INFORMATION TILL AKTIEMARKNADEN

Eolus IR-arbete kännetecknas av öppen relevant och korrekt information till aktieägare, investerare och analytiker för att öka kunskapen om koncernens verksamhet och aktie.

Eolus delger information i form av kvartalsrapporter, årsredovisning, relevanta pressmeddelanden samt tillhandahåller fördjupad information om bolaget på IR-sidorna på bolagets webbplats, www.eolusvind.com. Aktieägare och andra intressenter kan prenumerera på pressmeddelanden, kundtidningen "Nya vindar" och finansiella rapporter via bolagets webbplats. På webbplatsen finns också presentationer och intervjuer med Eolus VD.



AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

År	Händelse	Totalt aktiekapital, SEK	Förändring aktiekapital, SEK	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Förändring A-aktier	Förändring B-aktier	Kvotvärde, SEK
1990	Bolagsbildning	1 200 000	1 200 000	5 000	7 000	5 000	7 000	100,00
1991	Nyemission	3 000 000	1 800 000	5 000	25 000	-	18 000	100,00
1996	Nyemission	5 000 000	2 000 000	5 000	45 000	-	27 000	100,00
2001	Nyemission	6 000 000	1 000 000	6 000	54 000	1 000	9 000	100,00
2003	Nyemission	8 000 000	2 000 000	6 000	74 000	-	20 000	100,00
2005	Nyemission	10 000 000	2 000 000	7 500	92 500	1 500	18 500	100,00
2006	Nyemission	12 000 000	2 000 000	9 000	111 000	1 500	18 500	100,00
2007	Apportemission	14 100 200	2 100 200	9 000	132 002	-	21 002	100,00
2007	Nyemission	16 114 400	2 014 200	10 285	150 859	1 285	18 857	100,00
2007	Nyemission	18 114 400	2 000 000	10 285	170 859	-	20 000	100,00
2008	Split 100:1	18 114 400	-	1 028 500	17 085 900	1 018 215	16 915 041	1,00
2009	Nyemission	22 643 000	4 528 600	1 285 625	21 357 375	257 125	4 271 475	1,00
2011	Apportemission	24 907 000	2 264 000	1 285 625	23 621 375	-	2 264 000	1,00
2015	Split 2:1	24 907 000	-	2 571 250	47 242 750	1 285 625	23 621 375	0,50
2015	Fondemission	49 814 000	24 907 000	-	-	-	-	1,00
2015	Inlösen	24 907 000	-24 907 000	1 285 625	23 621 375	-1 285 625	-23 621 375	1,00
		24 907 000		1 285 625	23 621 375			1,00

Källa: Euroclear

EOLUS LEDNING

Eolus ledande befattningshavare har under räkenskapsåret 2014/2015 uppgått till fyra personer; Per Witalisson, Hans-Christian Schulze, Catharina Persson och Karl Olsson. När dessa tillträdde sina befattningar samt födelseår, erfarenhet, aktieinnehav i Eolus per

den 31 augusti 2015 samt pågående uppdrag redovisas nedan. Uppdrag i Koncernen anges inte. Med aktieinnehav i Bolaget omfattas eget, direkt och indirekt innehav samt närståendes innehav.



PER WITALISSON VD

Född: 1971

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

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Rockneby Vind AB, styrelseledamot i Eslövs Vind AB, Gärdslösa Drift AB, Isgrannatorp Drift AB, Dalboslättens Vind AB, Triventus AB och Triventus Windpower AB.

Aktieinnehav i Eolus: 2 200 A-aktier och 50 486 B-aktier



HANS-CHRISTIAN SCHULZE Vice VD och Försäljningschef

Född: 1982

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

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i IOWN AB.

Aktieinnehav i Eolus: 287 991 B-aktier (Efter den 31 augusti 2015 har aktieinnehavet minskat med 85 114 B-aktier.)

Från och med den 1 december 2015 ingår Marcus Landelin i ledningsgruppen istället för Hans-Christian Schulze. Marcus Landelin är Vice VD och innehar även befattningen som operativ chef. Närmast kommer han från E.ON där han bland annat varit chef för affärs- och projektutveckling av landbaserad vindkraft i norra Europa.



CATHARINA PERSSON CFO

Född: 1975

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

Övriga uppdrag: Inga

Aktieinnehav i Eolus: Inget



KARL OLSSON Bolagsjurist

Född: 1963

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

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

Aktieinnehav i Eolus: 2 054 B-aktier



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Eolus Vind AB (publ) organisationsnummer 556389-3956 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2014-09-01 – 2015-08-31. Alla belopp redovisas, om inte annat anges, i tusentals kronor (KSEK). Uppgifter inom parentes avser föregående år.

INFORMATION OM VERKSAMHETEN

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

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

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

PROJEKTERING

Sedan starten 1990 har Eolus utvecklats till en av de ledande vindkraftsprojektörerna i Sverige och Norden. Eolus hade till och med räkenskapsårets utgång medverkat vid uppförandet av 477 vindkraftverk med en total effekt på cirka 735 MW. Projekt realiserar främst genom uppförande av vindkraftverk som avyttras nyckelfärdiga till investerare. I de fall där kundkontrakt inte ingåtts vid tidpunkten då anläggningen tas i drift så redovisas intäkter och kostnader från driften i segmentet elproduktion till dess att anläggningen avyttras. Projekt kan också realiserar genom försäljning av projekträttigheter. Resultatavräkning efter uppförande sker då godkänd provdrift genomförts. Omsättning och resultat varierar kraftigt mellan enskilda kvartal samt räkenskapsår, beroende på takten i uppförande av vindkraftsparker så väl som när avyttringar av dessa sker. Projekteringsverksamheten finansieras främst genom eget kapital, byggkrediter och genom förskott från kunder.

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

Omsättningen från projektering och försäljning av nyckelfärdiga vindkraftsanläggningar uppgick till 1 397,2 (376,8) MSEK. Under räkenskapsåret uppfördes och färdigställdes 33 (27) vindkraftverk med en total effekt på 68,6 (53,0) MW, varav samtliga vindkraftverk har överlämnats till kund. Övriga rörelseintäkter består huvudsakligen av valutakursvinster hänförliga till växlade valutaterminer samt värdeförändringar kopplade till utestående derivatinstrument. Dessa uppgick till 19,8 (15,6) MSEK.

ELPRODUKTION

Koncernen bedriver elproduktion från egna vindkraftsanläggningar bokförda antingen som varulager eller anläggningstillgång. Intäkterna kommer från försäljning av el och från försäljning av de elcertifikat som tilldelas producenten av förnybar el. I syfte att löpande utveckla och förnya tillgångsportföljen för elproduktion kan nya vindkraftverk uppföras och befintliga avyttras.

Omsättningen från koncernens elproduktionen uppgick till 106,7 (86,4) MSEK. Vid räkenskapsårets utgång ägde koncernen en installerad effekt om sammanlagt 58,2 MW med en beräknad årlig produktion på 144 GWh. Av andelen utgör 44,6 MW motsvarande 106,2 GWh anläggningstillgångar. Resterande 13,6 MW motsvarande 37,8 GWh utgör varulager. Den genomsnittliga intäkten för elproduktionen uppgick under verksamhetsåret till 440 (502) SEK/MWh. Realisationsresultat från avyttringar av främst vindkraftverk redovisade som anläggningstillgångar uppgick till 1,6 (5,2) MSEK och redovisas som övriga rörelseintäkter. Bokförda värden avseende vindkraftverk har under perioden skrivits ned med 70,6 MSEK som en anpassning till marknadens förändrade prisnivåer. Beloppet har belastat årets resultat. Av beloppet avser 69,3 MSEK nedskrivning av anläggningstillgångar och 1,2 MSEK nedskrivning av varulager.

DRIFT OCH FÖRVALTNING

Eolus har genom åren byggt upp en omfattande kompetens inom i stort sett alla de områden som berörs vid uppförande och drift av vindkraftverk. Bolaget har under lång tid med hjälp av egen personal erbjudit tekniska och administrativa konsulttjänster åt vindkraftsintressenter. Eolus erbjuder sedan räkenskapsåret 2012/2013 kompletta drift- och administrations-tjänster åt ägare av vindkraftsanläggningar för ett tryggt ägande där intäkter maximeras och produktionsbortfall minimeras. Eolus ser en ökande efterfrågan på dessa tjänster både från stora institutionella investerare som äger större vindparker och från lokala aktörer med mindre anläggningar. Verksamheten ger Eolus stabila och återkommande och långsiktiga intäktsströmmar. Från och med räkenskapsåret 2013/2014 redovisas verksamheten som ett eget segment i Eolus finansiella rapportering.

Omsättningen från drift och förvaltning av de externa vindkraftsanläggningar uppgick till 5,9 (2,6) MSEK. Vid räkenskapsårets utgång hade Eolus kundavtal avseende drift- och administrationstjänster som totalt omfattade 303 MW.

KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen uppgick till 1 502,1 (465,8) MSEK, vilket är en ökning med 1 036,3 MSEK jämfört med föregående räkenskapsår. Rörelseresultatet uppgick till 90,0 (41,6) MSEK, vilket är en ökning med 48,5 MSEK. Den positiva förändringen är hänförlig till att fler vindkraftverk sålts och överlämnats till kund under året. Under året har 33 vindkraftverk med en effekt om 68,6 MW uppförts, varav samtliga överlämnats till kund. Föregående år uppfördes 27 vindkraftverk med en effekt om 53,0 MW varav 10 överlämnades till kund. Som en anpassning till marknadens förändrade prisnivåer har bokförda värden avseende vindkraftverk skrivits ned med 70,6 MSEK. Beloppet har belastat årets resultat men har inte haft någon kassaflödespåverkan. Av beloppet avser 69,3 MSEK nedskrivning av anläggningstillgångar och 1,2 MSEK nedskrivning av varulager. Verkligt värdeförändring avseende valutaderivatinstrument har påverkat rörelseresultatet positivt med 5,9 MSEK vilket ska jämföras med negativt belopp om -4,2 MSEK för motsvarande period föregående år. Resultat från finansiella poster uppgick till -14,8 MSEK jämfört med -28,5 MSEK motsvarande period föregående år. Verkligt värdeförändring avseende räntederivatinstrument har belastat finansiella poster med -2,2 MSEK, vilket ska jämföras med -19,1 MSEK för motsvarande period föregående år.

RESULTAT OCH STÄLLNING

	2014/2015 IFRS	2013/2014 IFRS	2012/2013 IFRS	2011/2012 IFRS	2010/2011 BFN
Översikt koncernen					
Nettoomsättning	1 502 137	465 839	1 204 945	1 887 924	1 628 966
Rörelseresultat*	90 040	41 600	146 720	81 239	211 282
Resultat efter finansiella poster	75 243	13 143	135 316	41 885	205 636
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8	2	20	7	22
Avkastning på eget kapital efter skatt, %	10	1	16	4	21
Balansomslutning	1 259 355	1 929 814	1 562 811	1 954 578	1 431 568
Soliditet, %	58	48	62	43	59
Medeltal anställda	33	37	40	58	43

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

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

* Posten har belastats av nedskrivningar om 70 555 KSEK hänförlig till bokförda värda värden avseende vindkraftverk redovisade som anläggningstillgång samt varulager.

	2014/2015 RFR2	2013/2014 RFR2	2012/2013 RFR2	2011/2012 RFR2	2010/2011 BFN
Översikt moderbolaget					
Nettoomsättning	1 348 830	423 809	1 079 202	2 020 911	1 628 774
Resultat efter finansiella poster	160 261	41 450	28 913	115 850	177 160
Balansomslutning	1 088 855	1 602 132	1 210 398	1 403 900	1 142 211
Soliditet, %	50	45	60	59	66
Medeltal anställda	31	34	37	57	42

DEFINITIONER AV FINANSIELLA NYCKELTAL

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

Sammanlagt har verkligt värdeförändring avseende finansiella valuta- och räntederivatinstrument påverkat resultatet före skatt positivt med 3,7 MSEK, vilket ska jämföras med negativt belopp om -23,3 MSEK föregående år.

Den effektiva skattesatsen varierar kraftigt mellan perioderna beroende på hur strukturen av avyttringarna av vindkraftverken sker.

FINANSIELL STÄLLNING

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

Koncernens soliditet uppgick till 58,1 procent vid räkenskapsårets utgång att jämföra med 48,5 procent vid motsvarande tidpunkt föregående räkenskapsår.

KASSAFLÖDE OCH LIKVIDA MEDEL

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 714,9 MSEK jämfört med -487,8 MSEK föregående räkenskapsår. Kassaflödet från den löpande verksamheten påverkas positivt av att fler vindkraftverk än föregående år har sålts och överlämnats till kund. Under föregående räkenskapsår ökade kapitalbindningen genom uppförandet av bland annat vindkraftsparkerna inom ramen för elförsäljningsavtalet med Google. Dessa parker har nu avyttrats vilket bidragit till det positiva utfallet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 44,2 MSEK jämfört med 10,3 MSEK föregående räkenskapsår. Under räkenskapsåret avyttrades fler vindkraftverk bokförda som anläggningstillgångar och som tillhört elproduktionsverksamheten än under föregående räkenskapsår.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -604,0 MSEK jämfört med 200,3 MSEK föregående år. Den stora förändringen är främst hänförlig till amortering av finansiering kopplad till uppförandet av Google-parkerna samt utdelningar under året.

Likvida medel uppgick vid räkenskapsårets utgång till 241,5 (86,5) MSEK, en ökning med 155 MSEK. Utöver likvida medel fanns per balansdagen en outnyttjad checkkredit om 195 MSEK och lagerbelåningsfacilitet om 135 MSEK. Motsvarande period föregående år var checkkrediten utnyttjad med 1,7 MSEK och lagerbelåningen med 116,0 MSEK.

LAGER AV VINDKRAFTVERK, VINDKRAFTVERK UNDER UPPFÖRANDE SAMT PROJEKT UNDER UTVECKLING

Lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande samt projekt under utveckling uppgick vid räkenskapsårets utgång till 379,6 (1 062,6) MSEK, vilket är en minskning med 683,0 MSEK under räkenskapsåret. Under året har bokförda värden avseende vindkraftverk redovisade som varulager skrivits ned med 1,2 MSEK.

Vid räkenskapsårets utgång var 17 vindkraftverk under uppförande jämfört med 40 vid motsvarande period föregående år.

Vindkraftverk som är redovisade som anläggningstillgångar respektive lager är hänförliga till segmentet Elproduktion och producerar el som bolaget säljer. I syfte att löpande utveckla och förnya tillgångsportföljen för elproduktion kan nya vindkraftverk etableras och befintliga avyttras. Under räkenskapsåret har 3,5 vindkraftverk omklassificerats från lager till anläggningstillgång. Under räkenskapsåret har vindkraftverk avyttrats från anläggningstillgångar och medfört realisationsresultat redovisade dels som övrig rörelseintäkt om 0,6 (5,2) MSEK, dels som övrig rörelsekostnad om -2,0 (0) MSEK.

SKULDER

Vid räkenskapsårets utgång uppgick nettokassan till 52,6 MSEK att jämföra med nettoskuld om -421,2 MSEK vid motsvarande tidpunkt föregående räkenskapsår. Minskningen är hänförlig till minskad kapitalbindning i varulager och pågående projekt främst kopplade till avyttringen av Googleparterna.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

I september 2014 tecknade Eolus kontrakt med Region Skåne om försäljning av sex stycken vindkraftverk av modell Vestas V126 3,3 MW för uppförande i vindpark Fröreda i Hultsfreds kommun. Affären föregick av en offentlig upphandling där Eolus lämnade det mest ekonomiskt fördelaktiga anbudet. Affären med ett ordervärde på 252 MSEK är Sveriges hittills största offentliga upphandling av vindkraft. Det sjunde verket i vindparken har Eolus tecknat kontrakt om försäljning av till Sundbybergs stad efter att ha lämnat det mest ekonomiskt fördelaktiga anbudet i deras offentliga upphandling av vindkraft.

I november 2014 fick Eolus tillstånd från NVE (Norges vassdrags- och energidirektorat) för sitt hittills största landbaserade vindkraftsprojekt, Öyfjellet i Norge. Tillståndet för projektet beläget utanför Mosjøen i Vefsn kommun i Nordland fylke innebär möjlighet att installera verk med en effekt upp till 330 MW, fördelat på 80-110 vindkraftverk beroende på val av turbiner. Tillståndet kommer slutligen att avgöras av Norges Olje- och Energidepartement.

I januari 2015 genomförde Eolus sin största affär till dags dato när de 29 vindkraftverk som omfattas av ett elförsäljningsavtal med Google såldes till den schweiziska energikoncernen ewz och deras medfinansier Aquila. Köpesumman var 95 MEUR och Eolus har även fått förtroendet att leverera tekniska tjänster till ewz under en period på tolv år och administrativa tjänster under en period på fyra år för att maximera utfall och produktion från vindkraftverken.

Den 2 februari 2015 noterades Eolus B-aktie på Nasdaq Stockholm Small Cap. Omsättningshastighet samt antalet aktieägare har ökat sedan bytet av handelsplats från First North Premier till Small Cap.

I april förvärvade Eolus en andel motsvarande 30 MW i vindkraftsprojektet Pörtom i Finland. Detta genom att Eolus finska dotterbolag förvärvade samtliga aktier i Triventus Pörtom Vind Oy av Triventus. Resterande del av projektet omfattande ytterligare tio platser för vindkraftverk ägs sedan tidigare av den svenska basindustrins vindkraftsbolag VindIn. Eolus och VindIn har ingått ett samarbetsavtal kring den återstående projektutvecklingen.

I maj förvärvade Eolus det tillståndsgivna projektet Stigafjellet i Norge omfattande 30 MW. Affären skedde genom att Eolus norska dotterbolag köper samtliga aktier i bolaget Stigafjellet Vind AS av Statskog för en initial köpesumma om 0,6 MNOK. Avtalet innehåller villkor om framtida tilläggsköpeskilling beroende av att projektet realiserar med viss lönsamhet.

Den 2 juni 2015 genomfördes en extra bolagsstämma som beslutade att till aktieägarna överföra 249,1 MSEK, motsvarande 10 SEK per aktie. Värdeöverföringen skedde via en split av befintliga aktier med automatisk inlösen av varannan aktie efter spliten. Utbetalning av inlösenlikvid skedde den 3 juli 2015.

Under räkenskapsåret driftsätte Eolus 33 vindkraftverk med en total effekt om 68,6 MW varav samtliga avyttrades till kunder.

Under räkenskapsåret överlämnades 54,1 vindkraftverk med en total effekt om 101,9 MW till kunder.

Under räkenskapsåret upphandlade Eolus sammanlagt 14 vindkraftverk av modellerna Vestas V100, Vestas V126 samt Enercon E82 med en sammanlagt effekt om 37,7 MW.

MILJÖPÅVERKAN

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

MEDARBETARE

Koncernen hade i medeltal 35 (37) anställda under året. Av antalet anställda var 11 (13) kvinnor, vilket motsvarar 31 (35) procent. Uppgifter om fördelning av antal anställda och utbetalda löner, andra ersättningar, sociala kostnader avseende styrelsen och verkställande direktören samt ersättning till ledande befattningshavare framgår av not 5 och 6.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

VÄSENTLIGA RISKER

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

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 miljö-anmälan. 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 tagen 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 höjde den förra regeringen ambitionsnivån ytterligare en procentenhet. I oktober 2014 antog EU-länderna en målsättning att andelen förnybara energi ska uppgå till minst 27 procent av energimixen år 2030. Elcertifikatsystemet gäller till och med 2035. Riksdagen har antagit en planeringsram för vindkraft om 30 TWh vindkraftsel per år 2020. För 2014 uppgick elproduktionen från vindkraft till cirka 11,5 TWh.

Sedan 1 januari 2012 finns en gemensam svensk-norsk marknad för elcertifikat där målsättningen är att öka den förnybara elproduktionen med 28,4 TWh mellan 2012 och 2020. I oktober 2015 fattade riksdagen beslut om dels tekniska justeringar av kvotkurvan för att korrigera tidigare

felaktiga antaganden samt en utökad ambitionsnivå inom den svenska delen av elcertifikatsystemet med 2 TWh enligt avtal med Norge från 26,4 TWh till 28,4 TWh.

Trots att vindkraftsbranschen under senare år har fått tydligare förutsättningar än tidigare, finns inga garantier att framtida riksdagar inte kan komma att fatta andra beslut, medförande försämrade villkor för vindkraft i Sverige, vilket skulle kunna komma att påverka Eolus verksamhet och finansiella ställning. Indelningen av Sverige i fyra elområden medför att ersättningen för producerad el skiljer sig åt beroende på hur utbuds- och efterfrågesituationen ser ut i det aktuella området. På några års sikt förväntas skillnaderna minska i takt med att begränsningar i överföringskapaciteten mellan områdena byggs ut.

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

BEROENDE AV AVTAL

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

BEROENDE AV STRATEGISKA PARTNERS

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

BEROENDE AV NYCKELPERSONER OCH MEDARBETARE

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

INTJÄNINGSFÖRMÅGA

Investeringskostnaden per producerad MWh i ett vindkraftverk varierar kraftigt beroende på vindtillgången på den aktuella platsen. Etablering av vindkraftsanläggningar på rätt platser och korrekta produktionsvärderingar är således av yttersta vikt för bolagets intjäningsförmåga. Vinden vid varje enskild anläggning kan variera från år till år. Produktionen kan variera med upp till +/- 15 procent jämfört med ett normalvindår. Marknadspriset på el varierar över tiden. Utvecklingen av priset på elcertifikat är beroende av hur fort utbyggnaden av produktionen av förnybar el sker i förhållande till den kvotplikt som konsumenterna har att köpa elcertifikat. Genom samarbete med Axpo Sverige AB, en av de ledande aktörerna på elbörsen Nord Pool, erhåller Eolus stöd i riskhantering vid försäljning av el. Syftet med samarbetet är att säkra framtida produktionsintäkter, uppnå långsiktig lönsamhet, minska risken att svängningar i marknadspriset påverkar Eolus intäkter negativt, realisera goda resultat i prissäkringar samt hantera behovet av balanskraft på kostnadseffektivt sätt. Eolus prissäkrar en i finanspolycyn förutbestämd andel av produktionsvolymen, vilket innebär att volym- och profilrisk minskas. Vid förvaltning av vindkraftverk utgörs kostnaderna främst av räntekostnader, avskrivningar, arrenden, kostnader för service och underhåll samt försäkringskostnader. Stigande marknadsräntor har negativ påverkan på resultatutvecklingen. Vanligtvis fattas investeringsbeslut beräknat på en ekonomisk livslängd om 20 år. Om verklig livslängd

skulle understiga den beräknade livslängden skulle det innebära negativa konsekvenser för lönsamheten. Med så lång tidshorisont finns därtill risk att kostnader för service och underhåll i framtiden kan komma att avvika från de kostnader som utgjort grund för investeringsbeslutet.

KONKURRENS

Eftersom utvecklingen i vindkraftsbranschen tagit ordentlig fart de senaste åren, har antalet aktörer på marknaden ökat kraftigt. Under rådande förutsättningar har detta ökat utbudet av projekt och nyckelfärdiga anläggningar på marknaden. När det gäller projektering konkurrerar Eolus såväl med 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 projektportfölj av hög kvalitet att arbeta med. Planering av projekteringsverksamheten innefattar att bevaka så att bygglov och tillstånd inte hinner löpa ut innan vindkraftverken uppförs. Om marknaden för vindkraftsanläggningar skulle utvecklas negativt så att det blir svårare att sälja anläggningar till acceptabla priser och Eolus därigenom skulle behöva finansiera fler verk än vad som planerats, kan kapitalbehovet komma att öka. I mars 2014 ingick Eolus tre kreditavtal med Handelsbanken. De består i ett 18 månaders avtal med en limit om 195 MSEK för checkräkningskredit som förlängts med 6 månader, ett 24 månaders avtal med en limit om 135 MSEK för finansiering av lager av idrifttagna vindkraftverksanläggningar samt en 18 månaders byggkredit om 440 MSEK för finansiering av 29 vindkraftverk under uppförande som omfattas av det elförsäljningsavtal som Eolus tecknat med Google. Denna byggkredit är i sin helhet amorterad under räkenskapsåret. Per balansdagen var både checkkredit och lagerbelåning outnyttjad. Styrelsen har antagit en finanspolicy som bland annat innehåller riktlinjer kring soliditet, löptidsstruktur avseende belåning och hantering av likviditetsberedskap för att minska refinansieringsrisken.

VALUTAKURSFÖRÄNDRINGAR

En stor del av Eolus inköp av vindkraftverk sker i Euro. Förändringar i valutakursen mot svenska kronor kan därmed påverka lönsamheten i uppförandet av vindkraftverk. Detta hanteras antingen via valutaterminer eller genom försäljning i Euro. Styrelsen har i finanspolycyn angett att minst 75 och maximalt 125 procent av det beräknade nettoflödet inom 12 månader skall säkras. På balansdagen hade bolaget utestående valutaderivat uppgående till 21,0 (11,0) MEUR. Dessa hade ett positivt marknadsvärde om 5,7 (-0,2) MSEK.

RÄNTERISK

Elproduktionsverksamheten finansieras till stor del av banklån. Förändringar i marknadsräntor kan därför komma att få effekter avseende framtida resultat och lönsamhet. Styrelsen har i finanspolycyn angett att genomsnittlig löptid för räntebindning i elproduktionsverksamheten inte ska understiga 2,5 år. Vid utgången av räkenskapsåret 2014/2015 omfattades 95 procent av koncernens skulder hänförlig till elproduktionsverksamheten till kreditinstitut av räntesäkringsinstrument. På balansdagen hade dessa ett negativt marknadsvärde om 35,3 (33,2) MSEK.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

I oktober tecknade Eolus avtal med Vestas om leverans av åtta vindkraftverk av modell Vestas V112 med en total effekt om 26,4 MW till projekt Iglasjön i Kungsbacka kommun.

Den 10 oktober avled Eolus styrelseledamot Tord Johansson.

FRAMTIDSUTSIKTER

Den svenska vindkraften har haft en mycket stark expansion och vid utgången av 2014 stod vindkraften med sina 11,5 TWh för åtta procent av den svenska elproduktionen. Det kan jämföras med en produktion om 1 TWh 2006. Under 2015 har utbyggnadstakten mattats av och antalet beställda verk under 2015 för kommande byggnation har sjunkit markant. Att takten mattats av under 2015 är inte förvånande med tanke på den tidigare omfattande utbyggnaden och de historiskt sett låga ersättningsnivåerna.

Energimarknaden är inne i en stark förändringsprocess. Med låga ersättningsnivåer för el påverkas hela energisektorn och ingen produktionsmetod står opåverkad från denna marknadsutveckling. Ekonomiska realiteter tillsammans med miljöhänsyn förändrar produktionsmixen såväl som affärsmodeller. Vindkraft blir en allt viktigare del av inte bara den svenska elproduktionen utan också av den globala elproduktionen. Samtidigt försöker fler och fler energibolag att sälja av eller minska sin exponering inom fossilbaserade produktionsmetoder. I Sverige syns bevis för en marknad i förändring bland annat genom besluten att på grund av bristande lönsamhet inleda en förtida avveckling av två av kärnreaktorerna i Ringhals samt två av kärnkraftsreaktorerna i Oskarshamn. Detta samtidigt som landbase-rad vindkraft är ett av de absolut billigaste sätten att tillföra ny produktionskapacitet. Effektiviseringar i hela värdekedjan av ett vindkraftsprojekts livslängd för att möta investerarnas avkastningskrav är en nödvändighet. Genom markant sänkta kostnader för att etablera vindkraft kan projekt fortsatt realiseras med lönsamhet för den slutliga investeraren även i tider med låga samlade ersättningsnivåer för el och elcertifikat. Eolus långa erfarenhet av att uppföra vindkraftsanläggningar tillsammans med de fullständiga drift- och förvaltningstjänster bolaget erbjuder sörjer för att bolaget fortsatt ska kunna erbjuda attraktiva investeringsobjekt till olika kategorier av investerare.

I oktober 2015 fattade den svenska riksdagen beslut om justeringar i kvotkurvan för elcertifikat på grund av tidigare felaktiga antaganden samt en höjning av den svenska ambitionsnivån inom elcertifikatsystemet. Detta sammantaget är positivt och bör innebära en stigande pristrend för elcertifikat.

Eolus bedriver även verksamhet i Norge, Finland och Baltikum som är länder med en mindre mogen marknad för vindkraft än den svenska. Förutsättningarna mellan länderna varierar vad gäller stödsystem, infrastruktur, vindresurser och behov av ny inhemsk elproduktion. Den finska regeringen har sänkt ambitionerna i det finska stödsystemet vilket skapat en osäkerhet om framtiden för finska vindkraftsprojekt som inte hinner omfattas av nuvarande regelverk. Det är dock troligt att någon form av stödsystem kommer att implementeras. Vindkraften har en stor roll att spela i omställningen till en hållbar energiförsörjning på många marknader. USA är ett av de länder som har störst installerad vindkraftskapacitet och förväntas etablera mycket vindkraft under de närmaste åren. Eolus har därför beslutat att undersöka möjligheterna att etablera en projektutvecklingsverksamhet i USA.

AKTIEÄGARE

Enligt Euroclear Sweden AB:s aktieägarregister hade Eolus 4 103 aktieägare per den 31 augusti 2015. Aktieägare med ett direkt och indirekt innehav som representerar mer än 10 procent av rösterna utgörs av Domeåns Kraftaktiebolag och Hans-Göran Stennert. De största aktieägarnas innehav av Eolusaktier framgår på sidan 22. Innehav för personer som innehar insynställning i bolaget redovisas på Finansinspektionens hemsida, www.fi.se

AKTIER

Aktiekapitalet i Eolus Vind AB uppgick den 31 augusti 2015 till 24 907 000 kr fördelat på 1 285 625 aktier av serie A och 23 621 375 aktier av serie B. Aktier av serie A har 1 röst medan aktier av serie B motsvarar 1/10 röst. Samtliga aktier har lika rätt till bolagets tillgångar, vinst och utdelning.

En extra bolagsstämma som hölls den 2 juni beslutade om en extra-utdelning genom en aktiesplit kombinerad med ett inlösningsförfarande där varje inlösenaktie berättigade till 10 kronor i kontant betalning. Till följd av aktiespliten ökade antalet aktier i Eolus under juni månad 2015 med 24 907 000 aktier (varav 1 285 625 A-aktier och 23 621 375 B-aktier) och 3 647 762,5 röster. Antal aktier i Eolus uppgick efter aktiespliten till 49 814 000, varav 2 571 250 är A-aktier med en (1) röst per aktie och 47 242 750 är B aktier med en tiondels (1/10) röst per aktie. Efter inlösenförfarandets avslutande återgick antalet aktier till 1 285 625 aktier av serie A och 23 621 375 aktier av serie B.

BOLAGSSTYRNING

Information om bolagets styrning under året återfinns i Bolagsstyrningsrapporten på sidorna 31-33.

UTDELNINGSPOLICY

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

För räkenskapsåret 2013/2014 beslutade årsstämman den 24 januari 2015 om utdelning motsvarande 1,50 (1,50) SEK per aktie. Utbetalning av utdelningen skedde den 30 januari 2015. Under räkenskapsåret 2014/2015 genomfördes en extrautdelning motsvarande 10 SEK per aktie utöver en ordinarie utdelning om 1,50 SEK. Extrautdelningen motsvarande en överföring av 249,1 MSEK till aktieägarna.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår utdelning om 1,50 (1,50) SEK per aktie för verksamhetsåret 2014/2015 förenlig med bolagets utdelningspolicy.

Föreslagen avstämningsdag för utdelning är tisdag den 2 februari 2016.

Utbetalning av utdelningen beräknas ske fredagen den 5 februari 2016.

Styrelsen anser att förslaget är förenligt med försiktighetsregeln i 17 kap. 3 § aktiebolagslagen enligt följande:

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	168 662 573
Balanserat resultat	114 975 436
Årets resultat	106 762 078
Kronor	390 400 087

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att

till aktieägare utdelas	37 360 500
i ny räkning överförs	353 039 587
Kronor	390 400 087

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 concernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT FÖR EOLUS VIND AB (PUBL)

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

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

Det har såvitt Eolus känner till inte skett några överträdelse under det senaste räkenskapsåret av regelverket vid den börs bolagets aktier eller depåbevis är upptagna till handel vid eller av god sed på aktiemarknaden enligt beslut av respektive börs disciplinnämnd eller uttalande av Aktiemarknadsnämnden.

BOLAGSORDNING

Nuvarande bolagsordning fastställdes vid årsstämman den 26 januari 2013. Den anger bland annat att styrelsens säte ska vara i Hässleholm, att styrelsens ledamöter årligen väljs av årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma hållits samt att en A-aktie ger en röst och att en B-aktie ger 1/10-röst. Den fullständiga bolagsordningen finns tillgänglig på Eolus hemsida, www.eolusvind.com.

BOLAGSSTÄMMA

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

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

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

ÅRSSTÄMMA 2015

Eolus årsstämma 2015 ägde rum lördagen 24 januari i Hässleholm. Vid stämman var 97 aktieägare närvarande, personligen eller genom ombud, dessa representerade 39,3 % av rösterna. Till stämmans ordförande valdes bolagsjurist Karl Olsson. Närvarande styrelseledamöter var Hans-Göran Stennert, Niclas Eriksson, Jan Bengtsson, Sigrun Hjelmquist, Fredrik Daveby och Bengt Simmingsköld, frånvarande var Tord Johansson. Närvarande var också medlemmar ur koncernledningen och bolagets revisor. Protokollet finns tillgängligt på Eolus hemsida, www.eolusvind.com. Alla beslut som fattades var i enlighet med valberedningens och styrelsens förslag.

Några av de beslut som stämman fattade var:

- Utdelning om 1,50 kronor per aktie för verksamhetsåret 2013/2014.
- Styrelsen ska bestå av sju ledamöter utan suppleanter.
- Omval av styrelseledamöterna Hans-Göran Stennert, Niclas Eriksson, Jan Bengtsson, Sigrun Hjelmquist, Tord Johansson, Fredrik Daveby och Bengt Simmingsköld.
- Omval av Hans-Göran Stennert till styrelsens ordförande.
- Nyval av PricewaterhouseCoopers AB som revisorer med Eva Carlsvi som huvudansvarig revisor.
- Arvode till styrelsens ordförande, ledamöterna och revisor.
- Regler för valberedningens tillsättande och arbete.

EXTRA BOLAGSSTÄMMA 2015

Extra bolagsstämma ägde rum den 2 juni 2015 och omfattade extra utdelning som genomfördes genom (i) en split av Eolus aktie 2:1, (ii) en fondemission för att säkerställa att Eolus aktiekapital inte minskar som en följd av inlösen samt (iii) minskning av Eolus aktiekapital för återbetalning till aktieägarna. Eolus bundna egna kapital eller dess aktiekapital är oförändrat efter att åtgärderna har genomförts.

ÅRSSTÄMMA 2016

Nästa årsstämma för aktieägarna i Eolus kommer att hållas lördagen den 30 januari 2016 klockan 15.30 i Hässleholms Kulturhus i Hässleholm. Mer information om årsstämman, anmälan etc finns på Eolus hemsida.

VALBEREDNING

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

Valberedningen ska vara sammansatt av styrelsens ordförande och representanter för Eolus röstmässigt tre största aktieägare per den 31 maj. Hans-Göran Stennert, styrelsens ordförande, presenterade valberedningens sammansättning den 9 juli 2015.

Valberedningen består av följande medlemmar:

Namn	Representerar	Ägarandel per 2015-05-31
Hans-Göran Stennert	I egenskap av styrelseordförande	
Ingvar Svantesson	Domneås Kraftaktiebolag	15,3 procent
Hans Gydell (ordförande)	Hans-Göran Stennert	11,8 procent
Hans Johansson	Åke Johansson	6,4 procent

Valberedningen har haft två protokollförda möten inför årsstämman 2016. Arbetet i valberedningen börjar med att ledamöterna tar del av den styrelseutvärderingen som genomförts under året. Valberedningens slutsats är att arbetet i styrelsen har fungerat väl under året. Valberedningen konstaterar att en person inte står till förfogande för omval och att en plats är vakant i styrelsen. I övrigt anser valberedningen att styrelsen utgörs av en bra och relevant mix av kompetens och erfarenhet.

STYRELSEN OCH DESS ARBETE

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

STYRELSENS LEDAMÖTER

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

Från årsstämman den 24 januari 2015 bestod styrelsen av sju ledamöter. För presentation av styrelsens ordförande och styrelseledamöterna se sidorna 76-77. Efter att Tord Johansson avlidit den 10 oktober 2015 har styrelsen från detta datum bestått av sex ledamöter. Eolus verkställande direktör ingår inte i styrelsen men deltar liksom CFO och bolagsjurist som regel vid styrelsemötena som föredragande.

STYRELSENS ARBETE

Eolus styrelse fastställer vid det första ordinarie styrelsemötet efter bolagsstämman en skriftlig instruktion som beskriver styrelsens arbetsordning. Den fastställda arbetsordningen anger hur arbetet ska fördelas mellan styrelsens ledamöter, och hur ofta styrelsen ska sammanträda. Vidare regler-

rar arbetsordningen styrelsens åligganden, beslutsföret, en instruktion till den verkställande direktören, ansvarsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören med mera.

Styrelsen har också inom sig upprättat ett ersättningsutskott som består av tre medlemmar av styrelsen och revisionsutskott som består av hela styrelsen.

Styrelsen sammanträder efter en i förväg föreslagen årsplan, ytterligare möten arrangeras vid behov. Styrelsen hade 9 stycken protokollförda styrelsemöten under verksamhetsåret 2014/2015.

Bland annat har följande punkter varit med på agendan under 2014/2015:

- Årsboksutslut inklusive rapport från revisorerna, förslag till vinstdisposition och bokslutskommuniké.
- Årsredovisning samt förberedelse inför årsstämma.
- Uppföljning med ansvarig revisor om årets revision.
- Delårsrapporter.
- Styrelsens och verkställande direktörens arbetsordning.
- Antagande av ny affärsplan VÅ 16-18 samt budget VÅ16.
- Strategiska frågor och risker.

Styrelseordföranden och verkställande direktören har utöver styrelsemötena en löpande dialog kring förvaltningen av bolaget. Verkställande direktören, Per Witalisson, är ansvarig för genomförande av affärsplanen samt den löpande förvaltningen av bolagets angelägenheter, liksom den dagliga verksamheten i bolaget. Styrelsen får inför styrelsemöten skriftlig information i form av en VD-rapport innehållande uppföljning av bolagets försäljning, operativt resultat, likviditetsprognoser, ränte- och valutasäkringar, uppgift om orderstock, antal vindkraftverk under uppförande byggnation och antalet "riskverk" (antal beställda verk hos leverantör utan att det finns undertecknade kundkontrakt eller skriftliga kreditlöften), samt kommentarer om hur de olika marknaderna utvecklas. Inför styrelsemöten får styrelsen även ta del av balansräkning och kassaflöde.

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

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

STYRELSENS NÄRVARO UNDER VERKSAMHETSÅRET 2014/2015

	Funktion	Oberoende ¹	Styrelsemöte	Ersättningsutskott
Hans-Göran Stennert	Ordförande	2	9 av 9	1 av 1
Fredrik Daveby	Styrelseledamot	X	8 av 9	1 av 1
Bengt Simmingsköld	Styrelseledamot	X	9 av 9	
Sigrun Hjelmquist	Styrelseledamot	X	9 av 9	1 av 1
Jan Bengtsson	Styrelseledamot	X	9 av 9	
Niclas Ericsson	Styrelseledamot	X	9 av 9	
Tord Johansson	Styrelseledamot	X	8 av 9	

¹ Enligt definition i Svensk kod för bolagsstyrning.

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

ERSÄTTNINGSMÖTEN

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

Ersättningsutskottets uppgifter är att:

- bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen, bland annat genom att för styrelsen föreslå de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman ska besluta om,
 - följa och utvärdera eventuella pågående och under året beslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen,
 - följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman fattar beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget,
 - tillse att bolagets revisor senast tre veckor före årsstämman lämnar skriftligt yttrande till styrelsen om huruvida de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som gällt sedan föregående årsstämma har följts, samt
 - utföra de övriga uppgifter som åläggs ersättningsutskottet i Svensk kod för bolagsstyrning och övriga för bolaget relevanta regler och föreskrifter.
- Ersättningsutskottet har hållit ett protokollfört möte under 2014/2015 där samtliga ledamöter var närvarande.

REVISIONSUTSKOTT

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

De uppgifter styrelsen ska fullgöra i denna funktion är att:

- övervaka Bolagets finansiella rapportering och svara för beredningen av styrelsens arbete med kvalitetssäkring av densamma,
- med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll och riskhantering,
- granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisionstjänster,
- biträda valberedningen vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval samt arvodering av revisionsinsatsen,
- fortlöpa träd Bolagets revisor för att informera sig om revisionens inriktning och omfattning samt diskutera synen på Bolagets risker,
- utvärdera revisionsinsatsen och informera Bolagets valberedning eller i förekommande fall särskilda valberedning om resultatet av utvärderingen, och
- utföra de övriga uppgifter som åläggs revisionsutskottet i lag, Svensk kod för bolagsstyrning och övriga för bolaget relevanta regler och föreskrifter.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Verkställande direktör för Eolus är Per Witalisson (född 1971), civilekonom. Styrelsen har fastställt en instruktion för verkställande direktörens arbete och roll. Verkställande direktören har ansvaret för den löpande förvaltningen av koncernens verksamhet enligt styrelsens riktlinjer. För presentation av verkställande direktör se sidan 24. För ersättning till verkställande direktör se not 6.

KONCERNLEDNING

Per Witalisson leder koncernledningens arbete och fattar beslut i samråd med övriga i ledningen. Koncernledningen består av fyra personer. Under verksamhetsåret 2014/2015 har ledningen haft 14 möten i Hässleholm eller Malmö. Stående punkter på agendan är: föregående mötes protokoll, rapport från operativa gruppen, ekonomi, projektering, etablering, försäljning och marknad, drift, utlandsverksamheten, personal, arbetsmiljö och legala frågor.

REVISION

På bolagsstämman den 24 januari 2015 valdes PricewaterhouseCoopers AB ("PwC"), med Eva Carlsvi som huvudansvarig revisor.

Revisorerna granskar årsboksutslut och årsredovisning samt bolagets löpande verksamhet och rutiner för att uttala sig om redovisningen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Granskning av års-

bokslut och årsredovisning görs under oktober och november. Därefter granskas att årsstämman riktlinjer om ersättning till ledande befattningshavare följs.

ERSÄTTNINGAR

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

Arvode och annan ersättning till styrelsen, inklusive Eolus styrelseordförande, beslutas av årsstämman. I enlighet med beslut fattat på årsstämman den 24 januari 2015 bestämdes årsarvodet till totalt 1 000 KSEK, varav till styrelseordföranden med 250 KSEK och till ledamöterna med 125 KSEK vardera. För ytterligare information kring ersättning till styrelsen se not 6.

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättningen till verkställande direktören samt övriga medlemmar i ledningsgruppen (för närvarande vice VD, CFO och bolagsjurist) utgår enligt riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Riktlinjerna är antagna av årsstämman den 24 januari 2015 och gäller fram till nästa årsstämma.

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

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

ERSÄTTNING TILL REVISOR

Ersättning för revisionsuppdraget ersätts enligt räkning och under verksamhetsåret 2014/2015 uppgick detta till 475 KSEK. Arvode för övriga uppdrag till PwC förutom revisionsuppdraget uppgick under verksamhetsåret 2014/2015 till sammanlagt 327 KSEK. För ytterligare information kring ersättning till revisor se not 7.

STYRELSENS BESKRIVNING AV INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2014/2015

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

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

För att beskriva den interna kontrollen avseende finansiell rapportering utgår Eolus från de områden som utgör grunden för den interna kontrollen enligt det ramverk som utfärdats av COSO "Internal Control – Integrated Framework" det vill säga områdena: kontrollmiljö, riskbedömning och kontrollstruktur, information och kommunikation samt uppföljning. Eolus arbetar för närvarande med en översyn av befintligt intern kontrollramverk för att säkerställa att det möter de uppdaterade specifikationerna i form av 17 grundläggande principer i COSO 2013. Detta förväntas bli klart under

2015. Beskrivning nedan avser därför Eolus interna kontrollsystem i förhållande till COSO-ramverket av 1992 års utgåva.

KONTROLLMILJÖ

Styrelsen har det övergripande ansvaret för bolagets interna kontroll. Styrelsens arbetsordning samt de instruktioner styrelsen upprättat för verkställande direktörens och styrelseutskottens arbete definierar tydligt fördelningen av ansvar och befogenheter i syfte att säkerställa effektiv hantering av risker i affärsverksamheten. Eolus har instruktioner och rutiner som används i den finansiella rapporteringsprocessen såväl som redovisningsprinciper och förändringar av dessa. VD rapporterar rutinmässigt till styrelsen om verksamhetens och den finansiella utvecklingen inför varje styrelsemöte. Interna styrinstrument för den finansiella rapporteringen utgörs framför allt av finans- och riskpolicy, informationspolicy och koncernens ekonomihandbok som definierar redovisnings- och rapporteringsregler.

RISKBEDÖMNING OCH KONTROLLSTRUKTUR

Väsentliga risker för verksamheten analyseras av styrelsen som en del i den finansiella rapporteringen. Riskområden dokumenteras utifrån sannolikhet och dess eventuella påverkan. Baserat på detta utformas kontrollprocesser för att säkerställa hög kvalitet i den finansiella rapporteringen. Organisationsstrukturen tillsammans med ansvarsfördelning och attestordning är tydligt beskriven och kommunicerad genom instruktioner. Verksamheten är organiserad i segment som följs upp.

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

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

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

UPPFÖLJNING

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

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

Det finns en regelbunden kommunikation mellan styrelsen och revisorn. Hela styrelsen samt revisor tillsänds delårsrapporterna innan de publiceras.

UTTALANDE OM INTERNREVISION

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

RESULTATRÄKNING KONCERNEN

KSEK	Not	2014/2015	2013/2014
Nettoomsättning	3	1 502 137	465 839
Övriga rörelseintäkter	8	21 344	21 422
Summa rörelsens intäkter		1 523 481	487 261
Förändring av lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande och projekt under utveckling		-613 059	544 758
Kostnader för varor och projektering		-625 657	-874 848
Övriga externa kostnader	7	-62 858	-49 299
Personalkostnader	5,6	-22 822	-23 137
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	12	-94 462	-32 007
Resultat från andelar i intresseföretag	17	-97	123
Övriga rörelsekostnader	8	-14 487	-11 251
Summa rörelsens kostnader		-1 433 442	-445 661
Rörelseresultat		90 040	41 600
Finansiella intäkter	9	4 655	7 062
Finansiella kostnader	9	-19 452	-35 519
Resultat från finansiella poster		-14 797	-28 457
Resultat före skatt		75 243	13 143
Skatt	11	4 751	-3 213
Årets resultat		79 994	9 930
Hänförligt till moderföretagets aktieägare		80 906	10 964
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-912	-1 034
Summa		79 994	9 930
Resultat per aktie före och efter utspädning	21	3,25	0,44

RAPPORT ÖVRIGT TOTALRESULTAT KONCERNEN

KSEK	Not	2014/2015	2013/2014
Årets resultat		79 994	9 930
Övrigt totalresultat			
Poster som inte skall återföras till resultaträkningen		-	-
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen			-
Omräkningsdifferens		176	-132
Summa övrigt totalresultat		176	-132
Årets totalresultat		80 170	9 798
Hänförligt till moderföretagets aktieägare		81 082	10 832
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-912	-1 034
Summa		80 170	9 798

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING KONCERNEN

KSEK	Not	2015-08-31	2014-08-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	12	338 748	414 515
Innehav i intresseföretag	17	8 703	8 804
Uppskjutna skattefordringar	11	1 280	-
Övriga finansiella tillgångar	24	3 055	3 056
Summa anläggningstillgångar		351 787	426 375
Omsättningstillgångar			
Lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande och projekt under utveckling	18	379 552	1 062 561
Förskott till leverantörer		187 278	272 377
Kundfordringar	19, 24	18 148	14 357
Derivatinstrument	24	5 653	-
Aktuella skattefordringar		18 223	21 977
Övriga kortfristiga fordringar	19, 24	47 457	26 525
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20, 24	9 735	19 143
Likvida medel	24	241 522	86 499
Summa omsättningstillgångar		907 568	1 503 439
SUMMA TILLGÅNGAR		1 259 355	1 929 814

KSEK	Not	2015-08-31	2014-08-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	21	24 907	24 907
Övrigt tillskjutet kapital		439 913	439 913
Reserver		-39	-216
Balanserat resultat		266 532	472 058
Eget kapital hänförligt till Eolus aktieägare		731 313	936 662
Innehav utan bestämmande inflytande		51	47
Summa eget kapital		731 364	936 709
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut	22, 24	149 192	177 619
Långfristiga avsättningar	23	8 841	8 586
Uppskjutna skatteskulder	11	90 085	108 791
Övriga långfristiga skulder	22	488	3 228
Summa långfristiga skulder		248 607	298 224
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut	22, 24	39 745	330 118
Leverantörsskulder	24	5 436	109 328
Derivatinstrument	24	35 323	33 359
Aktuella skatteskulder		67	22
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20, 24	23 360	42 967
Förskott från kunder		173 242	170 334
Övriga kortfristiga skulder	24	2 211	8 753
Summa kortfristiga skulder		279 384	694 881
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 259 355	1 929 814

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING EGET KAPITAL KONCERNEN

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa Eolus aktieägare	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt eget kapital
KSEK							
	Not 21						
Per 1 september 2014	24 907	439 913	-215	472 057	936 662	47	936 709
Årets resultat				80 906	80 906	-912	79 994
Övrigt totalresultat			176		176		176
Summa totalresultat			176	80 906	81 082	-912	80 170
Transaktioner med aktieägare							
Fondemission	24 907	-24 907			0		0
Inlösen av aktier	-24 907	-224 163			-249 070		-249 070
Utdelning				-37 361	-37 361		-37 361
Kapitaltillskott från ägare utan bestämmande inflytande					-	915	915
Per 31 augusti 2015	24 907	190 843	-39	515 602	731 313	51	731 364
KSEK							
Not 21							
Per 1 september 2013	24 907	439 913	-83	498 076	962 813	-1 971	960 842
Årets resultat				10 964	10 964	-1 034	9 930
Övrigt totalresultat			-132		-132		-132
Summa totalresultat			-132	10 964	10 832	-1 034	9 798
Transaktioner med aktieägare							
Utdelning				-37 361	-37 361		-37 361
Förvärv av aktier från ägare utan bestämmande inflytande				378	378	2 018	2 396
Kapitaltillskott från ägare utan bestämmande inflytande					-	1 034	1 034
Per 31 augusti 2014	24 907	439 913	-215	472 057	936 662	47	936 709

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN KONCERNEN

KSEK	Not	2014/2015	2013/2014
Löpande verksamhet			
Rörelseresultat		90 040	41 600
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	25	88 962	37 375
		179 003	78 975
Erhållen ränta		1 060	4 246
Erlagd ränta		-19 074	-16 316
Betald inkomstskatt		-11 342	-20 404
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		149 647	46 501
Justeringar av rörelsekapital			
Minskning/Ökning av lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande, projekt under utveckling samt förskott till leverantörer		704 949	-681 891
Ökning/Minskning av rörelsefordringar		-14 290	7 678
Minskning/Ökning av rörelseskulder		-125 395	139 945
Kassaflöde från den löpande verksamheten		714 911	-487 767
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av andelar i dotterföretag/tillgångsförvärv		-5 388	321
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	12	-1 208	-1 904
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	12	50 763	20 317
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	17	-	-8 500
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		-	20
Kassaflöde från investeringsverksamheten		44 167	10 254
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	22	116 567	326 897
Amortering av lån	22	-435 485	-90 713
Kapitaltillskott		1 300	1 486
Utdelning		-286 431	-37 361
Betalning till ägare utan bestämmande inflytande		-	-25
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-604 049	200 284
Årets kassaflöde		155 029	-277 229
Likvida medel vid årets början		86 499	363 612
Valutakursdifferens i likvida medel		-6	116
Likvida medel vid årets slut		241 522	86 499

RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET

KSEK	Not	2014/2015	2013/2014
Nettoomsättning	4	1 348 830	423 809
Förändring av lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande och projekt under utveckling		-606 008	556 557
Övriga rörelseintäkter	8	12 772	10 024
Summa rörelsens intäkter		755 594	990 390
Kostnader för varor och projektering		-595 108	-884 522
Övriga externa kostnader	7	-40 487	-34 284
Personalkostnader	5, 6	-22 366	-22 045
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	12	-14 403	-5 172
Övriga rörelsekostnader	8	-6 689	-6 769
Summa rörelsens kostnader		-679 053	-952 792
Rörelseresultat		76 541	37 598
Resultat från andelar i koncernföretag	15	87 173	3 260
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	9	-	27
Ränteintäkter och liknande poster	9	3 893	7 171
Räntekostnader och liknande poster	9	-7 346	-6 606
Resultat från finansiella poster		83 720	3 852
Resultat efter finansiella poster		160 261	41 450
Bokslutsdispositioner	10	-47 376	5 673
Resultat före skatt		112 885	47 123
Skatt på årets resultat	11	-6 123	-10 179
Årets resultat		106 762	36 944

RAPPORT ÖVRIGT TOTALRESULTAT MODERBOLAGET

KSEK	Not	2014/2015	2013/2014
Årets resultat		106 762	36 944
Övrigt totalresultat			
Poster som inte skall återföras till resultaträkningen		-	-
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen		-	-
Summa övrigt totalresultat		0	0
Årets totalresultat		106 762	36 944

BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

KSEK	Not	2015-08-31	2014-08-31
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	12	221	221
Vindkraftverk	12	76 535	22 191
Inventarier	12	2 245	5 210
		79 001	27 622
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	15	187 246	187 123
Andelar i intresseföretag	17	8 720	8 720
Andra långfristiga värdepappersinnehav	14	1 734	1 734
Uppskjutna skattefordringar	11	286	329
Andra långfristiga fordringar		1 273	1 273
		199 259	199 179
Summa anläggningstillgångar		278 260	226 801
Varulager m m			
Lager av vindkraftverk		137 758	518 692
Vindkraftverk under uppförande samt projekt under utveckling		117 363	395 073
Förskott till leverantörer		185 365	267 397
		440 486	1 181 162
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		13 288	9 392
Fordringar hos koncernföretag		92 255	47 302
Aktuella skattefordringar		25 737	21 599
Övriga kortfristiga fordringar		1 944	22 804
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	6 369	15 028
		139 593	116 125
Likvida medel		230 516	78 044
Summa omsättningstillgångar		810 595	1 375 331
SUMMA TILLGÅNGAR		1 088 855	1 602 132

KSEK	Not	2015-08-31	2014-08-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital	21		
Aktiekapital		24 907	24 907
Reservfond		22 259	22 259
		47 166	47 166
Fritt eget kapital			
Överkursfond		168 663	417 733
Balanserat resultat		114 975	115 392
Årets resultat		106 762	36 944
		390 400	570 069
Summa eget kapital		437 566	617 235
Obeskattade reserver	10	137 093	140 634
Avsättningar	23	2 621	1 650
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder till kreditinstitut	22	-	10 462
Övriga långfristiga skulder		393	3 228
Summa långfristiga skulder		393	13 690
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	22	10 850	266 534
Förskott från kunder		173 242	170 334
Leverantörsskulder		3 837	107 112
Skulder till koncernföretag		301 243	239 308
Övriga skulder		1 721	8 448
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	20 289	37 187
Summa kortfristiga skulder		511 182	828 923
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 088 855	1 602 132
Ställda säkerheter	26	636 072	563 183
Ansvarsförbindelser	26	82 934	76 062

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING EGET KAPITAL MODERBOLAGET

KSEK	Not 21	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Totalt eget kapital
Per 1 september 2014		24 907	22 259	417 733	152 336	617 235
Årets resultat					106 762	106 762
Summa totalresultat					106 762	106 762
<i>Transaktioner med aktieägare</i>						
Fondemission		24 907		-24 907		0
Inlösen av aktier		-24 907		-224 163		-249 070
Utdelning					-37 361	-37 361
Per 31 augusti 2015		24 907	22 259	168 663	221 737	437 566

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

KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAGET

KSEK	Not	2014/2015	2013/2014
Löpande verksamhet			
Rörelseresultat		76 541	37 598
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	25	9 373	1 769
		85 914	39 367
Erhållen ränta		827	3 074
Erlagd ränta		-8 894	-5 014
Betald inkomstskatt		-10 218	-20 914
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		67 629	16 513
Justeringar av rörelsekapital			
Minskning/Ökning av lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande, projekt under utveckling samt förskott till leverantörer		669 576	-685 594
Ökning/Minskning av rörelsefordringar		-19 657	19 623
Minskning/Ökning av rörelseskulder		-16 445	211 366
Kassaflöde från den löpande verksamheten		701 103	-438 092
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av andelar i dotterföretag	15	-102	-9 239
Försäljning av andelar i dotterföretag		-	50
Förvärv av andelar i intresseföretag		-	-8 500
Försäljning av andelar i intresseföretag	17	-	20
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	12	-294	-1 234
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	12	4 343	19 800
Kassaflöde från investeringsverksamheten		3 947	897
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	22	116 549	266 000
Amortering av lån	22	-382 696	-71 422
Utdelning		-286 431	-37 361
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-552 578	157 217
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid årets början		78 044	354 724
Valutakursdifferens i likvida medel		-	3 298
Likvida medel vid årets slut		230 516	78 044

NOTER

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION OCH VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Styrelsen har den 2 december 2015 godkänt denna koncern- och moderbolagsredovisning vilken kommer att läggas fram för antagande vid årsstämma den 30 januari 2016.

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

TILLÄMPADE REGELVERK FÖR KONCERNREDOVISNINGEN

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

UNDERLAG FÖR UPPRÄTTANDE AV KONCERNREDOVISNINGEN

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

INFÖRANDET AV NYA REDOVISNINGSPRINCIPER

Följande nya standard är för första gången obligatorisk för räkenskapsåret 2014/2015. Koncernen har valt att enbart kommentera standarder och tolkningar som bedöms vara eller kunna bli relevanta för koncernen och dess verksamhet.

IFRS 12 Upplysningar om innehav i andra enheter

IFRS 12 omfattar upplysningskrav för alla former av innehav i andra företag.

En utvärdering sker för närvarande av de standarder, tolkningar och ändringar som ska tillämpas för räkenskapsåret 2015/2016 eller senare. Utöver nedanstående är den initiala bedömningen att de inte kommer att ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 9 Financial instruments: recognition and measurement

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

IFRS 15 Revenue from customer contracts

IFRS 15 har en samlad modell för all intäktsredovisning baserad på en balansräkningsansats. Införandet kommer att innebära ett stort analysarbete i enlighet med den femstegsmodell som standarden bygger på. IFRS 15 träder i kraft den 1 januari 2018 och koncernen har ännu inte utvärderat vilka effekter införandet kommer att få.

GRUNDER FÖR KONSOLIDERING

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

Dotterföretag

Med dotterföretag avses alla företag över vilka koncernen har bestämman-

de inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till förlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget.

Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten, vilket är den dag då koncernen får ett bestämmande inflytande, och ingår i koncernredovisningen till och med tidpunkten då bestämmande inflytande upphör.

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

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

Enligt vanligt förekommande praxis i branschen bedrivs ofta vindkraftsprojekt i separata bolag. Detta innebär att förvärv och avyttringar av projekt och färdiga vindkraftverk kan göras som aktietransaktioner. Då syftet med dessa främst är att förvärva vindkraftsanläggningarna och eventuell övrig verksamhet eller administration saknas eller är av underordnad betydelse klassificeras dessa som tillgångsförvärv. De tillgångar som på detta sätt förvärvats redovisas till verkligt värde i koncernredovisningen varvid ingen goodwill uppstår.

Intresseföretag

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

Innehav utan bestämmande inflytande

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

Omräkning av utländska dotterföretags bokslut

Poster i dotterföretagens balansräkningar är värderade i respektive funktionell valuta, vilken i normalfallet är densamma som landets lokala valuta. Koncernens finansiella rapporter presenteras i svenska kronor, vilket är

	EUR	NOK
Balansdagens kurs 2015-08-31	9,5205	1,0362
Periodens genomsnittskurs 2014/2015	9,3301	1,0776
Balansdagens kurs 2014-08-31	9,1829	1,1283
Periodens genomsnittskurs 2012/2013	8,9506	1,0845

moderföretagets funktionella valuta. Resultat- och balansräkningarna för de utländska dotterföretagen omräknas till svenska kronor. Balansräkningarna omräknas till balansdagens kurser. Resultaträkningarna omräknas till periodens genomsnittskurser. Kursdifferenserna vid omräkning påverkar inte årets resultat utan redovisas i övrigt totalresultat i koncernredovisningen. Följande valutakurser har använts vid omräkningar:

FORDRINGAR OCH SKULDER I UTLÄNDSK VALUTA

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

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

SEGMENTRAPPORTERING

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

Eolus rörelsesegment redovisas i not 3 och utgörs av

- *Projektering* som innebär förprojektering, projektering, etablering och försäljning av vindkraftsanläggningar. Här ingår också tekniska och administrativa konsulttjänster åt vindkraftintressenter.
- *Elproduktion* som omfattar drift av hel- eller delägda vindkraftverk samt försäljning av elkraft och elcertifikat som tilldelas producenter av förnybar el.
- *Drift- och förvaltning* som avser kompletta drift- och administrations-tjänster för externa och interna vindkraftsanläggningar.

KASSAFLÖDESANALYS

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

INTÄKTER

Intäkter redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras koncernen och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Intäkter har upptagits till verkligt värde av vad som erhållits eller kommer att erhållas, exklusive mervärdesskatt. Försäljningsintäkter redovisas när följande kriterier är uppfyllda:

Försäljning av vindkraftsanläggningar

Intäkter redovisas när de väsentliga riskerna och fördelarna som förknippas med äganderätten till anläggningarna har övergått till köparen och när intäktsbeloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Projekten genomgår delfaserna förprojektering, projektering och etablering. Etableringsfasen avslutas efter godkänd provdrift genom att anläggningen antingen avyttras till kund eller överförs till den egna elproduktionsverksamheten. Redovisning av resultat av försäljning sker då godkänd provdrift genomförs. Vinst eller förlust från en avyttring fastställs genom jämförelse mellan försäljningsintäkter och det redovisade värdet och redovisas i resultaträkningen i övriga rörelseintäkter eller övriga rörelsekostnader. För de verk som klassificeras som varulager redovisas intäkter i nettoomsättningen. Eftersom relativt få projekt befinner sig i etableringsfasen samtidigt, kan omsättning och resultat variera kraftigt mellan enskilda kvartal. Projekteringsverksamheten finansieras främst genom eget kapital, byggkrediter eller genom förskott från kunder.

Försäljning av el

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

Försäljning av tjänster

Intäkter från tjänsteuppdrag är obetydliga och intäktsförs i den period då tjänsterna väsentligen utförs.

Ränta

Ränteintäkter redovisas som finansiell intäkt med tillämpning av effektiv-räntemetoden.

Utdelningar

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

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Utgifter för förbättringar av tillgångars prestanda, utöver ursprunglig nivå, ökar tillgångens redovisade värde. Utgifter för reparation och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen.

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

Följande avskrivningstider tillämpas:

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

NEDSKRIVNING AV ICKE-FINANSIELLA TILLGÅNGAR

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

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

FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Klassificering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier:

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

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

Alla inköp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen.

Finansiella tillgångar som kan säljas

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

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

Lånefordringar och kundfordringar

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

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

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

Redovisning och värdering

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

Utdelningsintäkter från värdepapper redovisas i resultaträkningen som en del av Finansiella intäkter när koncernens rätt att erhålla betalning har fastställts.

Nedskrivningsprinciper av finansiella tillgångar

- Lånefordringar och kundfordringar

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

av finansiella tillgångar som kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

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

FINANSIELLA SKULDER

Koncernens finansiella skulder delas in i två kategorier:

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

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

BERÄKNING AV VERKLIGT VÄRDE

Verkligt värde definieras som det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer. Finansiella instrument värderade till verkligt värde klassificeras antingen som verkligt värde över resultaträkningen eller tillgängliga till försäljning. Värderingen kan ta sin utgångspunkt i någon av följande förutsättningar:

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

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

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

LAGER AV VINDKRAFTVERK OCH VINDKRAFTVERK UNDER UPPFÖRANDE SAMT PROJEKT UNDER UTVECKLING

Lager av vindkraftverk är de vindkraftverk som är till försäljning men som är tagna i drift och bedriver elproduktion eftersom de ej avyttrats. Vid varje kvartalsbokslut omklassificeras de vindkraftverk som redovisats som varulager till materiell anläggningstillgång om de inte avyttrats efter 12 måna-

der. Om det förs långt gångna försäljningsdiskussioner som bedöms leda till att verket avyttras görs undantag och verket omklassificeras ej. Dessa har värderats till så kallat justerat anskaffningsvärde, innebärande att respektive vindkraftverks bokförda värde justeras varje kvartal för att möta den värdeminskning som sker. Förfarandet beskrivs närmare under rubriken "Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar".

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

AVSÄTTNINGAR

Avsättningar redovisas när koncernen har en förpliktelse, legal eller informell, till följd av tidigare händelser och då det är sannolikt att en utbetalning kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen och att dess värde går att mäta tillförlitligt. I de fall då företaget förväntar sig att en gjord avsättning ska ersättas av utomstående, exempelvis inom ramen för ett försäkringsavtal, redovisas denna förväntade ersättning som en separat tillgång, men först när det är så gott som säkert att ersättningen kommer att erhållas.

Om tidsvärdet är väsentligt ska den framtida betalningen nuvärdeberäknas. Beräkningen ska göras med hjälp av en diskonteringsränta som speglar kortsiktiga marknadsförväntningar med hänsyn tagen till specifika risker kopplade till åtagandet. Ökningen av åtagandet redovisas som en räntekostnad.

Avsättningar för återställningskostnader

Enligt miljöbalken måste finansiella garantier lämnas till säkerhet för nedmontering och återställande av plats för vindkraftverk. De framtida kostnaderna bedöms per anläggning med ledning av utredningar som gjorts för specifika verk. Avsättning görs med nuvärdet av den beräknade framtida kostnaden och redovisas som en justering av tillgångens redovisade värde i det fall den är klassificerad som en anläggningstillgång. Avsättningen räknas löpande upp med diskonteringsräntan och uppräkningsredovisas som låneutgift (räntekostnad).

Avsättningar för omstruktureringskostnader

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

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

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

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Ersättningar vid uppsägning

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

Pensioner

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

Leasing

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

Eolus har endast leasingavtal som klassificeras som operationella.

INKOMSTSKATT

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

Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

Uppskjuten skatt redovisas på balansdagen i enlighet med balansräkningsmetoden för temporära skillnader mellan tillgångars och skulders skattemässiga och redovisningsmässiga värden. Uppskjutna skattefordringar redovisas för alla avdragsgilla temporära differenser, däribland underskottsavdrag, i den mån det är troligt att en beskattningsbar vinst kommer att vara tillgänglig mot vilken de avdragsgilla temporära differenserna kan användas.

BEDÖMNINGAR, UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN

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

Avsättningar för osäkra fordringar

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

Återställningskostnader

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

Rättstvister

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

BEDÖMNING AV NYTTJANDEPERIOD FÖR MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

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

BEDÖMNING NEDSKRIVNINGSBEHOV VINDKRAFTSPROJEKT

Vid varje kvartalsbokslut analyseras de redovisade värdena för koncernens projektportfölj för att fastställa om det finns något som tyder på att de redovisade värdena har minskat. Om något tyder på det görs en jämförelse mellan uppskattad slutlig etableringskostnad i jämförelse med och vad en investerare bedöms vara villig att förvärva projektet för. Om uppskattad etableringskostnad är högre än vad en investerare bedöms förvärva projektet för föreligger en nedskrivning. En nedskrivning redovisas direkt i resultaträkningen.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget upprättar sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för

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

Följande skillnader finns mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper: Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Vissa finansiella tillgångar värderas i tillämpliga fall till verkligt värde i koncernredovisningen. I moderbolagets redovisning värderas dessa till det lägsta av anskaffningsvärdet och verkligt värde. Moderbolaget tillämpar undantaget i RFR2 att ej tillämpa IAS 39. Istället redovisas och värderas finansiella instrument med utgångspunkt i anskaffningsvärdet enligt ÅRL. Moderbolaget redovisar sedan 2012/2013 koncernbidrag som bokslutsdisposition i enlighet med alternativmetoden i RFR 2 Redovisning för juridiska personer. De belopp som avsätts till obeskattade reserver utgör skattepliktiga temporära skillnader. På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning särredovisas inte den uppskjutna skatteskuld som är hänförlig till de obeskattade reserverna i moderbolaget. Istället ingår de i beloppet för obeskattade reserver.

NOT 2 FINANSIELL RISKHANTERING

FINANSIELL RISKHANTERING INOM EOLUS

Eolus resultat och ställning kan komma att avvika framöver, såväl positivt som negativt. Koncernens övergripande riskhantering fokuserar på oförsäkradheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiellt ogynnsamma effekter på koncernens resultat. De finansiella riskerna avser bland annat påverkan av förändrade räntekostnader för de krediter som löper med rörlig ränta, påverkan på inköp av vindkraftverk om valutakurs förändras, risken i att priser på el och elcertifikat förändras, risken i att bolaget inte har tillgång till önskad finansiering för kommande projekt samt att bolaget på kort sikt inte har likviditet att täcka de betalningsåtaganden som finns. Riskhanteringen sköts av ekonomifunktionen enligt en skriftlig finans- och riskpolicy som fastställs årligen av styrelsen om det finns ändringar, annars fortsätter den att gälla enligt tidigare. De främsta riskerna för koncernen bedöms vara ränterisk, valutarisk, energiprisrisk och refinansieringsrisk.

MARKNADSRISK

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

Ränterisk

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

De lån som vanligtvis föreligger inom koncernen är hänförliga till finansiering av vindkraftsanläggningar under uppförande samt finansiering av den vindkraftsportfölj som ägs och bedriver elproduktion. Ränta på dessa kreditfaciliteter är för närvarande rörlig, förutom ett lån om 4 MSEK som har fastränta, se not 22. Upplåning som görs med fastränta utsätter koncernen för ränterisk avseende verkligt värde. Förändringar i marknadsräntor kan få stor effekt på framtida resultat och lönsamhet eftersom den vindkraftsportfölj som ägs och bedriver elproduktion till stor del finansieras av bankkrediter. Enligt fastställd finans- och riskpolicy ska genomsnittlig löptid för räntebindning kopplad till elproduktionen inte understiga 2,5 år.

Detta uppnås genom en kombinerad sammansättning av fasträntelån, lån med rörlig ränta och derivatinstrument. Avsikten med räntederivaten är att byta rörlig ränta till fastränta. Per 2015-08-31 hade koncernen utestående räntederivat uppgående till nominellt 180 (180) MSEK. Av dessa förfaller 90 MSEK 2020 och 90 MSEK förfaller 2023. Per bokslutsdagen omfattades 95 (51) procent av koncernens skulder till kreditinstitut, hänförlig till elproduktionsverksamheten, av räntesäkringsinstrument. Låneportföljen hade i sin helhet inklusive räntederivaten per bokslutsdagen en genomsnittlig räntebindningstid om 6,5 år. Räntebärande skulder per 2015-08-31 uppgick till 188,9 (507,7) MSEK och genomsnittlig räntesats till 1,95 (2,57) procent. Genomsnittlig räntesats inklusive räntederivaten uppgick till 5,8 procent. I det fall räntenivån förändras med +/-1 procentenhet ger det en resultat effekt om +/-1,9 (5,1) MSEK. Motsvarande förändring ger en resultat effekt om +/-12 (14) MSEK hänförlig till marknadsvärdet på räntederivaten.

Valutarisk

Eolus valutariskexponering uppstår främst genom att en stor del av inköp av vindkraftverk sker i Euro. Förändringar i valutakursen kan därmed påverka lönsamheten av uppförandet av vindkraftverk. Koncernens finans- och riskpolicy anger riktlinjer för att minska negativa effekter av valutaförändringar. Policyn innebär att minst 75 och högst 125 procent av det prognosticerade nettoflödet inom 12 månader skall säkras genom valutaterminer eller liknande. Beräknade flöden senare än 12 månader, men inom 24 månader, får säkras till maximalt 75 procent. För prognosticerade flöden senare än 24 månader ska säkring ej ske. Per 2015-08-31 hade koncernen utestående valutaderivat uppgående till nominellt 21,0 (11,0) MEUR. Samtliga derivat förfaller inom 12 månader. Per balansdagen uppgick säkringsandelen av prognosticerade nettoflöden genom valutaterminer till cirka 76 procent. Av det prognosticerade nettoflödet uppgick 12,3 MEUR av kommande betalningar på redan ingångna leverantörskontrakt och 31,4 MEUR av prognoser på bedömda leverantörskontrakt som kommer att ingå i närtid. Säkringar under året har endast avsett EUR/SEK. Vid en förändring av EUR/SEK-kursen om 10 öre vid räkenskapsårets utgång skulle resultatet påverkas med +/- 2,6 (0,2) MSEK givet omräkning av valutakonto och aktuella utestående valutaterminskontrakt per 2015-08-31.

Energiprisrisk

Marknadspriset på el varierar över tiden och utveckling av priset på elcertifikat är beroende av hur fort utbyggnaden av produktionen av förnybar el sker i förhållande till den kvotplikt som konsumenterna har att köpa elcertifikat. Eolus prissäkrar en förutbestämd andel av produktionsvolymen, vilket innebär att volym- och profillrisk minskas. Prissäkringar sker hos ett antal av de största elhandlarna för att minimera motpartsrisken. Elcertifikaten intäktsförs i samband med produktionen av motsvarande el och erhålls fysiskt från Energimyndigheten månaden efter intjänandet.

Det framtida avräkningspriset för el och elcertifikat är den enskilt viktigaste parametern i kundernas investeringskalkyler. Därmed påverkas Eolus verksamhet på både kort och lång sikt av hur terminsmarknaden för el och elcertifikat utvecklas. Eolus följer marknaden noga för att kunna förstå hur marknaden fungerar och hur den hänger samman med priset på andra energislag, konjunkturen mm. Svängningarna i elpriset påverkar därmed koncernens potentiella kunder. De avtal och kontrakt som föreligger betraktas inte som finansiella instrument utan avser fysisk leverans av el. Eftersom bedömningen är att fastprisavtal inte utgör finansiella instrument sker heller ingen marknadsvärdering.

Kreditrisk

Med kreditrisk eller motpartsrisk avses risken för förlust om motparten inte fullföljer sina åtaganden. Den kommersiella kreditrisken omfattar kundernas betalningsförmåga och hanteras genom noggrann bevakning av betalningsmoral, uppföljning av kundernas finansiella rapporter samt genom god kommunikation. Koncernens totala kreditrisk är fördelad på ett fåtal kunder som står för en förhållandevis stor andel av koncernens kundfordringar, vilket framgår av not 19. Samtliga kunder är väl genomlysta, inklusive marknadsplatserna för elhandel. Vid perioder av tillfällig överlikviditet får placering endast ske genom inlåning hos bank som står under tillsyn av finansinspektion i nordiskt land eller genom inlåning hos eller köp av instrument utfärdat av Riksgälden. Bindningstiden för varje enskild placering av överskottslikviditet får uppgå till högst tre månader. Placeringar med längre bindningstid kräver separat beslut.

Placeringar

Koncernens kassaflöde genererat från den löpande verksamheten och från försäljning av nyckelfärdiga drifttagna anläggningar respektive vindkraftverk från lager/anläggningstillgångar används för utveckling av nya projekt och finansieringen av den löpande verksamheten. Överskottslikviditet ska placeras hos motparter som har hög kreditvärdighet och därmed låg kreditrisk. Koncernens risk avseende ränteutgifter är relativt begränsad. Givet räkenskapsåret 2014/2015, skulle en sänkning av intäktsräntan till 0 procent eller lägre innebära en minskning av ränteutgifterna med cirka 0 (3,0) MSEK.

LIKVIDITET OCH REFINANSIERINGSRISK

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

Med refinansieringsrisk avses risk för svårigheter att erhålla finansiering för verksamhet vid en given tidpunkt. Eolus projektverksamhet

består dels av att uppföra vindkraftverk som redan har tecknade kundkontrakt, dels bygga verk för att därefter avyttras.

Bolaget arbetar löpande med att upprätta 24-månaders kassaflödesprognoser för koncernen. Ledningen följer noga rullande prognoser för utvecklingen av nettoskuld/kassa och för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med tillgänglig likviditet för att möta behovet i verksamheten. När det gäller vindkraftverk som säljs driftsatta till kunder, strävar bolaget efter att likvidmässigt matcha betalningsplanerna från kunderna med de som bolaget har gentemot de största leverantörerna i respektive projekt.

I mars 2014 ingicks tre kreditavtal med Handelsbanken. De består i ett 18 månaders avtal med en limit om 195 MSEK för checkräkningskredit som därefter förlängts med ytterligare 6 månader, ett 24 månaders avtal med en limit om 135 MSEK för finansiering av lager av idrifttagna vindkraftverkanläggningar samt en 18 månaders byggkredit om 440 MSEK för finansiering av 29 vindkraftverk under uppförande som omfattas av det elförsäljningsavtal som Eolus tecknats med Google. Denna byggkredit är i sin helhet amorterad under räkenskapsåret. Per balansdagen var både checkkredit och lagerbelåning outnyttjad.

Mot bakgrund av att enskilda vindkraftsanläggningar är tillgängliga för försäljning samt att de belånade anläggningarna som bedriver elproduktion har separat belåning har styrelsen antagit i finanspolicyn att nya lån ska upphandlas på korta löptider. Det finns dock tidigare krediter uppgående till 101,7 (122,2) MSEK som löper på lång tid, med förfall senare än 5 år. För att minska refinansieringsrisken sker belåningen via olika kreditinstitut.

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

Avseende skulder till kreditinstitut finns särskilda åtagande, s k covenants. Covenants gällande nuvarande ingångna kreditavtal avser soliditet, räntetäckningsgrad och nettoskuld i förhållande till rörelseresultat före avskrivningar. Om dessa åtaganden inte uppfylls kan banken återkalla krediterna. Under verksamhetsåret 2014/2015 har samtliga särskilda åtaganden till kreditinstitut uppfyllts.

De räntebärande skulderna uppgår till 188,9 (507,7) MSEK varav 149,2 (177,6) MSEK är långfristiga. Kreditbindningstiden avseende lån uppgick vid räkenskapsårets utgång till 6 (5) år med en genomsnittlig ränta, exklusive räntederivat, om 1,95 (2,57) procent.

För att se återstående likviditetströmmar avseende finansiella skulder se not 16.

KAPITALRISK

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

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

Förfallostruktur lån	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015-08-31	2014-08-31	2015-08-31	2014-08-31
6 månader eller mindre	31 083	56 153	10 850	775
6-12 månader	8 662	273 965	0	265 759
1-5 år	63 002	70 369	0	6 200
Mer än 5 år	86 190	107 250	0	4 262
Summa	188 937	507 737	10 850	276 996

NOT 3 RÖRELSESEGMENT

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

Elproduktion som omfattar drift av hel- eller delägda vindkraftverk samt försäljning av elkraft och elcertifikat som tilldelas producenter av förnybar el. *Drift och förvaltning* som avser kompletta drift- och administrationstjänster åt ägare av vindkraftsanläggningar.

2014/2015	Projektering	Elproduktion	Drift och förvaltning	Gemensamt, elimineringar	Summa koncernen
Segmentens intäkter					
Nettoomsättning externa kunder	1 390 307	106 720	5 110	-	1 502 137
Transaktioner mellan segment	6 931	-	753	-7 684	0
Övriga intäkter	19 758	1 586	-	-	21 344
Kostnader	-1 297 248	-140 007	-3 871	7 684	-1 433 441
(varav avskrivningar och nedskrivningar)	(-3 010)	(-91 452)	(-)	-	(-94 462)
Rörelseresultat	119 748	-31 701	1 992	-	90 040
Ränteintäkter					4 655
Räntekostnader					-19 452
Resultat före skatt					75 243
Skatt					4 751
Årets resultat					79 994
Segmentets tillgångar per 31 augusti 2015					
I tillgångarna ingår:	456 702	461 915	-	340 738	1 259 355
Inköp av anläggningstillgångar	6 596	-	-	-	6 596

Bokförda värden avseende vindkraftverk har under perioden skrivits ned med 70 555 KSEK som en anpassning till marknadens förändrade prisnivåer. Beloppet har i sin helhet belastat segment elproduktion. Av beloppet avser 69 335 KSEK nedskrivning av anläggningstillgångar och 1 220 KSEK nedskrivning av varulager.

2013/2014	Projektering	Elproduktion	Drift och förvaltning	Gemensamt, elimineringar	Summa koncernen
Segmentens intäkter					
Nettoomsättning externa kunder	376 808	86 439	2 592	-	465 839
Transaktioner mellan segment	-	-	-	-	-
Övriga intäkter	15 573	5 849	-	-	21 422
Kostnader	-380 149	-63 489	-2 023	-	-445 661
(varav avskrivningar och nedskrivningar)	(-4 092)	(-27 915)	(-)	-	(-32 007)
Rörelseresultat	12 232	28 800	569	-	41 600
Ränteintäkter					7 062
Räntekostnader					-35 519
Resultat före skatt					13 143
Skatt					-3 213
Årets resultat					9 930
Segmentets tillgångar per 31 augusti 2014	849 527	914 557	-	165 730	1 929 814
I tillgångarna ingår:					
Inköp av anläggningstillgångar	1 904	-	-	8 500	10 404

Av koncernens intäkter hänför sig 41 (99)% till Sverige. En kund står för 59% av intäkterna. Under föregående år var det 2 kunder som stod för 62% av intäkterna, enligt fördelning 42% respektive 20%.

Anläggningstillgångar	15-08-31	14-08-31
Sverige	328 059	404 319
Estland	19 393	19 073
Summa	347 452	423 392

NOT 4 INTÄKTER

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

NOT 5 LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR SAMT ANTAL ANSTÄLLDA

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

	2014/2015		2013/2014	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Sverige - moderbolaget	19 348	9 179	19 502	9 008
		(2 441)		(2 232)
Estland	322	106	322	107
		(2)		(3)
Norge	-	-	673	110
				(0)
Koncernen	19 670	9 285	20 497	9 225
		(2 443)		(2 308)

	2014/2015		2013/2014	
	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Pensionskostnader	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Pensionskostnader
Styrelse och verkställande direktör	2 180	278	2 157	355
Övriga anställda	17 490	2 165	18 340	1 880
Koncernen	19 670	2 443	20 497	2 235
	(0)		(0)	

Könsfördelningen i koncernen för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare	2015-08-31		2014-08-31	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter	7	6	7	6
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	4	3	4	3
Koncernen och moderbolaget	11	9	11	9

Medelantal anställda	2014/2015		2013/2014	
	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Sverige - moderbolaget	31	22	34	22
Estland	4	2	2	1
Norge	-	-	1	1
Koncernen	35	24	37	24

Eolus har etablerat ett bonus- och aktiesparprogram för anställda inom bolaget. Bonus utgår om bolaget når, av styrelsen, fastställda resultatmål. Bonusen utgår i form av kontanter och/eller aktier. I enlighet med aktiesparprogrammet kan ytterligare bonus utgå i form av bonusaktier till den som för en del eller hela bonuslönen istället för kontant ersättning

förvärar aktier i bolaget, samt behåller dessa under tre år. Skulden avseende programmet uppgår till oväsentliga belopp per respektive balansdag. Eftersom inga nya aktier ges ut med anledning av programmet medför det ingen utspädning för befintliga aktieägare.

NOT 6 ERSÄTTNING TILL STYRELSE, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

VILLKOR FÖR STYRELSENS LEDAMÖTER

Vid årsstämman 2015-01-24 beslutades att styrelsens ordförande skall erhålla ett årligt arvode om 250 KSEK samt övriga styrelseledamöter ett arvode om 125 KSEK vardera. Utöver styrelsearvodet nedan och de transaktioner som redovisas i not 5 och 27 har inga ersättningar utgått till styrelsens ledamöter. Förslag till ersättning till styrelsen framläggs av valberedningen.

VILLKOR FÖR VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN

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

VILLKOR FÖR LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

För verksamhetsåret 2014/2015 anses medlemmarna i ledningsgruppen vara ledande befattningshavare. Ersättningen till övriga ledande befattningshavare beslutas av verkställande direktören i samråd med styrelsens ordförande.

Ersättningsnivån skall vara baserad på faktorer som befattning, kompetens, erfarenhet och prestation. Ersättningen består av fast lön samt skall därutöver kunna bestå av pension, rörlig lön och övriga förmåner. Den rörliga lönen skall baseras på att kvantitativa och kvalitativa mål uppnås. Bolagets pensionsåtaganden täcks i samtliga fall genom löpande pensionspremier. För anställda inom Eoluskoncernen utgår inget styrelsearvode. Inga avtal om avgångsvederlag föreligger.

Ersättningar och övriga förmåner 2014/2015	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnader	Bilförmån	Summa
Styrelsen:					
Styrelsens ordförande Hans-Göran Stennert	250	-	-	-	250
Ledamot Fredrik Daveby	125	-	-	-	125
Ledamot Sigrun Hjelmquist	125	-	-	-	125
Ledamot Bengt Simmingsköld	125	-	-	-	125
Ledamot Tord Johansson	125	-	-	-	125
Ledamot Niclas Eriksson	125	-	-	-	125
Ledamot Jan Bengtsson	125	-	-	-	125

Ledande befattningshavare:

Per Witalisson, VD	1 180	-	278	56	1 514
Hans-Christian Schulze, vice VD	977	-	236	1	1 214
Övriga ledande befattningshavare (2 personer)	1 793	-	422	92	2 307
Summa	4 950	0	936	149	6 035

Ersättningar och övriga förmåner 2013/2014	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnader	Bilförmån	Summa
Styrelsen:					
Styrelsens ordförande Hans-Göran Stennert	250	-	-	-	250
Ledamot Fredrik Daveby	125	-	-	-	125
Ledamot Sigrun Hjelmquist	125	-	-	-	125
Ledamot Bengt Simmingsköld	125	-	-	-	125
Ledamot Tord Johansson	125	-	-	-	125
Ledamot Niclas Eriksson	125	-	-	-	125
Ledamot Jan Bengtsson	125	-	-	-	125

Ledande befattningshavare:

Per Witalisson, VD	1 157	-	263	41	1 461
Hans-Christian Schulze, vice VD	812	-	92	-	904
Övriga ledande befattningshavare (2 personer)	1 726	-	345	83	2 154
Summa	4 695	0	700	124	5 519

NOT 7 ERSÄTTNING TILL REVISORER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
PricewaterhouseCoopers				
Revisionsuppdrag	475	22	475	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	233	-	233	-
Övriga tjänster	94	-	94	-
Summa	802	22	802	0
EY				
Revisionsuppdrag	659	1 205	627	1 131
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	63	313	63	313
Skatterådgivning	-	16	-	16
Övriga tjänster	893	156	893	156
Summa	1 615	1 690	1 583	1 616
SA Revision AB				
Revisionsuppdraget	-	2	-	-
Summa	0	2	0	0
Assertum Audit OÜ				
Revisionsuppdraget	-	16	-	-
Summa	0	16	0	0
Revisorgruppen Tröndelag AS				
Revisionsuppdraget	-	20	-	-
Summa	0	20	0	0
Summa	2 417	1 750	2 385	1 616

Vid årsstämman den 24 januari 2015 beslutades välja registrerade revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers i Sverige AB för en mandatperiod om ett år med auktoriserade revisorn Eva Carlsvi som huvudansvarig revisor.

NOT 8 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Övriga rörelseintäkter	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Valutakursvinster avseende projektverksamheten	12 602	15 573	11 429	4 752
Reavinst vid försäljning av vindkraftsanläggningar	1 560	5 244	26	5 244
Reavinst vid försäljning av mark	-	237	-	-
Verkligt värdeförändring valutaderivat	5 861	-	-	-
Övrigt	1 321	368	1 317	28
Summa	21 344	21 422	12 772	10 024
Övriga rörelsekostnader	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Valutakursförluster avseende projektverksamheten	-11 812	-6 480	-5 384	-6 255
Realisationsförlust vid försäljning av vindkraftsanläggningar	-2 017	-	-703	-
Realisationsresultat avseende försäljning av anläggningstillgångar	-566	-514	-566	-514
Verkligt värdeförändring valutaderivat	-	-4 212	-	-
Övrigt	-92	-45	-37	-
Summa	-14 487	-11 251	-6 690	-6 769

Eolus säkrar framtida prognosticerade betalningsflöden enligt fastställd finanspolicy. Skillnaden mellan betalkurs och terminkurs vid förfall medför valutakursvinst eller valutakursförlust som redovisas under övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader.

NOT 9 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Finansiella intäkter	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Ränteintäkter				
Lån och fordringar	847	3 248	267	2 717
Lån och fordringar till koncernföretag	-	-	177	657
Övriga finansiella intäkter	57	17	56	27
Valutakursdifferenser likvida medel	3 393	3 298	3 393	3 797
Valutakursdifferenser övriga	358	499	-	-
Finansiella intäkter totalt	4 655	7 062	3 893	7 198
varav hänförligt till balansposter värderade till verkligt värde	-	-	-	-
Finansiella kostnader	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Räntekostnader				
Banklån	-16 586	-16 111	-5 085	-3 775
Skulder till koncernföretag	-	-	-1 593	-2 569
Övriga finansiella kostnader	-668	-337	-668	-262
Valutakursdifferenser	-17	-	-	-
Verkligt värde förändring räntederivat	-2 181	-19 071	-	-
Finansiella kostnader totalt	-19 452	-35 519	-7 346	-6 606

NOT 10 BOKSLUTSDISPOSITIONER OCH OBESKATTADE RESERVER

Bokslutsdispositioner	MODERBOLAGET	
	2014/2015	2013/2014
Förändring periodiseringsfond	7 979	-9 544
Avskrivningar utöver plan	-4 439	12 572
Mottagna/Lämnade koncernbidrag	-50 916	2 645
SUMMA	-47 376	5 673

Obeskattade reserver	2015-08-31	2014-08-31
	Periodiseringsfonder	105 254
Akkumulerade avskrivningar över plan	31 839	27 401
Summa	137 093	140 634

NOT 11 SKATTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Aktuell skatt:				
Aktuell skatt på årets resultat	-15 141	-10 054	-6 080	-10 052
Summa aktuell skatt:	-15 141	-10 054	-6 080	-10 052
Uppskjuten skatt:				
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	22 129	1 600	-43	-127
Underskottsavdrag nyttjade under året	-2 237	-	-	-
Underskottsavdrag aktiverat under året	-	5 241	-	-
Summa uppskjuten skatt	19 892	6 841	-43	-127
Skatt	4 751	-3 213	-6 123	-10 179

Avstämning av effektiv skattesats	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Resultat före skatt	75 243	13 143	112 885	47 123
Skatt beräknad med gällande skattesats i Sverige	-16 553	-2 892	-24 835	-10 367
Skillnad mellan svensk och utländsk skattesats	24	-	-	-
Ej skattepliktiga intäkter	21 683	31	20 935	5 582
Ej avdragsgilla kostnader	-424	-95	-2 061	-5 052
Räntetillägg för periodiseringsfond	-162	-342	-162	-342
Aktiverade underskottsavdrag	-	85	-	-
Ej aktiverade underskottsavdrag	184	-	-	-
Summa skattekostnad / skatteintäkt:	4 752	-3 213	-6 123	-10 179

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

Koncernen redovisar för räkenskapsåret 2014/2015 en skatteintäkt mot bakgrund av stora ej skattepliktiga intäkter.

Dessa uppkommer genom att vindkraftverken paketerats i bolag och således sålts genom aktietransaktioner.

KONCERNEN

Fördelning av uppskjutna skattefordringar och skatteskulder:	2014/2015		2013/2014	
	Uppskjuten skatte- fordran	Uppskjuten skatteskuld	Uppskjuten skatte- fordran	Uppskjuten skatteskuld
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	478	1 446	488	1 859
Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde	10 438	3 412	7 453	2 335
Avsättningar	286	-	1 490	-
Obeskattade reserver	-	78 721	-	94 798
Lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande samt projekt under utveckling	41	19 473	-	24 471
Aktiverade underskottsavdrag:	3 004	-	5 241	-
Summa	14 247	103 052	14 672	123 463
Varav som ska utnyttjas/betalas efter mer än 12 månader	3 768	80 167	4 215	96 657
Varav som ska utnyttjas/betalas inom 12 månader	10 479	22 885	10 457	26 806

MODERBOLAGET

Fördelning av uppskjutna skattefordringar:	2014/2015	2013/2014
Avsättningar	286	329
Summa	286	329

Redovisat i Rapport över

finansiell ställning/Balansräkning:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Uppskjutna skattefordringar	1 280	-	286	329
Uppskjutna skatteskulder	-90 085	-108 791	-	-
Uppskjutna skatteskulder(fordringar) netto	-88 805	-108 791	286	329

Förändring av uppskjutna skatter

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Per 1 september	-108 791	-115 170	329	294
Skatteintäkt/kostnad redovisad i resultaträkningen	19 892	6 841	-43	-127
Omklassificering till aktuell skatt	-	-462	-	162
Förvärv av dotterbolag	94	-	-	-
Per 31 augusti	-88 805	-108 791	286	329

Koncernens underskottsavdrag uppgick per 31 augusti 2015 till 13 655 (23 823) KSEK, allt hänförligt till Sverige. Uppskjuten skattefordran har redovisats på skattemässiga underskott uppgående till 13 655 (23 823) KSEK. Underskotten har ingen fastställd förfallotid.

NOT 12 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	KONCERNEN				Total	MODERBOLAGET			Total
	Byggnader och mark	Vindkraftverk	Inventarier	Pågående nyanläggningar och förskott		Byggnader och mark	Vindkraftverk	Inventarier	
2014/2015									
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	12 504	566 415	25 630	2 585	607 134	2 533	40 321	21 828	64 682
Nyanskaffningar	681	-	471	56	1 208	-	-	294	294
Avyttringar och utrangeringar	-28	-73 831	-1 754	-	-75 613	-	-7 805	-1 754	-9 559
Omklassificeringar	4	70 818	2	-1 474	69 350	-	71 100	-	71 100
Valutakursdifferenser	358	694	5	42	1 099	-	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	13 519	564 096	24 354	1 209	603 178	2 533	103 616	20 368	126 517
Ingående ackumulerade avskrivningar	0	-156 952	-18 255	0	-175 207	0	-18 130	-16 618	-34 748
Årets avskrivningar	-	-25 396	-3 029	-	-28 425	-	-2 414	-2 350	-4 764
Avyttringar och utrangeringar	-	21 928	846	-	22 774	-	3 102	845	3 947
Omklassificeringar	-	-	-4	-	-4	-	-	-	-
Valutakursdifferenser	-	-404	-1	-	-405	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	-160 824	-20 443	0	-181 267	0	-17 442	-18 123	-35 565
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-2 312	-15 100	0	0	-17 412	-2 312	0	0	-2 312
Årets nedskrivning	-	-66 037	-	-	-66 037	-	-9 639	-	-9 639
Omklassificeringar	-	286	-	-	286	-	-	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-2 312	-80 851	0	0	-83 163	-2 312	-9 639	0	-11 951
Bokfört nettovärde vid årets slut	11 207	322 421	3 911	1 209	338 748	221	76 535	2 245	79 001

Under räkenskapsåret har 3,5 (0) vindkraftverk tidigare redovisade som varulager omklassificerats till anläggningstillgångar.

Under räkenskapsåret har nedskrivningar av bokförda värden avseende vindkraftverk redovisade som anläggningstillgångar genomförts om 69 335 KSEK. Av beloppet har 9 639 KSEK skrivits ned i moderbolaget och resterande i dotterbolag.

	KONCERNEN				Total	MODERBOLAGET			Total
	Byggnader och mark	Vindkraftverk	Inventarier	Pågående nyanläggningar och förskott		Byggnader och mark	Vindkraftverk	Inventarier	
2013/2014									
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	10 188	594 382	26 234	0	630 804	2 448	63 296	21 763	87 507
Ökning genom förvärv av företag	599	-	77	-	676	-	-	-	-
Nyanskaffningar	1 204	-	555	145	1 904	717	-	517	1 234
Avyttringar och utrangeringar	-858	-22 975	-805	-	-24 638	-632	-22 975	-452	-24 059
Omklassificeringar	909	-5 421	-433	2 385	-2 560	-	-	-	-
Valutakursdifferenser	462	429	2	55	948	-	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	12 504	566 415	25 630	2 585	607 134	2 533	40 321	21 828	64 682
Ingående ackumulerade avskrivningar	0	-140 103	-14 602	0	-154 705	0	-24 949	-13 437	-38 386
Årets avskrivningar	-	-27 912	-4 010	-	-31 922	-	-1 744	-3 343	-5 087
Avyttringar och utrangeringar	-	8 563	290	-	8 853	-	8 563	162	8 725
Omklassificeringar	-	2 491	62	-	2 553	-	-	-	-
Valutakursdifferenser	-	9	5	-	14	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	-156 952	-18 255	0	-175 207	0	-18 130	-16 618	-34 748
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-2 227	-15 100	0	0	-17 327	-2 227	0	0	-2 227
Årets nedskrivning	-717	-	-	-	-717	-717	-	-	-717
Årets återförda nedskrivning	632	-	-	-	632	632	-	-	632
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-2 312	-15 100	0	0	-17 412	-2 312	0	0	-2 312
Bokfört nettovärde vid årets slut	10 192	394 363	7 375	2 585	414 515	221	22 191	5 210	27 622

FÖRVÄRV OCH FÖRSÄLJNINGAR AV PROJEKT OCH FÄRDIGA VINDKRAFTVERK

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

Under verksamhetsåren 2013/2014 och 2014/2015 har ett antal

sådana transaktioner genomförts. Samtliga bedöms som försäljningar respektive anskaffningar av tillgångar och redovisas därför ej som rörelseförvärv. Tillgångar förvärvade genom aktietransaktioner värderas till verkligt värde per förvärvsdagen. I de fall som en transaktion innehållit ett byte av tillgångar har såväl förvärvade som avlämnade tillgångar värderats till verkliga värden.

NOT 13 ÅTAGANDEN

INVESTERINGSÅTAGANDEN

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

LEASINGAVTAL

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

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

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

KSEK	LOKALER		UTRUSTNING	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
2014/2015	-1 566	-1 566	-263	-263
2015/2016	-1 390	-1 390	-224	-224
2016/2017	-880	-880	-158	-158
2017/2018	-600	-600	-66	-66
2018/2019	-150	-150	-	-
Summa	-4 586	-4 586	-711	-711

NOT 14 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Innehav i övriga företag	Antal andelar	Kapital/röster (%)	2015-08-31	2014-08-31
Istad Vind AB	1 666	13/13	167	167
Slättens Vind ek förening	645	2/2	1 567	1 567
Bokfört värde			1 734	1 734

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

Innehav i övriga företag	Org. nr.	Säte	Resultat	Eget kapital
Istad Vind AB	556711-3633	Borgholm	388	2 761
Slättens Vind ek förening	769606-9082	Vara	-3 142	98 431

NOT 15 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2014/2015	2013/2014
Per 1 september	187 123	184 950
Förvärv	102	9 239
Avyttring	-192	-50
Aktieägartillskott netto	8 040	12 960
Nedskrivning	-7 827	-21 975
Återföring av nedskrivning	-	1 999
Per 31 augusti	187 246	187 123
Resultat från andelar i koncernföretag	2014/2015	2013/2014
Nedskrivning	-7 827	-21 975
Återföring av nedskrivning	-	1 999
Utdelningar	95 000	22 900
Vinst vid avyttring	-	336
	87 173	3 260

Dotterföretagen och dotterdotterföretagen förtecknas i tabellen nedan.

Koncernföretag	Antal andelar	Kapital/röster (%)	2015-08-31	2014-08-31
Eolus Vind Amnehärad AB	1 000	100/100	110	110
<i>Amnehärad Vindkraft Aktiebolag</i>				
Blekinge Offshore AB	560	56/56	-	-
Bosberget Vindkraft AB	1 000	100/100	-	85
Ekovind AB	130 000	100/100	65 002	65 002
<i>Baltic Wind Energy</i>				
Eolus Elnät AB	1 000	100/100	100	100
Eolus Stensåsa Vindkraft AB	500	100/100	50	50
Eolus Oy	2 500	100/100	55	22
<i>Eolus Pörtom Vind Oy</i>				
Eolus Vind Norge AS	23 000	100/100	2 624	2 624
<i>Stigafjell Vind AS</i>				
Eolus Vindpark Ett AB	500	100/100	50	50
<i>Eolus Vindpark Två AB</i>				

Eolus Vindpark Tre AB	500	100/100	65	50
Eolus Vindpark Fem AB	500	100/100	50	50
<i>Eolus Vindpark Sex AB</i>				
Eolus Vindpark Sju AB	500	100/100	50	50
<i>Eolus Vindpark Åtta AB</i>				
Eolus Vindpark Nio AB	500	100/100	50	50
<i>Eolus Vindpark Tio AB</i>				
Eolus Vindpark Elva AB	500	100/100	50	50
<i>Eolus Vindpark Tolv AB</i>				
Eolus Vindpark Tretton AB	500	100/100	50	50
<i>Eolus Vindpark Fjorton AB</i>				
Eolus Vindpark Femton AB	500	100/100	50	50
<i>Eolus Vindpark Sexton AB</i>				
Eolus Vindpark Sjutton AB	500	100/100	50	50
<i>Eolus Vindpark Arton AB</i>				
Eolus Vindpark Nitton AB	500	100/100	50	50
<i>Eolus Vindpark Tjugo AB</i>				
Eolus Wind Power Management AB (fd Eolus Lerkaka Vindkraft AB)	500	100/100	50	50
Jung Åsa Vind AB	192	100/100	-	192
Kattegatt Vindkraft AB	16 500	100/100	1 724	1 724
Lunnekullen Vindkraft AB	1 000	100/100	-	-
Linusvind AB	50 000	100/100	450	450
Långmarken Vindkraft AB	1 000	100/100	5 127	5 127
Lärkeskogen Vindkraft AB	1 000	100/100	93	93
Näset Vindkraft AB	1 000	100/100	-	-
SIA Eolus	2 000	100/100	25	25
<i>Andruves wind SIA</i>				
<i>Virzas wind SIA</i>				
<i>Gulbji wind SIA</i>				
<i>Melderi wind SIA</i>				
<i>Pienava wind SIA</i>				
<i>Unas wind SIA</i>				
<i>Dobele wind SIA</i>				
<i>Osi wind SIA</i>				
<i>Mekji wind SIA</i>				
<i>Valpene wind SIA</i>				
Skogaryd Vindkraft AB	1 000	100/100	100	100
Skuggetorp Vindkraft AB	1 000	100/100	100	100
Svenska Vindbolaget AB	1 430	100/100	106 861	106 861
<i>Svenska Vindbolaget Vindpark ETT AB</i>				
<i>Svenska Vindbolaget Vindpark TVÅ AB</i>				
<i>Svenska Vindbolaget Vindpark TRE AB</i>				
<i>Svenska Vindbolaget Vindpark FYRA AB</i>				
<i>Eolus Vindpark Tjugoett AB</i>				
<i>Eolus Vindpark Tjugotvå AB</i>				
Uddevalla Vind AB	1 000	100/100	102	-
Vingkraft Rönnerum AB	1 000	100/100	1 100	850
Ölme Vindkraft AB	1 000	100/100	3 058	3 058
Bokfört värde			187 246	187 123

Koncernföretag	Org. nr.	Säte
Eolus Vind Amnehärad AB	556738-6312	Hässleholm
<i>Amnehärad Vindkraft Aktiefbolag</i>	556719-3569	Hässleholm
Blekinge Offshore AB	556761-1727	Karlshamn
Bosberget Vindkraft AB	556755-4810	Hässleholm
Ekovind AB	556343-8208	Vårgårda
<i>Baltic Wind Energy</i>	10869166	Saare county, Estland
Eolus Elnät AB	556639-2477	Hässleholm
Eolus Stensåsa Vindkraft AB	556911-5362	Hässleholm
Eolus Oy	2622599-6	Vasa, Finland
<i>Eolus Pörtom Vind Oy</i>	2456946-1	Vasa, Finland
Eolus Vind Norge AS	998127068	Stjørdal, Norge
<i>Stigafjell Vind AS</i>	998390966	Stjørdal, Norge
Eolus Vindpark Ett AB	556925-8139	Hässleholm
Eolus Vindpark Tre AB	556935-0423	Hässleholm
Eolus Vindpark Fem AB	556935-0365	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark Sex AB</i>	556935-0373	Hässleholm
Eolus Vindpark Sju AB	556935-0381	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark Åtta AB</i>	556935-0480	Hässleholm
Eolus Vindpark Nio AB	556935-0472	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark Tio AB</i>	556935-0506	Hässleholm
Eolus Vindpark Elva AB	556935-0498	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark Tolv AB</i>	556924-5094	Hässleholm
Eolus Vindpark Tretton AB	556935-0449	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark Fjorton AB</i>	556935-0431	Hässleholm
Eolus Vindpark Femton AB	556935-0464	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark Sexton AB</i>	556935-0456	Hässleholm
Eolus Vindpark Sjutton AB	556935-0514	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark Arton AB</i>	556924-5144	Hässleholm
Eolus Vindpark Nitton AB	556924-5136	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark Tjugo AB</i>	556924-5128	Hässleholm
Eolus Wind Power Management AB	556912-1352	Hässleholm

Koncernföretag	Org. nr.	Säte
Kattegatt Vindkraft AB	556411-7371	Hässleholm
Lunnekullen Vindkraft AB	556705-3045	Hässleholm
Linusvind AB	556832-0054	Hässleholm
Långmarken Vindkraft AB	556773-8033	Hässleholm
Lärkeskogen Vindkraft AB	556731-4710	Hässleholm
Näset Vindkraft AB	556721-1023	Hässleholm
SIA Eolus	40103392542	Riga, Lettland
<i>Andruves wind SIA</i>	40103703482	Riga, Lettland
<i>Virzas wind SIA</i>	40103702650	Riga, Lettland
<i>Gulbji wind SIA</i>	40103702769	Riga, Lettland
<i>Melderi wind SIA</i>	40103730387	Riga, Lettland
<i>Pienava wind SIA</i>	40103730508	Riga, Lettland
<i>Unas wind SIA</i>	40103761071	Riga, Lettland
<i>Dobele wind SIA</i>	40103786319	Riga, Lettland
<i>Osi wind SIA</i>	40103806530	Riga, Lettland
<i>Mekji wind SIA</i>	40103800684	Riga, Lettland
<i>Valpene wind SIA</i>	50103851451	Riga, Lettland
Skogaryd Vindkraft AB	556773-9791	Hässleholm
Skuggetorp Vindkraft AB	556773-7993	Hässleholm
Svenska Vindbolaget AB	556759-9013	Hässleholm
<i>Svenska Vindbolaget Vindpark ETT AB</i>	556814-9636	Hässleholm
<i>Svenska Vindbolaget Vindpark TVÅ AB</i>	556814-9560	Hässleholm
<i>Svenska Vindbolaget Vindpark TRE AB</i>	556814-9578	Hässleholm
<i>Svenska Vindbolaget Vindpark FYRA AB</i>	556765-1830	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark Tjugoett AB</i>	556924-5110	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark Tjugotvå AB</i>	556924-5102	Hässleholm
Uddevalla Vind AB	556707-1278	Hässleholm
Vingkraft Rönnerum AB	556796-9836	Hässleholm
Ölme Vindkraft AB	556755-5965	Hässleholm

NOT 16 FINANSIELL RISKHANTERING

Tabellen nedan visar finansiella skulders återstående kontraktstid till förfall. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga och odiskonterade kassaflödena. Samtliga valutaderivat har positivt marknadsvärde. Totalt uppgår marknadsvärdet avseende valutaderivaten till +5 653 (-208) KSEK per

bokslutsdagen. Avtalsenliga räntederivat har per bokslutsdagen ett negativt marknadsvärde. Totalt uppgår det negativa marknadsvärdet avseende räntederivaten till -35 323 (-33 151) KSEK.

2015-08-31	<3 månader	3 månader - 1 år	1-2 år	2-5 år	>5 år	Totalt
Upplåning	28 156	14 561	17 688	53 433	90 729	204 567
Leverantörsskulder	5 436	-	-	-	-	5 436
Derivat	1 823	5 470	7 294	21 881	12 025	48 493
Övriga finansiella skulder	2 553	10	-	-	-	2 563
Totalt	37 968	20 041	24 982	75 314	102 754	261 059
2014-08-31	<3 månader	3 månader - 1 år	1-2 år	2-5 år	>5 år	Totalt
Upplåning	55 566	286 686	21 666	63 730	117 052	544 700
Leverantörsskulder	109 328	-	-	-	-	109 328
Derivat	1 525	3 950	5 267	15 800	11 302	37 844
Övriga finansiella skulder	8 962	572	3 228	-	-	12 762
Totalt	175 381	291 208	30 161	79 530	128 354	704 634

NOT 17 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

KONCERNEN

Andelar i intresseföretag	Org. nr.	Säte	Kapital/ röster (%)	REDOVISAT VÄRDE	
				2015-08-31	2014-08-31
Gärdslösa Drift AB	556762-4415	Borgholm	33/33	37	37
Isgrannatorp Drift AB	556787-6833	Kristianstad	33/33	37	37
Istad Wind Power Management AB	556680-5676	Borgholm	20/20	24	24
Kråge Vind AB	556387-1093	Kristianstad	20/20	105	205
Triventus AB	556627-3016	Falkenberg	40/40	8 500	8 500
Bokfört värde				8 703	8 803

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

Resultaträkning	2014/2015	2013/2014
Rörelsens intäkter	171 734	136 904
Rörelsens kostnader	-117 946	-82 202
Rörelseresultat	53 788	54 702
Finansnetto	-2 714	1 692
Skatt	10	208
Periodens resultat	51 084	56 602
Balansräkning	2015-08-31	2014-08-31
Anläggningstillgångar	10 154	16 431
Omsättningstillgångar	62 345	55 498
Summa tillgångar	72 499	71 929
Eget kapital	29 511	35 121
Avsättningar	20 390	22 262
Långfristiga skulder	1 740	1 729
Kortfristiga skulder	20 858	12 817
Summa eget kapital och skulder	72 499	71 929

Resultat från andelar i intresseföretag	2014/2015	2013/2014
Gärslösa Drift AB	-	1
Istad Wind Power Management AB	-	-4
Kråge Vind AB	-89	-
Lunnekullen Vindkraft AB	-	126
Övrigt	-8	-
Summa resultat från andelar i intresseföretag	-97	123

Förändringar av andelar i intresseföretag	2014/2015	2013/2014
Per 1 september	8 803	327
Förvärv	-	8 500
Resultatandel	-97	-
Avyttring	-	-24
Övrigt	-3	-
Per 31 augusti	8 703	8 803

MODERBOLAGET

Andelar i intresseföretag	Org. nr.	Säte	Kapital/ röster (%)	REDOVISAT VÄRDE	
				2015-08-31	2014-08-31
Istad Wind Power Management AB	556680-5676	Borgholm	20/20	20	20
Kråge Vind AB	556387-1093	Kristianstad	20/20	200	200
Triventus AB	556627-3016	Falkenberg	40/40	8 500	8 500
Bokfört värde				8 720	8 720

Förändringar av andelar i intresseföretag	2014/2015	2013/2014
Per 1 september	8 720	240
Förvärv	-	8 500
Avyttring	-	-20
Per 31 augusti	8 720	8 720

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

Koncernen	2015-08-31	2014-08-31
Lager av vindkraftverk	139 494	524 637
Vindkraftverk under uppförande och projekt under utveckling	240 058	537 924
Summa	379 552	1 062 561

Bokförda värden avseende vindkraftverk redovisade som varulager har under räkenskapsåret 2014/2015 skrivits ned med 1 220 KSEK.

NOT 19 KUNDFORDRINGAR OCH ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

	2015-08-31	2014-08-31
Kundfordringar	18 148	14 357
Övriga kortfristiga fordringar	47 457	26 525
Summa	65 605	40 882
Övriga kortfristiga fordringar avser:	2015-08-31	2014-08-31
Fordringar avseende mervärdesskatt	-	1 148
Fordringar på närstående	221	536
Spärrade medel	45 222	19 785
Övriga fordringar	2 014	5 056
Summa	47 457	26 525
<p>Kreditrisken i kundfordringar som varken är förfallna eller nedskrivna bedöms som låg. Mot bakgrund av att kunderna representerar olika kategorier såsom kommuner, företag och privatpersoner samt att dessa är geografiskt spridda bedöms det osannolikt att alla skulle få betalningssvårigheter vid samma tid. Eolus har historiskt låga kundförluster och gör kreditbedömning på alla nya kunder.</p> <p>Kundfordringar som är förfallna men ej nedskrivna har noggrant genomgått individuell prövning och bedömts ej utgöra väsentlig risk för förlust.</p>		
Kreditexponering	2015-08-31	2014-08-31
Kundfordringar ej förfallna eller nedskrivna	3 260	9 200
Kundfordringar förfallna men ej nedskrivna	14 888	5 157
Kundfordringar förfallna och nedskrivna	191	191
Reserv för osäkra fordringar	-191	-191
Kundfordringar totalt	18 148	14 357
<p>Per den 31 augusti 2015 uppgick förfallna kundfordringar där inget reserveringsbehov bedömts föreligga till 14 888 (5 157) KSEK.</p>		
Åldersanalys av kundfordringar, förfallna men ej nedskrivna	2015-08-31	2014-08-31
<30 dagar	3 288	132
30-90 dagar	7 100	517
91-180 dagar	-	8
>180 dagar*	4 500	4 500
Summa förfallna ej nedskrivna kundfordringar	14 888	5 157
* Beloppet är reglerat efter balansdagen.		
Åldersanalys av kundfordringar, förfallna och nedskrivna	2015-08-31	2014-08-31
>180 dagar	-191	-191
Summa förfallna och nedskrivna kundfordringar	-191	-191
<p>Avsättningar för osäkra kundfordringar motsvarar <1% (ca 1%) av de totala kundfordringarna och har ej förändrats under året:</p>		
Avsättning för osäkra kundfordringar	2015-08-31	2014-08-31
Avsättning vid årets början	-191	-191
Belopp vid årets utgång	-191	-191
<p>Avsättningar till respektive återföringar av reserver för osäkra fordringar ingår i posten Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.</p>		
Redovisade belopp för kundfordringar per valuta	2015-08-31	2014-08-31
SEK	17 158	13 893
EUR	945	349
NOK	45	115
Summa KSEK	18 148	14 357

De 10 största kunderna representerar 95% (96%) av koncernens totala kundfordringar. Ingen enskild kund står för mer än 39% (57%).

NOT 20 PERIODISERINGSPOSTER

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015-08-31	2014-08-31	2015-08-31	2014-08-31
Förutbetalda hyreskostnader	128	158	128	158
Övriga förutbetalda kostnader	5 070	11 250	4 402	9 798
Upplupna intäkter	4 537	7 735	1 839	5 072
Summa	9 735	19 143	6 369	15 028
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2015-08-31	2014-08-31	2015-08-31	2014-08-31
Upplupna löne- och personalkostnader	7 471	6 702	7 357	6 480
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter avseende projekt	10 317	39 928	10 317	28 242
Övriga upplupna kostnader	5 572	3 337	2 615	2 465
Summa	23 360	49 967	20 289	37 187

NOT 21 AKTIEKAPITAL OCH RESULTAT PER AKTIE

Uppllysning om antal aktier	2015-08-31	2014-08-31
Antal emitterade och fullt betalda aktier		
A-aktier (röstvärde 1) kvotvärde 1 kr	1 285 625	1 285 625
B-aktier (röstvärde 1/10) kvotvärde 1 kr	23 621 375	23 621 375
Antal emitterade och fullt betalda aktier	24 907 000	24 907 000
Specifikation över förändring i eget kapital återfinns i Rapport över förändring eget kapital koncernen. Reserver utgörs av valutakursdifferenser vid omräkning av utländska dotterbolags finansiella rapporter.		
I moderföretaget finns inga potentiella stamaktier varför resultat per aktie är detsamma före och efter utspädning för de redovisade åren.		
KONCERNEN		
Resultat per aktie före och efter utspädning	2014/2015	2013/2014
Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare	80 906	10 964
Vägt genomsnitt antal utestående stamaktier	24 907 000	24 907 000
Resultat per aktie före och efter utspädning	3,25	0,44

NOT 22 UPPLÅNING

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015-08-31	2014-08-31	2015-08-31	2014-08-31
Långfristig upplåning till kreditinstitut				
Banklån (fast ränta)	4 000	4 000	-	-
Banklån (rörlig ränta)	145 192	173 619	-	10 462
Summa långfristig upplåning	149 192	177 619	0	10 462
Kortfristig upplåning				
Banklån (rörlig ränta)	39 745	330 118	10 850	266 534
Summa kortfristiga skulder	39 745	330 118	10 850	266 534
Summa upplåning	188 937	507 737	10 850	276 996

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

BANKLÅN

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

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015-08-31	2014-08-31	2015-08-31	2014-08-31
6 månader eller mindre	184 937	503 737	10 850	276 996
6-12 månader	-	-	-	-
1-5 år	4 000	4 000	-	-
Mer än 5 år	-	-	-	-
Summa	188 937	507 737	10 850	276 996

Upplåning fördelad per valuta

	2015-08-31	2014-08-31	2015-08-31	2014-08-31
SEK	186 052	503 896	10 850	276 996
EUR	2 885	3 841	-	-
Summa	188 937	507 737	10 850	276 996

CHECKRÄKNINGSKREDIT

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015-08-31	2014-08-31	2015-08-31	2014-08-31
Beviljat belopp	195 000	195 000	195 000	195 000
Utnyttjad kredit ingår i kortfristig upplåning och uppgår till	-	1 688	-	1 688

Avseende skulder till kreditinstitut finns särskilda åtaganden, s.k. covenants. Om dessa åtaganden inte uppfylls kan kreditgivaren återkalla krediten. Under verksamhetsåret 2014/2015 har samtliga åtaganden uppfyllts.

LÅNGFRISTIGA SKULDER

Koncernens och moderbolagets långfristiga skulder. Förfallotider enligt nedan:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015-08-31	2014-08-31	2015-08-31	2014-08-31
1-5 år	102 747	73 597	-	9 428
Mer än 5 år	86 190	107 250	-	4 262
Summa	188 937	180 847	-	13 690

NOT 23 AVSÄTTNINGAR

KONCERNEN

	Återställningskostnader vid utrangering av vindkraftverk	Arrende- utgifter	Summa
Per 1 september 2014	7 672	914	8 586
Redovisat i resultaträkningen			
tillkommande avsättningar, ränta	1 051	-	1 051
återförda belopp avseende avyttrade verk	-728	-	-728
utnyttjat under året	-	-68	-68
Per 31 augusti 2015	7 995	846	8 841
	Återställningskostnader vid utrangering av vindkraftverk	Arrende- utgifter	Summa
Per 1 september 2013	7 628	923	8 551
Redovisat i resultaträkningen			
tillkommande avsättningar, ränta	366	-	366
återförda belopp avseende avyttrade verk	-335	-	-335
utnyttjat under året	-	-9	-9
Valutakursdifferenser	13	-	13
Per 31 augusti 2014	7 672	914	8 586

ÅTAGANDE OM ÅTERSTÄLLNING

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

med nuvärdet av den beräknade framtida kostnaden. Avsättningen räknas enligt IAS 37 punkt 60 löpande upp med diskonteringsräntan och uppräkningsredovisas som låneutgift (räntekostnad). Justeringar i bedömde kassaflöden redovisas mot tillgången i fråga.

Åtagande om framtida arrenden

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

Moderbolaget

Moderbolagets avsättningar per 31 augusti 2015 avser 1 775 (736) återställningskostnader och 846 (914) arrendeutgifter, totalt 2 621 (1 650).

NOT 24 FINANSIELLA INSTRUMENT – UPPLYSNINGAR OM VERKLIGT VÄRDE PER KLASS

KONCERNEN

2015-08-31	Redovisat värde	Verkligt värde	Nivå
Tillgångar i balansräkningen			
Finansiella tillgångar som kan säljas			
Övriga finansiella tillgångar	3 055	3 055	2
Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Valutaderivat	5 653	5 653	2
Lånefordringar och kundfordringar			
Likvida medel	241 522	241 522	2
Kundfordringar	18 148	18 148	2
Övriga kortfristiga fordringar	2 235	2 235	2
Spärrade bankmedel	45 222	45 222	2
Upplupna ränteintäkter	577	577	2

2015-08-31	Redovisat värde	Verkligt värde	Nivå
Skulder i balansräkningen			
Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Derivatskulder			
Ränteswappar	35 323	35 323	2
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde			
Räntebärande skulder	188 937	188 937	2
Leverantörsskulder	5 436	5 436	2
Övriga skulder	2 211	2 211	2
Upplupna räntekostnader	352	352	2

2014-08-31	Redovisat värde	Verkligt värde	Nivå
Tillgångar i balansräkningen			
Finansiella tillgångar som kan säljas			
Övriga finansiella tillgångar	3 056	3 056	2
Lånefordringar och kundfordringar			
Likvida medel	86 499	86 499	2
Kundfordringar	14 357	14 357	2
Övriga kortfristiga fordringar	1 975	1 975	2
Spärrade bankmedel	19 784	19 784	2
Upplupna ränteintäkter	375	375	2

Skulder i balansräkningen

Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Derivatskulder			
Valutaterminer	208	208	2
Ränteswappar	33 151	33 151	2
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde			
Räntebärande skulder	507 737	507 737	2
Leverantörsskulder	109 328	109 328	2
Övriga skulder	10 614	10 614	2
Upplupna räntekostnader	2 148	2 148	2

DERIVATINSTRUMENT

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

BESKRIVNING AV VERKLIGT VÄRDE

Räntebärande skulder

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

Derivat

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

Övriga finansiella tillgångar och skulder

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

NOT 25 AVSTÄMNING MELLAN RESULTAT FÖRE SKATT OCH NETTOKASSAFLÖDE

Ej kassaflödespåverkande poster	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Avskrivning och nedskrivning av materiella anläggningstillgångar	94 462	32 007	14 403	5 172
Orealiserade valutakursdifferenser	3 393	3 191	3 393	-
Realisationsresultat från avyttringar av anläggningstillgångar	1 048	-5 157	1 269	-4 130
Förändringar i avsättningar	255	35	970	727
Värdering derivat till verkligt värde	-5 861	4 212	-	-
Realisationsresultat och uppskjuten likvid vid avyttring av dotterbolag	-1 178	-	-7 827	-
Övrigt	-3 157	3 087	-2 835	-
Summa	88 962	37 375	9 373	1 769

NOT 26 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE/ANSVARSFÖRBINDELSER

Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Företagsinteckningar	603 000	553 000	580 000	530 000
Säkerhetsöverlåtna vindkraftverk och arrenden	193 725	365 982	10 850	13 398
Spärrade bankmedel	45 222	19 785	-	19 785
Aktier i intresseföretag	54	54	-	-
Summa	842 001	938 821	590 850	563 183

Spärrade bankmedel är hänförliga till avyttringen av Google-verken och kopplade till garantier i affären.

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

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

Ansvarsförbindelser	MODERBOLAGET	
	2014/2015	2013/2014
Ansvarsförbindelse till förmån för dotterföretag	69 885	76 062
Summa	69 885	76 062

NOT 27 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

ÄGARSTRUKTUR PER 31 AUGUSTI 2015

Största aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapitalet (%)	Andel av röster (%)
Bengt Johansson, genom bolag	357 900	2 012 869	9,5	15,3
Hans-Göran Stennert, direkt och genom kapitalförsäkring	380 100	518 984	3,6	11,8
Åke Johansson	175 200	567 200	3,0	6,4
Hans Johansson och Borgunda bygghandel med bolag	150 000	55 350	0,8	4,3
Banque Öhman S.A.	-	944 369	3,8	2,6
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	-	912 562	3,7	2,5
Niclas Eriksson genom kapitalförsäkring	-	900 000	3,6	2,5
SEB Stock - Isk ACC for Swedish, Clients at SEBL	-	782 631	3,1	2,1
Ingvar Svantesson	43 750	200 175	1,0	1,7
FT ISE Global Wind Energy Fund	-	529 576	2,1	1,5
Övriga aktieägare	178 675	16 197 659	65,8	49,3
Totalt	1 285 625	23 621 375	100,0	100,0

Ingen av styrelseledamöterna eller de övriga ledande befattningshavarna har under 2014/2015 eller 2013/2014 haft några direkta eller indirekta affärstransaktioner med koncernen utöver de ersättningar som framgår av Not 6.

MODERBOLAGETS TRANSAKTIONER MED ÖVRIGA KONCERNFÖRETAG

Av moderbolagets försäljning avser 0,0 (0,2)% koncernintern fakturering. I moderbolagets rörelsekostnader ingår koncerninterna inköp med endast obetydliga belopp. Vid inköp och försäljning mellan koncernföretag tillämpas samma principer för prissättning som vid transaktioner med externa partners.

NOT 28 VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

I oktober tecknade Eolus avtal med Vestas om leverans av åtta vindkraftverk modell V112 med en total effekt om 26,4 MW till projekt Iglasjön i Kungsbacka kommun. Avsikten är att uppföra och sälja anläggningen nyckelfärdig.

Den 10 oktober avled Eolus styrelseledamot Tord Johansson.

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

Hässleholm den 2 december 2015

Hans-Göran Stennert

Ordförande

Jan Bengtsson

Styrelseledamot

Fredrik Daveby

Styrelseledamot

Niclas Eriksson

Styrelseledamot

Sigrun Hjelmquist

Styrelseledamot

Bengt Simmingsköld

Styrelseledamot

Per Witalisson

Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 3 december 2015.

PricewaterhouseCoopers AB

Eva Carlsvi

Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Eolus Vind AB (publ) för räkenskapsåret 2014-09-01 – 2015-08-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 31-33. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 26-74.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 augusti 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 augusti 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 31-33. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Övriga upplysningar

Revisionen av årsredovisningen för räkenskapsåret 2013-09-01 – 2014-08-31

har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 4 december 2014 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Eolus Vind AB (publ) för räkenskapsåret 2014-09-01 – 2015-08-31. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 31-33 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

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

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

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsssed i Sverige har.

Uttalanden

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

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Hässleholm den 3 december 2015
PricewaterhouseCoopers AB

Eva Carlsvi

Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

STYRELSE



HANS-GÖRAN STENNERT styrelseordförande

Född: 1954

Invald: 2008, ordförande sedan 2009.

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

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Cuptronic Technology AB och Winplantan AB.

Aktieinnehav i Eolus: 380 100 A-aktier, varav 378 000 A-aktier innehas genom kapitalförsäkring, och 518 984 B-aktier, varav 516 984 B-aktier innehas genom kapitalförsäkring.



JAN BENGTSSON styrelseledamot

Född: 1954

Invald: 2013

Utbildning och erfarenhet: Civilekonom och VD för Edoc AB. Har tidigare erfarenheter från befattningar som bland annat finansdirektör vid Teligent AB, Spring Mobil AB, BrainHeart Capital, AU-systems AB och var mellan 2008 och 2015 VD för Almi Invest AB.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot och VD i Edoc AB. Styrelseledamot i Fouriertransform Aktiebolag, Almi Invest Mitt AB, ALMI Invest Småland & Öarna AB, ALMI Invest Norra Mellansverige AB samt Styrelseakademien Stockholm.

Aktieinnehav i Eolus: 3 000 B-aktier



FREDRIK DAVEBY styrelseledamot

Född: 1962

Invald: 2009

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

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

Aktieinnehav i Eolus: 10 000 B-aktier



NICLAS ERIKSSON styrelseledamot

Född: 1964

Invald: 2013

Utbildning och erfarenhet: Ekonomie magisterexamen i finansiell ekonomi. Bedriver egen investeringsverksamhet sedan 1992. Har tidigare erfarenhet av befattningar från mäklarfirmen Consensus och finansbolaget Capinova. Är tidigare ledamot i de noterade bolagen Net Entertainment, Auriant Mining AB samt Agrokultura AB.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Vastaden Holding AB med flera dotterbolag samt Isogenica Ltd UK.

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



SIGRUN HJELMQUIST styrelseledamot

Född: 1956

Invald: 2011

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

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Addnode group AB (publ), ALMI Invest Stockholm AB, Fouriertransform AB och ALMI Invest Östra Mellansverige AB. Styrelseledamot i Facesso AB, Nordic Iron Ore AB, Ragn-Sellsföretagen AB, Danmarks Tekniske Universitet och IGOT AB.

Aktieinnehav i Eolus: 1 000 B-aktier



BENGT SIMMINGSKÖLD styrelseledamot

Född: 1945

Invald: 1990

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

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Kråge Vind AB och ITOO AB.

Aktieinnehav i Eolus: 3 225 A-aktier och 166 594 (efter 31 augusti 2015 har 11 911 B-aktier avyttrats).

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ovan angivna uppdrag för styrelseledamöter och ledande befattningshavare avser uppdrag utanför Eoluskoncernen. Redovisade aktieinnehav omfattar både direkta och indirekta, samt närståendes innehav i enlighet med den av Euroclear förda aktieboken per den 31 augusti 2015 samt därefter för Eolus kända förändringar. Styrelseledamöterna valdes vid årsstämma den 24 januari 2015 för tiden fram till årsstämman 2016.

Inga särskilda överenskommelser finns

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

IN MEMORIAM

Tord Johansson, Styrelseledamot

Född 1955. Avliden 2015-10-10

Styrelseledamot 2012 – 2015

I oktober 2015 drabbades vi

av en stor förlust då styrelseledamoten Tord Johansson avled.

Tord hade ett skarpt intellekt, stort sinne för affärer och en rättfram attityd.

Han lämnar ett stort tomrum efter sig i Eolus styrelsearbete och i svenskt näringsliv.

Vi kommer att minnas Tord med stor värme.

ORDLISTA

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

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

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

Idrifttagna verk Verken har genomgått godkänd provdrift och producerar el.

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

Navhöjd Höjd på torn plus maskinhus.

Nord Pool Den nordiska elbörsen.

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

Offshore Vindkraft som uppförs till havs.

Svept area Ett mått på den cirkelarea som rotorbladen sveper över. För ett verk med 126 meters rotordiameter uppgår den svepta arean till mer än 12.500 kvadratmeter, vilket motsvarar ungefär samma yta som två fotbollsplaner.

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

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

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

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

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

Enheter

Energi anges i kilowattimmar.

1 MWh = 1 000 kWh

1 GWh = 1 000 000 kWh

1 TWh = 1 000 000 000 kWh

Effekt anges i watt.

1 MW = 1 000 000 W

1 GW = 1 000 000 000 W

DEFINITIONER AV FINANSIELLA NYCKELTAL

Avkastning på eget kapital efter skatt

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital

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

Eget kapital per aktie före/efter utspädning

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

Nettoskuld/-kassa

Räntebärande skulder minskat med likvida medel.

Resultat per aktie före/efter utspädning

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

Rörelsemarginal Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

Soliditet Eget kapital i förhållande till balansomslutningen vid periodens slut.

Sysselsatt kapital Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder.

Verklig värdeförändring av finansiella derivat

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

Vinstmarginal Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen.

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma kommer att hållas i Hässleholms Kulturhus lördagen den 30 januari 2016, klockan 15.30. I samband med stämman kommer Eolus traditionsenligt att ordna vindkraftsseminarium.

Den som önskar delta på stämman ska:

- dels vara införd som ägare i den utskrift av aktieboken som Euroclear Sweden AB gör per den 25 januari 2016.
- dels anmäla sig hos bolaget senast kl. 16.00 den 25 januari 2016. Vid anmälan ska uppges namn, personnummer eller registreringsnummer, telefonnummer, adress och aktieinnehav samt i förekommande fall uppgift om ombud och biträden.
- Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste dessutom, för att äga rätt att delta på stämman, tillfälligt begära att bli införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Aktieägare måste underätta förvaltaren härom i god tid före den 25 januari 2016, då sådan registrering måste vara verkställd för att beaktas i den utskrift av aktieboken som Euroclear Sweden AB gör per nämnda datum.

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport för september – november 2015	28 januari 2016
Årsstämma 2016	30 januari 2016
Delårsrapport för september – februari 2015/2016	21 april 2016
Delårsrapport för september – maj 2015/2016	6 juli 2016
Bokslutskommuniké 2015/2016	25 oktober 2016

KONTAKTUPPGIFTER

SVERIGE

Huvudkontor

Box 95,
281 21 Hässleholm

Besök:

Tredje Avenyen 3

Tel: 010-199 88 00

E-post: info@eolusvind.com

Halmstad

Stationsgatan 37,
302 50 Halmstad

Tel: 010-199 88 00

Göteborg

Odinsplatsen 2B

411 02 Göteborg

Tel: 010-199 88 00

ESTLAND

Kuressaare

Baltic Wind OÜ

Lossi 3,

EE-93819-Kuressaare

Tel: +372 50 777 88

E-post: peeter@bwe.ee

LETTLAND

Riga

SIA Eolus

Kaļķu iela 7, LV-1050 Riga

Tel: +371 29 22 68 03

E-post: info@eolus.lv

NORGE

Oslo

Eolus Vind Norge AS

c/o Regus

Cort Adelers gate 16

0254 Oslo

Tel: +46 706 00 97 78

E-post: gustav.grumert@

eolusvind.com

VÄLKOMMEN TILL EOLUS

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

Sedan starten 1990 har Eolus medverkat vid uppförandet av omkring 500 av de cirka 3 100 vindkraftverk som idag finns i Sverige. Eoluskoncernen har för närvarande kundavtal avseende drift och administrationstjänster omfattande cirka 300 MW. Eolus Vind AB har cirka 4 100 aktieägare. Eolus B-aktie handlas på Nasdaq Stockholm Small Cap.

WWW.EOLUSVIND.COM

