

An aerial photograph showing the construction of a wind turbine. A large white nacelle is positioned on a dirt road, with a yellow crane lifting a long white blade. Another yellow crane is visible nearby. The surrounding area is a mix of dirt, gravel, and green forest.

Årsredovisning 2018/2019

The logo for Eolus, featuring a stylized white wave or feather icon to the left of the word "eolus" in a lowercase, sans-serif font.

Viktiga händelser under räkenskapsåret

130 MW byggs i Bäckhammar

I oktober 2018 tecknade Eolus avtal med KGAL om försäljning av vindpark Bäckhammar i Kristinehamn och Degerfors kommuner. Parken kommer att bestå av 22 Vestas V136 4,2 MW och 9 Vestas V150 4,2 MW vindkraftverk med en sammanlagd effekt om 130 MW. När vindparken är färdigställd vilket beräknas vara i augusti 2020 kommer Eolus att ansvara för drift och förvaltning av anläggningen åt KGAL. KGAL har i sin tur tecknat ett elförsäljningsavtal (PPA) med Amazon Web Services om leverans av förnybar el till deras svenska serverhallar när anläggningen är färdigställd.



Totalt färdigställdes 115 MW vindkraft

Under räkenskapsåret färdigställde Eolus sammanlagt tre vindparker med en samlad effekt på 115 MW. Vindpark Anneberg (11 MW) färdigställdes och överlämnades till kund i januari 2019 medan Nylandsbergen (68 MW) och Sötterfällan (36 MW) färdigställdes och överlämnades till kunder i augusti 2019.



Första projektet med sol och lagring

Genom dotterbolaget Eolus North America, Inc förvärvades i september 2018 ett solcells- och batterilagerprojekt i västra USA. Projektet befinner sig i tidig utvecklingsfas och har en planerad effekt om 500 MW och en lagringskapacitet på 250 MW. Förvärvet är Eolus första med dessa tekniker oavsett marknad.



Nytt kreditavtal med Swedbank

I september 2018 tecknade Eolus ett nytt kreditavtal med Swedbank. Avtalet omfattar likviditets- och byggkrediter på totalt 1 050 MSEK med en löptid på fyra år. Detta säkerställer finansiering av pågående och kommande etableringar där Eolus står för finansiering under konstruktionsfasen samt säkerställer god likviditet i den löpande verksamheten.



Försäljning av 400 MW i projekt Øyfjellet

I juli 2019 tecknade Eolus avtal med Aquila Capital om försäljning av 100 procent av aktierna i det dotterbolag som äger samtliga rättigheter att etablera vindpark Øyfjellet i Norge som omfattar 400 MW. Avtalet inkluderar även det 15-åriga elförsäljningsavtal (PPA) Eolus tecknat med Alcoa. Eolus kommer att hantera byggnationen av vindparken åt Aquila och ansvara för drift och förvaltning av anläggningen åt Aquila Capital när den är färdigställd. Koncessionen för vindparken utökades i oktober 2018 från 330 MW till 400 MW.



Visste du att vingarna till ett vindkraftverk av modell Vestas V136 väger 15 ton styck? Kranen som lyfter dem på plats har en kapacitet på 36 ton.

400

Under räkenskapsåret fick Eolus utökad koncession för Øyfjellet från 330 MW till 400 MW.

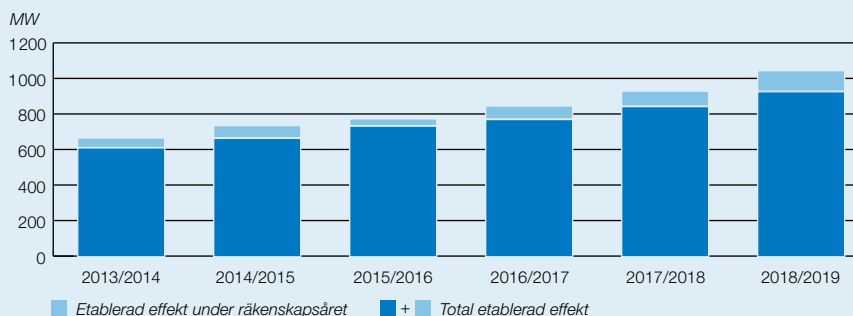
120

Under räkenskapsåret överlämnades motsvarande 34 vindkraftverk med en total effekt om 120 MW till kunder.

115

Under räkenskapsåret driftsätte Eolus 31 vindkraftverk med en total effekt om 115 MW.

ACKUMULERAD EFFEKT ETABLERAD AV EOLUS



FEMÅRSÖVERSIKT

MSEK	2018/2019	2017/2018	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Nettoomsättning	2 031,9	1 366,0	1 065,7	693,4	1 502,1
Rörelseresultat	118,3	202,4	40,2	-15,9	90,0
Resultat före skatt	116,0	198,9	34,2	-29,1	75,2
Årets resultat	132,8	194,3	24,5	-23,9	80,0
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	5,33	7,81	1,02	-0,92	3,25
Uppförda och idrifttagna verk, antal	31	25	25	14	33
Uppförda och idrifttagna verk, MW	115,2	83,8	72,2	37,7	68,6
Förvaltade verk, MW	524	415	351	293	303
Egen elproduktion, GWh	11,7	30,2	58,6	123,6	242,3

INNEHÅLL

Viktiga händelser under räkenskapsåret	2
Femårsöversikt	3
VD har ordet.....	4
Eolus i korthet.....	6
Marknaden	8
Kundgrupper	11
Projektering	12
Under året etablerade projekt ...	14
Prioriterade projekt.....	16
Eolus i världen.....	20
Utvecklingsarbete.....	22
Drift och förvaltning.....	24
Elproduktion	26
Hållbarhet.....	28
Ekonomiskt sammandrag	31
Koncernens nyckeltal	31
Aktie och ägarförhållanden	32
Ledning.....	34
Förvaltningsberättelse.....	36
Bolagsstyrningsrapport.....	41
Resultaträkning koncernen.....	46
Rapport övrigt totalresultat koncernen.....	47
Rapport över finansiell ställning koncernen	48
Rapport över förändring eget kapital koncernen	50
Rapport över kassaflöden koncernen.....	51
Resultaträkning moderbolaget	52
Rapport övrigt totalresultat moderbolaget.....	53
Balansräkning moderbolaget.....	54
Rapport över förändring eget kapital moderbolaget.....	56
Kassaflödesanalys moderbolaget	57
Noter	58
Undertecknade	88
Revisionsberättelse	89
Styrelse.....	92
Ordlista	94
Årsstämma, finansiell kalender, definitioner av alternativa finansiella nyckeltal.....	95

Ett år med starkt engagemang och högkvalitativa projekt

”Eolus har länge varit en nyckelaktör på vindkraftsmarknaden och kommer fortsatt att spela en viktig roll när det gäller att realisera hållbara, effektiva och lönsamma anläggningar på alla marknader där vi är aktiva.”

Vindkraftens konkurrenskraft stärks allt mer och effekterna av de senaste årens investeringsbeslut blir allt tydligare. Sedan den svenska Energiöverenskommelsen 2016 beräknas det ha fattats investeringsbeslut avseende svenska vindkraftsprojekt motsvarande cirka 80 miljarder kronor. Elproduktionen från svensk vindkraft har överstigit 20 TWh under den senaste tolv månadersperioden. Enligt prognoser från Svensk Vindenergi beräknas produktionen nästan fördubblas till 2022.

Etablering av svenska vindkraftsanläggningar

Eolus har länge varit en nyckelaktör på vindkraftsmarknaden och kommer fortsatt att spela en viktig roll när det gäller att realisera hållbara, effektiva och lönsamma anläggningar på alla marknader där vi är aktiva. Under verksamhetsåret driftsattes parkerna Anneberg, Nylandsbergen och Sötterfällan, totalt 31 verk med en effekt på 115 MW och en beräknad årsproduktion på cirka 398 GWh. Det innebär att Eolus sedan starten nu etablerat mer än 1 000 MW svenska vindkraftsanläggningar. Till och med utgången av 2021 räknar Eolus med att kunna ta i drift ytterligare nästan 800 MW i Sverige, Norge och USA.

I augusti överlämnades parkerna Sötterfällan (36 MW) och Nylandsbergen (68 MW) till våra kunder KGAL, respektive

Aquila Capital. Överlämningarna skedde enligt tidsplan under de allra sista dagarna i augusti, vilket gav upphov till en stor kassa på balansdagen, främst beroende på att vissa skulder relaterade till projekten betalats efter balansdagen.

Stora insatser av personal och underleverantörer

Under vårens etableringar drabbades våra Sundsvallsprojekt Nylandsbergen och Kråktorpet av vissa förseningar och kostnadsökningar då utförda entreprenad-arbeten inte uppfyllt ställda funktionskrav. Genom stora insatser av vår egen personal och av underleverantörer har förseningarna kunnat tas igen. Nylandsbergen kunde överlämnas enligt plan till Aquila i slutet av augusti. I Kråktorpet är alla verk nu i kommersiell drift och parken beräknas kunna överlämnas till Aquila under hösten. Forceringen av projekten och brister i den underliggande entreprenaden har gett upphov till extra kostnader för projekten, liksom för krav från turbinleverantören. Dessa krav har till den del de bedömts vara rimliga, belastat de båda projekten och har därmed även påverkat den förväntade projektmarginalen för Kråktorpet på ett negativt sätt. Eolus har i sin tur riktat anspråk mot den entreprenör som utfört byggnation av vägar och kranplatser.





Vindpark Sötterfällan

Försäljning av projekt Øyffjellet

I juli kunde vi offentliggöra att Eolus tecknat ett villkorat avtal med Aquila Capital avseende försäljning och byggnation av projektet Øyffjellet i Norge. Projektet är koncessionsgivet av den norska regeringen och omfattar 400 MW med en beräknad produktion om mer än 1,3 TWh per år. Projektet har tecknat ett 15-årigt elförsäljningsavtal med Alcoa och elförsäljningsavtalet backas upp av en kreditgaranti från det norska exportkreditinstitutet GIEK. Upphandling av vindkraftverk och entreprenader för vägar, fundament och elanslutning pågår. Dessa avtal utgör tillsammans med godkända detaljplaner villkor för Aquilas tillträde till aktierna i projektbolaget. Byggnation förväntas ske före årsskiftet och parken beräknas stå klar under hösten 2021. Byggnationen finansieras i sin helhet av vår kund.

Wind Wall första byggnation i USA

I juni kunde vi offentliggöra att vi tecknat avtal om leverans av vindkraftverk till vårt första amerikanska projekt i Kalifornien. Eolus äger 60% av rättigheterna att byta ut ca 400 gamla vindkraftverk från mitten av 1980-talet, mot upp till tretton nya verk. Den totala effekten blir ungefär densamma som tidigare, men produktionen från den nya parken kommer att vara ungefär tre

gångar så hög som från den gamla anläggningen. Det ger perspektiv på den fantastiska tekniska utvecklingen som vindkraften genomgått på bara några decennier! Projektets attraktivitet har ökat ytterligare genom det 15-åriga elförsäljningsavtal som vi tecknat med Amazon Web Services. Försäljningsprocessen har inletts. Byggnation har påbörjats under hösten och parken beräknas tas i drift under sommaren 2020.

Utöver ovanstående utgör avtal med kunder och start av byggnation av projekten Bäckhammar och Stigafjellet på 130 respektive 30 MW milstolpar under räkenskapsåret. Båda projekten beräknas tas i drift under början på hösten 2020. Detta innebär att sju av åtta av våra mest prioriterade projekt till 2021 har sålts till kunder. Fokuset på slutlig utveckling av portföljen från och med 2022 har därför stort fokus i bolaget.

Driftverksamheten i stark tillväxt

Eolus har nu över 500 MW vindkraft i förvaltning åt kunder. Driftverksamheten är i stark tillväxt och ger bolaget kontinuerliga intäkter och kassaflöde med begränsad kapitalbindning. Utöver parker i drift har avtal även tecknats avseende samtliga de parker som Eolus har under uppförande.

Under de senaste åren har vår strategi varit att avyttra i stort sett samtliga våra egna vindkraftverk och att investera frigjort kapital i nya moderna projekt under utveckling. Vi har lyckats väl med detta och vårt tredje segment, Elproduktion, har därmed liten betydelse för verksamheten. Från och med nästa kvartal kommer Elproduktion därför inte att särredovisas som ett eget segment utan kommer att ingå i segmentet Projekttering.

Högkvalitativa projekt, medarbetare med hög kompetens och starkt engagemang kombinerat med en stark finansiell ställning, gör Eolus väl rustat att fortsätta vara en drivande aktör i den pågående energirevolutionen.

PER WITALISSON

Verkställande direktör

Erfarenhet, kompetens och lönsamhetsfokus gör Eolus till en attraktiv partner

Eolus är en av Nordens ledande projektörer av vindkraftsanläggningar. Eolus skapar värden i alla led inom ramen för projektutveckling, etablering och drift av anläggningar för förnybar energi samt energilagring. Bolaget erbjuder såväl lokala som internationella investerare attraktiva och konkurrenskraftiga investeringsobjekt i Norden, Baltikum och USA. Sedan starten 1990 har Eolus medverkat vid uppförandet av 572 vindkraftverk i Sverige och Estland med en sammanlagd effekt på 1 044 MW. De flesta av Eolus projekt säljs nyckelfärdiga till kund. Eolus driftorganisation förvaltar vid räkenskapsårets utgång 524 MW åt kunder.

Affärsidé

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

Lång erfarenhet

Sedan starten 1990 har Eolus projekterat och uppfört vindkraftsanläggningar som säljs nyckelfärdiga till investerare. Eolus har därmed lång erfarenhet och kompetens att uppföra vindkraftsanläggningar samt ett stort kontaktnät inom ramen från påbörjad projektering till färdigställda och driftsatta anläggningar. En stor del av förklaringen till bolagets framgång och starka marknadsposition är den varierande och starka kundbasen samt förmåga att anpassa bolagets verksamhet efter rådande efterfrågan. Sammanlagt har Eolus etablerat cirka 1 044 MW vilket är cirka 13 procent av den vindkraft som byggts i Sverige.

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. Likaledes kan projekt under utveckling förvärvas. 2017 ändrades bolagsordningen i syfte att möjliggöra verksamhet även inom annan förnybar energi samt energilagring vilket breddat affärsmöjligheterna. För närvarande bedrivs verksamhet i Norden, Baltikum och USA. Eolus tillhandahåller fullständiga drift- och förvaltningstjänster för att ge investerare ett bekymmersfritt ägande av vindkraftsanläggningar som kan vara uppförda av Eolus såväl som av andra aktörer.

Verksamheten har under året bedrivits i de tre segmenten projektering, drift och förvaltning samt elproduktion. Projektering är det klart dominerande segmentet. Segmentet för drift och förvaltning ser en stadig tillväxt medan segmentet elproduktion har minskat i enlighet med strategin att reducera andelen egenägd vindkraft.

Eoluskoncernen

Koncernen består av moderbolaget Eolus Vind AB (publ) och helägda dotterbolag som Ekovind AB, Svenska Vindbolaget AB, Eolus Elnät AB, Eolus Wind Power Management AB, SIA Eolus, Eolus Vind Norge Holding A/S, Eolus North America,

Inc, 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. I december 2016 fattade regeringen beslut om att inte ge projektet tillstånd enligt Miljöbalken. Aktiviteten i Blekinge Offshore har reducerats men bolaget består för att bevaka framtida potentiella affärsmöjligheter för projektet.

Per den 31 augusti 2019 innehöll Eolus svenska projektportfölj platser för 624 landbaserade vindkraftverk med en möjlig effekt på cirka 2 377 MW i stadierna förprojektering, projektering, färdiga tillstånd och under etablering. Den största delen av den utländska projektportföljen befinner sig i förprojekterings- eller projekteringsstadiet med undantag för Norge där Eolus hittills största tillståndsgiva projekt, Øyfjellet, finns samt etablering av Stigafjellet pågår. Volymmässigt är den amerikanska projektportföljen störst av de utländska portföljerna och innehåller även projekt för solkraft och lagring. Sammantaget består portföljen för vindprojekt i andra länder än Sverige av 1 581 MW. Mer information om utlandsverksamheten finns på sidorna 20-21 och mer information om projektportföljen finns på sidan 13.

Målsättningar

Vision

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

Eolus övergripande mål under treårsperioden 2019–2021 är

- att våra intressenter (kunder, anställda, leverantörer och aktieägare) ska uppfatta oss som en attraktiv och marknadsledande aktör inom förnybar energi på alla marknader där vi är verksamma.
- att ha en genomsnittlig avkastning på minst 10 procent av eget kapital efter skatt.
- att bredda teknikinnehållet i vår verksamhet genom att medverka till etablering av minst en solcellspark eller en anläggning för energilagring.
- att initiera utveckling av nya vindkraftsprojekt i Norden och Baltikum för att säkerställa en långsiktig och kommersiellt realiserbar portfölj för etablering från 2022 och framåt.
- genomföra utvärdering av nya marknader med målsättningen att möjliggöra etablering på ytterligare minst en geografisk marknad från 2022.



Strategi

Eolus huvudsakliga verksamhet är att uppföra vindkraftsanläggningar i goda vindlägen och överlåta dem nyckelfärdiga till kunder. Bolaget är för närvarande också verksamt inom solkraft och energilagring i tidiga projektfaser.

Strategin för bolagets projekteringsverksamhet är att fokusera på projekt som med hög sannolikhet kommer att kunna realiseras oavsett teknik och marknad samt 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 gällande bland annat vind- eller

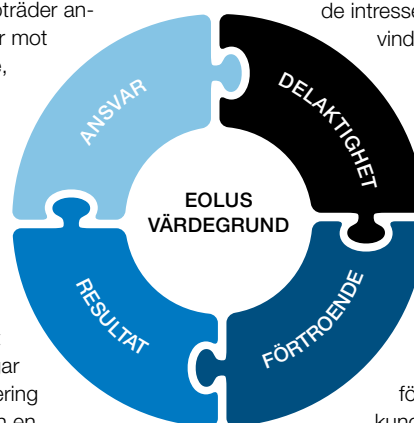
soltillgång, möjligheter till elnätanslutning och bygghänsyn gällande vägar och fundament är av yttersta vikt, tillsammans med tidigt affärsmässigt fokus. Detta säkerställer att projekten med allra störst potential får tillräcklig prioritet. För att säkerställa vindresursen genomför Eolus vindmätningar på alla större projekt. Eolus äger vanligtvis inte den mark där verk uppförs utan säkrar normalt nyttjanderätten genom arrendeavtal. Eolus har som strategi att erbjuda markägarna marknadsmässigt arrende som normalt utgår som årligt arrende motsvarande viss andel av värdet av den elenergi som produceras i anläggningen. I vissa projekt erbjuds även grannmarkägare en arrendeintäkt.

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

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

Vi eftersträvar dialog och lyhördhet med de intressenter som berörs av våra vindkraftsprojekt och erbjuder investerare möjligheter i förnyelsebar energi.

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



Förnybart vinner mark

Den globala energimarknaden genomgår stora förändringar drivet av både politiska ambitioner att minska utsläppen av växthusgaser och ekonomiska motiv. Genom den snabba kostnadsreduktionen för att etablera förnybar energi som vindkraft och solceller drivs utvecklingen mot en allt större andel av energimixen som är förnybar. Detta strikt genom ekonomiska skäl då kostnaderna per producerad MWh från sol och vind är lägst eller bland de lägsta på många marknader. Stadiet då det kunde anföras att vind och sol är för dyrt har passerats. Skiftet går snabbare än många kunnat förutspå och Bloomberg New Energy Finance (BNEF) prognostiserar i sin New Energy Outlook 2019 att utsläppsfri produktion kommer att stå för 2/3 av produktionen år 2050 jämfört med 2/3 fossilbaserad nu.

Innovatörer vinner

Enligt BNEF kommer vind med 26 procent och sol med 22 procent tillsammans alltså att stå för nära hälften av jordens elproduktion år 2050. Detta medan vattenkraft endast kommer att ha en blygsam tillväxt och kärnkraft att stå still. Kostnaderna för olika sorters lagring kommer att sjunka markant och tillsammans med system för flexibilitet på efterfrågesidan kan vissa marknader ha över 80 procent elproduktion från vind och sol tack vare detta. Europa kommer enligt BNEF att vara en av dessa marknader och ses allmänt som den marknad där omställningen kommer att gå snabbast. Av investeringarna fram till 2050 förutspår BNEF att 77 procent kommer att ske i förnybart med vind som det största energislaget.

Kol anses bli den stora förloraren och inte ens ökning i Asien kan hindra att kol når sin globala topp i mitten på 2020-talet. BNEF spår vidare att vind och sol kommer att producera mer av världens elektricitet

än kol år 2032. I takt med kostnadsreduktionerna för vind och sol minskar behovet av subsidier på marknaden och tekniken kommer att stå på helt egna ben framöver. Utvecklingen utmanar befintliga affärsmodeller och öppnar upp för nya affärsmöjligheter för dem som omfamnar utvecklingen istället för att hålla fast vid tidigare sanningar och gamla affärsmodeller.

Kina toppar listan

Enligt statistik från Global Wind Energy Council (GWEC) installerades sammanlagt cirka 51 300 MW vindkraft i världen 2018. Det betyder att samtliga av de senaste fem åren haft över 50 000 MW installerad effekt. Den ackumulerade kapaciteten uppgick till omkring 591 000 MW. Under 2018 fortsatte Kina, USA och Tyskland att vara de länder med störst årlig installerad effekt. Länderna är också de tre länder som ackumulerat byggt mest vindkraft i världen.

Kina är sedan 2008 världens största marknad för vindkraft och genom installationen av 21 200 MW under 2018 blev man första land i världen att passera en ackumulerad installerad effekt över 200 000 MW. USA installerade ungefär 7 600 MW under 2018 medan Tyskland såg minskade installationer jämfört med 2017.

Sverige på tolfte plats

I Europa installerade fyra länder 65 procent av den nybyggda vindkraften. Dessa var Tyskland, Storbritannien, Frankrike och Sverige. Tyskland var det land som byggde mest ny vindkraft totalt sett medan Storbritannien var det land som byggde mest havsbaserad. Noterbart är att vare sig Frankrike eller Sverige installerade havsbaserad vindkraft. Generellt ligger Sverige långt efter de ledande länderna vad gäller havsbaserad vindkraft trots goda förutsätt-

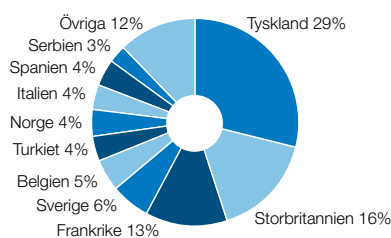
ningar för en omfattande utbyggnad. Vid utgången av 2018 var Sverige nummer tolv bland världens länder när det gäller mest utbyggd vindkraft med en installerad effekt om cirka 7 400 MW. I Europa är Sverige på sjunde plats efter Tyskland, Spanien, Storbritannien, Frankrike, Italien och Turkiet. Sverige är enligt Energimyndighetens rapport "Produktionskostnader för vindkraft i Sverige" det land i Europa med de lägsta produktionskostnaderna för vindkraft.

Vindkraft i Norden

Vindkraften har haft en fantastisk utveckling i Sverige. År 2006 producerade vindkraften cirka 1 TWh vilket var mindre än 0,5 procent av landets elproduktion. Under 2019 passerades för första gången 20 TWh vindkraftsel på rullande tolv månader. Vindkraft är utan tvekan etablerat som landets tredje största elproduktionsmetod efter vattenkraft och kärnkraft och växer i betydelse. Enligt Svensk Vindenergis prognos från tredje kvartalet 2019 kommer cirka 2 000 MW vindkraft att byggas i Sverige under 2019. De följande åren kommer utbyggnadstakten att vara något lägre men fortsatt hög i ett historiskt perspektiv. De tre åren 2019–2021 kommer att se en utbyggnad på cirka 5 400 MW att jämföra med den ackumulerade installerade kapaciteten som 2018 uppgick till cirka 7 400 MW. Samma prognos visar att vindkraftsproduktionen med rådande utbyggnad kan uppgå till nästan 40 TWh per år 2022. Bedömningar från Svensk Vindenergi visar att vindkraften i Sverige kan producera 70 TWh år 2040 och då tillsammans med vattenkraft vara den största produktionsmetoden.

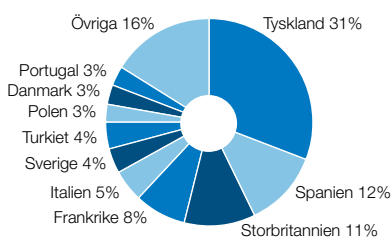
I Norge har utbyggnaden kommit igång senare men nu tagit fart ordentligt. Under 2018 producerade den norska vind-

ANDEL INSTALLERAD EFFEKT UNDER 2018 I EUROPA



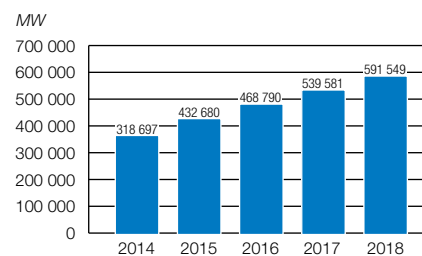
Källa: Wind Europe, Wind energy in Europe 2018

ANDEL ACKUMULERAD INSTALLERAD VINDKRAFTSEFFEKT 2018 I EUROPA



Källa: Wind Europe, Wind energy in Europe 2018

TOTAL ACKUMULERAD INSTALLERAD VINDKRAFTSKAPACITET I VÄRLDEN 2014–2018



Källa: GWEC, Global Wind Report 2018



Vindpark Nylandsbergen

20

Under 2019 passerades för första gången 20 TWh vindkraftsel på rullande tolv månader.

kraften 3,9 TWh och vid årsskiftet 2018/2019 fanns ytterligare 7 TWh under byggnation.

God chans för nettoexport

Under de senaste åren har det producerats mer el än vad som konsumerats på svenska marknaden vilket gett Sverige möjligheter att bli nettoexportör av el och skapa ytterligare en exportnäring. Sverige har tillsammans med Norge stora möjligheter att bli ett grönt batteri för Europa med stor produktion av koldioxidfri elproduktion som kan ersätta smutsig fossilbaserad kraft i andra länder. Fortsatta möjligheter att exportera el är positivt för Sverige och Norge varför det är viktigt att fortsätta utbyggnaden av överföringskapacitet inte bara inom länderna utan också till andra länder utöver de överföringsmöjligheter som redan finns och är

under byggnation till bland annat Tyskland och Storbritannien. Med framtida möjligheter att lagra el finns stora möjligheter för Sverige och Norge att ha en högre andel intermittenta kraftslag som vind och sol än idag.

Förnybart är mer än vind

Sedan 2017 medger Eolus bolagsordning verksamhet även inom annan förnybar energi än vindkraft samt energilagring. Detta är en naturlig förändring för att vara del i en utveckling där bland annat sol i ett globalt perspektiv blir en allt större och viktigare del i energimixen. Den snabba kostnadsreduktionen för förnybar produktion från vind och sol öppnar för spännande kombinationslösningar både vad gäller produktion och lagring såväl som erbjudanden till marknaden där respektive energislag står för sig själv.

Lagring av el – sjunkande kostnad och stora möjligheter

Lagring av el kan ske i många olika former såsom batterier, vätgas och pumplager. I och med elektrifieringen av fordonsflottan har mycket fokus hamnat på utvecklingen och kostnaderna för batterier i både mindre och industriell skala. Kostnaderna sjunker snabbt och följer därmed trenden för förnybar elproduktion från vind och sol. Bara mellan 2010 till 2016 sjönk kostnaderna för litium-jon batterier med cirka 75 procent enligt McKinsey och kostnadsreduktionen fortskrider. Rocky Mountain Institute förutspår att kostnaden för litium-jon batterier till 2025 kommer att ha sjunkit till 87 USD per kWh jämfört med 1 000 USD per kWh år 2010.

Tryggare elsystem med storskalig lagring

I takt med att kostnaderna för lagring av el sjunker finns möjligheter för elmarknaden att genomgå en stor förändring. Utöver lagring i batterier för fordon och hushåll tillkommer möjligheterna för storskalig lagring i batterier. Denna typ av lagring kan bidra till högre utbyggnad av intermittenta produktionsmetoder, ge balanseringsmöjligheter, kapa konsumtionstoppar och ge större trygghet i elsystemen genom att helt enkelt ersätta produktionsanläggningar genom sin tillgänglighet.



SVERIGES NETTOPRODUKTION AV EL 2014–2018

TWh	2014	2015	2016	2017	2018
Vattenkraft	64,2	73,9	61,2	63,9	61,0
Kärnkraft	62,2	54,3	60,5	63,0	65,8
Vindkraft	11,5	16,6	15,4	17,3	16,6
Kraftvärme	6,9	7,1	7,8	7,9	8,1
Kraftvärme i industrin	5,9	5,9	5,9	6,1	5,9
Kondenskraft	0,5	0,4	0,6	1,0	1,0
Total nettoproduktion	151,2	158,3	151,5	159,1	158,4

Källa: Statistiska Centralbyrån

TRENDER PÅ DEN SVENSKA VINDKRAFTSMARKNADEN

- Färre men större etableringar
- Utländska investerare står för stor andel av utbyggnaden
- Elförsäljningsavtal (PPA) blir vanligare
- Kraftig kostnadsreduktion vid etableringar
- Stort behov av professionell drift och administration av anläggningar bland annat genom långa serviceavtal



Power Purchase Agreements – växande trend i Norden

Ett allt vanligare inslag på den svenska och europeiska elmarknaden är Power Purchase Agreements (PPA), elförsäljningsavtal. Så kallade Corporate PPA:s är ett avtal om elköp mellan en elproducent och en köpare direkt från specifika anläggningar, vanligtvis från vindkrafts- eller solcellsanläggningar. Avtalen kan variera från fem år och uppåt, sker till fasta förutbestämda priser och gäller all el som produceras i anläggningen. Långa kontrakt med förutbestämda priser ger köpare trygghet och en tydlig bild av kontraktstidens kostnader. Det innebär också säkerhet för såväl den som äger som den som uppför anläggningen genom att intäktsnivåerna är säkrade.

Avtal med stor betydelse

I USA är denna form av avtal redan vanliga och de blir allt vanligare i Europa. Inte minst i anläggningar som ägs av institutionella investerare som inte har elproduktion som sin kärnverksamhet. Elförsäljningsavtal har spelat en stor roll för den snabba utbyggnaden av vindkraft på den nordiska marknaden och kommer att fortsätta göra det för den fortsatta finansieringen av utbyggnad av anläggningar för förnyelsebar elproduktion. På den nordiska marknaden har företag som Google, Norsk Hydro, Vattenfall, Alcoa och Amazon Web Services varit aktiva med att teckna PPA:n rörande vindkraftsanläggningar. Under 2018 tecknades corporate PPA:n för 6 873 MW globalt enligt Bloomberg New Energy Finance. 60 procent av avtalen skedde i Nordamerika med AT&T, Walmart och Facebook som största köpare. Google som Eolus tecknat två PPA:n med i Sverige är den största globala företagsköparen av förnyelsebar el.

Batterier i fokus

I takt med att intermittenta energislag utgör en större del av energimixen ökar också behovet av att hitta smarta lösningar för att kunna lagra energi. Olika marknadsförutsättningar öppnar för olika lagringslösningar. Generellt pekas på stora möjligheter till lagring genom både storskaliga industriella batterier såväl som småskaliga flexibla batterilösningar. Precis som för vind och sol sjunker kostnaderna för batterier snabbt vilket bidrar till att förändra marknadsförutsättningarna. Eolus första insteg inom andra tekniker än vind skedde i september 2018 då ett sol- och batterilagringsprojekt i sydvästra USA i tidig utvecklingsfas förvärvades. Projektet omfattar upp till 500 MW sol respektive 250 MW batterilagring.

Lönsamma etableringar

Eolus målsättning är att fortsätta pressa kostnaderna per producerad MWh. Strävan är att nå till ett läge där inga extra stöd behövs för att göra etablering av nya anläggningar lönsamma för investerarna på de marknader Eolus finns och kan komma att finnas. I Norden sker nu investeringar som inte är beroende av subsidier. 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 realiserar med lönsamhet för den slutliga investeraren på olika marknader.



Snabb teknisk utveckling

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, högre generatoreffekt och därmed effektivare verk som skördar mer energi ur vinden. Snabb teknikutveckling, tillsammans med bland annat effektivare bygghetoder, har lett till att investeringskostnaden per producerad MWh sjunkit med cirka 75 procent sedan vindkraftens intåg på 1980-talet. Landbaserad vindkraft är ett av de absolut billigaste sätten att tillföra ny produktionskapacitet. Kostnaden för att etablera ny vindkraft är sedan flera år lägre än kostnaderna för att etablera ny kärnkraft. Havsbaserad vindkraft har stor potential i såväl Norden som globalt och är en viktig del i omställningen mot mer förnybar elproduktion. Kostnaderna för att etablera havsbaserad vindkraft har varit höga men sjunker nu mycket fort och det har genomförts auktioner i Europa under senare år där de vinnande anbudena ej krävde subsidier.

TEKNISK UTVECKLING PÅ VINDKRAFTVERK ETABLERADE AV EOLUS

Rotordiameter	44	48	82	112	136	150	(m)
Navhöjd	50	65	98	94	122	125	(m)
Generatoreffekt	0,6	0,85	2,0	3,3	3,8	4,2	(MW)
År	1999	2004	2009	2014	2019	2020	

Vinster för alla i den breda och varierade kundbasen

Sedan starten 1990 har Eolus byggt upp ett starkt förtroende hos kunder, markägare, aktieägare, långivare och medarbetare. Att skapa och vidmakthålla ett stort förtroende är en förutsättning för att attrahera både kapital och kompetens för fortsatt tillväxt och nya affärer. Med en flexibel affärsmodell och en stark balansräkning har Eolus anpassat sig till marknadens olika svängningar och de marknadsförutsättningar som rått för att på bästa sätt möta de olika krav investerarna historiskt sett har ställt och framgent ställer.

Kundbasen är bred och varierande och omfattar allt från globala investerare i form av försäkringsbolag, pensionsfonder, infrastrukturfonder och energibolag till småföretag och privatpersoner. De senaste åren har trenden varit att merparten av omsättningen genereras från större investerare. Detta bland annat eftersom det varit större projekt som etablerats. Till samtliga kundgrupper erbjuder Eolus drift- och förvaltningstjänster.

Institutionella investerare

Merparten av investeringarna på den nordiska vindkraftsmarknaden sker numera genom internationella institutionella investerare såsom olika typer av fonder, försäkringsbolag och återförsäkringsbolag. Ågande i samhällsinfrastruktur, såsom vindkraft och solcellsanläggningar, drivs av att investeringarna är långsiktiga med relativt stabil avkastning och stabila kassaflöden. Det i sin tur genererar trygghet i de åtaganden företagen har gentemot sina kunder inom återförsäkring och pensionsplaceringar. Den som investerar i produktion av förnybar el blir också delaktig i omställningen mot fossilfri elproduktion vilket minskar utsläppen av koldioxid och i förlängningen minskar riskerna inom andra klimatrelaterade investeringar och försäkringsåtaganden. Under de senaste åren har stora globala aktörer gjort omfattande investeringar i svensk vindkraft. Bland dessa märks Aquila Capital, Munich Re, KGAL, Allianz, Black Rock, Mirova och HG Capital.

Storförbrukare

Till storförbrukare räknas företag och organisationer med hög elförbrukning och som inte har energiproduktion som kärnverksamhet. Kundgruppen är ökande, dels för



att el från vindkraft ger säkra, låga och stabila elkostnader under lång tid, dels beroende på ett hållbarhetsperspektiv. Allt fler företag strävar efter att vara en tydlig aktör i omställningen till en fossilfri framtid. Investeringar kan ske genom direkta investeringar eller genom långa elförsäljningsavtal (PPA) som är vanligt i bland annat USA. Ett elförsäljningsavtal innebär att en part förbinder sig att under en förutbestämd tid köpa elproduktionen från en viss anläggning och därmed kan bidra till utbyggnad av kapacitet utan att själv äga anläggningar. Denna typ av avtal har under senare år blivit vanligare i Norden och Eolus har exempelvis tecknat två avtal med Google och ett med Alcoa. I USA har Eolus tecknat elförsäljningsavtal Amazon Web Services.

Energibolag

Landbaserad vindkraft är ett av de mest kostnadseffektiva sätten att tillföra ny produktionskapacitet och är därmed attraktivt för bolag som har energiproduktion som affärsidé. Utöver att det tillförs kostnadseffektiv produktionskapacitet får energibolag genom vindkraftsinvesteringar möjlighet att erbjuda sina kunder miljövänlig el från egna anläggningar. Genom åren har Eolus sålt såväl nyckelfärdiga anläggningar som verk i drift till såväl svenska som utländska energibolag.

Offentliga investerare

Offentliga investerare omfattar främst kommuner, landsting/regioner och kommunala bolag. Egenägda anläggningar för elproduktion skapar förutsägbarhet

och kontroll över kostnaderna för elkonsumtion i den egna verksamheten. Investeringar i vindkraft bidrar till en hållbar utveckling och uppfyller därmed de målsättningar inom miljö- och energiområdet som många offentliga aktörer satt upp för sin verksamhet.

Andelskunder

Eolus har sålt andelar i vindkraftverk till kunder nästan sedan bolaget grundades vilket gjort att flera tusen privatpersoner och företag på så vis blivit delägare i vindkraftsanläggningar. Andelsmodellen har också varit en av Eolus framgångsfaktorer genom åren. Med ändrade marknadsförutsättningar och ökat fokus på större etableringar etableras färre andelsprojekt än tidigare.

Tydliga kundfördelar

Med närmare 30 års erfarenhet och medverkan vid uppförandet av 572 vindkraftverk med en effekt på 1 044 MW per den 31 augusti 2019 har Eolus byggt upp kompetens inom hela värdekedjan och en finansiell ställning som gör bolaget till en stark och stabil partner. Eolus projektportfölj ger stora möjligheter att erbjuda anläggningar anpassade efter den enskilda investerarens specifika behov till lägsta möjliga kostnad per producerad MWh. Eolus kompletta drift- och förvaltningstjänster erbjuder en professionell hantering som maximerar intäkterna för både större och mindre investerare. Som en av de största aktörerna i branschen kan Eolus pressa investerings- och driftkostnaderna vilket gynnar investerarna i de olika kundgrupperna.

Störst klimatnytta till lägsta möjliga kostnad per MWh



Projekteringsarbetet grundar sig på en målsättning att driva fram projekt inom förnybar energi som är möjliga att etablera till lägsta möjligaste kostnad per MWh. Detta är en grundförutsättning för att möta investerarnas krav på hållbara och lönsamma investeringar. Utöver att bidra till goda investeringsmöjligheter skapas en samhällsnytta i form av möjligheten att i samexistens med andra samhällsintressen bidra till miljövänlig elproduktion. I sin tur ger detta förutsättningar för omställningen av samhället för att klara klimatutmaningarna. Detta ska göras på ett för bolaget så lönsamt sätt som möjligt varför det är viktigt med ett tydligt fokus på de projekt som har störst chans att realiserar oavsett teknik eller marknad.

Prioriterade projekt

Eolus har en omfattande projektportfölj med vindkraftsprojekt i olika faser. Detta ger sammantaget goda möjligheter att möta olika kategorier av investerares förutsättningar och krav. Inom ramen för projekteringsverksamheten har ett antal prioriterade projekt för de kommande åren pekats ut varav tre har slutförts och överlämnats till kund. Kvarvarande projekt på listan behandlas på sidorna 16–19. Parallellt med arbetet att färdigställa och avyttra de prioriterade projekten de kommande åren pågår en framdrift av nya prioriterade projekt för senare etablering på de marknader Eolus verkar.

Fyra faser

Arbetet med projekten genomgår faserna förprojektering, projektering, uppförande och försäljning av anläggningarna. Projekt realiserar antingen genom försäljning av projekträttigheter i kombination med ett entreprenadkontrakt för uppförande av vindkraftsparken eller genom etablering av vindkraftverk som avyttras nyckelfärdiga till investerare. Resultatavräkning sker i båda fallen successivt i förhållande till färdigställandegrad, vilket innebär att intäkter och kostnader redovisas i takt med att vindkraftsparken färdigställs. Omsättning och resultat varierar mellan enskilda kvartal samt räkenskapsår, beroende på takten i uppförande av vindkraftsparker samt affärernas struktur.

Kostnader och finansiering

Den största kostnaden vid etablering av en anläggning är själva vindkraftverken. Eolus inköp av verk sker företrädesvis i euro, vilket innebär ett riskmoment. Det hantteras antingen genom valutaterminer som säkrar kassaflödet i utländsk valuta, att lån upptas i euro eller genom att försäljningen

94

Vid räkenskapsårets utgång var 94 vindkraftverk under uppförande.



Avlastning Härnösand

till kunder sker i euro. Sammantaget står vindkraftverken i sig för 65–75 procent av kostnaderna för en nyckelfärdig anläggning. Övriga kostnader hänförs bland annat till projektutveckling, byggnation av fundament och vägar samt elanslutning. Projekteringsverksamheten finansieras främst genom förskott från kunder, byggkrediter eller eget kapital. Eolus bedriver för närvarande projekteringsverksamhet i Sverige, Norge, Finland, USA och Baltikum. Pågående etableringar finns i Sverige, Norge och USA.

Verken växer

I takt med att marknadsförutsättningarna förändrats vad gäller teknikutveckling, elpris och investerare har utvecklingen drivits mot att Eolus etablerat färre men större anläggningar och med större vindkraftverk än tidigare. De för närvarande största vindkraftverken Eolus har under uppförande är nio Vestas V150 4,2 MW vindkraftverk som ska ingå i vindpark Bäckhammar. De hittills största vindkraft-

verk Eolus uppfört är av modell Vestas V136 3,8 MW i vindpark Nylandsbergen.

Bolaget erbjuder även försäljning av enbart projekträttigheter precis som bolaget kan förvärva projekträttigheter för projekt i olika utvecklingsfaser. Därutöver kan Eolus bidra med olika typer av konsulttjänster som rör etablering av vindkraftsanläggningar.

Produktion och lagring

I samband med bolagets årsstämma 2017 ändrades bolagsordningen till att omfatta projektering, uppförande och drift av anläggningar för förnybar energi och energilagring. Genom detta har Eolus affärsmodell breddats till att omfatta mer än bara vindkraft. Som ett led i detta förvärvade dotterbolaget Eolus North America, Inc i september 2018 ett solcells- och batterilagerprojekt i västra USA. Projektet befinner sig i tidig utvecklingsfas och har en planerad effekt om 500 MW och en lagringskapacitet på 250 MW.

Under de fem senaste räkenskapsåren har projekteringsverksamhetens andel av Eolus samlade intäkter legat i intervallet 92–99 procent.

Sedan starten 1990 till och med balansdagen den 31 augusti 2019 har Eolus medverkat vid uppförandet av 572 vindkraftverk med en total effekt om cirka 1 044 MW. Under räkenskapsåret 2018/2019 uppfördes och färdigställdes 31 (25) vindkraftverk med en total effekt om 115,2 (83,8) MW. Vid räkenskapsårets utgång var 94 vindkraftverk under uppförande, att jämföra med 74 vid motsvarande tidpunkt föregående år. Av de 94 vindkraftverken är 74 i Sverige, 13 i USA och 7 i Norge.

PROJEKTERING – NYCKELTAL

MSEK	Helår	
	2018-09-01–2019-08-31	2017-09-01– 2018-08-31
Nettoomsättning	2 007,0	1 336,5
Övriga rörelseintäkter	50,1	14,5
Rörelseresultat	114,1	201,4

EOLUS SVENSKA PROJEKTPORTFÖLJ

	Koncernen 2019-08-31		Koncernen 2018-08-31	
	Antal verk	Total effekt MW	Antal verk	Total effekt MW
Förprojektering	211	800	201	767
Projektering	242	920	298	1 139
Projekt med färdiga tillstånd	97	363	162	586
Under etablering	74	294	74	279
Totalt	624	2 377	735	2 771

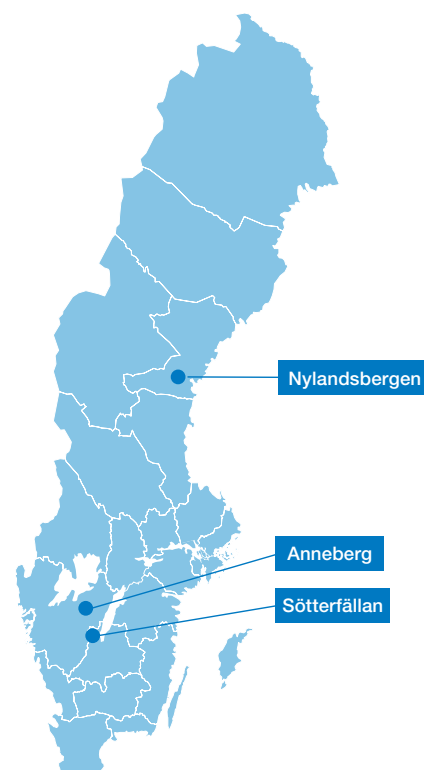
EOLUS PROJEKTPORTFÖLJ

Land	Koncernen 2019-08-31						Koncernen 2018-08-31					
	Vindkraft		Solceller		Batterilagring		Vindkraft		Solceller		Batterilagring	
	Antal verk	Total effekt MW	Antal projekt	Total effekt MW	Antal projekt	Total effekt MW	Antal verk	Total effekt MW	Antal projekt	Total effekt MW	Antal projekt	Total effekt MW
Sverige	624	2 377	-	-	-	-	736	2 771	-	-	-	-
USA	97	407	3	1 194	5	363	99-292	258-740	-	-	2	23
Norge	80	430	-	-	-	-	100	400	-	-	-	-
Lettland	130	520	-	-	-	-	117	468	-	-	-	-
Estland	42	168	-	-	-	-	42	168	-	-	-	-
Finland	14	56	-	-	-	-	14	56	-	-	-	-

Under året etablerade projekt

Under räkenskapsåret har Eolus färdigställt och överlämnat tre vindparker med en samlad installerad effekt om 115 MW till kunder. Sammantaget har 31 vindkraftverk etablerats att jämföra med 25 vindkraftverk

med en effekt på 84 under föregående räkenskapsår. De etablerade vindparkerna återfinns i elområde 2 respektive 3 och för samtliga fanns tecknade avtal om försäljning till kund vid byggstart.



UPPFÖRDA VERK UNDER RÄKENSKAPSÅRET 2018/2019

Namn	Kommun	Effekt i MW
Anneberg	Tidaholm	10,8
Nylandsbergen	Sundsvall	68,4
Sötterfällan	Jönköping	36,0
Totalt		115,2



Anneberg

Vindparken är beläget i Tidaholms kommun i ett höglänt jordbrukslandskap cirka 250 meter över havet. I området fanns det sedan tidigare många vindkraftverk. Ursprungligen fanns tillstånd för sex vindkraftverk men efter optimering med nyare och större verk etablerades tre Vestas V136 3,6 MW. När vindparken färdigställdes och överlämnades till kund i januari 2019 var det de första vindkraftverken av modell Vestas V136 att driftsättas i Sverige. Eolus ansvarar för drift och förvaltning av anläggningen åt KGAL

Antal verk: 3 Vestas V136 – 3,6 MW

Navhöjd: 105 meter

Installerad effekt: 10,8 MW

Ägare: KGAL



Nylandsbergen

Vindpark Nylandsbergen ingår i ett kluster av vindparker som Eolus etablerat eller etablerar i Sundsvalls kommun vilket är i elområde 2. Sammanlagt omfattar de tre vindparkerna Kråktorpet, Nylandsbergen och Jenåsen 311 MW varav cirka 68 MW är i Nylandsbergen. Vindparken har elnätsanslutning i stamnätsstationen i Nysäter som fått byggas för att klara den kapacitet av vindkraft som Eolus och andra aktörer bygger i området.

Området för vindparken är lokaliserat i skogsområden på höjder mellan 300–390 meter över havet. Försäljningskontrakt för vindparken tecknades med Aquila Capital i december 2017 och vindparken överlämnades till kund i augusti 2019. Eolus ansvar för drift och förvaltning av anläggningen åt Aquila Capital.

Antal verk: 18 Vestas V136 – 3,8 MW

Navhöjd: 112 meter

Installerad effekt: 68,4 MW

Ägare: Aquila Capital



Sötterfällan

Området för vindpark Sötterfällan är beläget omkring 14 km väster om Jönköping i elområde 3. Vindkraftverken är placerade mellan 265–305 meter över havet på en skogsbeklädd höjd där den omkringliggande terrängen är betydligt lägre. Till öster finns Vättern belägen på en betydligt lägre nivå än vindparken.

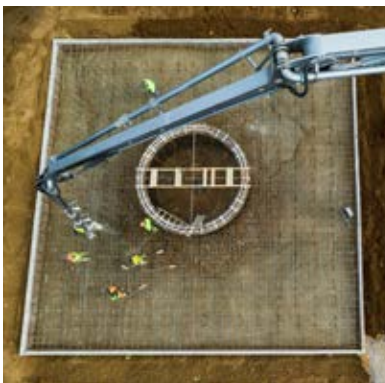
Försäljningskontrakt för vindparken tecknades med KGAL i december 2017 och vindparken överlämnades till kund i augusti 2019. Eolus ansvarar för drift och förvaltning av anläggningen åt KGAL.

Antal verk: 10 Vestas V136 – 3,6 MW

Navhöjd: 122 meter

Installerad effekt: 36 MW

Ägare: KGAL



Eolus prioriterade projekt

Marknadsförutsättningarna förändras snabbt när det gäller teknikutveckling, elpris och investerare. Eolus strategiska inriktning innebär stort fokus på utveckling, försäljning och etablering av ett antal prioriterade projekt de kommande åren som anses ha de allra bästa förutsättningarna att realiseras till lägst kostnad per MWh. Med färre men större etablerade vindparker kommer fluktuationerna mellan enskilda perioder att bli större när det gäller uppförda vindkraftverk, kapitalbindning, omsättning och resultat. Samtidigt minskar fluktuationerna till följd av successiv vinstavräkning.

Kontinuerliga statusrapporter

För att tydliggöra informationen kring status för de prioriterade projekten behandlas dessa under en särskild rubrik i Eolus delårsrapporter. Motsvarande information presenteras på Eolus hemsida.

Uppdateringar på hemsidan görs efter publicering av delårsrapport eller med anledning av annan väsentlig projekthändelse som har offentliggjorts genom pressmeddelande.

Aktuell status

För de kommande åren har nedanstående projekt för närvarande högst prioritet. Sammanställningen utesluter dock inte etableringar av andra projekt ur Eolus högkvalitativa projektportfölj som uppfyller investerarens krav och önskemål. Utgått ur den ursprungliga sammanställningen av prioriterade projekt har vindparkerna Jenåsen, Nylandsbergen och Sötterfällan gjort. Jenåsen färdigställdes och överlämnades till kund under räkenskapsåret 2017/2018 medan Nylandsbergen och Sötterfällan färdigställdes och överlämnades till kunder under 2018/2019.



Vindpark Kråktorpet

PRIORITERADE PROJEKT

Projekt	Lokalisering	Antal verk	Effekt, MW	Beräknad produktion, GWh	Planerad driftsättning	Kommentar
Kråktorpet	Sundsvall, Sverige, SE2	43	163	550-590	2019	Parken såld till Aquila Capital som beräknas tillträda anläggningen under andra halvan av 2019. Provdrift av turbiner pågår.
Wind Wall	Tehachapi, Kalifornien, USA	13	40-47	145-155	2020	Repoweringprojekt. Full production tax credit säkrad för projektet. 15-årigt PPA tecknat med Amazon Web Service. Turbinleveransavtal har tecknats med Vestas. Försäljningsprocess pågår.
Stigafjellet	Bjerkheim, Norge, NO2	7	30	110-130	2020	Parken såld till ewz som beräknas tillträda anläggningen under andra halvan av 2020. Turbinleveransavtal med Siemens Gamesa har ingåtts. Entreprenadarbeten pågår.
Bäckhammar	Kristinehamn/Degerfors, Sverige, SE3	31	130	400	2020	Parken såld till KGAL som beräknas tillträda anläggningen under sommaren 2020. Turbinleveransavtal med Vestas har ingåtts. Entreprenadarbeten pågår.
Øyfjellet	Vefsn, Norge, NO4	70-75	400	1 400	2021	Fullt koncessionsgivet. Nätkapacitet reserverad. Femtonårigt elhandelsavtal med Alcoa. Försäljningsavtal tecknat med Aquila Capital. Turbinupphandling pågår.

Øyfjellet

Øyfjellet är Eolus första norska projekt och det hittills största tillståndsgivna projektet Eolus utvecklat. Projektet återfinns strax söder om Mosjøen i Vefsn kommun. Projektområdet som omfattar 55 kvadratkilometer finns i fjällområden med höjder mellan 600–800 meter över havet och har utmärkta vindtillgångar.

Utökad och optimerad

Projektet startade som ett lokalt initiativ och Eolus förvärvade rättigheterna till projektet 2012. Den ursprungliga koncessionen från Norges vassdrags- och energidirektorat (NVE) omfattade 330 MW men i oktober 2018 utökades den till 400 MW. Genom den snabba tekniska utvecklingen inom vindkraft kommer den utökade koncessionen att innebära färre men större etablerade vindkraftverk än den ursprungliga koncessionen. I arbetet med att optimera parken

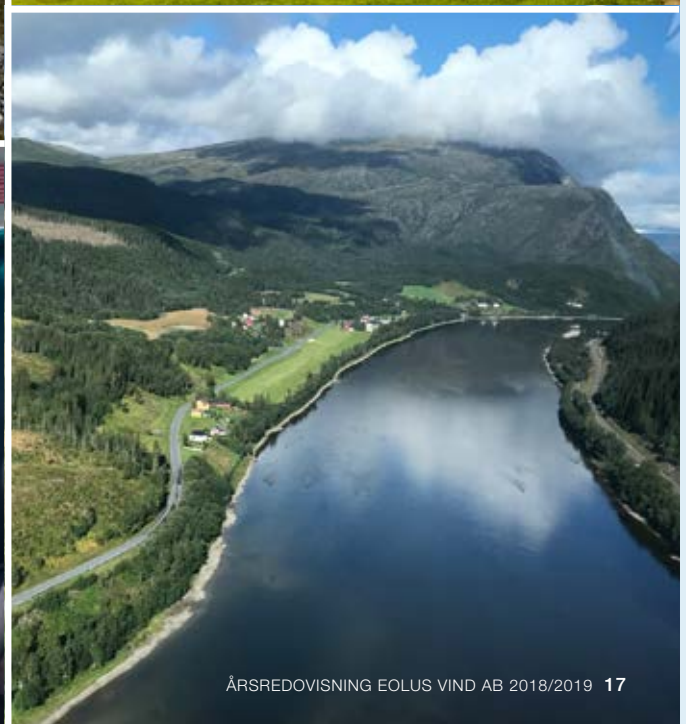
och dess layout har området på själva Øyfjellet undantagits och de 70–75 vindkraftverken kommer att uppföras i andra delar av projektområdet. Driftsättning beräknas ske under senare delen av 2021 vilket innebär att projektet kommer att omfattas av det gemensamma svensk-norska elcertifikatsystemet.

Avtal ger närproducerad el

I mars 2018 tecknade Eolus ett femtonårigt elförsäljningsavtal (PPA) med Alcoa Norway AS för all elproduktion i den färdigställda vindparken. Det innebär att vindparken kommer att förse Alcoas produktionsanläggning i Mosjøen med närproducerad förnybar el. Som en del av uppgörelsen har Eolus tecknat en kraftgaranti med Garantiinstituttet for eksportkreditt (GIEK). Garantibeloppet uppgår till 256 MEUR.

Köpare: Aquila Capital

Eolus tecknade i juli 2019 avtal med Aquila Capital avseende försäljning av vindparken. Avtalet innebär en villkorad försäljning av 100 procent av aktierna i det dotterbolag som äger samtliga rättigheter att etablera vindparken, inklusive det 15-åriga elförsäljningsavtalet med Alcoa. Därutöver finns ett uppdragsavtal där Eolus skall hantera byggnationen av vindparken åt Aquila Capital.





Kråktorpet

Vindparken är med sina 163 MW Eolus hittills största etablerade anläggning och innebär att Eolus passerat 600 uppförda vindkraftverk och nått över 1 200 MW installerad effekt. Området för vindparken är beläget i Sundsvalls kommun (elområde 2) omkring 50 km väster om Sundsvall/Timrå. Vindparken är etablerad i skogsområden mellan 400–450 meter över havet. I området råder goda vindtillgångar och det finns få kringboende vilket möjliggjort etableringen. Vindparken består av 43 Vestas V136 3,8 MW vindkraftverk.

Tillsammans med vindparkerna Jenåsen (79 MW) och Nylandsbergen (68 MW) utgör Kråktorpet Eolus Sundsvallskluster på 311 MW. För att ha tillräcklig överföringskapacitet har etableringarna av vindparkerna krävt nybyggnation av en stamnätsstation i Nysäter. Denna har utöver att möjliggöra byggnation av projekt utvecklad av Eolus inneburit att andra aktörer i området kan etablera vindkraftsanläggningar.

En del av Sundsvallsklustret

Aquila Capital köpte Kråktorpet i december 2017. Eolus kommer att ansvara för drift och förvaltning av anläggningen åt Aquila Capital som tecknat ett femtonårigt försäljningsavtal (PPA) med Vattenfall för elen från Kråktorpet.



Bäckhammar

Området för vindparken är beläget på gränsen mellan de södra delarna av Kristinehamns kommun och de sydvästra delarna av Degerfors kommun (elområde 3). Vindkraftverken kommer att placeras på en skogsklädd ås cirka 140–155 meter över havet. Området har goda vindtillgångar och relativt få kringboende. Vindparken kommer att bestå av 22 Vestas V136 4,2 MW vindkraftverk och 9 Vestas V150 4,2 MW vindkraftverk för en sammanlagd installerad effekt om 130 MW. Vindkraftverken av modell Vestas V150 är de hittills största Eolus uppfört avseende rotordiameter.

Tysk ägare

I oktober 2018 tecknade Eolus avtal med den tyska kapitalförvaltaren KGAL om försäljning av vindparken. Bäckhammar beräknas överlämnas till kund i augusti 2020 och efter driftsättning kommer Eolus att leverera tekniska och administrativa tjänster för anläggningen. Som medinvestorare har KGAL Kempfen Private Markets Fund.

Stigafjellet

Stigafjellet är den första vindparken Eolus bygger i Norge. Vindparken är belägen cirka 35 km sydost om Stavanger med relativ närhet till den norska kusten. Området för vindparken består till största delen av berg på höjder om 395–440 meter över havet och har utmärkta vindtillgångar. När parken är färdigställd vilket beräknas vara i augusti 2020 kommer den att bestå av 7 SiemensGamesa SWT-DD-130 4,3 MW vindkraftverk med en installerad effekt om cirka 30 MW. Verken som etableras i Stigafjellet kommer att vara de hittills största Eolus uppför avseende effekt.

När Stigafjellet är färdigställt kommer den att överlämnas till kunden ewz vilka Eolus i juli 2018 tecknade avtal med rörande försäljning av parken. Eolus kommer att ansvara för drift och förvaltning av anläggningen åt ewz.



Wind Wall

I december 2016 förvärvade Eolus 60 procent i projektet Wind Wall i Tehachapi, Kalifornien i USA. Projektet är ett så kallat repoweringprojekt där gamla turbiner ska ersättas med nya. På platsen finns idag närmare 400 äldre vindkraftverk med en ungefärlig installerad effekt om 36 MW. De äldre vindkraftverken kommer att bytas ut mot upp till 13 nya vindkraftverk med en samlad effekt upp till 47 MW. Elproduktionen i den nya vindparken kommer att vara cirka 3–3,5 gånger högre än i den nuvarande anläggningen. Wind Wall är ett tydligt exempel på den tekniska utvecklingen inom vindkraft.

Långt avtal med Amazon

Eolus har tecknat turbinleveransavtal med Vestas för upp till 13 verk av modell V126 med en effekt om 3,45–3,8 MW per turbin. Projektet har säkrat full så kallad production tax credit (PTC) och Eolus dotterbolag Eolus North America, Inc (ENA) har tecknat ett långt elförsäljningsavtal med Amazon Web Services, Inc (AWS).



Eolus i världen

Utöver projektering i Sverige har Eolus verksamhet i Norge, USA, Lettland, Estland och Finland. Projekt under etablering finns för närvarande i USA och Norge. På balansdagen den 31/8 2019 var 13 vindkraftverk under etablering i USA och 7 under etablering i Norge. Det är också dessa två marknader som Eolus i nuläget bedömer som mest intressanta för bolaget utöver Sverige. I takt med att bolaget utvecklar projekt och färdigställer anläggningar i andra länder än

Sverige kommer verksamheten att bli mindre beroende av en geografisk uppdelning och det blir naturligt att se till var det finns projekt att etablera med störst lönsamhet oavsett teknik.

Liksom för projekteringsverksamheten i Sverige kan Eolus både starta egna projekt eller förvärva projekt under utveckling på de marknader bolaget är aktivt. Generellt sett befinner sig projekten utanför Sverige i tidigare faser än merparten av den svens-

ka portföljen vilket är naturligt då den svenska marknaden är Eolus ursprungliga. Marknaderna är diversifierade vad gäller hur mycket vindkraft som finns utbyggd och vad som just nu är under etablering. Länderna har olika förutsättningar vad gäller geografi, infrastruktur, nätkapacitet och stödsystem för förnybar elproduktion.



Norge

Sedan den 1 januari 2012 ingår Norge i det svensk-norska stödsystemet för förnybar energi, elcertifikatsystemet. Anläggningar ska vara driftsatta senast vid utgången av 2021 för att omfattas av elcertifikatsystemet. Projekt på den norska marknaden karaktäriseras ofta av utmanande terräng och komplicerad infrastruktur men också av höga medelvindar. Något som ger hög produktion i etablerade anläggningar. Eolus började bedriva verksamhet i Norge 2012 genom förvärvet av projekt Øyfjellet.

Tidsaspekten viktig

Utbyggnadstakten i Norge har varit omfattande de senaste åren och många anläggningar är under etablering. En anledning till den höga utbyggnadstakten är ambitionen att driftsätta vindparker innan elcertifikatsystemet stängs för nya anläggningar. Enligt statistik från NVE fanns det en installerad effekt om cirka 1 425 MW i oktober 2018. I oktober 2019 fanns en installerad effekt om 2 130 MW med en beräknad årsproduktion på 6,75 TWh.

Eolus hittills största

Under räkenskapsåret 2017/2018 tecknade Eolus det första försäljningsavtalet för en vindpark på denna marknad med försäljningen av projekt Stigafjellet omfattande 30 MW till ewz. Under räkenskapsåret 2018/2019 tecknades ett villkorat försäljningsavtal med Aquila Capital rörande försäljning av 100 procent av aktierna i det dotterbolag som äger samtliga rättigheter att etablera Øyfjellet. Øyfjellet är Eolus största tillståndsgivna projekt oavsett marknad.

Den norska projektportföljen består för närvarande av en potentiell effekt om 430 MW, varav det största projektet är Øyfjellet. Eolus ambition är att utöka portföljen vilket kan ske genom både uppstart av helt nya projekt samt genom förvärv av projekt under utveckling.

USA

Eolus etablerade verksamhet i USA under räkenskapsåret 2015/2016. Verksamheten bedrivs i dotterbolaget Eolus North America, Inc. Projektportföljen i landet består av såväl vind-, sol- och lagringsprojekt vilket betyder att USA är den marknad där Eolus har bredast portfölj gällande olika tekniker.

Eolus har upp till 13 vindkraftverk med en effekt upp till 47 MW under etablering i projekt Wind Wall i Kalifornien. Projektet omfattas av ett elförsäljningsavtal (PPA) med Amazon Web Services. Därutöver består vindportföljen av cirka 400 MW. Därtill tillkommer sol- och lagringsprojekt. Bland annat ett första sol- och lagringsprojekt som förvärvades i september 2018. Projektet som omfattar 500 MW solceller och 250 MW batterilagring är beläget i västra USA och befinner sig i tidig utvecklingsfas.

Förändrat stöd och ökad takt

Det nuvarande federala stödsystem för att främja utbyggnaden av vindkraft, Production tax credit (PTC) fasas ut under 2019. Stödet gäller under tio år och dess storlek är beroende på när en anläggning började byggas. För anläggningar som påbörjades under 2015 och 2016 utgår maximalt stöd. Sedan har stödet trappats ned ju närmare 2019 en anläggning kvalificerat sig för stödet. Utöver det federala stödet PTC har en rad delstater offensiva mål för utbyggnaden av förnybar energi.

USA är det land i världen som har näst mest installerad vindkraft efter Kina. Under 2018 installerades 7 588 MW ny vindkraft vilket var en ökning med 8 procent jämfört med 2017. För de tre första kvartalen 2019 ökade den nyinstallerade kapaciteten med 123 procent jämfört med samma period 2018. Vid utgången av det tredje kvartalet 2019 var 22 651 MW under byggnation enligt statistik från AWEA.

De fem delstater som hittills installerat mest vindkraft är Texas, Iowa, Oklahoma, Kansas och Kalifornien. Ojämförligt störst installerad effekt har Texas med strax över 27 000 MW vid utgången av tredje kvartalet 2019 vilket är över 18 000 MW mer än Iowa enligt statistik från AWEA.

Stark sol på heterogen marknad

Sol stod under första halvåret 2019 för 36 procent av den nyinstallerade effekten i USA enligt statistik från Solar Energy Industries Association (SEIA). Installationerna består av både storskaliga solcellsparker och småskaliga etableringar hos privatpersoner och företag.

Den amerikanska energimarknaden kan egentligen ses som flera olika marknader beroende på bland annat geografi samt olika regler för tillståndsgivning, elanslutning, elhandel och ambitioner för förnybar energi. Eolus har valt att inledningsvis fokusera på västra USA.



Finland och Baltikum

Av de övriga marknader Eolus är verksam på är Finland det land med mest byggd vindkraft. Landet hade vid utgången av 2018 en installerad effekt om 2 041 MW enligt statistik från Wind Europe. Eolus finska projektportfölj består av 56 MW.

Satsningar i Dobeles och Tukums

I Lettland och Estland installerades ingen ny vindkraft under 2018. Lettland har mycket goda vindlägen såväl i väster som i landets centrala delar vilket ger god potential för vindkraft. Eolus är en av få aktiva projektutvecklare i landet för närvarande och hade vid utgången av räkenskapsåret

en projektportfölj med en beräknad effekt om cirka 468 MW. Lettiska statens Miljöbyrå utfärdade under 2019 sina slutsatser om miljökonsekvensbeskrivningen för vindparkerna Dobeles och Tukums och har gjort det med tillstånd att bygga 35 vindkraftverk. Av de 35 vindkraftverken kan 22 vindkraftverk byggas i Tukums och 13 i Dobeles. Nästa steg i processen mot en potentiell byggnation är att få godkännande för projekten från de lokala myndigheterna. Lettland hade sammantaget 66 MW installerad vindkraft vid utgången av 2018 enligt statistik från Wind Europe.

Radarstörningar bromsar

I Estland har kraftiga restriktioner för att bygga större vindkraftverk på grund av att Försvarsmakten anfört problem med sin radarverksamhet minskat projekteringsverksamheten och därmed omöjliggjort investeringar. Sammantaget har Estland enligt statistik från Wind Europe en installerad effekt om 310 MW. 1,6 MW av dessa fördelat på två vindkraftverk har uppförts och ägs av Eolus på ön Ösel där Eolus även äger mark. Eolus projektportfölj i Estland uppgår till 168 MW.

Utvecklingsarbetet är ständigt pågående

Under föregående och detta räkenskapsår har totalt tre projekt ur portföljen med prioriterade projekt färdigställt och överlämnats till kunder. Parallellt med arbetet att färdigställa och sälja kvarvarande prioriterade projekt pågår projekteringsarbetet för att säkerställa framdrift av nya projekt. Dessa projekt utvecklas på de marknader där Eolus är verksamma och inom olika tekniker i enlighet med Eolus bolagsordning som slår fast att bolaget ska utveckla projekt inom förnybar energi och energilagring.

Snabb utveckling av marknad och teknik

Närmast i tid ligger optimering och försäljning av ett antal mindre vindkraftsprojekt i elområdena 2 och 3 i Sverige där tillstånden i flera fall anpassats efter teknikutvecklingen med större rotorerna och högre torn. Därutöver tillkommer projekt i USA, Lettland och Finland inom denna tidsram. I nästa steg återfinns större projekt som oaktat

marknad och teknik befinner sig i tidigare utvecklingsfaser med potentiell realisering från 2022. Marknadsutvecklingen är snabb och jämfört med föregående år startar försäljningsprocessen tidigare och investerarna involveras redan under projektutvecklingen innan projekt blivit tillståndsgivna.

Utöver egenutvecklade projekt kan Eolus komma att förvärva projekt för fortsatt utveckling i egen regi eller förvärva tillståndsgivna projekt. Projekt kan också utvecklas och realiseras tillsammans med samarbetspartners. Bolaget har som målsättning att efter utvärdering av nya marknader möjliggöra etablering på ytterligare minst en geografisk marknad från 2022.

Projekt med potential realiserar

Eolus avser att återkomma med en nya projekt likt de prioriterade projekt som just nu finns upptagna. Även framledes kommer projekt som möter investerarnas krav men som inte är utpekade som prioriterade i projektutvecklingen att kunna realiseras.



Vindpark Sötterfällan

		Utveckling, projektering och försäljning	Optimering och etablering
Norden	Nya projekt Tidig projektering Förvärv	Vind	Øyfjellet Bäckhammar Stigafjellet
Baltikum		Vind	
USA		Vind Sol Lagring	Wind Wall

Eventuella nya marknader

Snabb kostnadsreduktion gör solcellsparker till attraktiva investeringar i flera delar av världen.

Driftsansvar för maximerade intäkter och problemfritt ägande

Eolus erbjuder ägare av olika storlek på vindkraftsanläggningar ett komplett paket med tjänster för drift och förvaltning för att maximera anläggningarnas intäkter över tid. Målet är att de tekniska och ekonomiska tjänsterna ska tillförsäkra ägaren en professionell hantering av allt som rör driften av en anläggning: övervakning, kontroll, uppföljning, administration och kontakt med den serviceleverantör ägaren har avtal med. Som driftsansvarig har Eolus ett nära samarbete med flera olika serviceleverantörer på marknaden. Tillsammans med dem ser Eolus till att anläggningens tillgänglighet är hög och att driftstoppen minimeras.

Ett kompetenscenter

Eolus drivkraft är att kunderna ska betrakta bolaget som en partner som gör allt för att maximera tillgängligheten och minimera driftskostnaderna över anläggningens livslängd. Samtidigt tar Eolus hand om den praktiska och administrativa hanteringen i övrigt. Eolus har sedan starten 1990 byggt upp en omfattande kompetens inom drift av vindkraftsanläggningar. Det är den erfarenheten och kunskapen som bolaget utvecklat, paketerat och erbjuder kunderna. Eolus drift- och förvaltningsavdelning har på det sättet också utvecklats till ett kom-

petenscenter, där kunskapen fungerar konsultativt, både externt mot kunder och leverantörer av vindkraftverk, men också internt inom organisationen under projekterings- och uppförandefaserna.

Etablerat energislag med stor potential

Idag är vindkraft ett energislag som inte bara betraktas som en självklar del i en total energimix, det är också ett av de snabbast växande. Därmed följer också ett mer professionellt förhållningssätt till, och syn på, drift och förvaltning av en vindkraftsanläggning oavsett storlek. Eolus ser en stor efterfrågan från marknaden, både från institutionella investerare såväl som andra aktörer, på professionell hantering av anläggningar i drift. Det finns stor tillväxtpotential hos de investerare som inte har vindkraft eller energiproduktion som sin kärnverksamhet. Likaledes finns potential hos de aktörer som i övrigt inte har någon verksamhet på den aktuella geografiska marknaden. Institutionella investerare som investerar i den nordiska marknaden är ofta exempel på båda dessa kategorier.

Förvaltd vindkraft ökar

Under räkenskapsåret har Eolus ökat förvaltd portfölj driftsatt vindkraft från 415 MW till 524 MW genom tillskotten

1 250

Eolus har per 31/8 2019 tecknade driftavtal för 1 250 MW. Dessa är driftsatta eller driftsätts mellan år 2019 och 2021.

av vindparkerna Nylandsbergen, Sötterfålan och Anneberg. Det motsvarar en ökning med cirka 26 procent. 521 MW av den förvaltda vindkraften hanteras åt externa kunder. Vid räkenskapsårets utgång fanns även tecknade driftavtal med externa kunder för vindparkerna Kråktorpet (163 MW), Stigafjellet (30 MW), Bäckhammar (130 MW) och Øyfjellet (400 MW) som beräknas tas i drift under 2019–2021. När dessa parker tas i drift kommer Eolus att förvalta vindkraft med en beräknad årlig produktion på över 3,9 TWh jämfört med beräknad årsproduktion vid räkenskapsårets utgång på 1,6 TWh. Segmentet medför återkommande, stabila och långsiktiga intäktsströmmar för Eolus.



Driftcentral Halmstad

Vindpark Nylandsbergen

Tryggt och lönsamt. En kompetent partner för drift och förvaltning

Eolus tjänster i segmentet erbjuder teknisk drift och all administration av en anläggning såsom eldriftansvar, arbetsmiljöansvar, löpande bokföring och årsbokslut och hantering av försäkringar. Bolaget är också kontaktperson mot exempelvis aktuell leverantör av anläggningen, myndigheter och försäkringsbolag. Eolus personal kontrollerar och övervakar anläggningen via bolagets driftcentral, följer upp planerad och oplanerad service, genomför löpande besök på plats, gör årliga inspektioner av anläggningen och ser till att villkor och krav från myndigheter uppfylls. Som kund kan du köpa en helhetslösning eller köpa delar av de tjänster som Eolus erbjuder och erbjudandet är inte begränsat till enbart den svenska marknaden.



400

ELOMRÅDE 1
LuleåELOMRÅDE 2
Sundsvall

163

159

ELOMRÅDE 3
Stockholm

14

130

30

45

15

25

31

45

4

40

45

ELOMRÅDE 4
Malmö

24

45

24

① Estland

● MW förvalttad effekt.
● MW förvalttad effekt,
tecknade ännu ej driftsatta.

Vid räkenskapsårets utgång hade Eolus drift- och förvaltningsuppdrag för egen och kunders räkning på 524 MW plus tecknade uppdrag för ytterligare 723 MW. Bland investerare som valt Eolus koncept för drift och förvaltning finns Aquila Capital, ewz, Munich Re, KGAL, Tolvmanstegen Drift AB, Mirova/ Europeiska Investeringsbanken samt en rad offentliga investerare.

DRIFT OCH FÖRVALTNING – NYCKELTAL

MSEK	Helår 2018-09-01 – 2019-08-31	Helår 2017-09-01 – 2018-08-31
Nettoomsättning	20,0	16,3
Övriga rörelseintäkter	8,1	6,8
Rörelseresultat	2,6	2,5
Förvaltade verk, MW	524	415
Tecknade avtal, ännu ej driftsatta parker, MW	723	309

Eget ägande och elproduktion fasas ut

Eolus målsättning har varit att minska det egna ägandet av vindkraftsanläggningar. Detta för att frigöra kapital för utvecklandet av nya projekt och försäljning av nyckelfärdiga anläggningar till kund. Med tydligt fokus på projekteringsverksamheten samt drift- och administrationstjänster har segmentets betydelse för Eolus succesivt minskat. Strategin att minska det egna ägandet har varit framgångsrik och sedan utgången av räkenskapsåret 2013/2014 till utgången av räkenskapsåret 2018/2019 har ägandet av egna anläggningar minskat med 96 procent. Återstående 3,4 MW eget ägandet

kommer antingen att avyttras eller drivas till att anläggningarnas ekonomiska och tekniska livslängd uppnåtts.

Intäkterna i segmentet kommer från försäljning elproduktionen, med tillhörande elcertifikat och ursprungsgarantier. Elproduktionens andel av koncernens samlade intäkter har mot bakgrund av strategin att minska eget ägande varit sjunkande och utgjorde under räkenskapsåret lite mer än 0,3 procent. Från och med räkenskapsåret 2019/2020 kommer segmentet inte att särredovisas utan ingå i segmentet Projektering.

Vid räkenskapsårets utgång ägde Eolus anläggningar i drift med en installerad effekt om sammanlagt 3,4 (8,2) MW, och en beräknad årlig produktion om 7,8 (17,2) GWh. Samtliga verk är redovisade som anläggningstillgångar. Den genomsnittliga intäkten för elproduktionen uppgick under räkenskapsåret till 560 (470) SEK/MWh.

ELPRODUKTION – NYCKELTAL

MSEK	Helår 2018-09-01– 2019-08-31	Helår 2017-09-01– 2018-08-31
Nettoomsättning	6,5	14,2
Övriga rörelseintäkter	0,5	1,2
Rörelseresultat före nedskrivningar	1,6	0,8
Rörelseresultat efter nedskrivningar	1,6	-1,4
Elproduktion, MWh	11 663	30 233

Från och med räkenskapsåret 2019/2020 kommer segmentet inte att särredovisas utan ingå i segmentet Projektering.



Hållbarhet – en del av Eolus erbjudande

Bolagets verksamhet tangerar alla delar i hållbarhetsbegreppet: ekologisk, ekonomisk och social hållbarhet. Eolus har därmed ett ansvar som samhällsaktör – utöver att generera vinst för aktieägarna, erbjuda kunderna kostnadseffektiva lösningar och ge medarbetarna ett meningsfullt och utvecklande arbete. Det finns inget motsatsförhållande i det ansvarsfulla synsättet. Tvärtom – det är en konkurrensfördel och en förutsättning för framtida framgångar.

Till gagn för samhället

Omställningen till ett hållbart samhälle är en av vår tids viktigaste frågor. Eolus betraktar bolaget och verksamheten som en viktig del i utvecklingen av en infrastruktur som är samhället till gagn och som skapar jobb och sysselsättning i olika led. Elproduktion genom vindkraft bidrar till att göra vårt samhälle mer hållbart. Vindkraften är en naturlig del i Sveriges energiförsörjning och är det tredje största produktionslaget i Sverige efter vattenkraft och kärnkraft. Under 2019 passerades för första gången 20 TWh el från vindkraft på rullande 12 månader. Prognoser från Svensk Vindenergi visar att vindkraften kommer att kunna producera närmare 40 TWh år 2022. Vindkraften kommer att spela en allt större roll i omställningen av energisystemet där det finns en politisk målsättning om en 100 procent förnybar elproduktion år 2040.

Inbyggt värdeskapande

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 vindkraftsparker kan anläggas för optimal elproduktion och med hänsyn till övriga samhällsintressen. I vår långa erfarenhet finns ett inbyggt värdeskapande som inkluderar förmågan att ta hänsyn till mänskliga, natur, miljö och samhälle genom hela värdekedjan. Med en stor orderstock och attraktiva projekt under utveckling kommer Eolus fortsätta bidra till omställningen både i Sverige och andra länder.

Eolus strävar efter att vara ett respekterat bolag som skapar värde för berörda intressenter. Bolagets medarbetare ska agera korrekt, sakligt och ärligt. Samma krav ställs även på konsulter, leverantörer och andra samarbetspartners. Samtliga affärsrelationer ska präglas av opartiskhet. Eolus eftersträvar en hög grad av transparens gentemot aktieägare och samhället i övrigt.

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

Mål för hållbarhetsarbetet

Givet de av bolaget prioriterade hållbarhetsaspekterna kommer Eolus att jobba med nedan mål under det kommande räkenskapsåret.

Klimatpåverkan i bolagets verksamhet

Eolus bedriver ingen egen tillverkning eller byggnadsverksamhet. Vindkraftverk och andra komponenter för drift av anläggningar för förnybar elproduktion och elöverföring köps in av etablerade tillverkare på marknaden. Eolus möjligheter att påverka utsläppen av växthusgaser i dessa led är mycket liten. Den egna verksamheten är emellertid inte fri från att, i likhet med andra delar av samhället, generera växthusgaser. Dessa handlar om allt ifrån kontorslokaler med sin miljöpåverkan, resor med egna fordon eller kollektivtrafik samt olika typer av inköp. Genom att inhämta kunskap om nuläget ges möjligheter att fatta välvägd beslut kring bolagets klimatpåverkan.

Mål: Att under 2019/2020 genomföra en kartläggning av bolagets klimatutsläpp och arbeta fram förslag på åtgärdsplan.

Måluppfyllelse fastställda mål i föregående års hållbarhetsrapport

I upprättandet av Eolus första hållbarhetsrapport avseende räkenskapsåret 2017/2018 identifierades tre hållbarhetsaspekter som prioriterade. Dessa var leverantörskedjan, attraktiv arbetsgivare samt antikorrupktion. Inom ramen för dessa fastställdes tre mål att arbeta med under 2018/2019. Nedan återfinns uppföljning av måluppfyllelse för dessa.

Leverantörskedjan

Mål: Att under 2018/2019 utarbeta en uppförandekod för de företag som kontrakteras vid etablering av anläggningar som Eolus uppför.

Måluppfyllelse: Målet är helt uppfyllt i och med att Eolus styrelse på sitt sammanträde i oktober 2019 fastställde den Code of Conduct som ledningsgruppen tagit fram. Denna Code of Conduct omfattar såväl anställda som dem som Eolus tecknar avtal med.

Attraktiv arbetsgivare:

Mål: Ledningen skall under 2018/2019 utreda behovet av en särskild HR-tjänst och om behov finns lägga förslag på hur en sådan tjänst ska vara utformad.

Måluppfyllelse: I mars 2019 inrättades en HR-tjänst på 30 procent efter att ledningen sett att ett behov finns för detta inom bolaget. HR-ansvarig har sedan tjänsten tillträdts arbetat med bland annat genomfört en HR-kartläggning, upprättat riktlinjer för löneprocess och lönesättning, upprättat ny arbetsmiljöplan samt påbörjat arbete med en mångfaldsplan och handlingsplan för aktiva åtgärder mot diskriminering.

Antikorrupktion

Mål: Bolaget ska under 2018/2019 upprätta riktlinjer för antikorrupktion och fastställa en målsättning om noll korrupsionsincidenter per år.

Måluppfyllelse: Arbetet med att upprätta riktlinjer rörande antikorrupktion har införlivats i arbetet med Code of Conduct och är därmed fastställda.

FN:s globala hållbarhetsmål

En grundbult i arbetet med hållbar utveckling är målen i Agenda 2030 som antogs av FN:s generalförsamling 2015. Målen berör alla samhällsaktörer och näringslivet har en viktig roll att spela i uppfyllandet av målen. Eolus affärsidé tangerar direkt flera hållbarhetsmål, bland annat att bekämpa klimatförändringarna, hållbar energi för alla samt anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt.

Bekämpa klimatförändringarna

Vidta omedelbara åtgärder för att bekämpa klimatförändringarna och dess konsekvenser

Genom affärsidén att projektera, uppföra och hantera drift av anläggningar för förnybar energi och energilagring bidrar Eolus som bolag i omställningen av samhället. Genom att ständigt sträva efter att etablera anläggningar till lägsta kostnad per producerad MWh skapar Eolus attraktiva investeringsmöjligheter för våra kunder. Till en början skedde detta i Sverige men Eolus har även uppfört 2 vindkraftverk i Estland och har 13 vindkraftverk under uppförande i USA och 7 vindkraftverk under uppförande i Norge.

Hållbar energi för alla

Säkerställa tillgång till ekonomiskt överkomlig, tillförlitlig, hållbar och modern energi för alla

En av grundförutsättningarna för att målet om hållbar energi för alla ska kunna nås är att teknikutvecklingen och kostnadsreduktionen inom förnybar energi fortsätter. Eolus utvecklar eller tillverkar inte teknologi men bidrar i detta arbete genom att nyttja ny teknik och samtidigt ständigt söka efter innovativa affärslösningar som passar våra kunder och deras förutsättningar. Som en av Nordens ledande projektutvecklare har Eolus exempelvis vid flera tillfällen varit först med att etablera nya modeller av vindkraftverk i Sverige.

Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt

Verka för varaktig, inkluderande och hållbar ekonomisk tillväxt, full och produktiv sysselsättning med anständiga arbetsvillkor för alla

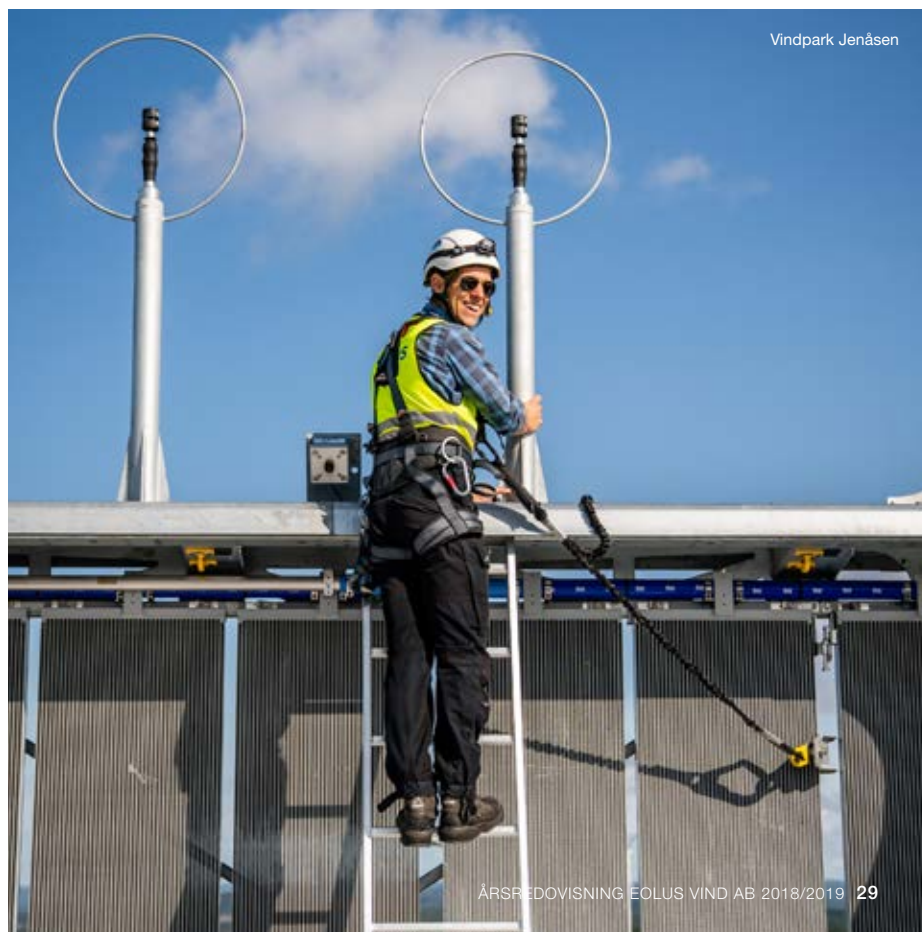
Som bolag strävar Eolus efter att skapa värde för inte bara aktieägare och anställda utan även samhället som helhet. Sedan starten 1990 har Eolus bara visat minusresultat ett räkenskapsår vilket bidragit till att skapa ett starkt och sunt bolag.



Eolus är ett kunskapsintensivt bolag med en liten organisation. Det innebär att medarbetarnas erfarenhet, kunskap, kreativitet och engagemang är viktig för bolaget och utvecklingen av Eolus erbjudanden till marknaden. För att nå detta behövs en företagskultur där varje medarbetare hittar sin balans mellan arbete, fritid och egen utveckling. Det är också företagskulturen som är grunden för att både behålla och rekrytera de bästa medarbetarna.

Hållbarhetsrapport

Eolus fullständiga hållbarhetsrapport är upprättad som ett separat dokument. Den finns, i likhet med denna årsredovisning, tillgänglig på bolagets hemsida www.eolusvind.com. Bolaget genomförde inför den första hållbarhetsrapporten föregående räkenskapsår en analys över vilka aspekter inom hållbart företagande som har störst väsentlighet för Eolus och var bolagets påverkan är som störst. Årets hållbarhetsrapport bygger vidare på det tidigare arbetet med ett nytt mål och innehåller även redovisning av måluppfyllelse av tidigare fastlagda mål.





EKONOMISKT SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	2018/2019	2017/2018	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Resultaträkning					
Nettoomsättning	2 031 911	1 365 977	1 065 668	693 446	1 502 137
Rörelseresultat	118 321	202 411	40 233	-15 949	90 040
Resultat efter finansiella poster	115 971	198 879	34 224	-29 057	75 243
Årets resultat	132 794	194 313	24 504	-23 918	79 994
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	110 817	177 271	147 959	291 795	351 787
Omsättningstillgångar	1 946 973	1 717 730	752 805	977 821	907 568
Tillgångar	2 057 789	1 895 002	900 764	1 269 616	1 259 355
Eget kapital, Eolus aktieägare	887 817	814 013	657 791	671 025	731 313
Eget kapital, innehavare utan bestämmande inflytande	2 037	1 912	1 719	140	51
Långfristiga skulder	159 762	124 145	74 617	136 434	248 607
Kortfristiga skulder	1 008 173	954 932	166 637	462 017	279 384
Eget kapital, avsättningar och skulder	2 057 789	1 895 002	900 764	1 269 616	1 259 355
Kassaflödesanalys					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	566 631	241 724	90 971	134 190	714 911
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-100 785	-952	-9 718	-10 395	44 167
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-103 167	296 832	-101 037	-143 754	-604 049
Årets kassaflöde	362 678	537 604	-19 784	-19 959	155 029
Likvida medel vid årets början	739 825	201 509	221 549	241 522	86 499
Kursdifferens i likvida medel	480	712	-256	-13	-6
Likvida medel vid årets slut	1 102 983	739 825	201 509	221 549	241 522

KONCERNENS NYCKELTAL***

	2018/2019	2017/2018	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Under perioden idrifttagna verk, antal	31	25	25	14	33
Under perioden idrifttagna verk, MW	115,2	83,8	72,2	37,7	68,6
Förvaltade verk, MW	524	415	351	293	303
Elproduktion, GWh	11,7	30,2	58,6	123,6	242,3
Medelantal anställda, heltidstjänster	39	35	33	33	33
Rörelsemarginal, %	5,8	14,8	3,8	neg	6,0
Vinstmarginal, %	5,7	14,6	3,2	neg	5,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10,9	21,9	5,8	neg	7,8
Avkastning på eget kapital efter skatt, %	15,6	26,4	3,7	neg	9,7
Soliditet, %	43,2	43,0	73,0	52,9	58,1
Resultat per aktie, SEK	5,33	7,81	1,02	-0,92	3,25
Eget kapital per aktie, SEK	35,65	32,68	26,41	26,94	29,36
Utdelning per aktie, SEK	1,50*	1,50	1,50	1,50	11,50**
Antal aktier vid årets slut, tusental	24 907	24 907	24 907	24 907	24 907
Genomsnittligt antal aktier under året, tusental	24 907	24 907	24 907	24 907	24 907

* Föreslagen utdelning

** Extra utdelning 10 SEK utbetald 3 juli 2015.

*** För definition av nyckeltal se sid 95.

Eolus aktie och ägarförhållanden

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.

Kursutveckling

Under räkenskapsåret har aktien fluktuerat mellan 36,55 SEK som lägst den 25 oktober 2018 och 84,70 SEK som årshögsta den 3 juli 2019. Stängningskursen var vid räkenskapsårets slut, den 31 augusti 2019, 78,70 SEK. Eolus aktiekurs steg med cirka 104,9 procent under räkenskapsåret, vilket kan jämföras med Nasdaq Stockholm Small Caps index, som ökade med cirka 4,3 procent under samma period. Totalt omsattes 16 388 226 B-aktier. Omsättningshastigheten ökade med cirka 115,6 procent jämfört med föregående tolv månadersperiod.

Ägarförhållanden

Antalet aktieägare i bolaget var 13 897 per den 31 augusti 2019 vilket är en ökning med 5 720 under räkenskapsåret. De tio största ägarnas andel uppgick till 30,4 procent (33,9) av kapitalet och 49,0 procent (51,4) av rösterna. De största ägarna utgörs i huvudsak av Domneåns Kraftaktiebolag och Hans-Göran Stennert. Vid utgången av

räkenskapsåret 2018/2019 ägde Eolus Vind AB inga egna aktier.

Aktiekapital

Den 31 augusti 2019 uppgick aktiekapitalet i Eolus Vind AB nominellt till 24 907 000 SEK och det totala antalet aktier var 24 907 000 (24 907 000) fördelat på 1 285 625 A-aktier med en (1) röst per aktie och 23 621 375 B-aktier med en 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 aktieägars 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 resultatutveckling har medgivit. Av tabellen på sidan 33 framgår aktiekapitalets utveckling perioden 1990–2019.

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 investering

behov och finansiella ställning. För att Eolus ska kunna fortsätta utvecklas kan bolaget över tiden komma att vara nettoskuldssatt. För ett bolag av Eolus karaktär, där utveckling och försäljning av vindkraftverk är en väsentlig del av verksamheten, är bibehållandet av en stark finansiell ställning av stor vikt. Styrelsen kommer därför vid varje tillfälle att beakta bolagets långsiktiga finansieringsbehov. Med hänsyn till Eolus starka finansiella ställning föreslår styrelsen årsstämman att besluta om en utdelning motsvarande 1,50 (1,50) SEK per aktie. Detta motsvarar en överföring uppgående till 37,4 (37,4) MSEK motsvarande en direktavkastning om 1,9 procent.

Information till aktiemarknaden

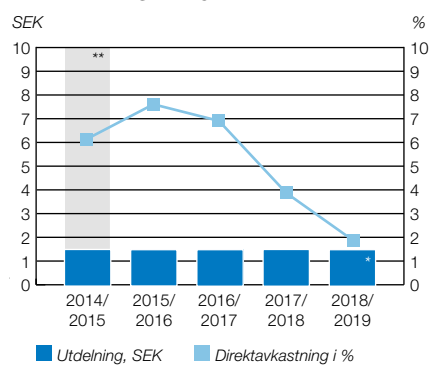
Eolus IR-arbete kännetecknas av öppen relevant och korrekt information till aktieägare, investerare och analytiker för att öka kunskapen om koncernens verksamhet och aktie. Eolus delger information i form av kvartalsrapporter, årsredovisning, relevanta pressmeddelanden samt tillhandahåller fördjupad information om bolaget på IR-sidorna på bolagets webbplats, www.eolusvind.com. Aktieägare och andra intressenter kan prenumerera på pressmeddelanden och finansiella rapporter via bolagets webbplats. På webbplatsen finns också bolagspresentationer och intervjuer med Eolus VD.

NYCKELTAL PER AKTIE

	2018/ 2019	2017/ 2018
Resultat per aktie före/efter utspädning, SEK	5,33	7,81
Ordinarie utdelning, SEK	1,50 ¹	1,50
Direktavkastning, % ²	1,9	3,9
Aktiekurs vid årets utgång, SEK	78,7	38,4
Börsvärde, MSEK	1 960	956
Utestående antal aktier, tusental	24 907	24 907
Genomsnittligt antal aktier under året, tusental	24 907	24 907

¹ baserat på styrelsens utdelningsförslag
² utdelningen dividerad med slutkursen för respektive räkenskapsår

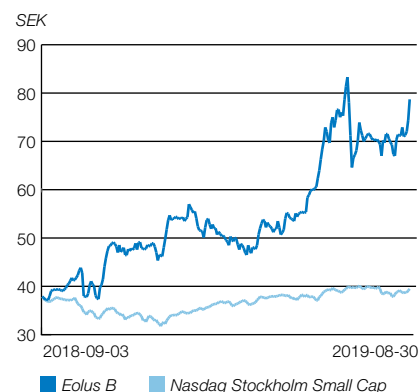
UTDELNING PER AKTIE OCH DIREKTAVKASTNING



* Utdelningen för 2018/2019 avser styrelsens förslag inför årsstämman

** Under räkenskapsåret 2014/2015 genomfördes en extrautdelning om 10 SEK i form av en aktiesplit med inlösen. Direktavkastning inklusive extrautdelning var 46,9 procent.

KURSUUTVECKLING



AKTIEÄGARE PER 2019-08-31

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier	% av kapital	% 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	194 720	567 200	761 920	3,1%	6,9%
Hans Johansson och Borgunda bygghandel, genom bolag	169 520	59 168	228 688	0,9%	4,8%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	0	1 411 324	1 411 324	5,7%	3,9%
Ingvar Svantesson	43 750	200 175	243 925	1,0%	1,7%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	500	480 955	481 455	1,9%	1,3%
Swedbank Försäkring AB	0	477 468	477 468	1,9%	1,3%
Stiftelsen Riksbankens, jubileumsfond	0	347 198	347 198	1,4%	1,0%
Kieryd gård AB	0	340 392	340 392	1,4%	0,9%
Övriga aktieägare	139 135	17 205 642	17 344 777	69,6%	51,0%
Totalt	1 285 625	23 621 375	24 907 000	100,0%	100,0%

Storleksklasser	Antal aktier	Andel av kapital i %	Antal ägare	Andel av ägare i %
1-500	1 222 877	4,9%	11 098	79,9%
501-1 000	860 613	3,5%	1 069	7,7%
1 001-5 000	2 769 964	11,1%	1 219	8,8%
5 001-10 000	1 722 033	6,9%	236	1,7%
10 001-15 000	702 609	2,8%	57	0,4%
15 001-20 000	941 450	3,8%	53	0,4%
20 001-	16 687 454	67,0%	165	1,2%
	24 907 000	100,0%	13 897	100,0%

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

År	Händelse	Totalt aktiekapital, SEK	Förändring aktiekapital, SEK	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Förändring A-aktier	Förändring B-aktier	Kvotvärde, SEK
1990	Bolagsbildning	1 200 000	1 200 000	5 000	7 000	5 000	7 000	100,00
1991	Nyemission	3 000 000	1 800 000	5 000	25 000	-	18 000	100,00
1996	Nyemission	5 000 000	2 000 000	5 000	45 000	-	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 samt Eolus

Eolus ledning

Eolus ledande befattningshavare har under räkenskapsåret 2018/2019 uppgått till fem personer; Per Witalisson, Marcus Landelin, Catharina Persson, Karl Olsson och Richard Larsson. När dessa anställdes samt födelseår, erfarenhet, aktieinnehav i Eolus per den 31 oktober 2019 samt pågående uppdrag redovisas nedan. Uppdrag i Koncernen respektive uppdrag som suppleant 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 och Långmarken Wind AB. Styrelseledamot i Hästhalla Wind AB och Triventus AB.
Aktieinnehav i Eolus: 15 925 A-aktier och 49 376 B-aktier



MARCUS LANDELIN
Vice VD och Operativ chef

Född: 1978. Anställd sedan 2015. Juristexamen och civilekonom. Kom till Eolus från E.ON där han bland annat varit chef för affärs- och projektutveckling av landbaserad vindkraft i norra Europa och även jobbat med havsbaserad vindkraft. Har även arbetat med export- och handelsfrågor inom Svenska Exportrådet i Östeuropa samt drivit egna verksamheter inom handel och bygg.
Övriga uppdrag: Inga.
Aktieinnehav i Eolus: 2 425 B-aktier



CATHARINA PERSSON
CFO

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

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Wind Farms Götaland Svealand AB och Wind Farm Jenasen AB. Styrelseledamot i SD Förvaltning i Malmö AB.

Aktieinnehav i Eolus: 4 020 B-aktier



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: Styrelseordförande i Vindkraft i Daläsen AB. Styrelseledamot och VD i Terrier Law AB. Styrelseledamot i Skogskovall AB och Rockneby Vind AB. Särskild delgivningsmottagare för Snickaregatan Holding AB.

Aktieinnehav i Eolus: 6 660 B-aktier



RICHARD LARSSON
Chef för Project Delivery

Född: 1979. Anställd sedan 2011. Masterexamen inom elkraftteknik. Kom till Eolus genom förvärvet av Svenska Vindbolaget där han bland annat varit ansvarig för projektutveckling för landbaserad vindkraft i främst Sverige. Har även arbetat tidigare inom en rad konsultföretag med tekniska uppdrag inom teknik och kraftindustrin.

Övriga uppdrag: Inga

Aktieinnehav i Eolus: 3 176 B-aktier



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Eolus Vind AB (publ) organisationsnummer 556389-3956 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2018-09-01 – 2019-08-31. Alla belopp redovisas, om inte annat anges, i tusentals kronor (KSEK). Uppgifter inom parentes avser föregående räkenskapsår.

INFORMATION OM VERKSAMHETEN

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

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. I dessa fall kompletteras oftast försäljningen med ett entreprenadkontrakt för uppförande av parken. Eolus erbjuder också fullständiga drift- och förvaltningstjänster åt vindkraftsägare för ett bekymmersfritt ägande där intäkter maximeras och produktionsbortfall minimeras. Eolus bedriver även elproduktion från egna vindkraftsanläggningar. Segmentets betydelse för Eolus omsättning och resultat är begränsad till följd av att bolaget har nått målet att reducera antalet ägda verk. Från och med räkenskapsåret 2019/2020 kommer segmentet Elproduktion inte att särredovisas utan ingå i segmentet Projektering.

Koncernen består av moderbolaget Eolus Vind AB (publ) och dotterbolagen Eolus Wind Power Management AB, Ekovind AB, Svenska Vindbolaget AB, Blekinge Offshore AB, Eolus Elnät AB, SIA Eolus, Eolus Vind Norge Holding AS, Eolus Oy, Eolus North America Inc 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 vindkraftsaktörerna i Sverige och Norden. Eolus hade till och med räkenskapsårets utgång medverkat vid uppförandet av 572 vindkraftverk med en total effekt på cirka 1 044 MW. Projekt realiserar antingen genom försäljning av projekträttigheter i kombination med ett entreprenadkontrakt för uppförande av vindkraftsparken eller genom etablering av vindkraftverk som avyttras nyckelfärdiga till investerare. Resultatavräkning sker i båda fallen successivt i förhållande till färdigställandegrad, vilket innebär att intäkter och kostnader redovisas i takt med att vindkraftsparken färdigställs. Omsättning och resultat varierar mellan enskilda kvartal samt räkenskapsår, beroende på takten i uppförande av vindkraftsparker. Projekteringsverksamheten finansieras främst genom eget kapital, förskott från kunder och byggkrediter.

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

Omsättningen från projektering, etablering och försäljning av vindkraftsanläggningar uppgick till 2 007,0 (1 336,5) MSEK. Under räkenskapsåret uppfördes och färdigställdes 31 (25) vindkraftverk med en total effekt på 115,2 (83,8) MW, varav alla överlämnats till kund. Övriga rörelseintäkter 50,1 (14,5) MSEK består huvudsakligen av valutakursvinster.

Drift och förvaltning

Eolus har genom åren byggt upp en omfattande kompetens inom i stort sett alla de områden som berörs vid etablering och drift av vindkraftverk. Eolus erbjuder kompletta drift- och administrationstjänster åt ägare av vindkraftsanläggningar för ett tryggt ägande där intäkter maximeras och produktionsbortfall minimeras. Eolus ser en ökande efterfrågan på dessa tjänster både från stora institutionella investerare som äger större vindparker och från lokala aktörer med mindre anläggningar. Verksamheten

ger Eolus stabila, återkommande och långsiktiga intäktsströmmar.

Omsättningen från drift och förvaltning av vindkraftsanläggningar uppgick till 20,0 (16,3) MSEK varav 18,7 (15,7) MSEK till externa kunder. Vid räkenskapsårets utgång hade Eolus kundavtal avseende drift- och förvaltningsuppdrag för egen och kunders räkning på totalt 524 (415) MW varav 521 (408) till externa kunder. Utöver dessa uppdrag finns tecknade drift- och administrationsavtal för de ännu ej driftsatta vindparkerna Kråktorpet (163 MW), Stigafjellet (30 MW) och Bäckhammar (130 MW). Samtliga kommer att driftsättas och överlämnas till kunder under 2019/2020, Kråktorpet under första halvåret samt Stigafjellet och Bäckhammar under andra halvåret.

Elproduktion

Koncernen bedriver elproduktion från egna vindkraftsanläggningar bokförda antingen som anläggningstillgång eller varulager. Intäkterna kommer från försäljning av el och från försäljning av de elcertifikat som tilldelas producenter av förnybar el. Segmentets betydelse för Eolus omsättning och resultat är begränsad till följd av att bolaget har nått målet att reducera antalet ägda verk. Från och med räkenskapsåret 2019/2020 kommer segmentet elproduktion inte att särredovisas utan ingå i segmentet Projektering.

Omsättningen från koncernens elproduktion uppgick till 6,5 (14,2) MSEK. Minskningen beror på en lägre elproduktion till följd av strategin att minska ägda verk. För jämförbara anläggningar har produktionen varit i nivå med motsvarande period föregående år. Vid räkenskapsårets utgång ägde koncernen en installerad effekt om sammanlagt 3,4 MW med en beräknad årlig produktion på 8 GWh, bokförda som anläggningstillgångar. Den genomsnittliga intäkten för elproduktionen uppgick under räkenskapsåret till 560 (470) SEK/MWh.

KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen uppgick till 2 031,9 (1 366) MSEK, vilket är en ökning med 665,9 MSEK jämfört med föregående år. Rörelseresultatet uppgick till 118,3 (202,4) MSEK, vilket är en minskning med 84,1 MSEK. Den högre omsättningen beror främst på att fler verk och verk med högre effekt etablerats och överlämnats till kunder samt försäljning av projekträttigheter och elcertifikat. Införandet av IFRS 15 har fått påverkan i jämförelse med tidigare redovisningsprinciper. Omsättning och rörelseresultat i segmentet projektering har påverkats positivt med 461,2 MSEK respektive 11,4 MSEK. För vidare information om påverkan av successiv vinstavräkning se redovisningsprinciper samt tilläggsupplysning not 5. Under året har 31 vindkraftverk med en effekt om 115,2 MW uppförts, varav samtliga överlämnats till kunder. Föregående år uppfördes 25 vindkraftverk med en effekt om 83,8 MW varav samtliga överlämnades till kund. Verkligt värdeförändring avseende valutaderivatinstrument har påverkat rörelseresultatet negativt med 27,0 MSEK, vilket ska jämföras med negativ påverkan om 0,4 MSEK för föregående år. Resultat från finansiella poster uppgick till -2,4 MSEK jämfört med -3,5 MSEK föregående år. Verkligt värdeförändring avseende räntederivatinstrument har påverkat positivt med 2,1 MSEK, vilket ska jämföras med positiv påverkan om 2,8 MSEK för föregående år. Sammanlagt har verkligt värdeförändring avseende finansiella valuta- och räntederivatinstrument påverkat resultatet före skatt negativt med 24,9 MSEK, vilket ska jämföras med positivt belopp om 2,4 MSEK föregående år. Den effektiva skattesatsen varierar kraftigt mellan perioderna beroende på hur avvyrtingarna av vindkraftverken är strukturerade.

RESULTAT OCH STÄLLNING

Belopp i KSEK	2018/2019	2017/2018	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Översikt koncernen					
Nettoomsättning	2 031 911	1 365 977	1 065 668	693 446	1 502 137
Rörelseresultat	118 321	202 411	40 233	-15 949	90 040
Resultat efter finansiella poster	115 971	198 879	34 224	-29 057	75 243
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11	22	6	neg	8
Avkastning på eget kapital efter skatt, %	16	26	4	neg	10
Balansomslutning	2 057 789	1 895 002	900 764	1 269 616	1 259 355
Soliditet, %	43	43	73	53	58
Medeltal anställda	39	35	33	33	33

Belopp i KSEK	2018/2019	2017/2018	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Översikt moderbolaget					
Nettoomsättning	1 412 833	1 115 620	910 062	611 873	1 348 830
Resultat efter finansiella poster	206 990	288 869	82 560	26 663	160 261
Balansomslutning	2 374 888	2 039 782	890 371	1 176 727	1 088 855
Soliditet, %	45	44	74	47	50
Medeltal anställda	27	25	32	31	31

DEFINITIONER AV FINANSIELLA NYCKELTAL

<i>Avkastning på eget kapital efter skatt</i>	Rullande tolv månaders resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.
<i>Soliditet</i>	Eget kapital i procent av balansomslutningen.
<i>Avkastning på sysselsatt kapital</i>	Resultat efter finansiella poster med tillägg för räntekostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.
<i>Sysselsatt kapital</i>	Balansomslutningen minskade med icke räntebärande skulder.

FINANSIELL STÄLLNING

Balansomslutningen påverkas kraftigt av storleken på pågående vindkraftsprojekt och i vilket stadium dessa befinner sig samt nyttjande av kreditfaciliteter. När det gäller uppförande av vindkraftsparker strävar bolaget efter kundfinansiering i takt med projektets färdigställande.

Koncernens soliditet uppgick till 43,2 procent vid räkenskapsårets utgång att jämföra med 43,1 procent vid motsvarande tidpunkt föregående räkenskapsår.

KASSAFLÖDE OCH LIKVIDA MEDEL

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 566,6 MSEK jämfört med 241,7 MSEK föregående år. Det ökade kassaflödet beror på minskning av pågående projekt efter överlämning av vindparkerna Nylandsbergen och Sötterfällan. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -100,8 MSEK jämfört med -1,0 MSEK föregående år. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -103,2 MSEK jämfört med 296,8 MSEK föregående år. Förändringen är främst hänförlig till amortering av lån.

Likvida medel uppgick vid räkenskapsårets utgång till 1 103,0 (739,8) MSEK, en ökning med 363,2 MSEK. Utöver likvida medel fanns en checkkredit om 100 MSEK, som var outnyttjad. Byggkrediter om totalt 950 MSEK var utnyttjade med 150 MSEK. Vid motsvarande tidpunkt föregående år var då gällande checkkredit outnyttjad och ram- respektive byggkrediter var utnyttjade med 255,0 MSEK.

Nettokassan vid räkenskapsårets utgång uppgick till 800,1 (371,1) MSEK, en ökning med 429,0 MSEK.

LAGER AV VINDKRAFTVERK, VINDKRAFTVERK UNDER UPPFÖRANDE SAMT PROJEKT UNDER UTVECKLING

Lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande, projekt under utveckling samt elcertifikat uppgick vid periodens utgång till 472,4 (574,7) MSEK, vilket är en minskning med 102,3 MSEK. Skillnaden beror på antalet pågående etableringar och i vilket stadium dessa befinner sig i.

Vid räkenskapsårets utgång var 94 vindkraftverk under uppförande, varav 74 i Sverige, 7 i Norge och 13 i USA, jämfört med 25 verk i Sverige vid motsvarande tidpunkt föregående år.

Under räkenskapsåret har 3 vindkraftverk omklassificerats från anläggningstillgång till varulager inför avyttring.

SKULDER

Vid räkenskapsårets utgång uppgick nettokassan till 800,1 att jämföra med 371,1 vid motsvarande tidpunkt föregående år. Räntebärande skulder till kreditinstitut uppgick till 302,9 (368,7) vid räkenskapsårets utgång. Skulderna påverkas av storleken på pågående vindkraftsprojekt och i vilket stadium dessa befinner sig.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

I september 2018 förvärvade Eolus helägda dotterbolag Eolus North America, Inc, ett solcells- och batterilagringsprojekt i västra USA omfattande 500 MW respektive 250 MW. Projektet befinner sig i tidig utvecklingsfas och har en plats i kö för nätanslutning för att leverera el till Kalifornien.

I september 2018 tecknade Eolus avtal med Siemens Gamesa om leverans av sju vindkraftverk av modell SWT-DD-130 med en effekt

om 4,3 MW vardera till det norska projektet Stigafjellet beläget i Bjerkreim söder om Stavanger. Vindparken planeras driftsättas under andra halvåret 2020 och omfattas av ett försäljningsavtal med ewz.

I september 2018 tecknade Eolus kreditavtal med Swedbank omfattande likviditets- och byggkrediter på totalt 1 050 MSEK. Avtalet med en löptid på fyra år säkerställer finansiering för Eolus expansion i den kommande perioden, både gällande finansiering av pågående och kommande etableringar där Eolus står för finansiering under konstruktionsfasen, samt genom att säkerställa god likviditet under löpande verksamhet.

I oktober 2018 ingick Eolus avtal om att avyttra vindpark Bäckhammar i Sverige omfattande 130 MW till KGAL för en preliminär köpskilling om 131 MEUR. Samtidigt placerade Eolus en order avseende vindkraftverk hos Vestas. Bäckhammar kommer att bestå av 22 Vestas V136 4,2 MW och 9 Vestas V150 4,2 MW. Eolus kommer att uppföra vindparken och KGAL kommer att bidra med finansiering under byggnationen. Bäckhammar beräknas vara färdigställd i augusti 2020 och Eolus har fått förtroendet att leverera tekniska och administrativa tjänster för anläggningen.

I oktober 2018 beviljade Norges Vassdrags- og energidirektorat (NVE) utökad koncession för vindpark Øyfjellet från 330 MW till 400 MW.

I januari 2019 färdigställdes och överlämnades vindpark Anneberg (11 MW) i Tidaholms kommun till KGAL. Anneberg blev den första vindparken i Sverige att driftsättas med Vestas V136 vindkraftverk.

I juni 2019 tecknade Eolus North America, Inc avtal med Vestas för leverans av upp till 13 vindkraftverk av modell Vestas V126 med en samlad effekt upp till 47 MW till vindpark Wind Wall i Kalifornien, USA.

I juli 2019 tecknade Eolus avtal med Aquila Capital avseende försäljning av vindpark Øyfjellet (400 MW) i Norge. Detta genom en villkorad försäljning av 100 procent av aktierna i det dotterbolag som äger samtliga rättigheter att etablera vindparken, inklusive ett 15-årigt elförsäljningsavtal (PPA) med Alcoa Norge, samt ett uppdragsavtal där Eolus skall hantera byggnationen av vindparken åt Aquila Capital.

I augusti 2019 färdigställdes och överlämnades vindparkerna Nylandsbergen (68 MW) och Sötterfällan (36 MW) till kunder. Eolus kommer att leverera tekniska och administrativa tjänster till båda vindparkerna.

MILJÖPÅVERKAN

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

Via dotterbolaget Eolus Wind Power Management sköts teknisk förvaltning av vindkraftverk ägda av kunder. Kunderna innehar nödvändiga tillstånd för att bedriva elproduktion vilka hanteras av Eolus Wind Power Management.

MEDARBETARE

Koncernen hade i medeltal 39 (35) anställda under året. Av antalet anställda var 12 (10) kvinnor, vilket motsvarar 31 (28) 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 6 och 7.

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.

Beroende av regelverk, lagstiftning och politiska åtgärder

Etablering av vindkraftsanläggningar omfattas av en rad regleringar. För att miljötillstånd skall kunna beviljas krävs att den aktuella kommunen aktivt tillstyrker att miljötillstånd beviljas. Kommunerna har alltså i praktiken vetorätt. Både bygglov och miljötillstånd 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.

I Sverige och Norge finns det teknikneutrala elcertifikatsystemet för att gynna utbyggnaden av förnybar elproduktion. EU antog 2008 det så kallade Förnybarhetsdirektivet, genom vilket Sverige bland annat förbundit sig att minst 49 procent av energianvändningen skall härröra från förnybara energikällor år 2020. Genom sin energi- och klimatöverenskommelse höjde den förra regeringen ambitionsnivån ytterligare en procentenhet. I oktober 2014 antog EU-länderna en målsättning att andelen förnybar energi ska uppgå till minst 27 procent av energimixen år 2030.

Elcertifikatsystemet infördes i Sverige 2003 och Norge anslöt sig till systemet 2012 och hade en målsättning om att öka den förnybara elproduktionen med 28,4 TWh mellan 2012-2020. Sverige har inom ramen för den energiuppgörelse som 2016 träffades mellan fem av riksdagens partier beslutat att förlänga den svenska delen av elcertifikatsystemet med 18 TWh fram till 2030. I Norge kommer anläggningar etablerade efter 2021 inte att omfattas av elcertifikatsystemet. Med tanke på att vindkraften tillhör ett av de billigaste sätten att tillföra ny elproduktion har den absolut största delen av fattade investeringsbeslut varit i vindkraft.

De svenska och norska regeringarna kom i april 2017 överens om utformningen av den svenska förlängningen av elcertifikatsystemet i relation till det existerande gemensamma svensk-norska certifikatsystemet. Överenskommelsen skapade tydliga incitament för fortsatt utbyggnad och utbyggnadstakten inom systemet har överträffat alla förväntningar. Mest troligt har investeringarna, precis som visas av statistiken från Svensk Vindenergi, som behövs för att uppfylla målen i elcertifikatsystemet fattats redan under 2018. Marknaden kommer sålunda att klara av att uppfylla målsättningen långt före 2030. 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.

Beroende av avtal

Eolus har inte ingått några operativa eller finansiella avtal med villkor som är osedvanliga för branschen. Vid etablering av vindkraftsparker 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 vindkraftsparker med bästa möjliga tekniska effektivitet och totalekonomi från världsledande tillverkare. Vindkraftsbranschen 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 vindkraftsparker på rätt platser och korrekta produktionsvärderingar är således av yttersta vikt för bolagets intjäningsförmåga. Vinden vid varje enskild park kan variera från år till år. Produktionen kan variera med upp till +/- 15 procent jämfört med ett normalvindår. Marknadpriset på el varierar över tiden. Utvecklingen av priset på elcertifikat är beroende av hur fort utbyggnaden av produktionen av förnybar el sker i förhållande till den kvotplikt som konsumenterna har att köpa elcertifikat.

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 25 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. Under rådande förutsättningar har detta ökat utbudet av projekt och vindkraftsparker på marknaden. När det gäller projektering konkurrerar Eolus såväl med mindre aktörer som med de stora energibolagen och med internationella vindkraftsprojektörer. Gällande erbjudande om drift- och förvaltnings-tjänster konkurrerar Eolus med både de större vindkraftprojektörer som erbjuder kompletta drifttjänster och med ägare som väljer att utföra dessa tjänster själva. 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.

I september säkerställde Eolus finansiering för de kommande fyra åren. Kreditavtalet, som har tecknats med Swedbank, omfattar likviditets- och byggkrediter på totalt 1 050 MSEK. Avtalet säkerställer finansiering för Eolus expansion i den kommande perioden, både gällande finansiering av pågående och kommande etableringar där Eolus står för finansiering under konstruktionsfasen, samt genom att säkerställa god likviditet under löpande verksamhet. Byggkrediter om totalt 950 MSEK var utnyttjade med 150 MSEK vid räkenskapsårets utgång. Därutöver fanns en outnyttjad checkkredit om 100 MSEK. Vid motsvarande tidpunkt föregående år var då gällande checkkredit outnyttjad och ram- respektive byggkrediter var utnyttjade med 255 MSEK. Samtliga avtal var då med Handelsbanken. Styrelsen har antagit en Finans- och riskpolicy som bland annat innehåller riktlinjer kring soliditet, löptidsstruktur avseende belåning och hantering av likviditetsberedskap för att minska refinansieringsrisken.

Valutakursförändringar

En stor del av Eolus försäljningar av vindkraftsparker samt inköp av vindkraftverk sker i EUR. Förändringar i valutakursen mot svenska kronor kan därmed påverka lönsamheten i uppförandet av vindkraftsparker. Detta hanteras via valutaterminer, förskott från kunder samt belåning

i EUR. Styrelsen har i Finans- och riskpolicy angett att minst 75 och maximalt 125 procent av det beräknade nettoflödet inom 12 månader skall säkras. På balansdagen hade bolaget utestående valutaterminer avseende säljkontrakt uppgående till 68,0 (10,0) MEUR. Dessa hade ett negativt marknadsvärde om 27,8 (0,8) MSEK.

Ränterisk

Elproduktionsverksamheten finansieras till viss del av banklån. Förändringar i marknadsräntor kan därför komma att få effekter avseende framtida resultat och lönsamhet. Styrelsen har i Finans- och riskpolicy angett att genomsnittlig löptid för räntebindning i elproduktionsverksamheten inte ska understiga 2,5 år. Vid utgången av räkenskapsåret 2018/2019 omfattades mer än 100 procent av koncernens skulder hänförlig till elproduktionsverksamheten till kreditinstitut av räntesäkringsinstrument. Styrelsen har beviljat avvikelse från policy. På balansdagen hade dessa ett negativt marknadsvärde om 9,7 (11,8) MSEK.

FRAMTIDSUTSIKTER

En omställning av samhället med mindre utsläpp av växthusgaser som koldioxid är nödvändig. I den senaste rapporten från FN:s klimatpanel, IPCC, varnas för att mänskligheten har tolv år på oss att drastiskt minska utsläppen för att klara 1,5-gradsmålet. Bortom en sådan ökning kan till och med en halv grads uppvärmning leda till allvarliga konsekvenser som allvarligare översvämningar, torka, extrem hetta och ökad fattigdom. En omställning av energimarknaden är en viktig del i att klara denna utmaning som IPCC säger är både ekonomiskt och tidsmässigt möjlig att klara.

Energimarknaden är inne i en snabb och stark förändringsprocess. Förnybar elproduktion sjunker i kostnad för varje år och nya affärsmodeller uppstår som utmanar befintliga strukturer på energimarknaden. Även om de globala priserna på fossilbaserad energiproduktion i stor utsträckning styr prisbildningen står investeringarna i förnybara produktionsmetoder för en majoritet av de nya investeringarna i ett globalt perspektiv.

I ett svenskt perspektiv har vindkraften haft en fantastisk utveckling. År 2006 producerade vindkraften cirka 1 TWh vilket var mindre än 0,5 procent av den svenska elproduktionen. År 2018 producerade den svenska vindkraften cirka 17 TWh vilket motsvarar 11 procent av den svenska elproduktionen och prognoser från Svensk Vindenergi visar att produktionen under 2019 kommer att uppgå till omkring 22 TWh. Vindkraft är numera väletablerat som landets tredje största elproduktionsmetod efter vattenkraft och kärnkraft. Utbyggnadstakten är för närvarande hög och enligt Svensk Vindenergis statistik kommer den svenska vindkraften att kunna producera närmare 40 TWh under 2022. Även i Norge pågår för närvarande en snabb utbyggnad. Under 2018 producerade den norska vindkraften 3,9 TWh och vid årsskiftet 2018/2019 fanns ytterligare 7 TWh under byggnation.

Energioverenskommelsen från 2016 innebär en målsättning att Sverige ska ställa om till en elproduktion som till 100 procent är förnybar. Överenskommelsen innehåller ett nytt mål för utbyggnaden med 18 TWh inom elcertifikatsystemet mellan 2021 och 2030. Med rådande kostnadsläge för att etablera ny förnybar elproduktion har merparten av dessa investeringar skett i vindkraft. Mest troligt har investeringarna, precis som visas av statistiken från Svensk Vindenergi, som behövs för att uppfylla målen i elcertifikatsystemet fattats redan under 2018. Marknaden kommer sålunda att klara av att uppfylla målsättningen långt före 2030.

Under de senaste åren har det producerats mer el än vad som konsumerats på svenska marknaden vilket gett Sverige möjligheter att bli nettoexportör av el. Norden har stora möjligheter att bli ett grönt batteri för Europa med stor produktion av koldioxidfri elproduktion som kan ersätta smutsig fossilbaserad kraft i andra länder. Fortsatta möjligheter att exportera el är positivt för Sverige varför det är viktigt att fortsätta utbyggnaden av överföringskapacitet inte bara inom landet utan också till andra länder. Att energiuppställningen tar ställning för utbyggd överföringskapacitet för att möjliggöra export är därför positivt. Med framtida möjligheter att lagra el finns stora möjligheter för Sverige och Norge att ha en högre andel intermittenta kraftslag som vind och sol än idag.

AKTIEÄGARE

Enligt Euroclear Sweden AB:s aktieägarregister hade Eolus 13 897 aktieägare per den 31 augusti 2019. Aktieägare med ett direkt och indirekt innehav som representerar mer än 10 procent av rösterna utgörs av Domneåns Kraftaktiebolag och Hans-Göran Stennert. De största aktieägarnas innehav av Eolusaktier framgår på sidan 33. Innehav för personer som innehar insynsställning i bolaget redovisas på Eolus hemsida, www.eolusvind.com

AKTIER

Aktiekapitalet i Eolus Vind AB uppgick den 31 augusti 2019 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.

BOLAGSSTYRNING

Information om bolagets styrning under året återfinns i Bolagsstyrningsrapporten på sidorna 41-45.

HÅLLBAR UTVECKLING

Eolus tar aktivt ansvar för människa och miljö inom hela vår verksamhet. I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har Eolus Vind AB valt att upprätta hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport. Hållbarhetsrapporten finns tillgänglig www.eolusvind.com. Hållbarhetsrapporten har överlämnats till revisorn inom samma tid som årsredovisningen. En sammanfattning av hållbarhetsrapporten återfinns på sidorna 28-29 i denna årsredovisning.

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 2017/2018 beslutade årsstämman den 26 januari 2019 om utdelning motsvarande 1,50 (1,50) SEK per aktie. Utbetalning av utdelningen skedde den 1 februari 2019.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår utdelning om 1,50 (1,50) SEK per aktie för verksamhetsåret 2018/2019 förenlig med bolagets utdelningspolicy.

Föreslagen avstämningsdag för utdelning är tisdagen den 28 januari 2020.

Utbetalning av utdelningen beräknas ske fredagen den 31 januari 2020. Styrelsen anser att förslaget är förenligt med försiktighetsregeln i 17 kap. 3 § aktiebolagslagen enligt följande:

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel (Belopp i SEK):

Överkursfond	168 662 573
Balanserat resultat	542 756 722
Årets resultat	193 152 422
Kronor	904 571 717

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att

till aktieägare utdelas	37 360 500
i ny räkning överförs	867 211 217
Kronor	904 571 717

Redogörelse:

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

DEFINITIONER AV FINANSIELLA NYCKELTAL

Avkastning på eget kapital efter skatt Rullande tolv månaders resultat i förhållande till 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 Balansomslutningen minskade med icke räntebärande skulder

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.

BOLAGSORDNING

Nuvarande bolagsordning fastställdes vid årsstämman den 28 januari 2017. 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 2019

Eolus årsstämma 2019 ägde rum lördagen 26 januari i Hässleholm. Vid stämman var 131 aktieägare närvarande, personligen eller genom ombud, dessa representerade 36 procent av rösterna. Till stämmans ordförande valdes bolagsjurist Karl Olsson. Vid årsstämman var styrelse, VD, vice VD, CFO och bolagets revisor närvarande. 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 2017/2018.
- Styrelsen ska bestå av sju ledamöter utan suppleanter.
- Omval av styrelseledamöterna Hans-Göran Stennert, Fredrik Daveby, Sigrun Hjelmquist, Hans Johansson, Hans Linnarson och Bodil Rosvall Jönsson. Nyval av styrelseledamoten Jan Johansson.
- Omval av Hans-Göran Stennert till styrelsens ordförande.
- Omval av PricewaterhouseCoopers AB som revisorer med Eva Carlsvi som huvudansvarig revisor.
- Arvode till styrelsens ordförande, ledamöterna och revisor.
- Regler för valberedningens tillsättande och arbete.

Årsstämma 2020

Nästa årsstämma för aktieägarna i Eolus kommer att hållas lördagen den 25 januari 2020 klockan 15.00 i Hässleholms Kulturhus i Hässleholm. Mer information om årsstämman, anmälan etc. finns på sidan 95.

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 utsedda av Eolus röstmässigt tre största aktieägare per den 31 maj. Hans-Göran Stennert, styrelsens ordförande, presenterade valberedningens sammansättning den 17 juli 2019.

Valberedningen består av följande medlemmar:

Namn	Utsedd av	Ägarandel per 2019-05-31
Hans-Göran Stennert	I egenskap av styrelseordförande	
Ingvar Svantesson	Domneåns Kraftaktiebolag	15,3 procent
Hans Gydell (ordförande)	Hans-Göran Stennert	11,8 procent
Hans Johansson	Åke Johansson	6,9 procent

Valberedningen hade sitt första möte den 17 september 2019. Valberedningen har haft två protokollförda möten inför årsstämman 2019. Arbetet i valberedningen börjar med att ledamöterna tar del av den styrelseutvärdering som genomförts under året. Valberedningen var enig i att den nuvarande sammansättningen är bra. Styrelsens storlek uppfattas som lämplig och där ledamöternas kompetenser är kompletterande och relevanta. Sammansättningen får även anses tillfredställande ur ett jämlikhetsperspektiv.

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 26 januari 2019 bestod styrelsen av sju ledamöter. För presentation av styrelsens ordförande och styrelseledamöterna se sidorna 92–93. Eolus verkställande direktör ingår inte i styrelsen men deltar liksom vice VD, 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 reglerar 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 12 stycken protokollförda styrelsemöten under verksamhetsåret 2018/2019.

Bland annat har följande punkter varit med på agendan under 2018/2019:

- Årsbokslut 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.
- Årlig genomgång av policys.
- Budget.
- Strategiska frågor och risker.
- Löpande prognoser.
- Grovplaner (prioriterade projekt för kommande tre år).
- Likviditetsplanering med hänsyn till kommande prioriterade projekt.
- Konjunktur och ekonomiska förutsättningar.

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 valuta-säkringar, uppgift om orderstock, antal vindkraftverk under uppförande samt kommentarer om hur de olika marknaderna utvecklas. Inför styrelsemöten får styrelsen även ta del av balansräkning och kassaflöde.

Ordföranden redogör för 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 2018/2019

	Funktion	Oberoende ¹	Styrelsemöte	Ersättningsutskott
Hans-Göran Stennert	Ordförande	2)	12 av 12	3 av 3
Fredrik Daveby	Styrelseledamot	X	12 av 12	3 av 3
Sigrun Hjelmquist	Styrelseledamot	X	12 av 12	3 av 3
Hans Johansson	Styrelseledamot	X	12 av 12	
Hans Linnarson	Styrelseledamot	X	12 av 12	
Bodil Rosvall Jönsson	Styrelseledamot	X	12 av 12	
Jan Johansson*	Styrelseledamot	X	7 av 12	

* Invald i styrelsen vid årsstämman 26 januari 2019.

¹ Enligt definition i Svensk kod för bolagsstyrning.

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

ERSÄTTNINGSGRUPP

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

Ersättningsutskottets uppgifter är att:

- bereda och på styrelsens vägnar fatta beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen, bland annat genom att på styrelsens vägnar till årsstämman 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 tre protokollförda möten under 2018/2019 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,
- övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll och riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen och lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa den finansiella rapporteringens tillförlitlighet,
- årligen utvärdera behovet av en internrevision som det åligger styrelsen att göra,
- hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen och bedöma hur den bidrog till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet,
- fortlöpande träffa Bolagets revisor för att informera sig om revisionens inriktning och omfattning samt diskutera synen på Bolagets risker,
- fastställa riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som Bolaget får upphandla av Bolagets revisor,
- granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet,
- biträda valberedningen vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval samt arvodering av revisionsinsatsen,
- 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 34. För ersättning till verkställande direktör se not 7.

KONCERNLEDNING

Per Witalisson leder koncernledningens arbete och fattar beslut i samråd med övriga i ledningen. Koncernledningen består av fem personer, förutom verkställande direktör av vice verkställande direktör, CFO, bolagsjurist och chef för project delivery. Under verksamhetsåret 2018/2019 har ledningen haft 9 möten i Hässleholm, Halmstad eller Malmö. Årets möten har karaktäriserats av löpande avstämningar av den rullande affärsplanen, strategifrågor och handlingsplaner. Stående punkter på agendan är: föregående mötesprotokoll, rapport från project delivery, operativa gruppen, ekonomi, projektering, etablering, försäljning och marknad, drift, utlandsverksamheten, personal, arbetsmiljö och legala frågor.

REVISION

På bolagsstämman den 26 januari 2019 omvaldes PricewaterhouseCoopers AB ("PwC"), med Eva Carlsvi som huvudansvarig revisor.

Revisorerna granskar årsbokslut och årsredovisning samt bolagets löpande verksamhet och rutiner för att uttala sig om redovisningen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Granskning av årsredovisning görs under oktober och november. Därefter granskas att årsstämmans riktlinjer om ersättning till ledande befattningshavare följs. Under april genomförs en översiktlig granskning av Eolus delårsrapport för det andra kvartalet och i maj månad genomförs en interimsgranskning. Vid sidan av Eolus är Eva Carlsvi även huvudansvarig revisor i bland annat Bygghemma Group First AB (publ), BE Group AB (publ), E.ON Nordic Aktiebolag och KappAhl AB (publ). Eva Carlsvi är auktoriserad revisor och medlem av FAR SRS. Arvode för övriga uppdrag till PwC förutom revisionsuppdraget uppgick under 2018/2019 till sammanlagt 1,0 (1,0) MSEK.

ERSÄTTNINGAR

Ersättning till styrelsen

Arvode och annan ersättning till styrelsen, inklusive Eolus styrelseordförande, beslutas av årsstämman. I enlighet med beslut fattat på årsstämman den 26 januari 2019 bestämdes årsarvodet till totalt 1 425 KSEK, varav till styrelseordföranden med 375 KSEK och till ledamöterna med 175 KSEK vardera. För ytterligare information kring ersättning till styrelsen se not 7.

Nu gällande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Ersättningen till verkställande direktören samt övriga medlemmar i ledningsgruppen (för närvarande vice VD, CFO, bolagsjurist och chef för project delivery) utgår enligt riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Riktlinjerna är antagna av årsstämman den 26 januari 2019 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 ledande befattningshavare en rörlig ersättning som maximalt uppgår till fyra månadslöner för VD och vice VD, samt maximalt tre månadslöner för övriga ledande befattningshavare.

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 samt fortfarande är anställd i bolaget. Deltagande i aktiesparprogrammet är maximerat till motsvarande högst en månadslön för samtliga ledande befattningshavare. För ytterligare information kring ersättning till ledande befattningshavare se not 7.

STYRELSENS FÖRSLAG TILL RIKTLINJER FÖR KOMMANDE ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Vem riktlinjerna omfattar och riktlinjernas tillämplighet

Dessa riktlinjer omfattar de personer som ingår i Eolus Vind AB:s (publ) ("Eolus") bolagsledning, för närvarande VD, vice VD/operativ chef, CFO, bolagsjurist och chef för Project Delivery.

I den mån styrelseledamot utför arbete för Eolus vid sidan av styrelsuppdraget ska dessa riktlinjer gälla även för eventuell ersättning (t.ex. konsultarvode) för sådant arbete.

Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2020. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Eolus affärsstrategi innebär i korthet att bolaget genom att uppföra nyckelfärdiga anläggningar för förnybar energi och energilagring ska skapa värden i alla led inom ramen för projektering, etablering och drift av sådana anläggningar, samt erbjuda såväl lokala som internationella investerare attraktiva och konkurrenskraftiga investeringsobjekt. För mer information om bolagets affärsstrategi hänvisas till Eolus senaste årsredovisning. En framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla en ledning med god kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning vilket dessa riktlinjer möjliggör. Rörlig kontantersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska vara baserad på kriterier som syftar till att främja bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Formerna av ersättning m.m.

Ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Ersättningens nivå för enskild befattningshavare ska vara baserad på faktorer som befattning, kompetens, erfarenhet och prestation. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett eller flera år. Den årliga rörliga kontantersättningen får uppgå till högst fyra månadslöner för VD och vice VD samt högst tre månadslöner för övriga ledande befattningshavare. Den rörliga ersättningen ska inte vara pensionsgrundande, i den mån inte annat följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser.

Pensionsförmåner, inklusive sjukförsäkring, ska vara premiebestämda, i den mån befattningshavaren inte omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Pensionspremier för premiebestämd pension får uppgå till högst 30 procent av den pensionsgrundande inkomsten.

Andra förmåner får innefatta bl.a. livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Premier och andra kostnader i anledning av sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 15 procent av den pensionsgrundande inkomsten.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa sådana tvingande regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

Upphörande av anställning

Ledande befattningshavare ska vara anställda tillsvidare eller för viss tid. Vid anställningens upphörande får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Avgångsvederlag ska inte utgå. Vid uppsägning från VD:s sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader och högst sex månader vid uppsägning från övriga ledande befattningshavares sida.

Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning m.m.

Den rörliga kontantersättningen ska vara baserad på förutbestämda och mätbara finansiella och icke-finansiella kriterier som fastställs av styrelsen, såsom avkastning på eget kapital, leverans av pågående projekt, orderingång och reduktion av capex, och som ska ha en viktning mellan 10 och 50 procent. Kriterierna ska gälla för ett räkenskapsår i taget.

Genom att belöna tydliga och mätbara framsteg i bonusmål som är kopplade till bolagets finansiella och operativa utveckling, ska kriterierna bidra till att stödja och motivera medarbetare att uppnå av Eolus uppsatta affärsstrategier, långsiktiga mål och hållbarhet.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterierna för utbetalning av rörlig kontantersättning har avslutats ska bedömas respektive fastställas i vilken utsträckning som kriterierna har uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för sådan bedömning såvitt avser rörlig kontantersättning till VD, och VD ansvarar för bedömningen i förhållande till övriga

ledande befattningshavare. Uppfyllyande av finansiella kriterier ska fastställas baserat på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

Lön och anställningsvillkor

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Konsultarvode till styrelseledamöter

För de fall styrelseledamot (inklusive genom helägt bolag) utför tjänster för Eolus utöver styrelsearbetet kan särskilt arvode för detta betalas (konsultarvode) förutsatt att sådana tjänster bidrar till implementeringen av Eolus affärsstrategi och tillvaratagandet av Eolus långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet. Det årliga konsultarvodet får för respektive styrelseledamot aldrig överstiga styrelsearvodet per år. Arvodet ska vara marknadsmässigt och sättas i relation till nyttan för Eolus.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer när det uppkommer behov av väsentliga förändringar och åtminstone vart fjärde år, och förslaget ska läggas fram för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte VD eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Frångaende av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Information om beslutade ersättningar som ännu inte har förfallit till betalning

Den 10 juni 2019 infördes nya regler i aktiebolagslagen bl.a. gällande ersättningsriktlinjernas utformning. Enligt övergångsbestämmelserna till de nya reglerna ska förslaget till ersättningsriktlinjer innehålla information om tidigare beslutade ersättningar som ännu inte förfallit till betalning. Utöver de åtaganden att betala löpande ersättning såsom lön, pension och andra förmåner, finns inga tidigare beslutade ersättningar till någon ledande befattningshavare som inte har förfallit till betalning. För ytterligare information om ersättning till ledande befattningshavare, se not 6 i årsredovisningen.

ERSÄTTNING TILL REVISOR

Ersättning för revisionsuppdraget ersätts enligt räkning och under verksamhetsåret 2018/2019 uppgick detta till 0,5 MSEK. Arvode för övriga uppdrag till PwC förutom revisionsuppdraget uppgick under verksamhetsåret 2018/2019 till sammanlagt 1,0 MSEK. För ytterligare information kring ersättning till revisor se not 8.

STYRELSENS BESKRIVNING AV INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2018/2019

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, kontrollstruktur, information och kommunikation samt uppföljning. Beskrivning nedan avser därför Eolus interna kontrollsystem i förhållande till COSO-ramverket av 2013 års utgåva.

Kontrollmiljö

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 styrelse i sin funktion som revisionsutskott granskar de instruktioner och rutiner som används i den finansiella rapporteringsprocessen såväl som redovisningsprinciper och förändringar av dessa. VD rapporterar enligt fastlagda rutiner till styrelsen om verksamheten och den finansiella utvecklingen inför varje styrelsemöte. Interna styrinstrument för den finansiella rapporteringen utgörs framför allt av finans- och riskpolicy, informations- och insiderpolicy och koncernens ekonomihandbok som definierar redovisnings- och rapporteringsregler.

Riskbedömning

Väsentliga risker för verksamheten analyseras av styrelsen som en del i den finansiella rapporteringen. Detta finns beskrivet i bolagets riktlinjer för riskhantering och intern kontroll. Riskområden dokumenteras utifrån sannolikhet och dess eventuella påverkan. Baserat på detta utformas kontrollprocesser för att säkerställa hög kvalitet i den finansiella rapporteringen.

Kontrollstruktur

Organisationsstrukturen tillsammans med ansvarsfördelning och attestordning är tydligt beskriven och kommunicerad genom instruktioner. Verksamheten är organiserad i segment som följs upp. Bolaget gör årligen en självutvärdering av intern kontroll i ledningsprocesser, kärnprocesser samt stödprocesser. Resultatet av denna självutvärdering ligger till grund för det löpande förbättringsarbetet med riskhantering och intern kontroll.

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 informations- och insiderpolicy 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 borsreglerna. Finansiell information som kvartalsrapporter, års-

redovisningar och väsentliga händelser publiceras genom pressreleaser 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. Minst en gång per år träffar styrelsen revisorn utan närvaro av företagsledningen.

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 föreligger.

Resultaträkning koncernen

KSEK	Not	2018/2019	2017/2018
Nettoomsättning	3	2 031 911	1 365 977
Övriga rörelseintäkter	9	58 706	22 533
Summa rörelsens intäkter		2 090 617	1 388 511
Förändring av lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande och projekt under utveckling		-289 576	171 724
Kostnader för varor och projektering		-1 503 682	-1 248 858
Övriga externa kostnader	8,15	-58 141	-51 542
Personalkostnader	6,7	-39 088	-32 702
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	14	-4 968	-14 765
Resultat från andelar i intresseföretag	19	-	-4 589
Övriga rörelsekostnader	9	-76 842	-5 367
Summa rörelsens kostnader		-1 972 296	-1 186 100
Rörelseresultat		118 321	202 411
Ränteintäkter	10	3 110	2 727
Räntekostnader	10	-14 179	-6 586
Övriga finansiella poster	10	8 719	327
Resultat från finansiella poster		-2 350	-3 532
Resultat före skatt		115 971	198 879
Skatt	12	16 823	-4 566
Årets resultat		132 794	194 313
Hänförligt till moderföretagets aktieägare		132 876	194 460
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-82	-147
Summa		132 794	194 313
Resultat per aktie före och efter utspädning	23	5,33	7,81

Rapport övrigt totalresultat koncernen

KSEK	Not	2018/2019	2017/2018
Årets resultat		132 794	194 313
Övrigt totalresultat			
Poster som inte skall återföras till resultaträkningen		-	-
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen		-	-
Omräkningsdifferens		-1 501	-538
Summa övrigt totalresultat		-1 501	-538
Årets totalresultat		131 293	193 775
Hänförligt till moderföretagets aktieägare		131 169	193 582
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		125	193
Summa		131 293	193 775

Rapport över finansiell ställning koncernen

KSEK	Not	2019-08-31	2018-08-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	13	54 084	96 162
Materiella anläggningstillgångar	14	31 810	52 024
Innehav i intresseföretag	19	-	37
Uppskjutna skattefordringar	12	4 421	3 095
Övriga finansiella tillgångar	26	20 502	25 953
Summa anläggningstillgångar		110 817	177 271
Omsättningstillgångar			
Lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande och projekt under utveckling	20	472 359	574 666
Förskott till leverantörer		277 014	307 225
Kundfordringar	21, 26	25 277	53 018
Aktuella skattefordringar		5 705	-
Övriga kortfristiga fordringar	21, 26	35 411	37 023
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	28 223	5 973
Likvida medel	26	1 102 983	739 825
Summa omsättningstillgångar		1 946 973	1 717 730
SUMMA TILLGÅNGAR		2 057 789	1 895 002

KSEK	Not	2019-08-31	2018-08-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	23	24 907	24 907
Övrigt tillskjutet kapital		190 843	190 843
Reserver		-2 170	-496
Balanserat resultat		674 240	598 759
Eget kapital hänförligt till Eolus aktieägare		887 817	814 013
Innehav utan bestämmande inflytande		2 037	1 912
Summa eget kapital		889 854	815 924
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut	24, 26, 28	152 400	81 780
Långfristiga avsättningar	25	925	2 107
Uppskjutna skatteskulder	12	6 153	39 994
Övriga långfristiga skulder	28	284	264
Summa långfristiga skulder		159 762	124 145
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut	24, 26, 28	150 533	286 960
Leverantörsskulder	26	229 381	140 806
Derivatinstrument	26	37 521	12 647
Aktuella skatteskulder		32	35 099
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22, 26	91 585	61 606
Förskott från kunder		293 791	318 782
Övriga kortfristiga skulder	26	205 330	99 031
Summa kortfristiga skulder		1 008 173	954 932
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 057 789	1 895 002

Rapport över förändring eget kapital koncernen

KSEK	Not 23	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa Eolus aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Per 1 september 2018		24 907	190 843	-496	598 759	814 013	1 912	815 924
Justering för ändrad reovisningsprincip*:								
IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder					-20 000	-20 000		-20 000
Justerat per den 1 september 2018		24 907	190 843	-496	578 759	794 013	1 912	795 924
Årets resultat					132 876	132 876	-82	132 794
Övrigt totalresultat				-1 674	-33	-1 707	206	-1 501
Summa Totalresultat				-1 674	132 843	131 169	125	131 293
Transaktioner med aktieägare								
Utdelning					-37 361	-37 361		-37 361
Per 31 augusti 2019		24 907	190 843	-2 170	674 240	887 817	2 037	889 854

KSEK	Not 23	Aktie- kapital	Tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa Eolus aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Per 1 september 2017		24 907	190 843	369	441 673	657 791	1 719	659 510
Årets resultat					194 460	194 460	-147	194 313
Övrigt totalresultat				-864	-14	-878	340	-538
Summa Totalresultat				-864	194 446	193 582	193	193 775
Transaktioner med aktieägare								
Utdelning					-37 361	-37 361		-37 361
Per 31 augusti 2018		24 907	190 843	-496	598 759	814 013	1 912	815 924

* Vid bedömning av den ekonomiska effekten av övergången till IFRS 15 och successiv vinstavräkning har Eolus eget kapital påverkats negativt till följd av en rörlig parameter vid fastställande av slutligt pris i avtal med kund. För ytterligare beskrivning av påverkan vid övergången till IFRS 15 hänvisas till sid 58–59.

Rapport över kassaflöden koncernen

KSEK	Not	2018/2019	2017/2018
Löpande verksamhet			
Rörelseresultat		118 321	202 411
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	27	29 896	15 399
		148 217	217 810
Erhållen ränta		4 261	2 667
Erlagd ränta		-13 807	-7 174
Betald inkomstskatt		-59 140	-3 424
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		79 532	209 879
Justeringar av rörelsekapital			
Ökning/Minskning av lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande, projekt under utveckling samt förskott till leverantörer		200 469	-347 147
Ökning/Minskning av rörelsefordringar		11 514	-11 975
Minskning av rörelseskulder		275 116	390 967
Kassaflöde från den löpande verksamheten		566 631	241 724
Kassaflöde från investeringsverksamhet			
Förvärv av andelar i dotterföretag/tillgångsförvärv		-1 681	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-96 162	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	14	-1 939	-1 388
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	14	310	437
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	18	-1 376	-
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		63	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-100 785	-952
Kassaflöde från finansieringsverksamhet			
Upptagna lån	24	721 810	360 000
Amortering av lån	24	-787 617	-25 807
Utdelning		-37 361	-37 361
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-103 167	296 833
Årets kassaflöde		362 678	537 605
Likvida medel vid årets början		739 825	201 509
Valutakursdifferens i likvida medel		480	711
Likvida medel vid årets slut		1 102 983	739 825

Resultaträkning moderbolaget

KSEK	Not	2018/2019	2017/2018
Nettoomsättning	4	1 412 833	1 115 620
Förändring av lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande och projekt under uveckling		195 464	209 495
Övriga rörelseintäkter	9	53 084	20 420
Summa rörelsens intäkter		1 661 381	1 345 535
Kostnader för varor och projektering		-1 476 746	-1 194 017
Övriga externa kostnader	8, 15	-26 885	-31 378
Personalkostnader	6, 7	-29 900	-25 429
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	14	-1 419	-5 524
Övriga rörelsekostnader	9	-49 637	-12 033
Summa rörelsens kostnader		-1 584 587	-1 268 381
Rörelseresultat		76 794	77 154
Resultat från andelar i koncernföretag	17	130 221	209 898
Ränteintäkter	10	2 098	582
Räntekostnader	10	-10 662	-2 232
Övriga finansiella poster	10	8 539	3 467
Resultat från finansiella poster		130 196	211 715
Resultat efter finansiella poster		206 990	288 869
Bokslutsdispositioner	11	4 027	20 484
Resultat före skatt		211 017	309 353
Skatt på årets resultat	12	-17 865	-23 008
Årets resultat		193 152	286 345

Rapport övrigt totalresultat moderbolaget

KSEK	Not	2018/2019	2017/2018
Årets resultat		193 152	286 345
Övrigt totalresultat			
Poster som inte skall återföras till resultaträkningen		-	-
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen		-	-
Summa övrigt totalresultat		-	-
Årets totalresultat		193 152	286 345

Balansräkning moderbolaget

KSEK	Not	2019-08-31	2018-08-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	13	54 084	96 162
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	14	221	221
Vindkraftverk	14	-	5 458
Inventarier	14	5 490	6 285
		5 711	11 964
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	17	20 436	64 529
Andra långfristiga värdepappersinnehav	16	722	722
Uppskjutna skattefordringar	12	-	71
Andra långfristiga fordringar		-	5 000
		21 158	70 322
Summa anläggningstillgångar		80 953	178 448
Varulager m m			
Vindkraftverk under uppförande, projekt under utveckling samt elcertifikat	20	602 899	392 045
Förskott till leverantörer		141 887	304 490
		744 786	696 535
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	21	22 916	51 505
Fordringar hos koncernföretag		414 833	388 519
Aktuella skattefordringar		6 401	-
Övriga kortfristiga fordringar	21	10 718	13 299
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	11 823	2 145
		466 691	455 468
Likvida medel		1 082 458	709 331
Summa omsättningstillgångar		2 293 935	1 861 334
SUMMA TILLGÅNGAR		2 374 888	2 039 782

KSEK	Not	2019-08-31	2018-08-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital	23		
Aktiekapital		24 907	24 907
Reservfond		22 259	22 259
		47 166	47 166
Fritt eget kapital			
Överkursfond		168 663	168 663
Balanserat resultat		542 757	293 773
Årets resultat		193 152	286 345
		904 572	748 781
Summa eget kapital		951 738	795 947
Obeskattade reserver	11	153 061	140 457
Avsättningar	25	168	511
Långfristiga skulder till kreditinstitut	24	150 000	75 000
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	24	150 000	285 000
Förskott från kunder		505 742	203 782
Leverantörsskulder		144 586	137 872
Skulder till koncernföretag		41 401	208 960
Aktuella skatteskulder		-	34 954
Övriga skulder		201 334	97 862
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	76 858	59 437
Summa kortfristiga skulder		1 119 921	1 027 867
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 374 888	2 039 782

Rapport över förändring eget kapital moderbolaget

KSEK	Not 23	Aktiekapital	Tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Totalt eget kapital
Per 1 september 2018		24 907	22 259	168 663	580 118	795 947
Årets resultat					193 152	193 152
Summa totalresultat					193 152	193 152
<i>Transaktioner med aktieägare</i>						
Utdelning					-37 361	-37 361
Per 31 augusti 2019		24 907	22 259	168 663	735 909	951 738

KSEK	Not 23	Aktiekapital	Tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Totalt eget kapital
Per 1 september 2017		24 907	22 259	168 663	331 134	546 963
Årets resultat					286 345	286 345
Summa totalresultat					286 345	286 345
<i>Transaktioner med aktieägare</i>						
Utdelning					-37 361	-37 361
Per 31 augusti 2018		24 907	22 259	168 663	580 118	795 947

Kassaflödesanalys moderbolaget

KSEK	Not	2018/2019	2017/2018
Löpande verksamhet			
Rörelseresultat		76 794	77 154
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	27	195	9 234
		76 989	86 388
Erhållen ränta		3 204	582
Erlagd ränta		-11 008	-2 800
Betald inkomstskatt		-59 149	-11 580
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		10 036	72 590
Justeringar av rörelsekapital			
Minskning av lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande, projekt under utveckling samt förskott till leverantörer		-6 173	-386 079
Minskning av rörelsefordringar		-4 710	-246 743
Minskning av rörelseskulder		448 588	644 702
Kassaflöde från den löpande verksamheten		447 741	84 470
Kassaflöde från investeringsverksamhet			
Förvärv av andelar i dotterföretag		-	250
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	14	-885	-1 054
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	14	5 644	23 101
Kassaflöde från investeringsverksamheten		4 759	22 297
Kassaflöde från finansieringsverksamhet			
Upptagna lån	24	721 810	360 000
Amortering av lån	24	-781 810	-
Betalda/erhållna koncernbidrag		17 988	98 540
Utdelning		-37 361	-37 361
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-79 373	421 179
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid årets början		709 331	181 385
Likvida medel vid årets slut		1 082 458	709 331

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, avyttra och etablera vindkraftverk samt utföra drifttjänster åt ägare av vindkraftparker. Adressen till huvudkontoret är Tredje Avenyen 3, Hässleholm med postadress Box 95, 281 21 Hässleholm. Företaget är noterat vid NASDAQ i Stockholm.

Styrelsen har den 28 november 2019 godkänt denna koncern- och moderbolagsredovisning vilken kommer att läggas fram för antagande vid årsstämma den 25 januari 2020.

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 kronor (KSEK).

INFÖRANDET AV NYA REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernen har valt att enbart kommentera standarder och tolkningar som bedöms vara eller kunna bli relevanta för koncernen och dess verksamhet.

NYA IFRS STANDARDER SOM ÄNNU INTE BÖRJAT TILLÄMPAS

En utvärdering sker för närvarande av de standarder, tolkningar och ändringar som ska tillämpas för räkenskapsåret 2019/2020 eller senare. Utöver nedanstående är den initiala bedömningen att de inte kommer att ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 16 LEASINGAVTAL

Eolus förbereder införandet av IFRS 16 som träder i kraft den 1 september 2019. IFRS 16 introducerar en enhetlig leasingredovisningsmodell för leasetagare. En leasetagare redovisar en nyttjanderättstillgång som representerar en rätt att använda den underliggande tillgången och en leasingskuld som representerar en skyldighet att betala leasingavgifter. Det finns undantag för korttidsleasing och leasing av tillgångar av lågt värde. IFRS 16 Leasingavtal ersätter existerande IFRS relaterade till redovisning av leasingavtal, såsom IAS 17 Leasingavtal.

Leasingkostnaderna kommer enligt den nya standarden att delas upp i två delar, avskrivningar och räntekostnader, i jämförelse med nuvarande standard där de redovisas som rörelsekostnader. Undantagna är leasingavtal med en leasingperiod som är 12 månader eller mindre samt leasingavtal som uppgår till mindre värden. Eolus avser att införa standarden utifrån den förenklade övergångsmetoden vilket innebär att inte räkna om jämförelseåret, utan den ackumulerade effekten justeras i det balanserade resultatets ingående balans per den 31 augusti 2019. Enligt bedömningen som har gjorts kommer den ändrade redovisningen av leasingavtal att kräva aktivering av leasingavtal med 3,8 MSEK.

Leasade tillgångar av lågt värde (tillgångar av ett värde i nyskick under ca 50 KSEK) – som främst utgörs av datorer, skrivare/kopiatorer och kaffemaskiner – kommer inte att inkluderas i leasingskulden utan fortsätta att redovisas med linjär kostnadsföring över leasingperioden.

Förekomsten av leasingavtal med en leasingperiod om maximalt 12 månader bedöms inte vara väsentlig i koncernen. Koncernen kommer under IFRS 16 att exkludera icke leasingkomponenter från leasingbetalningarna.

NYA IFRS STANDARDER SOM BÖRJAT TILLÄMPAS

IFRS 9 FINANSIELLA INSTRUMENT

IFRS 9 trädde ikraft den 1 september 2018 och har ersatt den tidigare standarden IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Jämfört med IAS 39 har IFRS 9 medfört förändringar rörande finansiella tillgångar klassificeras och värderas, nedskrivningsprövning av finansiella tillgångar samt säkringsredovisning. Ändringarna rörande säkringsredovisning har inte påverkat Eolus då koncernen inte tillämpar säkringsredovisning. I enlighet med övergångsreglerna till IFRS 9 har Eolus valt att inte räkna om jämförande information.

IFRS 15 INTÄKTER

IFRS 15 trädde ikraft den 1 september 2018 och har ersatt den tidigare standarden IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal. För beskrivning av Eolus påverkan av IFRS 15 se nedan under avsnitt Intäkter.

INTÄKTER

Redovisningsprinciper använda under räkenskapsåret 2018/2019

Intäkter har upptagits till verkligt värde av vad som erhållits eller kommer att erhållas, exklusive mervärdesskatt. Försäljningsintäkter redovisas enligt följande:

Intäkter från överlåtelse av projekträttigheter och ingången entreprenadkontrakt

Intäkter från avtal avseende vindpark där kunden övertar projekträttigheterna och ingår entreprenadkontrakt med Eolus redovisas genom att Eolus prestationsåtagande uppfylls över tid (d.v.s. successivt). I och med att entreprenadkontrakten innebär att Eolus utför arbete på mark som kunden har kontroll över via arrendeavtal så skapar Eolus en tillgång som kunden kontrollerar i takt med att tillgången färdigställs. Eolus tillämpar därmed successiv vinstavräkning.

Intäkter från överlåtelse av vindpark under byggnation

Intäkter från avtal avseende vindpark redovisas över tid (successivt) vid redovisningsmässig successiv kontrollövergång då Eolus inte har någon alternativ användning av den sålda vindparken och Eolus har rätt till betalning från kunden för vid var tid utfört arbete. Om någon av dessa kriterier inte är uppfyllda ska intäkten redovisas vid en tidpunkt, vid färdigställande och överlämnade till kund. I vilken mån Eolus har rätt till betalning vid för var tid utfört arbete beror på avtalsvillkoren och vid var tid gällande lagstiftning och är en bedömning som behöver göras avtal för avtal.

Successiv vinstavräkning

Vid tillämpning av successiv vinstavräkning framkommer resultatet i takt med vindparkens färdigställandegrad. För bestämning av det resultat som vid en given tidpunkt har uppberettats krävs uppgifter om följande komponenter:

- Intäkter byggnation: intäkterna ska vara av sådan karaktär att Eolus kan tillgodogöra sig dem i form av faktiska inbetalningar eller annat vederlag.
- Kostnad: kostnader hänförliga till Eolus byggnation som svarar mot intäkten.
- Färdigställandegrad: moment i färdigställandet av vindkraftspark.

Som grundläggande villkor för successiv vinstavräkning gäller att intäkt och kostnad ska kunna kvantifieras utifrån färdigställandegrad på ett tillförlitligt sätt. Effekten av successiv vinstavräkning är att redovisningen direkt avspeglar resultatutvecklingen i pågående byggnation. Successiv vinstavräkning innehåller en komponent av osäkerhet. Det inträffar ibland oförutsedda händelser som gör att det slutliga resultatet i byggnationerna kan bli både högre och lägre än förväntat. Svårigheterna att bedöma resultat är särskilt stora i början av byggnationer och för byggnationer som löper över lång tid. Reservation för förluster görs så snart dessa är kända.

Balansräkningsposterna, upplupna intäkter och förskott från kunder redovisas byggnation för byggnation. De byggnationer som har högre upplupna intäkter än förskott från kunder kommer att redovisas som omsättningstillgång, medan de byggnationer som har högre förskott från kunder än upplupna intäkter kommer att klassificeras som en icke räntebärande kortfristig skuld.

Ekonomiska effekter av övergången till IFRS 15

För räkenskapsåret som påbörjades den 1 september 2018 har successiv vinstavräkning tillämpats för byggnationer där villkoren är uppfyllda. Då arbetet med pågående byggnationer per den 1 september 2018 var påbörjade, men inga delmoment är färdigställda så resulterade det inte till någon justering av de finansiella rapporterna vid övergången till IFRS 15, kopplad till successiv vinstavräkning. Ingående eget kapital påverkas dock negativt med omkring 20 MSEK per den 1 september 2018 till följd av en rörlig parameter vid fastställande av slutligt pris i ett avtal med kund. Förskott från kund påverkades med motsvarande belopp.

Försäljning av administrativa och tekniska drifttjänster

Intäkter från administrativa och tekniska drifttjänster intäktsförs i den period då tjänsterna väsentligen utförs.

Försäljning av el

Intäkter avseende försäljning av producerad el redovisas i den period då leverans skett.

Ränta

Räntointäkter redovisas som finansiell intäkt med tillämpning av effektivräntemetoden.

Utdelningar

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

Redovisningsprinciper använda under räkenskapsåret 2017/2018

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 intäktbeloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Projekten genomgår delfaserna förprojektering, projektering och etablering. Etableringsfasen avslutas efter godkänd provdrift. I samband med överlämning till kund redovisas intäkten i nettoomsättning. I de fall kunden övertar projekträttigheterna och ingår entreprenadkontrakt med Eolus redovisas intäkterna dels vid försäljning av projektbolaget som normalt innehåller projekträttigheter och tillstånd för parken, dels vid tidpunkten för överlämnandet av vindparken enligt entreprenadkontrakt med Eolus om byggnation av vindparken. Eftersom relativt få men stora projekt befinner sig i etableringsfasen samtidigt, kan omsättning och resultat variera kraftigt mellan enskilda kvartal och räkenskapsår. Projekteringsverksamheten finansieras främst genom eget kapital, förskott från kunder samt kreditfaciliteter.

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 bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig 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 överlåtna tillgångar, skulder och emitterade aktier. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av avtalad villkorad köpeskilling. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår och redovisas som övrig kostnad. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen om alla innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade företagens nettotillgångar.

Det belopp varmed köpeskilling, 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 eller avyttra vindkraftsprojekt 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 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.

Innehav utan bestämmande inflytande

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

Omräkning av utländska dotterföretags bokslut

Poster i dotterföretagens balansräkningar är värderade i respektive funktionell valuta, vilken i normalfallet är densamma som landets lokala valuta. Koncernens finansiella rapporter presenteras i svenska kronor, vilket är moderföretagets funktionella valuta. Resultat- och balansräkningarna för de utländska dotterföretagen omräknas till svenska kronor. Balansräkningarna omräknas till balansdagens kurser. Resultaträkningarna omräknas till periodens genomsnittskurser. Kursdifferenserna vid omräkning påverkar inte årets resultat utan redovisas i övrigt totalresultat i koncernredovisningen. Valutakurser redovisade under avsnitt Fordringar och skulder i utländsk valuta har använts.

FORDRINGAR OCH SKULDER I UTLÄNDSK VALUTA

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

	EUR	NOK	USD
Balansdagens kurs 2019-08-31	10,8078	1,0750	9,7905
Periodens genomsnittskurs 2018/2019	10,4834	1,0794	9,2496
Balansdagens kurs 2018-08-31	10,6372	1,0929	9,1044
Periodens genomsnittskurs 2017/2018	10,0493	1,0497	8,4305

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 beslutfattaren. Den högste verkställande beslutfattaren 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, avyttring och etablering av vindkraftsparker. Här ingår också tekniska konsulttjänster åt vindkraftintressenter.
- Drift- och förvaltning som avser kompletta drift- och administrations-tjänster för externa och interna vindkraftsanläggningar.
- Elproduktion som omfattar drift av ägda vindkraftverk samt försäljning av elkraft och elcertifikat avseende dessa vindkraftverk.

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.

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

I samband med avyttring av vindkraftspark Jenåsen förvärvade Eolus rätten till 96 procent av de elcertifikat som vindkraftsparken kommer att producera under de 15 år parken är certifikatsberättigad. Denna rättighet har förvärvats för ett engångsbelopp och bokförts som en immateriell anläggningstillgång. I takt med att elcertifikat utfärdas för anläggningen bokförs dessa som varulager, varvid en produktionsbaserad avskrivning av den immateriella tillgångsposten kommer att göras.

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	3–5 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.

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 INSTRUMENT

Finansiella instrument som redovisas i rapporten över finansiell ställning inkluderar på tillgångssidan derivatfordringar, kundfordringar, övriga fordringar, andelar i onoterade bolag samt likvida medel. På skuldsidan återfinns derivatsskulder, leverantörsskulder, övriga skulder samt upplupna räntekostnader.

Redovisning i och borttagande från rapporten över finansiell ställning

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i rapporten över finansiell ställning när Eolus blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i rapporten över finansiell ställning när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits. En finansiell tillgång tas bort från rapporten över finansiell ställning när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller Eolus förlorar kontrollen över dem. En finansiell skuld tas bort från rapport över finansiell ställning när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Avistaförvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på likviddagen. Likviddagen är den dag då en tillgång levereras till eller från företaget.

Klassificering och värdering av finansiella tillgångar

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 överförts 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 avseende finansiella tillgångar

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 "förlosthändelse") och att denna händelse (eller händelser) har en in-

verkan 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.

Klassificering och värdering av finansiella skulder

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.

Klassificering av finansiella tillgångar och finansiella skulder under räkenskapsåret 2017/2018

Under räkenskapsåret 2017/2018 klassificerades koncernens finansiella tillgångar i följande kategorier i enlighet med IAS 39:

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

Under räkenskapsåret 2017/2018 klassificerades koncernens finansiella skulder i följande kategorier i enlighet med IAS 39:

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

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 (d.v.s. som prisnoteringar) eller indirekt (d.v.s. 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, prissättningstjänst 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 valutaterminkontrakt fastställs genom användning av kurser för valutaterminer på balansdagen, där det resulterande värdet diskonteras till nuvärde, det vill säga nivå 2. Eolus redovisar för närvarande alla finansiella instrument i nivå 2.

I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrumentet i nivå 3.

Eolus redovisar för närvarande inga finansiella instrument tillhörande denna kategori. Inga omklassificeringar mellan de olika kategorierna har gjorts under perioden.

LAGER AV VINDKRAFTVERK OCH VINDKRAFTVERK UNDER UPPFÖRANDE, PROJEKT UNDER UTVECKLING SAMT ELCERTIFIKAT

Lager av vindkraftverk är de vindkraftverk som är till försäljning, men som är tagna i drift och bedriver elproduktion. Vid varje kvartalsbokslut omklassificeras vindkraftverk redovisade som lager till materiell anläggningstillgång om de inte avyttrats efter 12 månader. Undantag kan göras om det förs långt gångna försäljningsdiskussioner som bedöms leda till att verket avyttras i närtid.

Vindkraftverk klassificerade som lager 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 klassificerade som anläggningstillgång omklassificeras till lager av vindkraftverk inför avyttring. Omklassificering sker även i de fall det förs långt gångna försäljningsdiskussioner som bedöms leda till att verket avyttras inom nästkommande kvartal. Försäljning av vindkraftverk i lager bokförs i nettoomsättningen.

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

Den rättighet till elcertifikat som Eolus förvärvade i samband med avyttring av vindkraftspark Jenåsen har bokförts som en immateriell anläggningstillgång. I takt med att elcertifikat utfärdas för anläggningen bokförs dessa som varulager.

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 har tillsynsmyndigheten rätt att kräva att garantier lämnas som säkerhet för nedmontering och återställande efter vindkraftsanläggning. De framtida kostnaderna för nedmontering och återställning bedöms per anläggning med ledning av utredningar som gjorts för specifika verk. Avsättning görs med nuvärdet av den beräknade framtida kostnaden. Avsättningen räknas löpande upp med diskonteringsräntan och uppräkningsredovisas som låneutgift (räntekostnad). Tillgångens redovisade värde justeras i det fall den är klassificerad som en anläggningstillgång.

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Som eventualeförpliktelser 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. Eventualeförpliktelser 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 anställds 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 under-skottsavdrag, 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:

Successiv vinstavräkning

Successiv vinstavräkning innehåller en komponent av osäkerhet. Det inträffar ibland oförutsedda händelser som gör att det slutliga resultatet i byggnationerna kan bli både högre och lägre än förväntat. Svårigheterna att bedöma resultat är särskilt stora i början av byggnationer och för byggnationer som löper över lång tid. Reservation för förluster görs så snart dessa är kända.

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 10.

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 utraneringskalkylen 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 för vindkraftsverk. Dessa antaganden som ligger till grund för bedömningen omvärderas fortlöpande och hänsyn tas också till lokala olikheter. Nyttjandeperioden bedöms att sammanfalla för samtliga komponenter i vindkraftverk, fundament och elanläggningar, 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 och vad en investerare bedöms vara villig att förvärva projektet för. Om uppskattad etableringskostnad är högre än vad en investerare bedöms vilja förvärva projektet för föreligger behov av nedskrivning. Även andra faktorer såsom tillstånd kan påverka projektets realiserbarhet och därmed värde. 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 redovisar 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.

Inga ändringar i RFR 2 Redovisning i juridiska personer har påverkat moderbolagets finansiella rapporter.

ÄNDRINGAR I RFR 2 SOM ÄNNU INTE HA TRÄTT IKRAFT

Inga kommande ändringar i RFR 2 bedöms komma få någon väsentlig påverkan på moderbolagets finansiella rapporter.

NOT 2 FINANSIELL RISKHANTERING

FINANSIELL RISKHANTERING INOM EOLUS

Eolus utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker: marknadsrisk (ränterisk, valutarisk och energiprisrisk), kreditrisk och likviditets- och refinansieringsrisk. Koncernens övergripande riskhantering fokuserar på oförutsägbarheten 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 av försäljning i EUR av vindkraftsparker samt påverkan på inköp av vindkraftverk i EUR 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. Uppföljning av koncernens Finans- och riskpolicy avrapporteras till styrelsen kvartalsvis.

MARKNADSRISK

Eolus huvudsakliga verksamhet består i att projektera och avyttra vindkraftsparker. Flertalet av marknadsriskerna är både direkta och indirekta, eftersom även Eolus kunder får hantera dessa risker. Därmed kan Eolus drabbas indirekt via minskad efterfrågan och/eller lägre försäljningspriser.

Ränterisk

Eolus kunder lånar vanligtvis till sina investeringar i vindkraft. Följaktligen påverkar räntan efterfrågan på vindkraftsparker. Koncernens lån är främst hänförliga till uppförande av vindkraftsparker. Ränta på dessa kreditfaciliteter är för närvarande rörlig, se not 24. Upplåning som görs med fastränta utsätter koncernen för ränterisk avseende verkligt värde. Förändringar i marknadsräntor kan få effekt på framtida resultat och lönsamhet främst avseende vindkraftsparker under uppförande i de fall de finansieras av bankkrediter. Enligt fastställd Finans- och riskpolicy ska genomsnittlig löptid för räntebindning kopplad till elproduktionen inte understiga 2,5 år samt att nominellt belopp för räntederivaten inte ska uppgå till mer än 100 procent av räntebärande skulder till kreditinstitut. Detta kan uppnås genom en kombinerad sammansättning av fasträntelån, lån med rörlig ränta och derivatinstrument. Avsikten med räntederivaten är att byta rörlig ränta till fastränta. Per 2019-08-31 hade koncernen utestående räntederivat uppgående till nominellt 90 (90) MSEK. Av dessa förfaller 45 MSEK 2020 och 45 MSEK 2023. Låneportföljen hade i sin helhet inklusive räntederivaten per bokslutsdagen en genomsnittlig räntebindningstid om 0,7 år. Räntebärande skulder per 2019-08-31 uppgick till 302,9 (368,7) MSEK. Per bokslutsdagen omfattades mer än 100 (100) procent av koncernens skulder till kreditinstitut, hänförlig till elproduktionsverksamheten, av räntesäkringsinstrument. Avvikelsena från Finans- och riskpolicy är beviljade av styrelsen. Genomsnittlig räntesats exklusive räntederivaten uppgick till 2,0 (1,85) procent. Inklusive räntederivaten uppgick genomsnittlig räntesats till 2,5 (2,3) procent. I det fall räntenivån förändras med +/-1 procentenhet ger det en resultat effekt om +/-3,0 (3,7) MSEK. Motsvarande förändring ger en resultat effekt om +/-2,1 (11) MSEK hänförlig till marknadsvärdet på räntederivaten.

Valutarisk

Eolus valutariskexponering uppstår främst genom att en stor del av försäljningar av vindkraftsparker samt inköp av vindkraftverk sker i EUR. Förändringar i valutakursen kan därmed påverka lönsamheten i vindparksprojekt. Koncernens Finans- och riskpolicy anger hur risken för negativa effekter av valutaförändringar ska hanteras. Policyen innebär att minst 75 och högst 125 procent av det prognosticerade nettoflödet (in- och utbetalningar i EUR) inom 12 månader skall hanteras genom exempelvis valutaterminer, valutaswappar, lån i utländsk valuta eller valutaplaceringar. Beräknade flöden senare än 12 månader, men inom 24 månader, får hanteras till maximalt 75 procent. Risken i prognosticerade flöden senare än 24 månader hanteras ej. Per 2019-08-31 hade

koncernen utestående valutasäkringar uppgående till nominellt 68,0 (10,0) MEUR. Samtliga terminskontrakt förfaller inom 12 månader och avser säljterminer. Ingångna terminskontrakt tillsammans med prognosticerade inflöden under kommande 12 månader uppgår till cirka 91 procent av prognosticerat utflöde. I det prognostiserade nettoflödet ingår avtalad köpeskilling avseende vindkraftsparker under byggnation samt även upptagna och återbetalda lån i EUR. Säkringar under året har avsett EUR/SEK samt EUR/NOK. Vid en förändring av EUR/SEK-kursen om 1 SEK vid räkenskapsårets utgång skulle resultatet påverkas med +/- 60,5 (2,9) MSEK givet omräkning av valutakonto och aktuella utestående terminskontrakt per 2019-08-31. Vid förändring av EUR/NOK-kursen om 1 NOK vid räkenskapsårets utgång skulle resultatet påverkas med +/- 7,5 MSEK.

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. Det framtida avräkningspriset för el och elcertifikat är den enskilt viktigaste parametern i kundernas investeringskalkyler. Svängningarna i elpriset påverkar därmed koncernens potentiella kunder. 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 korrelerar med priset på andra energislag, konjunkturer m m.

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 21. Samtliga kunder är väl genomlysta. 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 överskottlikviditet 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 vindkraftsparker används för utveckling av nya projekt och finansieringen av den löpande verksamheten. Överskottlikviditet ska placeras hos motparter som har hög kreditvärdighet och därmed låg kreditrisk. Koncernens risk avseende ränteintäkter är begränsad. Med nu gällande 0 procent i räntevillkor på tillgodohavanden i bank medför det inga ränteintäkter från kreditinstitut för räkenskapsåret 2018/2019.

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 till största delen av att etablera vindkraftsparker som redan har tecknade kundkontrakt. Bolaget arbetar löpande med att upprätta 36-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 vindkraftsparker 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 september säkerställde Eolus finansiering för de kommande fyra åren. Kreditavtalet, som har tecknats med Swedbank, omfattar likviditets- och byggkrediter på totalt 1 050 MSEK. Avtalet säkerställer finansiering för Eolus expansion i den kommande perioden, både gällande finansiering av pågående och kommande etableringar där Eolus står för finansiering under konstruktionsfasen, samt genom att säkerställa god likviditet under löpande verksamhet.

Mot bakgrund av att enskilda vindkraftsverk är tillgängliga för försäljning samt att de belånade anläggningarna som bedriver elproduktion har separat belåning har styrelsen antagit i Finans- och riskpolicyn att nya lån ska upphandlas på korta löptider. Det finns dock tidigare krediter uppgående till 2,9 (8,7) MSEK som löper på lång tid, med förfall senare än 5 år. För att minska refinansieringsrisken ska belåning ske 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 kostnads-effektiv tillgång till finansiering ska denna matchas med planer för kommande vindkraftsprojekt.

Avseende skulder till kreditinstitut finns särskilda åtagande, s k covenants. Covenants gällande nuvarande ingångna kreditavtal avser soliditet och tillgänglig likviditet. Om dessa åtaganden inte uppfylls har

banken möjlighet att återkalla krediterna. Under verksamhetsåret 2018/2019 har samtliga särskilda åtaganden till kreditinstitut uppfyllts.

De räntebärande skulderna uppgår till 302,9 (368,7) MSEK varav 2,9 (8,7) MSEK är långfristiga. Kreditbindningstiden avseende lån uppgick vid räkenskapsårets utgång till cirka 1 (1) år med en genomsnittlig ränta, exklusive räntederivat, om 2,0 (1,85) procent. För att se återstående likviditetströmmar avseende finansiella skulder se not 18.

KAPITALRISK

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan 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	
	2019-08-31	2018-08-31	2019-08-31	2018-08-31
6 månader eller mindre	150 267	255 000	150 000	255 000
6–12 månader	266	30 000	-	30 000
1–5 år	152 133	75 000	150 000	75 000
Mer än 5 år	267	8 740	-	-
Summa	302 933	368 740	300 000	360 000

NOT 3 RÖRELSESEGMENT

Projektering som innebär förprojektering, projektering, avyttring och etablering av vindkraftsparker. Här ingår också tekniska konsulttjänster åt vindkraftintressenter.

Drift- och förvaltning som avser kompletta drift- och administrationstjänster för externa och interna vindkraftsanläggningar.

Elproduktion som omfattar drift av ägda vindkraftverk samt försäljning av elkraft och elcertifikat avseende dessa vindkraftverk.

2018/2019	Projektering	Drift och förvaltning	Elproduktion	Gemensamt, eliminerings	Summa koncernen
Segmentens intäkter					
Nettoomsättning externa kunder	2 006 686	18 693	6 532	-	2 031 911
Transaktioner mellan segment	279	1 342	-	-1 621	-
Övriga intäkter	50 112	8 093	501	-	58 706
Kostnader	-1 942 993	-25 520	-5 403	1 621	-1 972 296
(varav avskrivningar och nedskrivningar)	(-1 576)	(-90)	(-3 302)	-	(-4 968)
Rörelseresultat	114 084	2 608	1 629	-	118 321
Finansiella poster					-2 350
Resultat före skatt					115 971
Skatt					16 823
Årets resultat					132 794
Segmentets tillgångar per 31 augusti 2019	863 450	9 878	11 812	1 172 649	2 057 789
I tillgångarna ingår:					
Inköp av anläggningstillgångar	1 713	227	-	-	1 940

Vid genomgång av projektportföljen har projekt som bedöms ha sämre förutsättningar för framtida realisering skrivits ned. Effekten på rörelseresultatet i segment Projektering är 30 227 (24 694) KSEK.

2017/2018	Projektering	Drift och förvaltning	Elproduktion	Gemensamt, eliminerings	Summa koncernen
Segmentens intäkter					
Nettoomsättning externa kunder	1 336 048	15 722	14 207	-	1 365 977
Transaktioner mellan segment	405	606	-	-1 011	-
Övriga intäkter	14 492	6 835	1 206	-	22 533
Kostnader	-1 149 589	-20 692	-16 829	1 011	-1 186 100
(varav avskrivningar och nedskrivningar)	(-5 297)	(-70)	(-9 398)	-	(-14 765)
Rörelseresultat	201 356	2 471	-1 416	-	202 411
Finansiella poster					-3 532
Resultat före skatt					198 879
Skatt					-4 566
Årets resultat					194 313
Segmentets tillgångar per 31 augusti 2018	1 026 806	4 655	32 180	831 361	1 895 002
I tillgångarna ingår:					
Inköp av anläggningstillgångar	1 388	-	-	-	1 388

Av koncernens intäkter hänför sig 99 (100)% till koncernens bolag i Sverige. Två kunder står för 95% av intäkterna, enligt fördelningen 62% respektive 33%. Under föregående år var det en kund som stod för 83% av intäkterna.

Anläggningstillgångar	2019-08-31	2018-08-31
Sverige	16 301	35 531
Estland	15 509	16 530
Summa	31 810	52 061

NOT 4 INTÄKTER

2018/2019	Projektering	Drift och förvaltning	Elproduktion	Summa koncernen
Tidpunkt för intäktsredovisning				
Över tid (successivt) ¹⁾	1 890 225	18 693	-	1 908 918
Vid en tidpunkt	116 461	-	6 532	122 993
Nettoomsättning externa kunder	2 006 686	18 693	6 532	2 031 911
Geografisk marknad				
Sverige	1 980 964	18 693	4 582	2 004 239
Norge	25 722	-	-	25 722
Baltikum	-	-	1 950	1 950
Nettoomsättning externa kunder	2 006 686	18 693	6 532	2 031 911
Kontraktstyp				
Överlåtelse av projekträttigheter och ingånget entreprenadkontrakt	528 851	-	-	528 851
Överlåtelse av vindkraftspark under byggnation	1 447 447	-	-	1 447 447
Elcertifikat	30 388	-	1 185	31 573
Tekniska och administrativ förvaltning	-	18 693	-	18 693
Elproduktion	-	-	5 347	5 347
Nettoomsättning externa kunder	2 006 686	18 693	6 532	2 031 911

¹⁾ Eolus har tillämpat IFRS15 genom att använda framåtriktad övergångsmetod, vilket innebär att jämförelstalen inte omräknats.

Avtalstillgångar	KONCERNEN	
	2019-08-31	2018-08-31
Vindkraftverk under uppförande	155 887	338 301
Förskott till leverantörer	276 820	306 736
Kundfordringar	-	24 168
Upplupna avtalsintäkter	15 386	-
Summa	448 093	669 205
Avtalsskulder	2019-08-31	2018-08-31
Förskott från kunder	296 254	298 782
Fakturerade ej upparbetade intäkter	-	-
Summa	296 254	298 782

Samtliga avtalsskulder redovisade den 31 augusti 2018 har under räkenskapsåret redovisats som intäkt.

Ingen information lämnas om transaktionspris allokerat till återstående prestationsåtagande eftersom det per den 31 augusti 2019 inte fanns några sådana åtaganden med en förväntad löptid på mer än ett år.

NOT 5 PÅVERKAN AV IFRS 15

Påverkan koncernens resultaträkning			
KSEK	Rapporterat	2018/2019 Justering Totalt	Utan påverkan av IFRS 15
Nettoomsättning	2 031 911	-461 178	1 570 733
Övriga rörelseintäkter	58 706		58 706
	2 090 617	-461 178	1 629 439
Rörelsens kostnader			
Förändring av lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande och projekt under utveckling	-289 576		-289 576
Kostnad för varor och projektering	-1 503 682	449 753	-1 053 929
Övriga externa kostnader	-58 141		-58 141
Personalkostnader	-39 088		-39 088
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-4 968		-4 968
Övriga rörelsekostnader	-76 842		-76 842
Rörelseresultat	118 321	-11 425	106 896
Resultat från finansiella poster	-2 350		-2 350
Resultat före skatt	115 971	-11 425	104 546
Skatt på periodens resultat	16 823	6 317	23 140
Periodens resultat	132 794	-5 108	127 686

Påverkan koncernens rörelsekapital			
KSEK	Rapporterat	2019-08-31 Justering Totalt	Utan påverkan av IFRS 15
Lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande, projekt under utveckling samt elcertifikat	472 359	449 753	922 112
Förskott till leverantörer	277 014		277 014
Kundfordringar	25 277		25 277
Övriga kortfristiga fordringar	35 411		35 411
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	28 223	-15 386	12 837
Leverantörsskulder	-229 381		-229 381
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-91 585		-91 585
Förskott från kunder	-293 791	-425 792	-719 583
Övriga kortfristiga skulder	-205 330		-205 330
	18 198	8 575	26 773

Färdigställandegrad per vindpark under byggnation		2019-08-31
Vindpark		Färdigställandegrad
Kråktorpet		73%
Bäckhammar		14%

IFRS 15 baseras på att intäkten redovisas när kontroll över vara eller tjänst överförs till kunden, vilket skiljer tidigare standarder relaterade till intäktsredovisning där överföring av risker och förmåner var avgörande. Eolus har två väsentliga intäktsflöden vilka påverkas av IFRS 15:

Intäkter från överlåtelse av projekträttigheter och ingånget entreprenadkontrakt samt Intäkter från överlåtelse av vindpark under byggnation. Vid tillämpning av successiv vinstavräkning framkommer resultatet i takt med vindparkens färdigställandegrad. Tidigare standarder innebar att vinstavräkning av byggnation av vindpark redovisades först vid överlämning av den färdigställda vindparken. För ytterligare beskrivning av successiv vinstavräkning och IFRS 15 hänvisas till sid 58–59.

NOT 6 LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR SAMT ANTAL ANSTÄLLDA

Moderbolagets ledningsgrupp utgör också ledningsgrupp för koncernen.

	2018/2019		2017/2018	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Sverige – moderbolaget	25 627	11 150	20 931	9 907
		(3 507)		(2 600)
Sverige – dotterbolag	5 762	2 516	4 521	1 978
		(453)		(418)
Estland	315	105	281	100
		(-)		(-)
Norge	764	79	-	-
		(38)		(-)
Koncernen	32 468	13 850	25 733	11 985
		(3 998)		(3 018)

	2018/2019		2017/2018	
	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Pensionskostnader	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Pensionskostnader
Styrelse och verkställande direktör	4 565	610	3 726	527
	(-)		(-)	
Övriga anställda	27 903	3 388	22 007	2 491
	(-)		(-)	
Koncernen	32 468	3 998	25 733	3 018
	(-)		(-)	

Könsfördelningen i koncernen för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare	2019-08-31		2018-08-31	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter	7	5	6	4
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	5	4	4	3
Koncernen och moderbolaget	12	9	10	7

Medelantal anställda	2018/2019		2017/2018	
	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Sverige – moderbolaget	27	17	25	17
Sverige – dotterbolag	10	8	9	7
Estland	1	1	1	1
Norge	1	1	-	-
Koncernen	39	27	35	25

Eolus har etablerat ett bonus- och aktiesparprogram för samtliga anställda inom bolaget. Bonus utgår om bolaget når, av styrelsen, fastställda resultatmål. Bonusen motsvarar en halv månadslön och utgår i form av kontanter och/eller aktier. När det gäller ledande befattningshavare har bolaget möjlighet att erbjuda en rörlig ersättning som maximalt uppgår till fyra månadslöner för VD och vice VD, samt maximalt tre månadslöner för övriga ledande befattningshavare. Deltagande i aktiesparprogrammet är för ledande befattningshavare maximerat till motsva-

rande högst en månadslön för samtliga ledande befattningshavare. 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 förvävar aktier i bolaget, samt behåller dessa under tre år och är fortsatt anställd. 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 7 ERSÄTTNING TILL STYRELSE, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

VILLKOR FÖR STYRELSENS LEDAMÖTER

Vid årsstämman 2019-01-26 beslutades att styrelsens ordförande skall erhålla ett årligt arvode om 375 KSEK samt övriga styrelseledamöter ett arvode om 175 KSEK vardera. Utöver styrelsearvodet nedan och de transaktioner som redovisas i not 6 och 30 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 fast lön, rörlig 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 2018/2019 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 2018/2019	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnader	Bilförmån	Summa
Styrelsen:					
Styrelsens ordförande Hans-Göran Stennert	375	-	-	-	375
Ledamot Fredrik Daveby	175	-	-	-	175
Ledamot Sigrun Hjelmquist	175	-	-	-	175
Ledamot Hans Johansson	175	-	-	-	175
Ledamot Hans Linnarson	175	-	-	-	175
Ledamot Bodil Rosvall Jönsson	175	-	-	-	175
Ledamot Jan Johansson	175	-	-	-	175
Ledande befattningshavare:					
Per Witalisson, VD	2 263	69	518	96	2 946
Marcus Landelin, vice VD	1 876	137	455	50	2 518
Övriga ledande befattningshavare (3 personer)	3 554	123	788	259	4 724
Summa	9 118	329	1 761	405	11 613

Ersättningar och övriga förmåner 2017/2018	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnader	Bilförmån	Summa
Styrelsen:					
Styrelsens ordförande Hans-Göran Stennert	350	-	-	-	350
Ledamot Fredrik Daveby	150	-	-	-	150
Ledamot Sigrun Hjelmquist	150	-	-	-	150
Ledamot Hans Johansson	150	-	-	-	150
Ledamot Hans Linnarson	150	-	-	-	150
Ledamot Bodil Rosvall Jönsson	150	-	-	-	150
Ledande befattningshavare:					
Per Witalisson, VD	1 758	-	399	53	2 210
Marcus Landelin, vice VD	1 522	-	337	45	1 904
Övriga ledande befattningshavare (2 personer)	2 086	-	462	110	2 658
Summa	6 466	-	1 198	208	7 872

NOT 8 ERSÄTTNING TILL REVISORER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018
PricewaterhouseCoopers				
Revisionsuppdraget	550	484	480	484
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	391	165	391	165
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga tjänster	610	890	419	890
Summa	1 551	1 539	1 290	1 539
EY				
Övriga tjänster	-	150	-	150
Summa	-	150	-	150
Assertum Audit OÜ				
Revisionsuppdraget	21	20	-	-
Summa	21	20	-	-
Revisorgruppen Trändelag AS				
Revisionsuppdraget	-	18	-	-
Summa	-	18	-	-
Summa	1 572	1 727	1 290	1 689

NOT 9 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Övriga rörelseintäkter	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018
Valutakursvinster avseende projektverksamheten	47 087	13 835	44 442	13 832
Reavinst avseende övriga anläggningstillgångar	77	232	76	101
Fakturerade kostnader	9 589	8 051	7 319	6 247
Övrigt	1 952	416	1 247	240
Summa	58 706	22 533	53 084	20 420
Övriga rörelsekostnader	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018
Valutakursförluster avseende projektverksamheten	-49 884	-5 016	-49 637	-4 972
Realisationsförlust vid försäljning av vindkraftsanläggningar	-	-	-	-2 553
Realisationsförlust avseende övriga anläggningstillgångar	-	-	-	-4 508
Verkligt värdeförändring valutaderivat	-26 958	-351	-	-
Summa	-76 842	-5 367	-49 637	-12 033

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

NOT 10 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Ränteintäkter	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018
Lån och fordringar	3 110	2 727	505	-10
Lån och fordringar till koncernföretag	-	-	1 593	592
Finansiella intäkter totalt	3 110	2 727	2 098	582
Räntekostnader	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018
Banklån	-14 179	-6 586	-10 365	-1 951
Skulder till koncernföretag	-	-	-297	-281
Finansiella kostnader totalt	-14 179	-6 586	-10 662	-2 232
Övriga finansiella poster	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018
Valutakursdifferenser koncerninterna fordringar och skulder	14 337	15 574	13 698	13 819
Valutakursdifferenser likvida medel	592	914	592	-81
Valutakursdifferenser övriga	-5 751	-8 478	-5 751	-8 846
Övriga finansiella kostnader	-2 543	-10 484	-	-1 425
Verkligt värde förändring räntederivat	2 084	2 801	-	-
Finansiella kostnader totalt	8 719	327	8 539	3 467
varav hänförligt till balansposter värderade till verkligt värde	2 084	2 801	-	-

NOT 11 BOKSLUTSDISPOSITIONER OCH OBESKATTADE RESERVER

Bokslutsdispositioner	MODERBOLAGET	
	2018/2019	2017/2018
Förändring periodiseringsfond	-18 857	-21 068
Avskrivningar utöver plan	6 253	23 564
Mottagna/lämnade koncernbidrag	16 631	17 988
Summa	4 027	20 484
Obeskattade reserver	2019-08-31	2018-08-31
Periodiseringsfonder	147 571	128 714
Akkumulerade avskrivningar över plan	5 490	11 743
Summa	153 061	140 457

NOT 12 SKATTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018
Aktuell skatt:				
Aktuell skatt på årets resultat	-15 682	-22 927	-17 794	-22 842
Aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder	-	-	-	-
Summa aktuell skatt	-15 682	-22 927	-17 794	-22 842
Uppskjuten skatt:				
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	32 903	15 395	-71	-166
Uppskjuten skatt till följd av förändringar av skattesats	-399	2 966	-	-
Summa uppskjuten skatt	32 504	18 361	-71	-166
Skatt	16 823	-4 566	-17 865	-23 008

Avstämning av effektiv skattesats	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018
Resultat före skatt	115 971	198 879	211 017	309 353
Skatt beräknad med gällande skattesats i Sverige	-25 514	-43 753	-46 424	-68 058
Skillnad mellan svensk och utländsk skattesats	-246	-96	-	-
Ej skattepliktiga intäkter	45 147	39 948	38 704	66 141
Ej avdragsgilla kostnader	-979	-3 141	-10 040	-21 006
Räntetillägg för periodiseringsfond	-105	-85	-105	-85
Uppskjuten skatt till följd av förändringar av skattesats	-399	2 966	-	-
Ej aktiverade underskottsavdrag	-1 081	-405	-	-
Summa skattekostnad / skatteintäkt	16 823	-4 566	-17 865	-23 008

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

KONCERNEN

Fördelning av uppskjutna skattefordringar och skatteskulder:	2018/2019		2017/2018	
	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld
Materiella anläggningstillgångar	60	-	57	-
Tillgångar värderade till verkligt värde	8 799	-	5 218	-
Avsättningar	74	-	141	-
Obeskattade reserver	-	33 409	-	33 681
Lager av vindkraftverk, vindkraftverk under uppförande samt projekt under utveckling	-	4 285	457	9 614
Temporära skillnader	20 893	-	-	-
Aktiverade underskottsavdrag:	6 136	-	523	-
Summa	35 962	37 694	6 396	43 295
varav som ska utnyttjas/betalas efter mer än 12 månader	6 270	37 694	1 178	43 295
varav som ska utnyttjas/betalas inom 12 månader	29 692	-	5 218	-

MODERBOLAGET

Fördelning av uppskjutna skattefordringar:	2018/2019	2017/2018
Avsättningar	-	71
Summa	-	71

Redovisat i Rapport över finansiell ställning/Balansräkning:	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018
Uppskjutna skattefordringar	4 421	3 095	-	71
Uppskjutna skatteskulder	-6 153	-39 994	-	-
Uppskjutna skatteskulder (fordringar) netto	-1 732	-36 899	-	71

Förändring av uppskjutna skatter	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018
Per 1 september	-36 899	-55 053	71	238
Skatteintäkt/kostnad redovisad i resultaträkningen	32 504	18 344	-71	-166
Omklassificering till aktuell skatt	2 663	-190	-	-
Per 31 augusti	-1 732	-36 899	-	71

Koncernens ej aktiverade underskottsavdrag hänförliga till den svenska verksamheten uppgick per 31 augusti 2019 till 64 (142) KSEK. Uppskjuten skattefordran för koncernen har redovisats på skattemässiga underskott uppgående till 6 137 KSEK (3 137). Underskotten har ingen fastställd förfallotid.

NOT 13 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Certifikat	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	96 162	-	96 162	-
Nyanskaffningar	-	96 162	-	96 162
Omklassificeringar	-42 078	-	-42 078	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	54 084	96 162	54 084	96 162

I samband med avyttring av vindpark Jenåsen har Eolus förvärvat rätten till 96 procent av de elcertifikat som vindparken kommer att producera under de 15 år parken är certifikatsberättigad. Denna immateriella rättighet har förvärvats för ett engångsbelopp om 9 MEUR motsvarande 96,2 MSEK. Den totala förvärvade volymen beräknas uppgå till 264 000 elcertifikat per år under 15 års tid, d.v.s. totalt 3 960 000 elcertifikat. I takt med att elcertifikat utfärdas för anläggningen bokförs dessa som varulager, varvid nedskrivning av den immateriella tillgångs-posten kommer att göras.

NOT 14 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

2018/2019	KONCERNEN					MODERBOLAGET				
	Byggnader och mark	Vindkraftverk	Inventarier	Pågående nyanläggningar och förskott	Total	Byggnader och mark	Vindkraftverk	Inventarier	Pågående nyanläggningar och förskott	Total
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	15 056	110 115	29 116	-	154 288	2 533	6 822	24 543	-	33 898
Nyanskaffningar	52	-	1 887	-	1 940	-	-	885	-	885
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-406	-	-406	-	-6 822	-368	-	-7 190
Omklassificeringar	-	-53 110	-	-	-53 110	-	-	-	-	-
Valutakursdifferenser	193	352	43	-	588	-	-	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	15 302	57 357	30 640	-	103 299	2 533	-	25 060	-	27 593
Ingående ackumulerade avskrivningar	-	-70 134	-22 017	-	-92 150	-	-1 364	-18 258	-	-19 622
Årets avskrivningar	-	-3 302	-1 665	-	-4 967	-	-90	-1 329	-	-1 419
Avyttringar och utrangeringar	-	-	55	-	1 509	-	1 454	17	-	1 471
Omklassificeringar	-	28 315	-	-	26 861	-	-	-	-	-
Valutakursdifferenser	-	-317	-5	-	-322	-	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-	-45 437	-23 632	-	-69 069	-	-	-19 570	-	-19 570
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-2 312	-7 801	-	-	-10 113	-2 312	-	-	-	-2 312
Årets nedskrivning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Omklassificeringar	-	7 695	-	-	7 695	-	-	-	-	-
Valutakursdifferenser	-	-2	-	-	-2	-	-	-	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-2 312	-108	-	-	-2 420	-2 312	-	-	-	-2 312
Bokfört nettovärde vid årets slut	12 990	11 812	7 009	-	31 810	221	-	5 490	-	5 711

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

Under räkenskapsåret har 3 (5) vindkraftverk redovisade som anläggningstillgångar omklassificerats till varulager och därefter avyttrats.

2017/2018	KONCERNEN					MODERBOLAGET				
	Byggnader och mark	Vindkraftverk	Inventarier	Pågående nyanläggningar och förskott	Total	Byggnader och mark	Vindkraftverk	Inventarier	Pågående nyanläggningar och förskott	Total
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	13 669	199 696	25 027	4 799	243 190	2 533	48 589	20 811	4 799	76 732
Nyanskaffningar	251	-	118	1 019	1 388	-	-	35	1 019	1 054
Avyttringar och utrangeringar	-151	-	-643	-	-794	-	-41 767	-583	-	-42 350
Omklassificeringar	-	-91 963	4 560	-5 818	-93 221	-	-	4 280	-5 818	-1 538
Valutakursdifferenser	1 287	2 382	55	-	3 724	-	-	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	15 056	110 115	29 116	-	154 288	2 533	6 822	24 543	-	33 898
Ingående ackumulerade avskrivningar	-	-87 631	-21 322	-	-108 953	-	-7 744	-17 784	-	-25 528
Årets avskrivningar	-	-7 187	-1 263	-	-8 450	-	-2 414	-1 058	-	-3 472
Avyttringar och utrangeringar	-	-	584	-	584	-	8 794	584	-	9 378
Omklassificeringar	-	26 485	-	-	26 485	-	-	-	-	-
Valutakursdifferenser	-	-1 801	-16	-	-1 816	-	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-	-70 134	-22 017	-	-92 150	-	-1 364	-18 258	-	-19 622
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-2 312	-20 484	-	-	-22 796	-2 312	-5 368	-	-	-7 680
Årets nedskrivning	-	-6 315	-	-	-6 315	-	-2 052	-	-	-2 052
Omklassificeringar	-	19 008	-	-	19 008	-	7 420	-	-	7 420
Valutakursdifferenser	-	-10	-	-	-10	-	-	-	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-2 312	-7 801	-	-	-10 113	-2 312	-	-	-	-2 312
Bokfört nettovärde vid årets slut	12 744	32 180	7 100	-	52 024	221	5 458	6 285	-	11 964

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 2018/2019 och 2017/2018 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.

NOT 15 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 5 år och de flesta av leasingavtalen kan vid leasingperiodens slut förlängas till marknads-mässiga 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
2018/2019	2 182	1 635	941	755
2019/2020	1 841	1 439	769	609
2020/2021	1 615	1 289	618	474
2021/2022	407	380	340	219
2022/2023	208	208	-	-
Summa	6 253	4 951	2 668	2 057

NOT 16 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Innehav i övriga företag	Antal andelar	Kapital/röster (%)	2019-08-31	2018-08-31
Långmarken Wind AB	50	10/10		
Slättens Vind AB	22 575	2/2	722	722
Bokfört värde			722	722

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
Långmarken Wind AB	559032-9636	Hässleholm	-13 245	-11 889
Slättens Vind AB	559022-2583	Vara	-	63 234

NOT 17 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2018/2019	2017/2018
Per 1 september	64 529	137 696
Förvärv	-	250
Avyttring	-1 924	-
Aktieägartillskott netto	33	3 083
Nedskrivning	-42 202	-76 500
Per 31 augusti	20 436	64 529

Resultat från andelar i koncernföretag	2018/2019	2017/2018
Nedskrivning	-47 423	-90 743
Återföring av nedskrivning	1 678	-
Utdelningar	175 925	300 641
Vinst vid avyttring	41	-
	130 221	209 898

Dotterföretagen och dotterdotterföretagen förtecknas i tabellen nedan.

Koncernföretag	Antal andelar	Kapital/röster (%)	2019-08-31	2018-08-31
Eolus Vind Amnehärad AB	1 000	100/100	69	69
<i>Amnehärad Vindkraft Aktiebolag</i>				
Blekinge Offshore AB	660	60/60	-	-
Ekovind AB	130 000	100/100	10 000	25 002
<i>Baltic Wind Energy</i>				
Eolus Elnät AB	1 000	100/100	100	100
Eolus Oy	2 500	100/100	132	99
<i>Eolus Pörtom Vind Oy</i>				
Eolus Vind Norge Holding AS	23 000	100/100	5 707	5 707
<i>Øyfellet Wind AS</i>				
Eolus North America Inc.		100/100		
<i>Comstock LLC</i>				
<i>Crescent Peak Renewables LLC</i>				
<i>ENA BESS1, LLC</i>				
<i>ENA BESS2, LLC</i>				
<i>Upstream HC-1 LLC</i>				
<i>Eolus Project Holdings LLC</i>				

Koncernföretag	Antal andelar	Kapital/röster (%)	2019-08-31	2018-08-31
<i>Wind Wall Development LLC</i>				
<i>Wind Wall 1 LLC</i>				
Eolus Vindpark Ett AB	500	100/100	50	50
Eolus Vindpark Fem AB	500	100/100	50	50
Eolus Vindpark Sju AB	500	100/100	50	50
Eolus Vindpark Nio AB	500	100/100	50	50
Eolus Vindpark Elva AB	500	100/100	50	50
Eolus Vindpark Tretton AB	500	100/100	50	50
Eolus Vindpark Femton AB	500	100/100	50	50
Eolus Vindpark Sjutton AB	500	100/100	50	50
Eolus Vindpark Nitton AB	500	100/100	50	50
Eolus Vindpark 23 AB	500	100/100	50	50
Eolus Vindpark 25 AB	500	100/100	50	50
<i>Eolus Vindpark 26 AB</i>				
Eolus Vindpark 27 AB	500	100/100	50	50
<i>Eolus Vindpark 28 AB</i>				
Eolus Vindpark 29 AB	500	100/100	50	50
Eolus Vindpark 31 AB	500	100/100	50	50
Eolus Vindpark 33 AB	500	100/100	50	50
<i>Eolus Vindpark 34 AB</i>				
Eolus Vindpark 35 AB	500	100/100	50	50
<i>Eolus Vindpark 36 AB</i>				
Eolus Vindpark 37 AB	500	100/100	50	50
<i>Eolus Vindpark 38 AB</i>				
Eolus Wind Power Management AB	500	100/100	50	50
Kattegatt Vindkraft AB	16 500	100/100	-	1 724
Lunnekullen Vindkraft AB	1 000	100/100	-	-
Linusvind AB	50 000	100/100	50	50
Långmarken Vindkraft AB	1 000	100/100	-	100
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>Dobeles 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	-	27 200
<i>Eolus Vindpark Tjugoett AB</i>				
Uddevalla Vind AB	1 000	100/100	102	102
Vingkraft Rönnerum AB	1 000	100/100	-	100
Ölme Vindkraft AB	1 000	100/100	3 058	3 058
Bokfört värde			20 436	64 529

Koncernföretag	Org. nr.	Säte
Eolus Vind Amnehärad AB	556738-6312	Hässleholm
<i>Amnehärad Vindkraft Aktiebolag</i>	556719-3569	Hässleholm
Blekinge Offshore AB	556761-1727	Karlshamn
Ekovind AB	556343-8208	Hässleholm
<i>Baltic Wind Energy</i>	10869166	Saare county, Estland
Eolus Elnät AB	556639-2477	Hässleholm
Eolus Oy	2622599-6	Vasa, Finland
<i>Eolus Pörtom Vind Oy</i>	2456946-1	Vasa, Finland
Eolus Vind Norge Holding AS	920964826	Oslo, Norge
<i>Øyffellet Wind AS</i>	998127068	Oslo, Norge
Eolus North America Inc.	47-5083428	Nevada, USA
<i>Comstock LLC</i>	35-2541188	Nevada, USA
<i>Crescent Peak Renewables LLC</i>	27-2068025	Delaware, USA
<i>ENA BESS 1 LLC</i>	61-1906369	Nevada, USA
<i>ENA BESS 2 LLC</i>	35-2645294	Nevada, USA
<i>Upstream HC-1 LLC</i>	35-2646877	Delaware, USA
<i>Eolus Project Holdings LLC</i>	32-0598206	Delaware, USA
Wind Wall Development LLC	32-0514251	Nevada, USA
<i>Wind Wall 1 LLC</i>	81-5141504	Nevada, USA
Eolus Vindpark Ett AB	556925-8139	Hässleholm
Eolus Vindpark Fem AB	556935-0365	Hässleholm
Eolus Vindpark Sju AB	556935-0381	Hässleholm
Eolus Vindpark Nio AB	556935-0472	Hässleholm
Eolus Vindpark Elva AB	556935-0498	Hässleholm
Eolus Vindpark Tretton AB	556935-0449	Hässleholm
Eolus Vindpark Femton AB	556935-0464	Hässleholm
Eolus Vindpark Sjutton AB	556935-0514	Hässleholm
Eolus Vindpark Nitton AB	556924-5136	Hässleholm
Eolus Vindpark 23 AB	556956-6168	Hässleholm
Eolus Vindpark 25 AB	556956-6028	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark 26 AB</i>	556956-6010	Hässleholm
Eolus Vindpark 27 AB	556956-6002	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark 28 AB</i>	559121-3193	Hässleholm

Koncernföretag	Org. nr.	Säte
Eolus Vindpark 29 AB	559136-0002	Hässleholm
Eolus Vindpark 31 AB	559135-9988	Hässleholm
Eolus Vindpark 33 AB	559163-5106	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark 34 AB</i>	559164-6798	Hässleholm
Eolus Vindpark 35 AB	559193-5114	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark 36 AB</i>	559164-6541	Hässleholm
Eolus Vindpark 37 AB	559163-5122	Hässleholm
<i>Eolus Vindpark 38 AB</i>	559164-6996	Hässleholm
Eolus Wind Power Management AB	556912-1352	Hässleholm
Kattegatt Vindkraft AB	556411-7371	Hässleholm
Lunnekullen Vindkraft AB	556705-3045	Hässleholm
Linusvind AB	556832-0054	Hässleholm
Långmarken Vindkraft AB	556773-8033	Hässleholm
Lärkeskogen Vindkraft AB	556731-4710	Hässleholm
Näset Vindkraft AB	556721-1023	Hässleholm
SIA Eolus	40103392542	Riga, Lettland
<i>Andruves wind SIA</i>	40103703482	Riga, Lettland
<i>Vizas 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>Dobeles 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>Eolus Vindpark Tjuogoett AB</i>	556924-5110	Hässleholm
Uddevalla Vind AB	556707-1278	Hässleholm
Vingkraft Rönnerum AB	556796-9836	Hässleholm
Ölme Vindkraft AB	556755-5965	Hässleholm

NOT 18 FINANSIELL RISKHANTERING

Tabellen nedan visar finansiella skulders återstående kontraktstid till förfall. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga och odiskonterade kassaflödena. Samtliga valutaderivat har negativt marknadsvärde. Totalt uppgår marknadsvärdet avseende valutaderivaten till

-27 772 (-814) KSEK per bokslutsdagen. Avtalsenliga räntederivat har per bokslutsdagen ett negativt marknadsvärde. Totalt uppgår det negativa marknadsvärdet avseende räntederivaten till -9 749 (-11 833) KSEK.

2019-08-31	<3 månader	3 månader - 1 år	1-2 år	2-5 år	>5 år	Totalt
Upplåning	151 351	3 004	3 994	154 772	268	313 389
Leverantörsskulder	229 381	-	-	-	-	229 381
Derivat	862	2 586	3 449	5 691	-	12 588
Övriga finansiella skulder	206 158	8	-	284	-	206 450
Totalt	587 752	5 598	7 443	160 747	268	761 808

2018-08-31	<3 månader	3 månader - 1 år	1-2 år	2-5 år	>5 år	Totalt
Upplåning	257 199	33 434	4 137	83 191	812	378 773
Leverantörsskulder	140 806	-	-	-	-	140 806
Derivat	950	2 850	3 800	6 261	-	13 861
Övriga finansiella skulder	99 840	8	-	264	-	100 112
Totalt	498 795	36 292	7 937	89 716	812	633 552

NOT 19 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG**KONCERNEN**

Andelar i intresseföretag	Org. nr.	Säte	Kapital/ röster (%)	REDOVISAT VÄRDE	
				2019-08-31	2018-08-31
Isgrannatorp Drift AB	556787-6833	Kristianstad	33/33	-	37
Triventus AB	556627-3016	Falkenberg	40/40	-	-
Bokfört värde				-	37

Förändringar av andelar i intresseföretag	2018/2019	2017/2018
Per 1 september	37	3 761
Resultatandel	-	-3 725
Avyttring	-37	-
Övrigt	-	1
Per 31 augusti	-	37

MODERBOLAGET

Andelar i intresseföretag	Org. nr.	Säte	Kapital/ röster (%)	REDOVISAT VÄRDE	
				2019-08-31	2018-08-31
Triventus AB	556627-3016	Falkenberg	40/40	-	-
Bokfört värde				-	-

NOT 20 LAGER AV VINDKRAFTVERK SAMT VINDKRAFTVERK UNDER UPPFÖRANDE OCH PROJEKT UNDER UTVECKLING

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019-08-31	2018-08-31	2019-08-31	2018-08-31
Lager av certifikat	15 611	-	15 611	-
Vindkraftverk under uppförande och projekt under utveckling	456 748	574 666	587 288	392 045
Summa	472 359	574 666	602 899	392 045

NOT 21 KUNDFORDRINGAR OCH ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019-08-31	2018-08-31	2019-08-31	2018-08-31
Kundfordringar	25 277	53 018	22 916	51 505
Övriga kortfristiga fordringar	35 411	37 023	10 718	13 299
Summa	60 688	90 041	33 634	64 804
Övriga kortfristiga fordringar avser:	2019-08-31	2018-08-31	2019-08-31	2018-08-31
Fordringar avseende mervärdesskatt	1 727	12 689	-	11 682
Fordringar på närstående	-	-	-	-
Övriga fordringar	33 684	24 334	10 718	1 617
Summa	35 411	37 023	10 718	13 299

Kreditrisken i kundfordringar som varken är förfallna eller nedskrivna bedöms som låg. Mot bakgrund av att kunderna representerar olika kategorier såsom institutioner, kommuner, företag och privatpersoner samt att dessa är geografiskt spridda bedöms det osannolikt att alla skulle få betalningssvårigheter vid samma tid. Eolus har historiskt låga kundförluster och gör kreditbedömning på alla nya kunder. Kundfordringar som är förfallna men ej nedskrivna har noggrant genomgått individuell prövning. Utöver reserv för osäker fordringar bedöms resterande fordringar ej utgöra väsentlig risk för förlust.

Kreditexponering	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019-08-31	2018-08-31	2019-08-31	2018-08-31
Kundfordringar ej förfallna eller nedskrivna	6 482	9 386	1 176	9 152
Kundfordringar förfallna men ej nedskrivna	23 795	43 632	21 740	42 353
Reserv för osäkra fordringar	-5 000	-	-	-
Kundfordringar totalt	25 277	53 018	22 916	51 505

Per den 31 augusti 2019 uppgick förfallna kundfordringar där inget reserveringsbehov bedömts föreligga till 18 795 (43 632) KSEK. Beloppet 0 (24 169) KSEK av förfallna kundfordringar är reglerat efter balansdagen.

Åldersanalys av kundfordringar, förfallna men ej nedskrivna	2019-08-31	2018-08-31	2019-08-31	2018-08-31
<30 dagar	3 741	24 169	3 741	24 169
30-90 dagar	429	840	235	643
91-180 dagar	194	195		
>180 dagar	19 431	18 428	17 764	17 541
Summa förfallna ej nedskrivna kundfordringar	23 795	43 632	21 740	42 353

Åldersanalys av kundfordringar, förfallna och nedskrivna	2019-08-31	2018-08-31	2019-08-31	2018-08-31
>180 dagar	5 000	-	-	-
Summa förfallna och nedskrivna kundfordringar	5 000	-	-	-

Avsättningar för osäkra kundfordringar motsvarar 16 % (0%) av de totala kundfordringarna.

Avsättning för osäkra kundfordringar	2019-08-31	2018-08-31	2019-08-31	2018-08-31
Avsättning vid årets början	-	30	-	-
Årets avsättning för osäkra kundfordringar	5 000	-	-	-
Bortskrivna fordringar	-	-30	-	-
Belopp vid årets utgång	5 000	-	-	-

Avsättningar till respektive återföringar av reserver för osäkra fordringar ingår i posten Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

Redovisade belopp för kundfordringar per valuta inklusive reserv för osäkra fordringar	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019-08-31	2018-08-31	2019-08-31	2018-08-31
SEK	12 889	15 098	5 528	13 585
EUR	12 388	37 920	17 388	37 920
Summa KSEK	25 277	53 018	22 916	51 505

De 10 största kunderna representerar 95% (99%) av koncernens totala kundfordringar. En enskild kund står för 59% (46%).

NOT 22 PERIODISERINGSPOSTER

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019-08-31	2018-08-31	2019-08-31	2018-08-31
Förutbetalda hyreskostnader	160	321	133	321
Övriga förutbetalda kostnader	9 725	3 313	8 768	1 414
Upplupna avtalsintäkter	15 386	-	-	-
Övriga upplupna intäkter	2 952	2 339	2 922	410
Summa	28 223	5 973	11 823	2 145

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2019-08-31	2018-08-31	2019-08-31	2018-08-31
Upplupna löne- och personalkostnader	11 511	9 047	10 243	8 065
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter avseende projekt	64 354	45 044	64 354	45 044
Övriga upplupna kostnader	15 720	7 516	2 261	6 328
Summa	91 585	61 606	76 858	59 437

NOT 23 AKTIEKAPITAL OCH RESULTAT PER AKTIE

Upplysning om antal aktier	2019-08-31	2018-08-31
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

Specifikationen över förändring i eget kapital återfinns i Rapport över förändring eget kapital koncernen. Reserver utgörs av valutakursdifferenser vid omräkning av utländska dotterbolags finansiella rapporter.

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	2018/2019	2017/2018
Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare	132 876	194 460
Vägt genomsnitt antal utestående stamaktier	24 907 000	24 907 000
Resultat per aktie före och efter utspädning	5,33	7,81

NOT 24 UPPLÅNING

Långfristig upplåning till kreditinstitut	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019-08-31	2018-08-31	2019-08-31	2018-08-31
Banklån (rörlig ränta)	152 400	81 780	150 000	75 000
Summa långfristig upplåning	152 400	81 780	150 000	75 000
Kortfristig upplåning				
Banklån (rörlig ränta)	150 533	286 960	150 000	285 000
Summa kortfristiga skulder	150 533	286 960	150 000	285 000
Summa upplåning	302 933	368 740	300 000	360 000

För information om ställda säkerheter för upptagna lån, se not 29.

BANKLÅN

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

6 månader eller mindre	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019-08-31	2018-08-31	2019-08-31	2018-08-31
	302 933	368 740	300 000	360 000
Summa	302 933	368 740	300 000	360 000

Upplåning fördelad per valuta	2019-08-31	2018-08-31	2019-08-31	2018-08-31
SEK	302 933	368 740	300 000	360 000
Summa	302 933	368 740	300 000	360 000

CHECKRÄKNINGSKREDIT

Beviljat belopp	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019-08-31	2018-08-31	2019-08-31	2018-08-31
	100 000	75 000	100 000	75 000
Utnyttjad kredit ingår i kortfristig upplåning och uppgår till	-	-	-	-

LÅNGFRISTIGA SKULDER

Koncernens och moderbolagets långfristiga skulder. Förfallotider enligt nedan:

1-5 år	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019-08-31	2018-08-31	2019-08-31	2018-08-31
	152 133	80 980	150 000	75 000
Mer än 5 år	267	800	-	-
Summa	152 400	81 780	150 000	75 000

Avseende skulder till kreditinstitut finns särskilda åtaganden, s.k. covenants. Om dessa åtaganden inte uppfylls kan kreditgivaren återkalla krediten. Under verksamhetsåret 2018/2019 har samtliga åtaganden uppfyllts.

NOT 25 AVSÄTTNINGAR**Koncernen**

	Återställningskostnader vid utrangering av vindkraftverk	Arrende-utgifter	Summa
Per 1 september 2018	1 921	186	2 107
Redovisat i resultaträkningen			
tillkommande avsättningar, ränta	30	-	30
återförda belopp avseende avyttrade verk	-1 194	-18	-1 212
Per 31 augusti 2019	757	168	925

	Återställningskostnader vid utrangering av vindkraftverk	Arrende-utgifter	Summa
Per 1 september 2017	3 421	368	3 789
Redovisat i resultaträkningen			
tillkommande avsättningar, ränta	115	-	115
återförda belopp avseende avyttrade verk	-1 615	-182	-1 797
Per 31 augusti 2018	1 921	186	2 107

ÅTAGANDE OM ÅTERSTÄLLNING

Enligt miljöbalken måste finansiella garantier lämnas som 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 ståltorn. 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 utrangeringsskalkylen 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 uppräkningskostnaden redovisas som låneutgift (räntekostnad).

ÅTAGANDE OM FRAMTIDA ARRENDEN

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

MODERBOLAGET

Moderbolagets avsättningar per 31 augusti 2019 avser 0 (325) återställningskostnader och 168 (186) arrendeutgifter, totalt 168 (511).

NOT 26 FINANSIELLA INSTRUMENT – UPPLYSNINGAR OM VERKLIGT VÄRDE PER KLASS**KONCERNEN**

2019-08-31	Redovisat värde	Verkligt värde	Nivå
Tillgångar i balansräkningen			
Lånefordringar och kundfordringar			
Likvida medel	1 102 983	1 102 983	2
Kundfordringar	25 277	25 277	2
Övriga finansiella tillgångar	20 502	20 502	2
Skulder i balansräkningen			
Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Derivatskulder			
Valutaterminer	27 719	27 719	2
Valutaswappar	53	53	2
Ränteswappar	9 749	9 749	2
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde			
Räntebärande skulder	302 933	302 933	2
Leverantörsskulder	229 381	229 381	2
Upplupna räntekostnader	836	836	2

2018-08-31	Redovisat värde	Verkligt värde	Nivå
Tillgångar i balansräkningen			
Lånefordringar och kundfordringar			
Likvida medel	739 825	739 825	2
Kundfordringar	53 018	53 018	2
Övriga kortfristiga fordringar	25	25	2
Spärrade bankmedel	5 000	5 000	2
Övriga finansiella tillgångar	20 953	20 953	2
Upplupna ränteintäkter	388	388	2
Skulder i balansräkningen			
Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Derivatskulder			
Valutaterminer	814	814	2
Ränteswappar	11 833	11 833	2
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde			
Räntebärande skulder	368 740	368 740	2
Leverantörsskulder	140 806	140 806	2
Upplupna räntekostnader	849	849	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 terminkursen och den terminkurs som kan tecknas på balansdagen för den återstående kontraktstiden. Det verkliga värdet för ränteswappar baseras på en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfallodagar med utgångspunkt i marknadsräntan.

Övriga finansiella tillgångar och skulder

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

NOT 27 AVSTÄMNING MELLAN RESULTAT FÖRE SKATT OCH NETTOKASSAFLÖDE

Ej kassaflödespåverkande poster	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019-08-31	2018-08-31	2019-08-31	2018-08-31
Avskrivning och nedskrivning av materiella anläggningstillgångar	4 967	14 765	1 419	-1 896
Orealiserade valutakursdifferenser	-915	2 195	-958	2 195
Realisationsvinster från avyttringar av anläggningstillgångar	75	-231	75	9 871
Förändringar i avsättningar	-1 180	-1 682	-341	-936
Värdering derivat till verkligt värde	26 958	351	-	-
Summa	29 896	15 399	195	9 234

NOT 28 FÖRÄNDRINGAR I SKULDER HÄNFÖRLIGA TILL FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

	Låneskulder som förfaller inom 1 år	Låneskulder som förfaller efter 1 år	Övriga skulder	Summa
Per 1 september 2018	-286 960	-81 780	-264	-369 004
Kassaflöde	136 427	-70 620		65 807
Valutakursdifferenser		-	-20	-20
Per 31 augusti 2019	-150 533	-152 400	-284	-303 217

	Låneskulder som förfaller inom 1 år	Låneskulder som förfaller efter 1 år	Övriga skulder	Summa
Per 1 september 2017	-21 169	-12 740	-797	-34 706
Kassaflöde	-265 752	-69 040	599	-334 193
Valutakursdifferenser	-39	-	-66	-105
Per 31 augusti 2018	-286 960	-81 780	-264	-369 004

NOT 29 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE/ANSVARSFÖRBINDELSER

Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018
Företagsinteckningar	648 000	603 000	625 000	580 000
Säkerhetsöverlåtna vindkraftverk och arrenden	6 230	15 288	-	-
Aktier i intresseföretag	-	34	-	-
Summa	654 230	618 322	625 000	580 000

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Koncernen har eventualförpliktelser avseende rättsliga anspråk som uppkommit i den normala affärsverksamheten. Några väsentliga skulder utöver de avsättningar som gjorts (not 25) förväntas ej uppkomma med anledning av dessa.

Ansvarsförbindelser	MODERBOLAGET	
	2018/2019	2017/2018
Ansvarsförbindelse till förmån för dotterföretag	5 000	5 000
Summa	5 000	5 000

NOT 30 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE**ÄGARSTRUKTUR PER 31 AUGUSTI 2019**

Största aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapitalet (%)	Andel av röster (%)
Domneåns Kraftaktiebolag	357 900	2 012 869	9,5	15,3
Stennart, Hans-Göran Totalt	380 100	518 984	3,6	11,8
Johansson, Åke	194 720	567 200	3,1	6,9
Borgunda Totalt	169 520	59 168	0,9	4,8
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	-	1 411 324	5,7	3,9
Svantesson, Ingvar	43 750	200 175	1,0	1,7
Nordnet Pensionsförsäkring AB	500	480 955	1,9	1,3
Swedbank Försäkring AB	-	477 468	1,9	1,3
Stiftelsen Riksbankens, Jubileumsfond	-	347 198	1,4	1,0
Kieryd Gård AB	-	340 392	1,4	0,9
Övriga aktieägare	139 135	17 205 642	69,6	51,1
Totalt	1 285 625	23 621 375	100,0	100,0

Ingen av styrelseledamöterna eller de övriga ledande befattningshavarna har under 2018/2019 eller 2017/2018 haft några direkta eller indirekta affärstransaktioner med koncernen utöver de ersättningar som framgår av not 7.

MODERBOLAGETS TRANSAKTIONER MED ÖVRIGA KONCERNFÖRETAG

Av moderbolagets försäljning avser 0,0 (0,0)% 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 parter.

NOT 31 VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har skett efter räkenskapsårets utgång.

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 28 november 2019

Hans-Göran Stennert

Ordförande

Hans Linnarson

Styrelseledamot

Jan Johansson

Styrelseledamot

Fredrik Daveby

Styrelseledamot

Hans Johansson

Styrelseledamot

Sigrun Hjelmquist

Styrelseledamot

Bodil Rosvall Jönsson

Styrelseledamot

Per Witalisson

Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 28 november 2019.

Revisionsberättelse

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Eolus Vind AB (publ) för år 1 september 2018 till 31 augusti 2019 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 41–45. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 36–88 i detta dokument.

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 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde 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 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 41–45. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisions sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom för alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE

Intäktsredovisning – försäljning av vindkraftparker

Eolus Vind har en affärsplan och strategi som innebär uppförande och försäljning av vindkraftparker, antingen direkt eller via bolag.

Under räkenskapsåret har Eolus färdigtällt projekten Anneberg, Sötterfällan och Nylandsbergen, sålt projekträttigheterna för Bäckhammar och Stigafjellet samt påbörjat byggnationen av Kråktorpet och Bäckhammar.

Varje separat transaktion är individuellt framtagen och kontrakten innehåller specifika avtalsvillkor som bland annat reglerar betalningsmodell samt stipulerar respektive parts åtaganden och krav på fullgörande inom kontraktets löptid.

Affärsupplägg och tillhörande kontrakt är ett komplext område där tolkningar av den genomförda transaktionen och de tillhörande kontraktsvillkoren kan få väsentlig påverkan på bolagets redovisning och vinstavräkning.

Värdering av pågående projekt

Eolus Vind har pågående projekt i balansräkningen kopplat till projektering av vindkraftparker. Projekten realiserar antingen när Eolus Vind säljer projektet som ett byggklart projekt eller när vindkraftparken är färdigbygg och antingen säljs till kund eller flyttas till varulager. Projekt kan också realiserar genom försäljning av projekträttigheter. Det redovisade värdet för pågående projekt uppgick per 2019-08-31 till 472 MSEK.

Balansposten är signifikant till sin storlek och med rådande elpriser och priser på elcertifikat är värderingen av pågående projekt ett fokusområde i vår revision.

Varje projekt värderas individuellt och bolaget tar hänsyn till projektets realiseringspotential på lång och kort sikt. Projekt som inte anses kunna realiserar skrivs ner omedelbart. Detta sker till exempel när ett projekt får avslag i tillståndsprocessen.

Annat information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–35 samt 92–95. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med betydande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

HUR VÅR REVISION BEAKTADE DET SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDET

Varje separat avtal om försäljning av en vindkraftpark, antingen direkt eller via bolag är individuellt framtaget och innehåller olika bestämmelser och klausuler. I vår granskning har vi:

- Granskat bolagets reavinstberäkning genom att stämma av den mot försäljningsavtalen
- Granskat bolagets bokföring avseende försäljningen på bolagsnivå
- Granskat bolagets bedömningar kring successiv vinstavräkning på koncernnivå samt granskat att bokföringen av successiv vinstavräkning har hanterats korrekt
- Granskat att klassificering av reavinsten hanteras korrekt i enlighet med bolagets redovisningsprinciper

Vi har vid vår granskning inte noterat några väsentliga avvikelser.

Vi har tagit del av företagsledningens bedömningar och utmanat dem i dessa.

I vår revision har vi skaffat oss en förståelse för hur den makroekonomiska utvecklingen påverkar Eolus Vind och hur styrelsen och företagsledningen arbetar för att inhämta information för beslutsunderlag. Pågående projekt har granskats genom att vi har:

- detaljtestat att kostnader hänfödda till projekt avser för projektet relevanta kostnader
- tagit del av bolagets bedömning över realisering av projekt på kort och lång sikt
- bedömt de ingående parametrar, så som tidsplan och budget, i de projekt som redan har tecknade kontrakt med kund
- diskuterat och bedömt projekt som inkluderats i affärsplan och budget med ledningen samt följt upp utfall mot föregående års affärsplan och budget
- utfört stickprovsgranskning för resterande projekt ingående i projektportföljen och inhämtat kommentarer från projektledare kring status och bedömt värde

Vi har vid vår granskning inte noterat några väsentliga avvikelser.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsned i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Eolus Vind AB (publ) för år 1 september 2018 till 31 augusti 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsned i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsned i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat

vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsned i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 41–45 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning 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 revisionsned i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

PricewaterhouseCoopers AB utsågs till Eolus Vind AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 26 januari 2019 och har varit bolagets revisor sedan 24 januari 2015.

Hässleholm den 28 november 2019

PricewaterhouseCoopers AB

Eva Carlsvi

Auktoriserad revisor

Eolus 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: Styrelseordförande i Entreprenörinvest Sverige AB. 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.



FREDRIK DAVEBY *Styrelseledamot*

Född: 1962

Invald: 2009

Utbildning och erfarenhet: Företagare. Utbildad agronom. Före detta VD för Läns försäkring Kronoberg 2002–2014 och Motormännens Riksförbund 2014–2019. Innehåft flertalet styrelseuppdrag inom Länsförsäkringsgruppen däribland styrelseledamot Länsförsäkringar AB 2010–2014. Medlemschef Södra

Skogsägarna 1997–2002 samt dessförinnan befattningar inom Regeringskansliet och LRF.

Övriga uppdrag: Inga.

Aktieinnehav i Eolus: 10 000 B-aktier



SIGRUN HJELMQUIST *Styrelseledamot*

Född: 1956

Invald: 2011

Utbildning och erfarenhet: Civilingenjör och teknologie licentiat i teknisk fysik från KTH. Executive Partner Facesso 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 Facesso AB. Styrelseledamot i Addnode Group AB (publ), Azelio AB, Edgeware AB (publ), Ragn-Sells-företagen AB, Transcendent Group AB, Teqnon AB och IGOT AB.

Aktieinnehav i Eolus: 1 000 B-aktier



HANS JOHANSSON *Styrelseledamot*

Född: 1965

Invald: 2016

Utbildning och erfarenhet: Lång erfarenhet inom svensk bygghandel genom uppdrag i inköpsbolaget Woody Bygghandel AB med 50 medlemsföretag samt i verksamheten i familjeföretaget Borgunda Bygghandel där han är VD.

Övriga uppdrag: VD och styrelseordförande i Borgunda Bygghandel AB samt VD eller ledamot i tillhörande dotterbolag. Styrelseordförande i Borgunda Tributo AB och Borgunda Uterque AB. Styrelseledamot i Woody Bygghandel AB och Borgunda Gård AB. Bolagsman i Borgunda Fastighet Handelsbolag.

Aktieinnehav i Eolus: 169 520 A-aktier och 59 168 B-aktier.



JAN JOHANSSON *Styrelseledamot*

Född: 1959

Invald: 2019

Utbildning och erfarenhet: Civilingenjör Väg och Vatten från LTH. Verksam inom Peab-koncernen mellan 1986–2013, senast som Koncernchef för Peab AB. Från 2014 till årsskiftet 2018/2019 VD för Malmö Cityfastigheter AB.

Övriga uppdrag: VD och styrelseledamot i Centuria AB samt Marta Lodge AB. Styrelseledamot i Bravida Holding AB, Götenehus Group AB, Starka AB, Malmö Cityfastigheter AB samt Erik Hemberg Fastighets AB.

Aktieinnehav i Eolus: 2 000 B-aktier



HANS LINNARSON *Styrelseledamot*

Född: 1952

Invald: 2017

Utbildning och erfarenhet: Elektronikingenjör och fil kand. Erfarenhet från ett antal olika uppdrag som verkställande direktör i svenska internationella industribolag under mer än 30 år, som Enertec Component AB, CTC AB, Asko Cylinda AB. Ledande befattningar inom Electrolux koncernen samt VD och koncernchef Husqvarna AB.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Nibe Industrier AB, Hörberg Petersson Tronic AB, N.P. Nilssons Trävaruaktiebolag samt Scandbio AB. Styrelseledamot i Inission AB, Nordiska Plast AB samt Zinkteknik i Bredaryd Aktiebolag.

Aktieinnehav i Eolus: 2 500 B-aktier



BODIL ROSVALL JÖNSSON *Styrelseledamot*

Född: 1970

Invald: 2017

Utbildning och erfarenhet: Civilekonom Ekonomihögskolan Lunds universitet. Senior Advisor Hypergene samt Navet och ledamot kon-torsstyrelsen Handelsbanken Malmö-Triangeln. VD Business Region Skåne/Näringslivsdirektör Region Skåne 2013–2016, VD Minc 2006–2013 samt befattningar inom E.on 1996–2006.

Övriga uppdrag: VD och styrelseledamot BRJ Management AB.

Aktieinnehav i Eolus: 4 000 B-aktier

Övriga upplysningar avseende styrelsen och ledande befattningshavare

Ovan angivna uppdrag för styrelseledamöter och ledande befattningshavare avser uppdrag utanför Eoluskoncernen och anger ej uppdrag som suppleant. Redovisade aktieinnehav omfattar både direkta och indirekta, samt närstående innehav i enlighet med den av Euroclear förda aktieboken per den 31 augusti 2019 samt därefter för Eolus kända förändringar. Styrelseledamöterna valdes vid årsstämma den 26 januari 2019 för tiden fram till årsstämman 2020. 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.

2800

Ett vindkraftverk som producerar 14 GWh (14 000 000 kWh) försörjer 2 800 villor med hushållsel per år.

Hushållselen för en normal svensk villa uppgår till cirka 5 000 kWh per år.

Det betyder att:

1 MWh räcker till 0,2 villor

1 GWh räcker till 200 villor

1 TWh räcker till 200 000 villor



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 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.

Intermittent energikälla En produktionsmetod där kraftproduktionen varierar över tid beroende på yttre förutsättningar. För vindkraft beroende på hur mycket och när vinden blåser och för solceller hur mycket solljus som cellerna tar emot beroende på tid på dygnet och väderlek.

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 150 meters rotordiameter uppgår den svepta arean till cirka 17 700 kvadratmeter, vilket motsvarar en yta närmare tre fotbollsplaner.

Tillgänglighet Ett mått för att visa under hur stor andel av den totala tiden ett vindkraftverk varit tillgänglig 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

Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas i Hässleholms Kulturhus lördagen den 25 januari 2020, klockan 15.00. 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 20 januari 2020.
- dels anmäla sig hos bolaget senast kl. 16.00 den 20 januari 2020. 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 underrätta förvaltaren härom i god tid före den 20 januari 2020, då sådan registrering måste vara verkställd för att beaktas i den utskrift av aktieboken som Euroclear Sweden AB gör per nämnda datum.

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 36–40), bolagsstyrningsrapport (sid 41–45) samt av finansiella rapporter (sid 46–91).

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 parentes avser föregående räkenskapsår, 2016/2017.

Finansiell kalender

Delårsrapport Q1	23 januari 2020
Årsstämma	25 januari 2020
Delårsrapport Q2	23 april 2020
Delårsrapport Q3	8 juli 2020
Bokslutskommuniké 2019/2020	21 oktober 2020

Definitioner av alternativa finansiella nyckeltal

Detta avsnitt innehåller definition av vissa finansiella icke-IFRS-mått mot närmaste jämförbara finansiella IFRS-mått. Finansiella icke-IFRS-mått har begränsningar som analytiskt verktyg och ska inte betraktas isolerade eller som ersättning för finansiella mått som är framtagna i överensstämmelse med IFRS. Finansiella icke-IFRS-mått redovisas för att förbättra investerarnas utvärdering av bolagets verk-

samhetsresultat, som hjälp vid prognos av framtida perioder och för att förenkla jämförelser av resultat mellan perioder. Ledningen använder dessa finansiella icke-IFRS-mått till att bland annat utvärdera löpande verksamhet jämfört med tidigare resultat, för intern planering samt för prognoser. De finansiella icke-IFRS-mått som redovisas i denna rapport kan skilja sig från liknande mått som används av andra bolag.

Avkastning på eget kapital efter skatt

Rullande tolv månaders resultat i förhållande till 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.



Omslagsbild: I Kråktorpet i Sundsvalls kommun monteras ett av rotorbladen på en av de 43 vindturbinerna av modell Vestas V136 3,8 MW. Varje rotorblad har en längd på 66,7 meter och bidrar till en svept area om cirka 14 500 m² vilket är mer än två fotbollsplaner. Parken överlämnas under hösten 2019 till ägarna Aquila Capital och all el som produceras omfattas av ett elköpsavtal (PPA) med Vattenfall. Den beräknade produktionen för vindpark Kråktorpet är närmare 600 MWh/år. Foto: Daniel Larsson

Övriga fotografier: Daniel Larsson, Johan Funke, Fotograf Cecilia, Istock Photo samt Eolus
Layout: Mustasch Reklambyrå
Tryck: Norra Skåne Offset

Eolus Vind är en av Nordens ledande vindkraftsaktörer. Eolus skapar värden i alla led inom ramen för projektutveckling, etablering och drift av anläggningar för förnybar energi. Vi erbjuder såväl lokala som internationella investerare attraktiva och konkurrenskraftiga investeringsobjekt i Norden, Baltikum och USA.

Sedan starten 1990 har Eolus medverkat vid uppförandet av över 570 vindkraftverk med en effekt på närmare 1 050 MW. Eoluskoncernen har för närvarande kundavtal avseende drift- och administrationstjänster omfattande cirka 525 MW driftsatt vindkraft. Eolus Vind AB hade den 31 augusti 2019 cirka 14 000 aktieägare. Eolus B-aktie handlas på Nasdaq Stockholm Small Cap.

*Eolus Vind AB
Box 95,
281 21 Hässleholm*

*Besök:
Tredje Avenyen 3*

*Tel: 010-199 88 00
E-post: info@eolusvind.com
www.eolusvind.com*

