INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I EOLUS VIND AB (PUBL)

Nyemission 2009

Erik Penser
BANKAKTIEBOLAG

NYEMISSIONEN I SAMMANDRAG

Företrädesrätt till teckning av aktier

Den som på avstämningsdagen den 20 november 2009 är registrerad som aktieägare i Eolus äger rätt att med företrädesrätt teckna aktier i förestående nyemission. Innehav av fyra (4) aktier berättigar till teckning av en (1) ny aktie av motsvarande aktieslag.

I det fall inte samtliga aktier tecknas med företrädesrätt skall tilldelning av aktier som tecknas utan företrädesrätt ske i första hand till aktieägare i förhållande till det antal aktier de förut äger och i andra hand till övriga investerare som anmält intresse att teckna aktier utan företrädesrätt.

Vid full teckning av nyemissionen ökar Bolagets aktiekapital med högst 4 528 600 SEK genom emission av högst 257 125 A-aktier och högst 4 271 475 B-aktier.

Teckningskurs

35 SEK per aktie

Teckningsrätter

Företrädesrätten utövas med stöd av teckningsrätter. För varje befintlig aktie i Eolus erhålls en (1) teckningsrätt. Fyra (4) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie av motsvarande aktieslag.

Teckning och betalning med företrädesrätt

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter sker under teckningsperioden genom samtidig kontant betalning.

Teckning och betalning utan företrädesrätt

Anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter sker under teckningsperioden. Intresseanmälan att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter görs på anmälningssedel som kan beställas från Erik Penser Bankaktiebolag via telefon eller e-post eller laddas ned från www.penser.se/eolus eller www.eolusvind.com. Vid tilldelning skall betalning ske kontant enligt anvisningar på avräkningsnota.

Viktiga datum

Sista dag för handel inklusive rätt att delta i emissionen	17 november 2009
Avstämningsdag för rätt att delta i emissionen	20 november 2009
Teckningstid	25 november–9 december 2009
Handel med teckningsrätter	25 november–4 december 2009
Handel med betalda tecknade aktier (BTA)[1]	Fr o m 25 november 2009

[1] Handel med BTA pågår fram till dess att emissionen har registrerats av Bolagsverket, vilket beräknas ske i början av januari 2010.

ÖVRIG INFORMATION

Eolus B-aktie

Handelsplats:	NASDAQ OMX First North
Kortnamn:	EOLU B
ISIN-kod:	SE0002109330

Teckningsrätter

Kortnamn:	EOLU B TR
ISIN-kod:	SE0003082254

Betalda tecknade aktier (BTA)

Kortnamn:	EOLU B BTA
ISIN-kod:	SE0003082270

KALENDARIUM

Årsstämma	16 januari 2010
Delårsrapport för första kvartalet (september–november 2009)	28 januari 2010
Delårsrapport för andra kvartalet (december 2009–februari 2010)	27 april 2010
Delårsrapport för tredje kvartalet (mars 2010–maj 2010)	12 juli 2010

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Detta prospekt består av, utöver föreliggande dokument, Bolagets reviderade årsredovisningar avseende räkenskapsåren 2008/2009, 2007/2008 och 2006/2007, som härmed införlivas genom hänvisning. Hänvisningen avser endast historisk finansiell information inklusive förvaltningsberättelser, noter och revisionsberättelser på sidorna 29–55, 25–51 och 25–51 i respektive årsredovisning.

Föreliggande prospekt och de årsredovisningar som införlivats genom hänvisning enligt ovan kommer under prospektets giltighetstid att finnas tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida, www.eolusvind.com.

INNEHÅLL

4 Sammanfattning
8 Riskfaktorer
12 Inbjudan till teckning av aktier i Eolus Vind AB (publ)
13 Bakgrund och motiv
14 VD har ordet
16 Villkor och anvisningar
18 Marknaden
24 Verksamheten
30 Prognos för räkenskapsåret 2009/2010
33 Finansiell information i sammandrag
38 Kommentarer till den finansiella utvecklingen
44 Aktien och ägarförhållanden
46 Styrelse och ledande befattningshavare
50 Bolagsstyrning
52 Bolagsordning
54 Legala frågor och kompletterande information
56 Skattefrågor i Sverige
58 Adresser

DEFINITIONER

Med *Eolus* eller *Bolaget* avses i detta prospekt Eolus Vind AB (publ), org nr 556389-3956, eller beroende på sammanhang, den koncern i vilken Eolus Vind AB (publ) är moderbolag. Med *Koncernen* avses den koncern i vilken Eolus Vind AB (publ) är moderbolag. Med *Erik Penser Bankaktiebolag* avses Erik Penser Bankaktiebolag. Med *Euroclear* avses Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB).

UPPRÄTTANDE OCH REGISTRERING AV PROSPEKT

Detta prospekt har upprättats av styrelsen för Eolus med anledning av förestående nyemission av aktier i Bolaget. Prospektet har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument och Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 (Prospektförordningen). Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25–26§§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifter i prospektet är riktiga eller fullständiga.

Förutom vad som framgår av revisorns rapport på sidan 31 eller annars uttryckligen anges, har ingen information i prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

Erbjudande att förvärva aktier i Eolus i enlighet med villkoren i detta prospekt riktar sig inte till personer vars deltagande i erbjudandet kräver ytterligare prospekt, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet och andra till erbjudandet hänförliga handlingar får inte distribueras i något land där sådan distribution eller erbjudandet kräver åtgärd enligt svensk rätt eller strider mot regler i sådant land. Varken teckningsrätter, betalda tecknade aktier (BTA) eller nyemitterade aktier har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess gällande lydelse, eller enligt tillämplig lag i Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland samt Sydafrika och får därmed inte erbjudas eller överlåtas, direkt eller indirekt, till person med hemvist i något av dessa länder. Anmälan om förvärv av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig och lämnas utan avseende.

FRAMTIDSINRIKTAD INFORMATION

Information i detta prospekt som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av prospektet. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att bedömningar som görs i detta prospekt avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för offentliggörandet av detta prospekt.

INFORMATION FRÅN TREDJE PART

I det fall information har inhämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att informationen har återgivits korrekt. Såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Bolaget har inte gjort någon oberoende verifiering av den information som lämnats av tredje part, varför fullständigheten eller riktigheten i den information som presenteras i prospektet inte kan garanteras. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Bolaget.

FINANSIELL RÅDGIVARE OCH EMISSIONSINSTITUT

Erik Penser Bankaktiebolag är finansiell rådgivare till Bolaget med anledning av förestående nyemission och har biträtt Bolaget i upprättandet av detta prospekt. Då samtliga uppgifter i prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Erik Penser Bankaktiebolag från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta prospekt. Erik Penser Bankaktiebolag agerar även emissionsinstitut med anledning av förestående nyemission. Erik Penser Bankaktiebolag erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med förestående nyemission. Därutöver har Erik Penser Bankaktiebolag inga ekonomiska eller andra intressen i nyemissionen.

TVIST

Tvist som uppkommer med anledning av innehållet i detta prospekt och därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på detta prospekt med tillhörande handlingar.

SAMMANFATTNING

Denna sammanfattning skall endast ses som en introduktion till prospektet. Varje beslut att investera i de aktier som erbjuds i förestående nyemission skall baseras på en bedömning av prospektet i sin helhet. Observera att det civilrättsliga ansvar som kan åläggas de personer som har upprättat sammanfattningen endast kan göras gällande om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med övriga delar i prospektet. Det bör även noteras att en investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifter i detta prospekt kan bli tvungen att svara för eventuella rättegångskostnader, inklusive översättning av prospektet i förekommande fall.

Nyemissionen i sammandrag

Styrelsen för Eolus beslutade den 10 november 2009 att med stöd av bolagsstämmans bemyndigande genomföra en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Innehav av fyra (4) aktier på avstämningsdagen den 20 november 2009 berättigar till teckning av en (1) ny aktie av motsvarande aktieslag till en teckningskurs om 35 SEK per aktie. Genom nyemissionen ökar Bolagets aktiekapital med högst 4 528 600 SEK genom emission av högst 257 125 A-aktier och högst 4 271 475 B-aktier.

Vid full teckning av emissionen tillförs Bolaget cirka 158,5 MSEK före emissionskostnader. Ett flertal av Eolus största aktieägare, däribland styrelseledamöter och verkställande direktören, samt övriga investerare som har ingått avtal om förvärv av teckningsrätter från befintliga aktieägare, har genom skriftliga teckningsförbindelser åtagit sig att teckna aktier i förestående nyemission för sammanlagt cirka 56,0 MSEK, vilket motsvarar cirka 35 procent av emissionens totala belopp.

Nyemissionen genomförs mot bakgrund av Eolus starka utveckling till en av Sveriges ledande aktörer inom vindkraft. Fram till och med slutet av räkenskapsåret 2008/2009 har Bolaget medverkat vid etableringen av 202 av de totalt cirka 1 200 vindkraftverk som finns i Sverige idag. Den starka tillväxten har varje år skett under lönsamhet.

Styrelsen för Eolus har fastlagt en plan som innebär etablering av cirka 200 vindkraftverk med en sammanlagd effekt på cirka 400 MW under den kommande treårsperioden. Därtill har styrelsen en strategi att öka den egna förvaltningen av vindkraftverk med omkring 20 ytterligare verk till och med räkenskapsåret 2011/2012. Under innevarande räkenskapsår planerar Eolus att etablera 54 vindkraftverk, varav 45 verk avses avyttras till externa kunder och resterande nio verk avses behållas inom den egna förvaltningen. Trots Eolus starka finansiella ställning och en välfylld kassa kräver denna expansion extern finansiering.

Det kapitaltillskott som förväntas inflyta i förestående nyemission avses i sin helhet användas för investeringar i vindkraftanläggningar för avyttring nyckelfärdiga till kunder samt för egen förvaltning i enlighet med Eolus etableringsplan för den kommande treårsperioden.

Verksamheten i korthet

Eolus Vind AB bildades 1990 och var då den första kommersiella vindkraftsprojektören i Sverige. Affärsidén var främst att etablera och äga egna vindkraftanläggningar för elproduktion. Den kompetens som upparbetades i Bolaget avseende etablering av vindkraftanläggningar kom dock snart att efterfrågas även av andra intressenter. Affärsidén kompletterades därför tidigt med projektering och etablering av nyckelfärdiga vindkraftanläggningar åt externa kunder. Idag är Eolus en av Sveriges ledande vindkraftsprojektörer och Eolus har sedan starten medverkat vid etableringen av fler än 200 vindkraftverk av de cirka 1 200 vindkraftverk som finns i Sverige. De flesta har sålts vidare nyckelfärdiga till kunder och drivs med god lönsamhet.

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

Affärsidé

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

Tre verksamhetsgrenar

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

Projekteringsverksamheten har vuxit kraftigt under de senaste åren och utgör den allra största delen av Bolagets omsättning. Eolus är en oberoende projektör och etablerar vindkraftverk från de världsledande tillverkarna Vestas, Enercon och Bonus-Siemens, samt från den finsk-svenska tillverkaren WinWinD. Ett vindkraftsprojekt genomgår delfaserna förprojektering, projektering och etablering. Efter att verket etablerats och provdriften godkänts överförs det antingen till förvaltningsverksamheten eller avyttras nyckelfärdigt till kund.

Koncernen innehar även egna vindkraftanläggningar för elproduktion. Intäkterna härrör dels från försäljning av elkraft, dels från försäljning av de elcertifikat som tilldelas producenter av förnybar el. Eolus äger för närvarande hela eller andelar i 22 vindkraftverk med en total effekt på 23,7 MW. Eolus andel av produktionen från dessa verk beräknas uppgå till cirka 52,8 GWh per år. Styrelsen för Eolus har beslutat att utöka verksamheten med förvaltning av vindkraftanläggningar. Målsättningen är att utöka produktionskapaciteten med ytterligare 40 MW till och med räkenskapsåret 2011/2012.

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

Legal struktur och organisation

Koncernen består av moderbolaget Eolus Vind AB (publ), de helägda dotterbolagen Ekovind AB, Kattegatt Vindkraft AB, Västraby Henrik Vindkraftverk AB, OÜ Baltic Wind Energy samt Blekinge Offshore AB, vilket ägs till 60 procent. Eolus har för närvarande 39 anställda, motsvarande 35 heltidstjänster. Huvudkontoret finns i Hässleholm. Utöver detta har Eolus kontor i Vårgårda, Falun, Halmstad och Motala.

Marknaden i korthet

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

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

Elcertifikatsystemet har till syfte att öka elproduktionen från förnybara energikällor i Sverige med 25 TWh från 2002 års nivå till och med 2020. Ambitionsnivån i systemet har under 2009 höjts genom riksdagsbeslut. Därtill har regeringen satt upp en nationell planeringsram för vindkraft motsvarande en årlig produktionskapacitet på 30 TWh år 2020. För att uppfylla detta bedömer Energimyndigheten att det kommer att krävas mellan 3 000 och 6 000 nya vindkraftverk.

Den tekniska utvecklingen inom vindkraft har gått mycket snabbt. Nya konstruktioner har på senare år slagit igenom, vilket i många fall troligen bidrar till längre livslängder och lägre servicebehov. Energiproduktionen per installerad MW ökar också i takt med att verken blir effektivare. Detta möjliggör utveckling av allt större vindkraftverk. Finanskris och global lågkonjunktur har minskat efterfrågan på vindkraftverk globalt sett i förhållande till tillverkarnas tidigare utbyggnadsplaner. Det senaste året har därför kännetecknats av en mer balanserad marknad än tidigare, med kortare leveranstider och i viss mån förbättrade villkor.

Finansiell översikt

Koncernen, belopp i KSEK	2008/2009	2007/2008	2006/2007
RESULTATRÄKNINGAR			
Nettoomsättning	730 969	439 929	303 776
Rörelseresultat	65 127	65 243	35 600
Resultat efter finansiella poster	70 967	69 868	33 528
Årets resultat	50 822	51 929	24 384
BALANSRÄKNINGAR			
Anläggningstillgångar	216 809	223 337	227 425
Omsättningstillgångar	526 713	275 893	245 957
Tillgångar	**743 522**	**499 230**	**473 382**
Eget kapital	357 354	305 239	151 030
Minoritetsintresse	50	–	–
Avsättningar	49 800	42 701	29 418
Långfristiga skulder	115 365	66 590	109 444
Kortfristiga skulder	220 953	84 700	183 490
Eget kapital och skulder	**743 522**	**499 230**	**473 382**
KASSAFLÖDESANALYSER			
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10 022	26 272	22 301
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–1 477	9 417	–53 959
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	51 094	58 700	34 440
Årets kassaflöde	**59 639**	**94 389**	**2 782**
Likvida medel vid årets början	117 187	22 797	20 015
Kursdifferens i likvida medel	9	1	0
Likvida medel vid årets slut	176 835	117 187	22 797
NYCKELTAL			
Rörelsemarginal, %	8,9	14,8	11,7
Vinstmarginal, %	9,7	15,9	11,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %	17,7	23,2	21,2
Avkastning på eget kapital efter skatt, %	15,3	22,8	21,7
Soliditet, %	48,1	61,1	31,9
Resultat per aktie, SEK[1]	2,81	2,91	1,95
Eget kapital per aktie, SEK[1]	19,73	16,85	10,71

[1] Justerat för split 100:1 i mars 2008.

Prognos för räkenskapsåret 2009/2010

Under räkenskapsåret bedöms 54 verk med en total effekt på 97,5 MW kunna etableras och resultatavräknas. Styrelsen planerar för att nio av verken skall behållas för eget ägande och förvaltning och att resterande 45 verk skall avyttras till externa kunder. Av det totala antalet verk har leveranskontrakt tecknats med tillverkare avseende 38 verk, medan förhandlingar pågår med leverantörer avseende de återstående 16 verken. Baserat på ovanstående antaganden och nuvarande marknadsförutsättningar bedömer styrelsen för Eolus att nettoomsättningen för räkenskapsåret 2009/2010 kommer att uppgå till 1 400 MSEK samt att resultat efter finansiella poster kommer att uppgå till 90 MSEK. Prognosen bygger på budget som upprättats och antagits av styrelsen för Eolus och offentliggjordes i Eolus bokslutskommuniké den 20 oktober 2009. För en närmare beskrivning av de antaganden som ligger till grund för prognosen samt information om vilka faktorer Bolaget kan påverka respektive inte påverka avseende utfallet av prognosen, se sidan 30 i föreliggande prospekt.

Styrelse och ledande befattningshavare

Styrelsen för Eolus består av åtta ordinarie styrelseledamöter samt tre suppleanter. Samtliga styrelseledamöter och suppleanter valdes vid årsstämman den 31 januari 2009.

Namn	Uppdrag/befattning	Invald/anställd
STYRELSE		
Hans-Göran Stennert	Styrelseordförande	2008
Fredrik Daveby	Styrelseledamot	2009
Natsue Ellesson	Styrelseledamot	2009
Bengt Johansson	Styrelseledamot	1995
Maria Sandstedt	Styrelseledamot	2006
Göran Sidén	Styrelseledamot	1997
Bengt Simmingsköld	Styrelseledamot	1990
Ingvar Svantesson	Styrelseledamot	1992
Tage Kjällbring	Styrelsesuppleant	2009
Sven-Arne Persson	Styrelsesuppleant	1998
Börje Svensson	Styrelsesuppleant	2005
LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE		
Bengt Simmingsköld	Verkställande direktör	1990
Per Witalisson	Vice VD och Ekonomichef	2006

Aktien och ägare

Aktiekapitalet uppgår till 18 114 400 SEK, fördelat på 1 028 500 A-aktier med en (1) röst per aktie och 17 085 900 B-aktier med en tiondels (1/10) röst per aktie.

Eolus B-aktie handlas sedan den 28 maj 2009 på NASDAQ OMX First North under kortnamnet EOLU B. Per den 30 september 2009 hade Eolus 1 747 aktieägare.

Riskfaktorer

Aktieägande är alltid förenat med risk och det finns ett antal riskfaktorer som kan komma att få betydelse för Eolus verksamhet och framtida utveckling. Eolus kan påverka eller motverka vissa riskfaktorer hänförliga till den löpande verksamheten, medan andra riskfaktorer kan ligga helt eller delvis utanför Bolagets kontroll. Vid en bedömning av Eolus framtida utveckling är det därmed viktigt att beakta och bedöma dessa riskfaktorer.

Verksamhets- och marknadsrelaterade risker inkluderar beroende av regelverk, lagstiftning och politiska åtgärder, beroende av avtal med leverantörer och strategiska partners, Bolagets konkurrensförmåga bland andra aktörer inom vindkraft och energiproduktion, att Bolaget kan behålla och rekrytera kompetenta medarbetare och nyckelpersoner, krav från kreditgivare avseende säkerhet vid etablering och avveckling av vindkraftverk samt risken att Bolagets lönsamhet påverkas negativt till följd av bland annat vindförhållanden och förändringar avseende elpriset, ränteläge samt kostnader för service och underhåll av vindkraftanläggningar. Finansiella risker inkluderar valutaexponering, ränterisk samt eventuellt framtida kapitalbehov. Aktiemarknadsrelaterade risker inkluderar risken att en eller flera av de personer som har undertecknat teckningsförbindelser avseende förestående nyemission inte kan uppfylla sina åtaganden, vilket negativt skulle påverka möjligheterna att framgångsrikt genomföra nyemissionen, samt risken att aktiekursen utvecklas negativt, bland annat till följd av faktorer som ligger helt eller delvis utanför Bolagets kontroll.

För en närmare beskrivning av ovanstående riskfaktorer, se sidorna 8–11 i föreliggande prospekt.

Revisorer och rådgivare

Bolagets revisor är Håkan Persson, auktoriserad revisor, Ernst & Young AB. Finansiell rådgivare till Bolaget i samband med förestående nyemission är Erik Penser Bankaktiebolag, som också agerar emissionsinstitut i samband med emissionen.

AKTIEÄGARE PER 30 SEPTEMBER 2009[1]

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

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

RISKFAKTORER

I detta avsnitt anges några av de riskfaktorer som kan komma att få betydelse för Eolus verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna är inte sammanställda i ordning efter betydelse eller potentiell ekonomisk inverkan på Bolaget och skall inte heller ses som uttömmande.

Beskrivningar av Eolus verksamhet och marknadsförutsättningar samt eventuella konsekvenser av dessa är baserade på Bolagets egna bedömningar. Sådana beskrivningar är till sin natur behäftade med osäkerhet som Bolaget inte kan råda över, varför inga garantier kan lämnas att det som beskrivs i detta prospekt är korrekt eller kommer att inträffa. Eolus kan påverka eller motverka vissa riskfaktorer hänförliga till den löpande verksamheten, medan andra riskfaktorer kan ligga helt eller delvis utanför Bolagets kontroll. Vid en bedömning av Eolus framtida utveckling är det därmed viktigt att beakta och bedöma dessa riskfaktorer.

Ägande av aktier är alltid förenat med risk och innehavare av aktier i Eolus uppmanas därför att, utöver den information som lämnas i detta prospekt, göra sin egen bedömning av nedan nämnda och andra potentiella riskfaktorers betydelse för Bolagets verksamhet och framtida utveckling.

Verksamhets- och marknadsrelaterade risker

Beroende av regelverk, lagstiftning och politiska åtgärder

Etablering av vindkraftanläggningar omfattas av en rad regleringar. Förändringar i gällande regelverk och lagstiftning som berör Eolus verksamhet skulle kunna påverka Bolagets omsättning, lönsamhet och finansiella ställning.

Fram till och med den 1 augusti 2009 krävdes alltid bygglov eller godkänd detaljplan, samt antingen miljötillstånd enligt Miljöbalken eller godkänd miljöanmälan. Genom lagändring som trädde i kraft den 1 augusti 2009 har krav på bygglov eller detaljplan slopats för anläggningar som beviljats miljötillstånd på visst sätt enligt Miljöbalken. Syftet med lagändringen var att minska möjligheterna att överklaga ett och samma projekt både när det gäller prövning enligt Plan- och Bygglagen och enligt Miljöbalken. För att miljötillstånd skall kunna beviljas efter den 1 augusti 2009 krävs att den aktuella kommunen aktivt tillstyrker att miljötillstånd beviljas. Kommunerna har alltså i praktiken fortfarande 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.

Utan hänsyn taget till samhällsekonomiska miljökostnader är det idag billigare att producera el med exempelvis olja eller kol. Vindkraften är därför idag beroende av subventioner som gör det lönsamt att producera el på ett miljömässigt hållbart sätt. EU antog 2008 det så kallade Förnybarhetsdirektivet, genom vilket Sverige bland annat förbundit sig att minst 49 procent av energianvändningen skall härröra från förnybara energikällor år 2020. Genom sin energi- och klimatöverenskommelse har den svenska regeringen höjt ambitionen ytterligare. Det svenska elcertifikatsystemet gäller till och med 2030. Under året har målet för förnybar elproduktion inom elcertifikatsystemet höjts till en ökning med 25 TWh till 2020 jämfört med 2002 års nivå. Riksdagen har under 2009 vidare antagit en ny planeringsram för vindkraft om 30 TWh vindkraftsel per år 2020 jämfört med dagens cirka 2,5 TWh. Trots att vindkraftsbranschen under senare år därmed har fått tydligare förutsättningar än någon gång tidigare, finns inga garantier att framtida riksdagar inte kan komma att fatta andra beslut, medförande försämrade villkor för vindkraft i Sverige, vilket skulle kunna komma att påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning.

Beroende av avtal

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

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

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

Beroende av strategiska partners
Eolus affärsidé är att etablera vindkraftanläggningar med bästa möjliga tekniska effektivitet och totalekonomi från världsledande tillverkare. Då efterfrågan på vindkraftanläggningar är stor, både på den svenska och på den globala marknaden, ökar beroendet av tillverkare av vindkraftverk för leveranser. Även om nya tillverkare etablerar sig på de marknader där Eolus verkar, kan det ta tid för dessa att etablera bygg- och serviceorganisationer. Om Bolaget inte lyckas teckna avtal om leverans av vindkraftverk vid förväntad tidpunkt kan det medföra att Eolus inte kan etablera vindkraftverk i den takt som planerats. Detta skulle, åtminstone kortsiktigt, ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning.

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

Intjäningsförmåga
Investeringskostnaden per producerad kWh i ett vindkraftverk varierar kraftigt beroende på vindtillgången på den aktuella platsen. Etablering av vindkraftanläggningar på rätt platser och korrekta produktionsvärderingar är således av yttersta vikt för Bolagets intjäningsförmåga. Vinden vid varje enskild anläggning kan variera från år till år. Produktionen kan variera med upp till +/– 15 procent jämfört med ett normalvindår. Även marknadspriset på el varierar över tiden. Utvecklingen av priset på elcertifikat är beroende av hur fort utbyggnaden av produktionen av förnybar el sker i förhållande till den kvotplikt som konsumenterna har att köpa elcertifikat. Vindavvikelser jämfört med normalvindår respektive förändringar i marknadspriset på el kan medföra negativa effekter på Bolagets intjäningsförmåga och investeringskostnaden för ett vindkraftverk.

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

Konkurrens
Eftersom utvecklingen i vindkraftsbranschen tagit ordentlig fart de senaste åren, har antalet aktörer på marknaden ökat kraftigt. Detta har medfört högre priser för arrenden och större konkurrens om leveranser från tillverkare av vindkraftverk. När det gäller projektering konkurrerar Eolus såväl med enmanskonsulter som med de stora energibolagen och med internationella vindkraftsprojektörer. Avseende elförsäljning konkurrerar vindkraftsbaserad el med all annan elproduktion, eftersom all el säljs på en gemensam marknad. Elcertifikatsystemet är teknikneutralt, vilket gynnar produktion av förnybar el med den teknik som är mest kostnadseffektiv. Om Eolus inte lyckas upprätthålla sin ställning i förhållande till andra aktörer inom vindkraftsbranschen och andra energiproducenter, kan detta komma att påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning.

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

Finansiella risker

Kapitalbehov och finansieringsförmåga
Eolus har en stor och växande projektportfölj att arbeta med. För att säkerställa tillgång till verk och att bygglov och tillstånd inte hinner löpa ut innan vindkraftverken uppförs, har Eolus tecknat ramavtal med en leverantör avseende leverans av vindkraftverk under perioden 2009–2012. Verken fördelas ut på projekt i takt med att dessa kommer igenom tillståndsprocessen och blir möjliga att etablera. Styrelsen avser att en del av de verk som etableras skall behållas, medan andra skall avyttras till kunder som nyckelfärdiga anläggningar. Om marknaden för vindkraftanläggningar skulle utvecklas negativt så att det blir svårare att sälja anläggningar till acceptabla priser och Eolus därigenom skulle behöva finansiera fler verk än vad som planerats, kan kapitalbehovet komma att öka kraftigt. Detta skulle troligtvis innebära behov av ytterligare nyemissioner eller upptagande av nya lån. Styrelsen har antagit

en finansieringspolicy som bland annat innebär att soliditeten i förvaltningsverksamheten inte skall understiga 30 procent. Om Bolaget i framtiden kan komma att behöva anskaffa ytterligare kapital kan det inte garanteras att sådan kapitalanskaffning kan ske när behovet uppstår och till villkor som är godtagbara för Bolaget och dess aktieägare. Om Bolaget upptar finansiering genom att emittera nya aktier eller andra aktierelaterade instrument kan detta komma att medföra utspädningseffekter för Bolagets befintliga aktieägare. Om Bolaget upptar nya lån kan dessa innefatta begränsande villkor, vilket skulle kunna inverka negativt på Bolagets flexibilitet avseende användningen av kapital i verksamheten.

Valutakursförändringar

En stor del av Eolus inköp av vindkraftverk sker i Euro. Förändringar i valutakursen mot svenska kronor kan därmed påverka lönsamheten i etableringen av vindkraftverk.

Ränterisk

Bolaget planerar att utöka ägandet av egna vindkraftverk under de närmaste åren. Förvaltningsverksamheten finansieras till stor del av bankkrediter. Förändringar i marknadsräntor kan därför komma att få effekter avseende framtida resultat och lönsamhet.

Aktiemarknadsrelaterade risker

Fullföljande av åtaganden enligt teckningsförbindelser

Ett flertal av Eolus största aktieägare, däribland styrelseledamöter och verkställande direktören, samt övriga investerare som har ingått avtal om förvärv av teckningsrätter från befintliga aktieägare, har genom skriftliga teckningsförbindelser åtagit sig att teckna aktier i förestående nyemission för sammanlagt cirka 56,0 MSEK, vilket motsvarar cirka 35 procent av emissionens totala belopp. Eolus har inte begärt eller erhållit banksäkerhet motsvarande beloppen enligt teckningsförbindelserna. Således föreligger en risk att en eller flera av de personer som har undertecknat teckningsförbindelser inte kan uppfylla sina åtaganden, vilket negativt skulle påverka möjligheterna att framgångsrikt genomföra nyemissionen.

Aktiemarknadsrisk

Nuvarande aktieägare och potentiella investerare i Eolus bör beakta att en investering i Eolus är förknippad med risk och att det inte finns några garantier för att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling eller att likviditeten i aktien kommer att vara tillräcklig. Aktiekursen kan komma att fluktuera till följd av bland annat resultatvariationer i Bolagets delårsrapporter, det allmänna konjunkturläget och förändringar i aktiemarknadens intresse för Bolaget och dess aktie. Aktiekursen kan därmed komma att påverkas av faktorer som står helt eller delvis utanför Bolagets kontroll. Även om Bolagets verksamhet utvecklas positivt innebär detta således ingen garanti för att aktiekursen utvecklas positivt. Otillräcklig likviditet i aktien kan medföra svårigheter för aktieägare att förändra sitt innehav.

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I EOLUS VIND AB (PUBL)

Styrelsen för Eolus Vind AB (publ) har den 10 november 2009, med stöd av bemyndigande som gavs vid årsstämman den 31 januari 2009, fattat beslut om nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare. Styrelsens beslut innebär en ökning av aktiekapitalet med högst 4 528 600 SEK från 18 114 400 SEK till högst 22 643 000 SEK genom emission av högst 257 125 aktier av serie A och högst 4 271 475 aktier av serie B, envar med ett kvotvärde om 1 SEK. Innehav av fyra (4) aktier på avstämningsdagen den 20 november 2009 berättigar till teckning av en (1) ny aktie av motsvarande aktieslag till en teckningskurs om 35 SEK per aktie. Teckningstiden löper mellan den 25 november–9 december 2009.

Vid full teckning av emissionen tillförs Bolaget cirka 158,5 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 3,4 MSEK. Nyemissionen medför vid full teckning att antalet aktier i Bolaget ökar från 18 114 000 aktier till 22 643 000 aktier, motsvarande en ökning med 25 procent. Utspädningseffekten för de aktieägare som väljer att inte delta i nyemissionen uppgår till 20 procent.

Ett flertal av Eolus största aktieägare, däribland styrelseledamöter och verkställande direktören, samt övriga investerare som har ingått avtal om förvärv av teckningsrätter från befintliga aktieägare, har genom skriftliga teckningsförbindelser åtagit sig att teckna aktier i förestående nyemission för sammanlagt cirka 56,0 MSEK, vilket motsvarar cirka 35 procent av emissionens totala belopp.

Härmed inbjuds aktieägarna i Eolus att med företrädesrätt teckna aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i föreliggande prospekt.

För ytterligare information hänvisas till detta prospekt, vilket har upprättats av styrelsen för Eolus med anledning av förestående nyemission i Bolaget. Styrelsen för Eolus är ansvarig för den information som lämnas i detta prospekt och försäkrar härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt styrelsen känner till, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av Eolus som lämnas genom prospektet.

Hässleholm den 17 november 2009

Eolus Vind AB (publ)
Styrelsen

Hans-Göran Stennert
Styrelseordförande

Fredrik Daveby

Natsue Ellesson

Bengt Johansson

Maria Sandstedt

Göran Sidén

Bengt Simmingsköld
Verkställande direktör

Ingvar Svantesson

BAKGRUND OCH MOTIV

Eolus är ett bolag med lång historik i en ung bransch. Nästa år firar vi 20-årsjubileum. Eolus har utvecklats starkt sedan starten 1990 och har hela tiden varit en av de ledande aktörerna i Sverige inom vindkraft. Bolaget har till och med den 31 augusti 2009 medverkat vid etableringen av 202 av de totalt cirka 1 200 vindkraftverk som finns i Sverige idag. Bolagets starka tillväxt har varje år skett under lönsamhet.

Behovet av en omställning till en miljömässigt hållbar elproduktion blir allt mer uppenbar för allt fler människor och organisationer. Styrelsen är övertygad om att värdet av förnybar elproduktion kommer att öka under de kommande åren. I december 2009 samlas världens ledare i Köpenhamn för att försöka komma överens om nya mål avseende produktion och användning av förnybar energi. EU antog det så kallade Förnybarhetsdirektivet under 2008. I Sverige har riksdagen under 2009 beslutat om höjning av ambitionsnivån för förnybar energiproduktion utöver Förnybarhetsdirektivets krav. Regeringen har gett Energimyndigheten i uppdrag att utreda vilka justeringar som krävs i elcertifikatsystemet för att de nya målen skall kunna uppnås. I syfte att underlätta etablering av vindkraftanläggningar har riksdagen under året även beslutat om förändringar i lagstiftningen kring krav på bygglov, detaljplan och miljötillstånd. Sammantaget innebär dessa förändringar goda marknadsförutsättningar för expansion inom vindkraft i Sverige under kommande år.

Vindkraftsbranschen är mycket kapitalintensiv och för att kunna fortsätta vara en av de ledande aktörerna krävs omfattande investeringar. Styrelsens strategi att öka den egna förvaltningen av vindkraftverk med omkring 20 ytterligare verk till och med räkenskapsåret 2011/2012 innebär därtill att ytterligare kapital kommer att krävas utöver de medel som verksamheten genererar för att kunna uppfylla den beslutade etableringsplanen. Under innevarande räkenskapsår planerar Eolus att etablera 54 vindkraftverk med en total effekt om 97,5 MW. Av dessa avses nio verk behållas och förvaltas inom Koncernen och resterande 45 verk avyttras till externa kunder. Under innevarande och efterföljande två räkenskapsår räknar vi med att kunna etablera cirka 200 vindkraftverk med en effekt på cirka 400 MW. Trots Eolus starka finansiella ställning med en välfylld kassa kräver denna expansion extern finansiering, både avseende egeninsats i egna vindkraftanläggningar för elproduktion och som rörelsekapital i den kraftigt expanderande verksamheten med projektering och försäljning av nyckelfärdiga vindkraftanläggningar.

Styrelsen beslutade den 10 november 2009 att med stöd av bolagsstämmans bemyndigande genomföra en företrädesemission för befintliga aktieägare. Vid full teckning kommer emissionen att innebära ett kapitaltillskott om cirka 158,5 MSEK. Emissionslikviden avses i sin helhet användas för investeringar i vindkraftanläggningar för avyttring och egen förvaltning i enlighet med Eolus etableringsplan för den kommande treårsperioden.

Det är styrelsens övertygelse att Bolagets starka finansiella ställning tillsammans med det kapital som förväntas inflyta i förestående nyemission kommer att skapa förutsättningar för Eolus att befästa och ytterligare stärka sin position som en av de ledande aktörerna i Sverige inom vindkraft.

Hässleholm den 17 november 2009

Eolus Vind AB (publ)
Styrelsen

VD HAR ORDET

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

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

Prognosen för innevarande år innebär att vi räknar med att etablera 54 vindkraftverk med en total effekt på 97,5 MW. Detta förväntas ge en omsättning på cirka 1 400 MSEK, vilket nästan är en fördubbling jämfört med utfallet 2008/2009. Om förutsättningarna för prognosen infrias, förväntar vi oss ett resultat efter finansiella poster på cirka 90 MSEK. Vi planerar dessutom att genomföra investeringar i nio verk för eget ägande för att uppfylla en del av vårt långsiktiga mål att öka den egna elproduktionen. Läs mer om våra antaganden för prognosen på sidan 30 i prospektet.

Vad är då Eolus framgångsrecept? Arrenden i bra vindlägen brukar jag kortfattat svara. På sidan 25 i detta prospekt redovisas en sammanställning över våra vindkraftsprojekt. Kvaliteten i projektportföljen är avgörande för våra framtida framgångar. Portföljen baseras på en snart 20-årig erfarenhet av vad som kännetecknar bra vindkraftsprojekt och vad som är möjligt att genomföra med både företagsekonomisk och samhällsekonomisk lönsamhet. Vi prioriterar lönsamhet och långsiktighet framför marknadsandelar, till gagn för både våra ägare, affärspartners, investerare och markägare.

Den politiska ambitionen avseende förnybar energi har höjts under året, både genom införandet av EUs så kallade Förnybarhetsdirektiv och genom alliansregeringens energi- och klimatöverenskommelse. Energimyndigheten har fått i uppdrag att utreda vilka justeringar som måste göras av elcertifikatsystemet för att matcha de höjda ambitionerna. Jag är övertygad om att vindkraft kommer att spela en stor roll i omställningen till en hållbar elproduktion. "Bränslet" till vindkraftverken är ännu gratis och skattefritt! Om de ambitiösa målen för utbyggnad av svensk vindkraft till en kapacitet om 30 TWh år 2020 skall kunna uppnås kommer det att behövas både land- och havsbaserad vindkraft. Eolus har därför engagerat sig i ett havsbaserat projekt utanför Blekinges kust som drivs av Blekinge Offshore AB. Eolus ägarandel uppgår till 60 procent.

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

Trots att Eolus finansiella ställning är stark, medför den kraftiga expansionen behov av både ökat rörelsekapital för projekteringsverksamheten och behov av kapital som insats för egna investeringar i vindkraftverk. Vi tackar aktieägarna i Eolus för det stora förtroendet som vi hittills fått och inbjuder nya och tidigare aktieägare att delta i den förestående nyemissionen!

Hässleholm i november 2009

Bengt Simmingsköld
Verkställande direktör

Isgrannatorp
Vid Isgrannatorp i Kristianstad kommun etablerade Eolus tre Enercon E-82 2,0 MW verk hösten 2009.

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Företrädesrätt till teckning
Den som på avstämningsdagen den 20 november 2009 är registrerad som aktieägare i Eolus äger rätt att med företrädesrätt teckna aktier i förestående nyemission. Innehav av fyra (4) aktier berättigar till teckning av en (1) ny aktie av motsvarande aktieslag.

Teckningskurs
Teckningskursen uppgår till 35 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag
Avstämningsdag hos Euroclear för rätt att delta i emissionen är den 20 november 2009. Sista dag för handel med Eolus aktie med rätt att delta i emissionen är den 17 november 2009.

Teckningsrätter
Rätten att teckna aktier utövas med stöd av teckningsrätter. För varje aktie i Eolus som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. Fyra (4) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie av motsvarande aktieslag.

Handel med teckningsrätter
Handel med teckningsrätter avseende B-aktier kommer att ske på NASDAQ OMX First North under perioden 25 november–4 december 2009. Bank eller fondkommissionär handlägger förmedling av köp eller försäljning av teckningsrätter. Den som önskar köpa eller sälja teckningsrätter skall därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Vid sådan handel utgår normalt courtage.

Teckningstid
Anmälan om teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsrätter skall ske genom samtidig kontant betalning under perioden 25 november–9 december 2009. Observera att ej utnyttjade teckningsrätter blir ogiltiga efter teckningstidens utgång och förlorar därmed sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto utan avisering från Euroclear. För att förhindra förlust av värdet på teckningsrätterna måste dessa antingen utnyttjas för teckning av aktier senast den 9 december 2009 eller säljas senast den 4 december 2009.

Styrelsen för Eolus äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske.

Information till direktregistrerade aktieägare
De aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med bifogad inbetalningsavi. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter.

Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. Någon separat VP-avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägares VP-konto kommer ej att skickas ut.

Information till förvaltarregistrerade aktieägare
De aktieägare som på avstämningsdagen är förvaltarregistrerade hos bank eller fondkommissionär erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. Teckning och betalning skall avseende förvaltarregistrerade aktieägare ske i enlighet med anvisningar från respektive bank eller fondkommissionär.

Teckning och betalning med stöd av teckningsrätter
Anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter skall ske genom samtidig kontant betalning. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagarkontot. Anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Teckning och betalning skall ske i enlighet med något av nedanstående alternativ:

Förtryckt inbetalningsavi från Euroclear
I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning av aktier skall den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln skall därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande.

Särskild anmälningssedel
I det fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras eller om aktieägaren av andra skäl avser att utnyttja ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear skall särskild anmälningssedel användas. Anmälan om teckning genom betalning skall ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear skall därmed inte användas. Särskild anmälningssedel kan beställas från Erik Penser Bankaktiebolag via telefon eller e-post.

Särskild anmälningssedel skall vara Erik Penser Bankaktiebolag tillhanda senast kl 17.00 den 9 december 2009. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Ifylld särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:
Erik Penser Bankaktiebolag
Emissioner/Eolus
Box 7405
103 91 Stockholm

Besöksadress:	Biblioteksgatan 9
Telefon:	08-463 80 00
E-post:	emission@penser.se
Hemsida:	www.penser.se/eolus

Teckning utan stöd av teckningsrätter
För det fall samtliga teckningsrätter som tilldelats aktieägare inte utnyttjas skall styrelsen inom ramen för emissionens högsta belopp besluta om tilldelning av aktier, varvid tilldelning i första hand skall ske till aktieägare som tecknar utan stöd av företrädesrätt i förhållande till det antal aktier de förut äger och, i mån detta inte kan ske, genom lottning verkställd av styrelsen. I andra hand skall återstående aktier tilldelas övriga investerare som anmält intresse att teckna aktier utan företrädesrätt i förhållande till det antal aktier som respektive tecknare begärt att få teckna enligt intresseanmälan.

Anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter skall ske under samma tidsperiod som anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter, det vill säga under perioden 25 november–9 december 2009. Intresseanmälan att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter skall göras på anmälningssedel som ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Erik Penser Bankaktiebolag med adress enligt ovan. Anmälningssedel kan beställas från Erik Penser Bankaktiebolag via telefon eller e-post. Anmälningssedeln kan också laddas ned från www.penser.se/eolus eller www.eolusvind.com.

Anmälningssedeln skall vara Erik Penser Bankaktiebolag tillhanda senast kl 17.00 den 9 december 2009. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. För det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota vilken skall betalas i enlighet med anvisningarna på denna. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning.

Betald tecknad aktie (BTA)
Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär upp till tre bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) har skett på tecknarens VP-konto. Aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat via depå hos bank eller fondkommissionär delges information från respektive förvaltare.

Handel med BTA
Handel med BTA avseende B-aktier kommer att ske på NASDAQ OMX First North från den 25 november 2009 fram till dess att Bolagsverket har registrerat emissionen. Denna registrering beräknas ske i början av januari 2010.

Leverans av aktier
BTA kommer att ersättas av aktier så snart emissionen har registrerats av Bolagsverket. Efter denna registrering kommer BTA att bokas ut från respektive VP-konto och ersättas av aktier utan särskild avisering. Sådan ombokning beräknas ske i början av januari 2010.

Rätt till utdelning
De nyemitterade aktierna berättigar till utdelning från och med avstämningsdagen för den utdelning som beslutas närmast efter emissionens registrering. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjes av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Utländska aktieägare
Aktieägare som är bosatta utanför Sverige och som önskar delta i emissionen skall sända den förtryckta inbetalningsavin, i det fall samtliga erhållna teckningsrätter utnyttjas, eller särskild anmälningssedel, om ett annat antal teckningsrätter utnyttjas, tillsammans med betalning till adress enligt ovan. Betalning skall erläggas till Erik Penser Bankaktiebolags bankkonto i SEB med följande kontouppgifter:

Bank:	SEB (Skandinaviska Enskilda Banken)
IBAN-nummer:	SE33 5000 0000 0556 5104 9290
Bic-kod:	ESSESESS

Observera att till följd av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland och Sydafrika riktas inget erbjudande att teckna aktier till aktieägare eller andra med registrerad adress i något av dessa länder. Aktieägare med registrerad adress i något av dessa länder kommer att erhålla likvid från försäljning av erhållna teckningsrätter, efter avdrag för försäljningskostnader, som dessa innehavare annars hade varit berättigade till. Utbetalning av sådan försäljningslikvid kommer ej att ske om nettobeloppet understiger 200 SEK.

Offentliggörande av emissionens utfall
Utfallet i emissionen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande, vilket beräknas ske omkring en vecka efter teckningstidens utgång.

MARKNADEN

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

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

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

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

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

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

EU antog 2008 det så kallade Förnybarhetsdirektivet, en omfattande energi- och klimatstrategi med syfte att säkra EUs konkurrenskraft, säkra energiförsörjningen samt minska koldioxidutsläppen. Direktivet fastslår att 20 procent av energianvändningen 2020 skall utgöras av förnybara energikällor, jämfört med cirka 8,5 procent 2007. Utsläppen av växthusgaser skall vidare minska med 20 procent till 2020 jämfört med 1990 års nivå. Direktivet innebär att målen även brutits ned per medlemsland. Sverige skall enligt uppgörelsen uppnå 49 procents användning av förnybar energi i förhållande till den totala energianvändningen. Det innebär en ökning med cirka 9 procentenheter jämfört med 2005 års nivå. Den svenska regeringen höjde dessutom ambitionen ytterligare en procentenhet till 50 procent genom överenskommelsen om klimat- och energipolitik som träffades av alliansen 2009.

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

Vindkraft i Sverige

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

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

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

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

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

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

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

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

Vindkraftteknik och teknisk utveckling

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

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

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

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

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

Olika vindkraftverk har olika vindeffektkurvor som visar hur mycket el vindkraftverken producerar vid olika vindstyrkor. Ett mått på kvaliteten i vindkraftverken ges av verkens tillgänglighet, vilken definieras som den del av årets timmar som vindkraftverket tekniskt sett är redo att producera el. De flesta vindkraftverk som säljs i Sverige har en tillgänglighet på 95–98 procent (Energimyndighetens rapport "Driftuppföljning av vindkraftverk – Årsrapport 2008").

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

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

Verken är idag som regel driftsäkra med en tillgänglighet mellan 95–98 procent. Energiproduktionen per installerad MW ökar också i takt med att verken blir effektivare. Inte minst har rotorbladens konstruktion förbättrats och i förening med bättre styrprogram innebär det ett allt bättre utnyttjande av vinden.

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

Finanskris och global lågkonjunktur har enligt Eolus bedömning minskat efterfrågan på vindkraftverk globalt sett i förhållande till tillverkarnas tidigare utbyggnadsplaner. Bolagets uppfattning är att det senaste året därför har kännetecknats av en mer balanserad marknad än tidigare, med kortare leveranstider och i viss mån förbättrade villkor.

Vindkraftens ekonomi

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

Elpris

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

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

Elcertifikat

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

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

Nätnytta

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

Kostnader

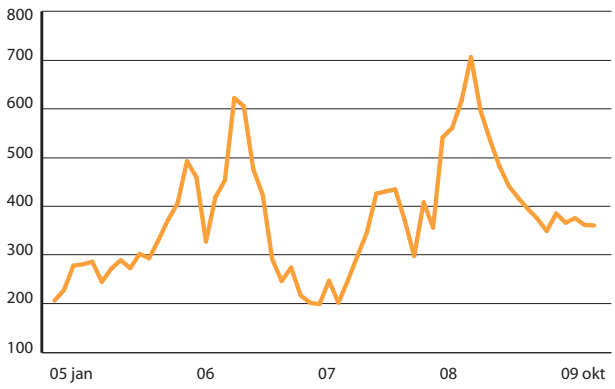
Vid etablering av en vindkraftanläggning utgörs utgifterna främst av själva vindkraftverket (torn, vingar, växellåda och generator), fundament, anläggning av väg, el-anslutning och eventuellt arrende till markägaren. Vindkraftverket utgör cirka 75–80 procent av kostnaderna för en nyckelfärdig anläggning.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

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

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

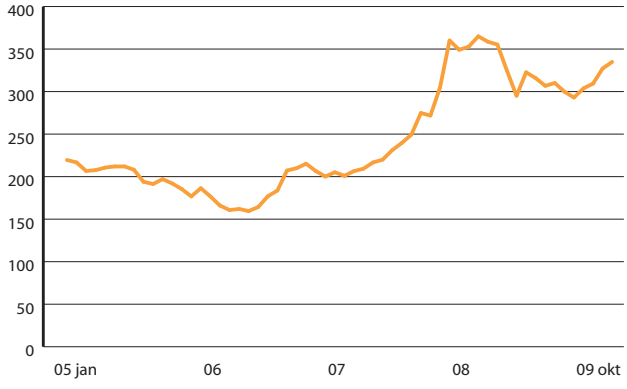
En anledning till att ekonomin successivt kan förväntas bli bättre är den tekniska utvecklingen. Verken blir större och effektivare och kostnaden per kilowattimme sjunker därmed.

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



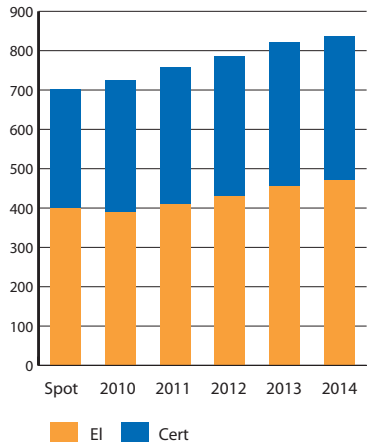
Källa: Nordpool

Månadsmedel elcertifikat jan 2005–okt 2009, SEK/MWh



Källa: Svensk Kraftmäkling

Terminspriser för el och elcertifikat, SEK/MWh



Källa: Nordpool och Svensk Kraftmäkling 6 november 2009

VERKSAMHETEN

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

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

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

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

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

Affärsidé

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

Affärsmodell och strategi

Eolus huvudsakliga affärsidé är att uppföra vindkraftanläggningar i goda vindlägen och antingen behålla dem eller överlåta dem nyckelfärdiga till kunder. Eolus etablerar bara vindkraftverk på platser där vi själva kan tänka oss att äga verk. Vid projektering av vindkraftanläggningar finns alltid en osäkerhet kring hur väl de gjorda produktionsberäkningarna stämmer med den verkliga produktionen. Denna osäkerhet kan delvis reduceras genom vindmätningar och genom projektörernas kompetens och erfarenhet. Vid försäljning av projekt före etablering kräver naturligtvis kunden kompensation för denna osäkerhet. Därför får Eolus bäst betalt vid försäljning av verk som är tagna i drift och där produktionskapaciteten är dokumenterad. Denna strategi är dock mer kapitalkrävande än om projekt säljs innan verken är driftsatta.

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

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

Tre verksamhetsgrenar

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

Projektering

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

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

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

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

Därefter inleds projekteringsfasen. Moment som ingår är:

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

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

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

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

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

Förvaltning

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

På balansdagen den 31 augusti 2009 ägde Koncernen hela eller andelar i 20 vindkraftverk med en total effekt på 20,1 MW. Eolus andel av produktionen från dessa verk beräknas uppgå till cirka 46,4 GWh per år.

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

Styrelsen för Eolus har beslutat att utöka verksamheten med förvaltning av vindkraftanläggningar. Målsättningen är att utöka produktionskapaciteten med motsvarande 40 MW till och med 2011 jämfört med förhållandet den 31 augusti 2009.

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

Konsultverksamhet

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

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

INNEHAV AV VINDKRAFTVERK FÖR EGEN FÖRVALTNING

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

Bakgrund och historik

1990 Eolus Vind bildas med syftet att bygga och förvalta vindkraftverk.

1990/1991 Mark förvärvas på Öland och Bolaget etablerar sina två första 225 kW vindkraftverk.

1993/1994 AB Tvind (nuvarande Ekovind AB) förvärvas. Eolus projekterar nio vindkraftanläggningar.

1996/1997 Dotterbolaget Kattegatt Vindkraft AB förvärvas.

1998/1999 Eolus avyttrar majoriteten i Ekovind AB, vars verksamhet inriktas mot förvaltning av vindkraftanläggningar.

2001/2002 De första 1,8 MW verken vid Annelöv i Skåne projekteras. Bokfört värde för de egna verken uppgår till 20 MSEK.

2002/2003 Under året etableras 21 vindkraftverk.

2003/2004 Vid Löberöd i Skåne medverkar Eolus vid etableringen av en vindkraftspark med sju 2 MW verk. Här uppförs Bolagets 100:e verk. Huvudkontoret flyttas från Osby till Hässleholm. Kontor öppnas i Vårgårda.

2004/2005 Projektportföljen växer kraftigt. Balansomslutningen ökar till över 100 MSEK. Nyanställningar görs i både Hässleholm och Vårgårda.

2005/2006 Under året etableras 15 vindkraftverk med en total effekt på 16,3 MW. Kontor öppnas i Falun.

2006/2007 26 vindkraftverk uppförs med en total effekt på 29,0 MW. I Estland medverkar Eolus vid uppförandet av två vindkraftverk. Kontor öppnas i Falkenberg. Övriga ägares aktier i Ekovind AB förvärvas genom en apportemission.

2007/2008 Under året etableras 26 vindkraftverk med en total effekt på 32,0 MW. Kontor öppnas i Motala.

2008/2009 29 vindkraftverk med en total effekt på 48,2 MW etableras. Eolus B-aktie listas på NASDAQ OMX First North i maj 2009. Sedan starten har Eolus medverkat vid etableringen av mer än 200 vindkraftverk. Den högsta nettoomsättningen och resultat efter finansiella poster i Koncernens historia uppnås. Eolus ökar investeringen i Blekinge Offshore AB, som utvecklar ett havsbaserat projekt i Hanöbukten, till 60 procent. Flytt av kontor från Falkenberg till Halmstad. Eolus första verk med tornhöjd över 100 m etableras vid Ugglum i Mellerud.

Legal struktur och organisation

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

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

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

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

Leverantörer

Eolus är en fristående projektör som etablerar vindkraftverk av de fabrikat och modeller som lämpar sig bäst för varje plats. Eolus är teknikoberoende och följer teknikutvecklingen på marknaden noggrant. Vindkraftverk har en lång livslängd och därför väljs företrädesvis beprövad teknik från världsledande leverantörer. Det är av yttersta vikt för lönsamheten att verken håller god teknisk kvalitet och att leverantörerna har tillräcklig servicekapacitet, som ger hög tillgänglighet på driften under hela verkets livstid.

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

Marknadens aktörer

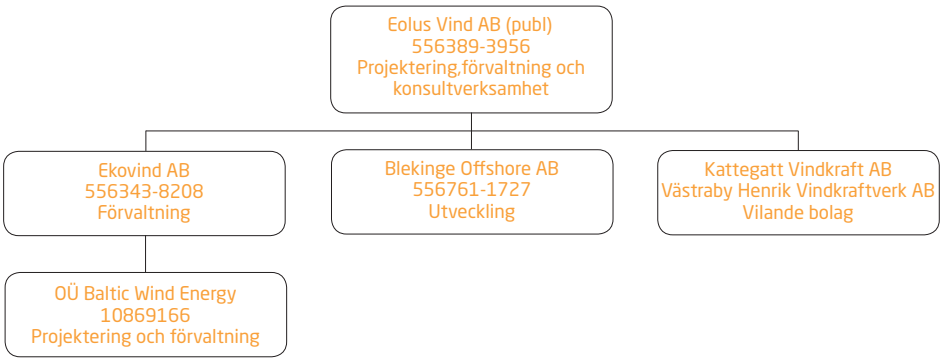
Under de senaste åren har vindkraftsbranschen fått stor uppmärksamhet. Ett ökande antal aktörer etablerar sig och konkurrensen om mark i goda vindlägen har hårdnat. E.ON, Vattenfall och Fortum bygger alla upp stora avdelningar för vindkraftsprojektering. Dessa bolag ägnar sig främst åt havsetableringar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

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

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

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

Koncernstruktur



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

PROGNOS FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2009/2010

Prognos för räkenskapsåret 2009/2010

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

Redogörelse för antaganden

Följande antaganden ligger till grund för prognosen:

- Under räkenskapsåret bedöms 54 verk med en total effekt på 97,5 MW kunna etableras och resultatavräknas. Styrelsen planerar för att nio av verken skall behållas för eget ägande och förvaltning och att resterande 45 verk skall avyttras till externa kunder. Av det totala antalet verk har leveranskontrakt tecknats med tillverkare avseende 38 verk, medan förhandlingar pågår med leverantörer avseende de återstående 16 verken. Prognosen baseras på antagandet att leverantörs- och kundkontrakt kan tecknas för de återstående verken på nuvarande marknadsvillkor.
- Genom nyinvestering i nio egna verk har elproduktionen beräknats komma att uppgå till 66 GWh under räkenskapsåret, baserat på normalårsproduktion för vindkraftverken. Energiinnehållet i vinden kan avvika från ett normalår med +/– 15 procent under ett enskilt år. För elproduktionen har antagits en genomsnittlig intäkt på 76 öre/kWh. 53 procent av den beräknade produktionen omfattas av fastprisavtal.
- Prognosen baseras på nyrekrytering motsvarande sju heltidstjänster jämfört med utgången av räkenskapsåret 2008/2009.
- Inköp av vindkraftverk sker i Euro. Likaså sker en stor andel av försäljningen av vindkraftanläggningar till kunder i Euro. För årets inköp och försäljningar har antagits en genomsnittlig valutakurs om 10,30 SEK/EUR. Vid räkenskapsårets ingång hade Bolaget utestående valutaterminer avseende framtida köp av 18,2 MEUR till en snittkurs om 9,93 SEK/EUR samt 8,8 MEUR i likvida medel.
- För nya investeringar i vindkraftanläggningar har antagits en belåningsgrad på 70 procent. Vid räkenskapsårets ingång omfattades 84 procent av Koncernens skulder till kreditinstitut av räntesäkringsinstrument. För resterande del och tillkommande krediter har antagits en genomsnittlig låneränta på 3,5 procent.
- Oförutsedda händelser utanför Bolagets kontroll kan inträffa som väsentligt påverkar prognosen och innefattar bland annat förändrad konjunktur, myndighetsbeslut samt konkurrenssituation.
- Det finns i dagsläget inte några kända tendenser eller andra händelser som förväntas ha en väsentlig negativ inverkan på Bolaget och dess affärsutsikter.

Faktorer som Bolaget kan påverka

- Tecknande av nya avtal med leverantörer
- Tecknande av nya avtal med kunder
- Rekrytering av personal
- Investering i vindkraftanläggningar och övrig utrustning
- Prisjustering på försäljning av vindkraftanläggningar för vilka kundkontrakt ännu ej upprättats

Faktorer som Bolaget inte kan påverka

I den framställda prognosen finns ett antal faktorer som Bolaget inte kan påverka:

- Myndighetsbeslut, avgifter, skatter och krav på verksamhetens utförande
- Avvikelser i energiinnehållet i vinden jämfört med normalvindår
- Förändringar i marknadspriser på el och elcertifikat
- Prishöjningar på varor och tjänster
- Valutakursförändringar
- Förändringar i ränteläge

Revisorsutlåtande avseende prognos

Ernst & Young

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

Revisors rapport avseende prognos

Jag har granskat hur den prognos som framgår på sidan 30 i Eolus Vind ABs (publ) prospekt per den 17 november 2009 har upprättats.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsens och verkställande direktörens ansvar att upprätta prognosen och fastställa de väsentliga antaganden som prognosen är baserad på i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Det är mitt ansvar att lämna ett uttalande i enlighet med prospektförordningen 809/2004/EG, bilaga I p 13.2. Jag har ingen skyldighet att lämna och lämnar inte heller något uttalande avseende möjligheten för Eolus Vind AB (publ) att uppnå prognosen eller de antaganden som ligger till grund för upprättandet av prognosen. Jag tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av prognosen utöver det ansvar som jag har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som jag lämnat tidigare.

Utfört arbete

Jag har utfört mitt arbete i enlighet med FAR SRS rekommendation RevR 5 Granskning av prospekt. Mitt arbete har innefattat att bedöma styrelsens och verkställande direktörens tillvägagångssätt och tillämpade redovisningsprinciper vid upprättandet av prognosen jämfört med de som normalt tillämpas av bolaget.

Jag har planerat och utfört mitt arbete för att få den information och de förklaringar som jag bedömt nödvändiga för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att prognosen har upprättats i enlighet med de förutsättningar som anges på sidan 30.

Då prognosen och dess antaganden hänför sig till framtiden och därför kan påverkas av oförutsebara händelser, kan jag inte uttala mig om att det verkliga resultatet kommer att överensstämma med vad som redovisats i prognosen. Avvikelserna kan visa sig bli väsentliga.

Uttalande

Jag anser att prognosen har upprättats enligt de förutsättningar som anges på sidan 30 och i enlighet med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Älmhult den 17 november 2009

Håkan Persson
Auktoriserad revisor
Ernst & Young AB

Under räkenskapsåret 2008/2009 producerade Eoluskoncernens vindkraftverk 39,7 GWh miljövänlig el.

FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

I detta avsnitt presenteras utvald historisk finansiell information för Eolus avseende räkenskapsåren 2008/2009, 2007/2008 samt 2006/2007. Den finansiella informationen har hämtats från reviderade årsredovisningar som införlivats i detta prospekt genom hänvisning. Koncernens räkenskapsår är 1 september–31 augusti. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd för stora företag.

Den finansiella informationen nedan bör läsas tillsammans med övrig information, inklusive förvaltningsberättelser, bokslutskommentarer och noter i respektive årsredovisning. För ytterligare information och kommentarer till den finansiella utvecklingen, se även sidorna 38–43 i föreliggande prospekt.

Koncernens resultaträkningar

Belopp i KSEK	08-09-01 -09-08-31	07-09-01 -08-08-31	06-09-01 -07-08-31
Nettoomsättning	730 969	439 929	303 776
Förändring av lager av produkter i arbete, färdiga varor och pågående arbete för annans räkning	66 217	-6 023	18 411
Övriga rörelseintäkter	8 183	14 701	3 497
	805 369	**448 607**	**325 684**
Rörelsens kostnader			
Kostnad för varor och projektering	-687 613	-340 114	-268 175
Övriga externa kostnader	-13 946	-10 045	-4 963
Personalkostnader	-18 298	-16 806	-11 158
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-18 629	-16 173	-5 788
Övriga rörelsekostnader	-1 756	-226	0
Rörelseresultat	**65 127**	**65 243**	**35 600**
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från andelar i intresseföretag	1 015	6 050	630
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	126	1 063	78
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10 071	3 621	574
Räntekostnader och liknande resultatposter	-5 372	-6 109	-3 354
Resultat efter finansiella poster	**70 967**	**69 868**	**33 528**
Skatt på årets resultat	-21 495	-17 939	-9 144
Minoritetsintresse	1 350	-	-
Årets resultat	**50 822**	**51 929**	**24 384**

Koncernens balansräkningar

Belopp i KSEK	09-08-31	08-08-31	07-08-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	93	233	373
	93	**233**	**373**
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	3 637	3 633	2 308
Vindkraftverk, fundament och elanläggningar	195 242	206 704	209 674
Inventarier	6 385	2 825	517
Pågående nyanläggning och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	4 460	3 911	5 114
	209 724	**217 073**	**217 613**
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	840	1 390	5 590
Fordringar hos intresseföretag	88	88	438
Andra långfristiga värdepappersinnehav	4 081	2 204	962
Andra långfristiga fordringar	1 983	2 349	2 449
	6 992	**6 031**	**9 439**
Summa anläggningstillgångar	**216 809**	**223 337**	**227 425**
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager m m			
Förskott till leverantörer	160 609	130 027	192 449
	160 609	**130 027**	**192 449**
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	149 176	18 609	12 385
Övriga fordringar	38 457	5 365	16 517
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 636	4 705	1 809
	189 269	**28 679**	**30 711**
Kassa och bank	**176 835**	**117 187**	**22 797**
Summa omsättningstillgångar	**526 713**	**275 893**	**245 957**
SUMMA TILLGÅNGAR	**743 522**	**499 230**	**473 382**

Belopp i KSEK	09-08-31	08-08-31	07-08-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	18 114	18 114	14 100
Bundna reserver	108 020	89 824	56 167
	126 134	**107 938**	**70 267**
Fritt eget kapital			
Fria reserver	180 398	145 372	56 379
Årets resultat	50 822	51 929	24 384
	231 220	**197 301**	**80 763**
Summa eget kapital	**357 354**	**305 239**	**151 030**
Minoritetsintresse	50	–	–
SKULDER			
Avsättningar			
Avsättningar för skatter	48 401	41 345	28 173
Övriga avsättningar	1 399	1 356	1 245
	49 800	**42 701**	**29 418**
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	115 365	66 590	109 444
	115 365	**66 590**	**109 444**
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	9 750	7 738	8 366
Förskott från kunder	87 276	38 888	90 292
Leverantörsskulder	77 021	12 461	73 558
Aktuella skatteskulder	12 100	4 188	2 807
Övriga skulder	1 377	4 553	4 667
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	33 429	16 872	3 800
	220 953	**84 700**	**183 490**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**743 522**	**499 230**	**473 382**
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter	311 996	199 310	236 355
Ansvarsförbindelser	–	–	–

Koncernens kassaflödesanalyser

Belopp i KSEK	08-09-01 -09-08-31	07-09-01 -08-08-31	06-09-01 -07-08-31
Den löpande verksamheten			
Inbetalning från kunder	716 194	376 327	373 582
Utbetalning till leverantörer och anställda	–705 209	–342 065	–347 524
Kassaflöde från den löpande verksamheten före betalda räntor och inkomstskatter	**10 985**	**34 262**	**26 058**
Erhållen ränta	12 274	1 387	208
Erlagd ränta	–6 058	–5 783	–3 044
Betald inkomstskatt	–7 179	–3 594	–921
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**10 022**	**26 272**	**22 301**
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag, påverkan likvida medel	–950	–	2 219
Försäljning av dotterföretag, påverkan likvida medel	–6	–	–
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	–2 247	–3 280	–5 437
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	505	2 929	309
Förändring av långfristiga fordringar	283	350	–165
Ränteintäkter från finansiella anläggningstillgångar	123	71	38
Erhållen utdelning	1 619	10 439	–
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	–34 754	–70 683	–68 164
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	33 950	69 591	17 241
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-1 477**	**9 417**	**-53 959**
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	–	102 355	–
Kapitaltillskott	1 360	–	–
Upptagna lån	53 617	–	34 440
Amortering av lån	–3 888	–43 655	–
Koncernbidrag	5	–	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**51 094**	**58 700**	**34 440**
Årets kassaflöde	**59 639**	**94 389**	**2 782**
Likvida medel vid årets början	117 187	22 797	20 015
Kursdifferens i likvida medel	9	1	0
Likvida medel vid årets slut	176 835	117 187	22 797

Koncernens nyckeltal

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

[1] Justerat för split 100:1 i mars 2008.

Nyckeltalsdefinitioner

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

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

Verksamhet och affärsmodell

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

Projekteringsverksamhet

Eolus projekterar och uppför vindkraftverk för egen förvaltning samt för externa intressenter. Projekteringsverksamheten har vuxit kraftigt under de senaste åren och utgör den allra största delen av Bolagets omsättning. Ett vindkraftprojekt genomgår delfaserna förprojektering, projektering och etablering. Efter att verket etablerats och provdriften godkänts överförs det antingen till förvaltningsverksamheten eller avyttras nyckelfärdigt till kund. Realisationsresultat från avyttringar av vindkraftverk redovisas under övriga rörelseintäkter i Koncernens resultaträkning.

Förvaltning av vindkraftanläggningar

Koncernen innehar egna vindkraftanläggningar för elproduktion. Intäkterna härrör dels från försäljning av elkraft, dels från försäljning av de elcertifikat som tilldelas producenter av förnybar el. Kostnaderna utgörs främst av räntekostnader, avskrivningar, arrenden, kostnader för service och underhåll samt försäkringskostnader.

Eolus dotterbolag Baltic Wind Energy bedriver förvaltning av två vindkraftverk i Estland. Verksamheten i Estland utgör ingen väsentlig marknad för Eolus, varför Bolaget ej tillämpar segmentsrapportering per geografisk marknad. Andelen av nettoomsättningen från verksamheten i Estland uppgick till mindre än 1 procent av den totala nettoomsättningen under de tre senaste räkenskapsåren.

Konsultverksamhet

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

Intäkter

Under räkenskapsåret 2008/2009 uppgick nettoomsättningen till 730 969 KSEK, motsvarande en ökning med cirka 66 procent jämfört med föregående år. Intäkterna från projekteringsverksamheten ökade med 293 200 KSEK, motsvarande en ökning med cirka 72 procent. Intäkterna från egen förvaltning minskade med 1 497 KSEK, motsvarande en minskning med cirka 5 procent. För jämförbara anläggningar har vindens energiinnehåll varit väsentligt lägre under perioden jämfört med föregående räkenskapsår. Intäkterna från konsultverksamheten minskade med 663 KSEK, motsvarande en minskning med cirka 73 procent. Under året etablerades och resultatavräknades 29 vindkraftverk med en total effekt på 48,2 MW. Samtliga verk utom ett har sålts till externa kunder. Koncernens produktionskapacitet minskade netto med 0,2 MW under perioden genom avyttring av vindkraftverk i Västraby, Rytterås och Frälsegården samt genom investering i ett vindkraftverk i Håkantorp. Elproduktionen i Koncernens anläggningar uppgick till 39,7 GWh med en genomsnittlig intäkt på 77 öre per KWh. Vid periodens slut ägde Koncernen hela eller delar i 20 vindkraftverk med en total effekt på 20,1 MW och en årlig produktionskapacitet på drygt 46 GWh miljövänlig el.

Under räkenskapsåret 2007/2008 uppgick nettoomsättningen till 439 929 KSEK, motsvarande en ökning med cirka 45 procent jämfört med föregående år. Intäkterna från projekteringsverksamheten ökade med 112 214 KSEK, motsvarande en ökning med cirka 38 procent. Intäkterna från egen förvaltning ökade med 23 538 KSEK, motsvarande en ökning med cirka 274 procent. Intäkterna från konsultverksamheten ökade med 401 KSEK, motsvarande en ökning med cirka 79 procent. Under räkenskapsåret etablerades och driftsattes 26 vindkraftverk med en total effekt på 32,0 MW. Produktionskapaciteten ökade netto med 0,4 MW genom avyttring av hela eller delar av sju anläggningar som innehades vid årets början och genom nyinvestering i hela eller delar av sex anläggningar. Elproduktionen från Koncernens vindkraftverk under perioden uppgick till 45,3 GWh med en genomsnittlig intäkt på 71 öre per KWh. Elproduktionen i Koncernens jämförbara anläggningar uppgick till cirka 92 procent av produktionen under föregående år. Vid periodens slut ägde Koncernen hela eller delar i 22 vindkraftverk med en total effekt på 20,3 MW och en årlig produktionskapacitet på cirka 46 GWh miljövänlig el.

NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING **Belopp i KSEK**	**08-09-01 -09-08-31**	**07-09-01 -08-08-31**	**06-09-01 -07-08-31**
Projekteringsverksamhet	700 084	406 884	294 670
Förvaltning av vindkraftanläggningar	30 638	32 135	8 597
Konsultverksamhet	247	910	509
	730 969	**439 929**	**303 776**

Under räkenskapsåret 2006/2007 uppgick nettoomsättningen till 303 776 KSEK, motsvarande en ökning med cirka 94 procent jämfört med föregående år. Intäkterna från projekteringsverksamheten ökade med 142 610 KSEK, motsvarande en ökning med cirka 94 procent. Intäkterna från egen förvaltning ökade med 5 307 KSEK, motsvarande en ökning med cirka 161 procent. Intäkterna från konsultverksamheten minskade med 710 KSEK, motsvarande en minskning med cirka 58 procent. Under räkenskapsåret etablerades 26 vindkraftverk med en total effekt på 29,0 MW. Av dessa har fyra vindkraftverk med en total effekt på 9,6 MW behållits för elproduktion, medan 22 vindkraftverk avyttrades nyckelfärdiga till kunder. Av de vindkraftverk som innehades vid årets början avyttrades 1,5 anläggningar med en total effekt på 1,6 MW. Produktionskapaciteten utökades väsentligt genom förvärvet av Ekovind AB i juni 2007. Vid periodens slut ägde Koncernen hela eller delar i 22 vindkraftverk med en total effekt på cirka 20 MW. Koncernens andel av produktionen från dessa verk uppgick till drygt 40 GWh miljövänlig el på årsbasis.

Resultat

Resultatutvecklingen för enskilda perioder påverkas främst av i vilken takt vindkraftprojekten färdigställs, avyttras och resultatavräknas. Resultatavräkning sker då godkänd provdrift av vindkraftanläggningen genomförts. Eftersom pågående projekt befinner sig i olika stadier kan omsättning och resultat variera kraftigt mellan enskilda kvartal. Avseende projekt som kommer att avyttras nyckelfärdiga till kunder strävar Bolaget efter att matcha betalningsplaner från kunder med de betalningsplaner som Bolaget har gentemot de största leverantörerna i respektive projekt.

Under räkenskapsåret 2008/2009 uppgick rörelseresultatet till 65 127 KSEK, vilket var i nivå med föregående år. Rörelsemarginalen minskade med knappt sex procentenheter och uppgick till 8,9 procent. Den största enskilda förklaringen till minskningen är att realisationsresultaten från försäljning av vindkraftverk från förvaltningsportföljen var cirka 7 MSEK större under 2007/2008 jämfört med 2008/2009. Marginalen i enskilda projekt kan uppvisa stor variation mellan åren. Dessutom påverkas bruttovinsten av relationen mellan anskaffningsvärde och marknadsvärde för de verk som överförs till den egna förvaltningsportföljen som investeringar. Rörelsekostnaderna under perioden ökade med 356 878 KSEK, motsvarande cirka 93 procent, huvudsakligen hänförligt till ökade kostnader för varor och projektering. Resultat efter finansiella poster ökade med knappt två procent till 70 967 KSEK. Årets resultat uppgick till 50 822 KSEK, motsvarande en minskning med cirka 2 procent jämfört med föregående år.

Under räkenskapsåret 2007/2008 uppgick rörelseresultatet till 65 243 KSEK, motsvarande en ökning med cirka 84 procent jämfört med föregående år. Rörelsemarginalen ökade med drygt tre procentenheter till 14,9 procent. Rörelsekostnaderna under perioden ökade med 93 280 KSEK, motsvarande cirka 32 procent, till följd av expansion av verksamheten och bestod bland annat av ökade kostnader för varor och projektering, personal och avskrivningar. Resultat efter finansiella poster ökade med cirka 108 procent till 69 868 KSEK och påverkades bland annat av resultat från andelar i intresseföretag om 6 050 KSEK. Årets resultat uppgick till 51 929 KSEK, motsvarande en ökning med cirka 113 procent jämfört med föregående år.

Under räkenskapsåret 2006/2007 uppgick rörelseresultatet till 35 600 KSEK, motsvarande en ökning med cirka 379 procent jämfört med föregående år. Ökningen är framförallt hänförlig till ökad nettoomsättning och förbättrade marginaler. Rörelsemarginalen ökade med sju procentenheter till 11,7 procent. Rörelsekostnaderna under perioden ökade med 193 560 KSEK, motsvarande cirka 201 procent, till följd av expansion av verksamheten och avsåg framförallt ökade kostnader för varor och projektering samt för personal. Resultat efter finansiella poster ökade med cirka 323 procent till 33 528 KSEK. Årets resultat uppgick till 24 384 KSEK, motsvarande en ökning med cirka 307 procent jämfört med föregående år.

Tillgångar

Bolagets anläggningstillgångar består huvudsakligen av materiella anläggningstillgångar i form av vindkraftverk, fundament och elanläggningar. Därtill finns tillgångar i form av pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar, inventarier respektive byggnader och mark. Balansomslutningen påverkas väsentligt av storleken på pågående vindkraftsprojekt och i vilket stadium dessa befinner sig. Som säkerhet för bankkrediter görs ofta så kallad säkerhetsöverlåtelse av aktuell vindkraftanläggning. Sådana säkerheter uppgick till 159,7 MSEK per balansdagen den 31 augusti 2009 respektive till 71,3 MSEK per den 31 augusti 2008 och till 121,6 MSEK per den 31 augusti 2007. Immateriella tillgångar finns i form av goodwill som uppstått vid förvärv. Finansiella anläggningstillgångar utgörs av andelar i intresseföretag, fordringar hos intresseföretag samt övriga långfristiga värdepappersinnehav och fordringar. Bolagets omsättningstillgångar utgörs främst av förskott till leverantörer, kundfordringar samt likvida medel (se vidare avsnittet "Kassaflöde och likviditet" på sidan 42).

Materiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningarna görs systematiskt över tillgångarnas förväntade nyttjandeperiod, vilken uppgår till 15 år för vindkraftverk, fundament och elanläggningar respektive 5 år för inventarier och goodwill. Mark skrivs ej av.

Per balansdagen den 31 augusti 2009 uppgick materiella anläggningstillgångar till 209 724 KSEK, varav 195 242 KSEK utgjordes av vindkraftverk, fundament och elanläggningar. Pågående nyanläggningar uppgick till 4 460 KSEK. Vid slutet av perioden ägde Koncernen hela eller delar av 20 vindkraftverk med en beräknad årsproduktion på drygt 46 GWh miljövänlig el. Enligt styrelsens bedömning finns betydande övervärden i de egna vindkraftverken som antingen kan belånas eller realiseras.

Per balansdagen den 31 augusti 2008 uppgick materiella anläggningstillgångar till 217 073 KSEK, varav 206 704 KSEK utgjordes av vindkraftverk, fundament och elanläggningar. Pågående nyanläggningar uppgick till 3 911 KSEK. Vid slutet av perioden ägde Koncernen hela eller delar av 22 vindkraftverk med en beräknad årsproduktion på cirka 46 GWh miljövänlig el.

Per balansdagen den 31 augusti 2007 uppgick materiella anläggningstillgångar till 217 613 KSEK, varav 209 674 KSEK utgjordes av vindkraftverk, fundament och elanläggningar. Pågående nyanläggningar uppgick till 5 114 KSEK. Vid slutet av perioden ägde Koncernen hela eller delar av 22 vindkraftverk, med en beräknad årsproduktion på drygt 40 GWh miljövänlig el. Koncernens produktionskapacitet utökades väsentligt genom förvärvet av Ekovind AB i juni 2007.

Investeringar

Bolagets investeringar består till största delen av projektering av vindkraftverk som efter färdigställandet antingen avyttras till externa kunder eller behålls för egen förvaltning i form av produktion och försäljning av el. Projekteringsverksamheten finansieras främst genom eget kapital och genom förskott från kunder vid försäljning av vindkraftverk. De vindkraftanläggningar som planeras ingå i den egna förvaltningen finansieras normalt med cirka 25–30 procent eget kapital och till resterande del med banklån.

För verksamhetsåret 2009/2010 bedöms 54 vindkraftverk med en total effekt på 97,5 MW kunna etableras och resultatavräknas. Styrelsen planerar att nio av dessa verk skall behållas för egen förvaltning och att resterande 45 verk skall avyttras till externa kunder. Av det totala antalet verk har leveranskontrakt tecknats med tillverkare avseende 38 verk, medan förhandlingar pågår med leverantörer avseende de återstående 16 verken. Se även avsnittet "Prognos för räkenskapsåret 2009/2010" på sidan 30 i föreliggande prospekt.

Under de kommande tre räkenskapsåren, inklusive innevarande räkenskapsår, räknar Eolus med att etablera cirka 200 vindkraftverk med en sammanlagd effekt på 400 MW. Styrelsen planerar att utöka den egna förvaltningsportföljen med 40 MW till 2011. Per balansdagen den 31 augusti 2009 har Eolus ingått leveransavtal med tillverkare omfattande 61 verk för leverans till och med 2012 samt tecknat optionsavtal som ger Bolaget rätt att köpa ytterligare 20 verk.

Under räkenskapsåret 2008/2009 etablerades 29 vindkraftverk, varav 28 verk avyttrades nyckelfärdiga till kunder och ett verk överfördes till den egna förvaltningsverksamheten. Under fjärde kvartalet förvärvade Eolus ytterligare 10 procent av aktierna i Blekinge Offshore AB från Vingkraft AB. Efter förvärvet äger Eolus 60 procent av aktierna i bolaget, varför bolaget konsolideras som dotterföretag från och med fjärde kvartalet. Den koncernmässiga goodwill som uppstod vid förvärvet har skrivits ned i sin helhet per den 31 augusti 2009. Totala investeringar i materiella anläggningstillgångar under perioden uppgick till 34 754 KSEK, varav 29 500 KSEK avsåg investeringar i vindkraftverk, fundament och elanläggningar avseende förvaltningsverksamheten.

Under räkenskapsåret 2007/2008 etablerades 26 vindkraftverk, varav hela eller delar av 20 verk avyttrades nyckelfärdiga till kunder och resterande sex verk överfördes till den egna förvaltningsverksamheten. Totala investeringar i materiella anläggningstillgångar under perioden uppgick till 70 694 KSEK, varav 67 970 KSEK avsåg investeringar i vindkraftverk, fundament och elanläggningar avseende förvaltningsverksamheten.

Under räkenskapsåret 2006/2007 beslutade styrelsen för Eolus att utöka verksamheten med egen förvaltning av vindkraftverk. I syfte att snabbare kunna utöka förvaltningsverksamheten förvärvades i juni 2007 resterande aktier i Ekovind AB, i vilket Eolus sedan tidigare var största ägare med 35,4 procent av aktierna. Köpeskillingen uppgick till cirka 52,5 MSEK. Förvärvet finansierades genom i huvudsak genom en apportemission samt till viss del med likvida medel. Under året etablerades 26 vindkraftverk, varav 22 verk avyttrades nyckelfärdiga till kunder och fyra verk överfördes till den egna förvaltningsverksamheten. Totala investeringar i materiella anläggningstillgångar under perioden uppgick till 68 970 KSEK, varav 63 345 KSEK avsåg investeringar i vindkraftverk, fundament och elanläggningar avseende förvaltningsverksamheten.

Eget kapital och skulder

Eolus verksamhet finansieras dels genom eget kapital, dels genom lånefinansiering. Projekteringsverksamheten finansieras främst genom eget kapital och genom förskott från kunder vid försäljning av vindkraftverk. De vindkraftanläggningar som planeras ingå i den egna förvaltningen finansieras normalt med cirka 25–30 procent eget kapital och till resterande del med banklån. Styrelsen för Eolus har antagit en policy för räntesäkring, enligt vilken den genomsnittliga räntebindningen för lån hänförliga till förvaltningsverksamheten inte skall understiga 2,5 år. Per balansdagen den 31 augusti 2009 omfattades 84 procent av skulderna till kreditinstitut av räntesäkringsinstrument. Säkerhet för skulder utgörs av säkerhetsöverlåtna vindkraftverk och företagsinteckningar. Bolaget har inget ytterligare lånebehov utöver de lån som löpande upptas som finansiering av vindkraftverk för egen förvaltning.

Bolaget har ingått så kallade Covenantavtal med två banker avseende villkor för krediter. Det ena avtalet innehåller krav på viss soliditet och viss räntetäckningsgrad. Det andra avtalet innehåller krav på viss soliditet och kräver dessutom bankens godkännande vid avyttring av väsentliga tillgångar i verksamheten. Utöver detta föreligger inga begränsningar i användningen av kapital som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

Vid utgången av räkenskapsåret 2008/2009 uppgick eget kapital i Koncernen till 357 354 KSEK, motsvarande en soliditet om 48,1 procent. Under perioden ökade eget kapital med 52 115 KSEK, varav

KONCERNENS EGET KAPITAL OCH SKULDER

Belopp i KSEK	09-08-31
Kortfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen	–
Mot säkerhet[1]	9 750
Blancokrediter	–
	9 750
Långfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen	–
Mot säkerhet[1]	115 365
Blancokrediter	–
	115 365
Eget kapital	
Aktiekapital	18 114
Bundna reserver	108 020
Fria reserver	180 398
Årets resultat	50 822
	357 354
SUMMA EGET KAPITAL OCH RÄNTEBÄRANDE SKULDER	**482 469**

[1] Säkerhet för kort- och långfristiga räntebärande skulder utgörs av säkerhetsöverlåtelser av vindkraftanläggningar om 159 793 KSEK samt företagsinteckningar om 103 000 KSEK.

KONCERNENS NETTOSKULDSÄTTNING

Belopp i KSEK	09-08-31
Likviditet	
Kassa och bank	176 835
Likvida medel	–
Lätt realiserbara värdepapper	–
	176 835
Kortfristiga finansiella fordringar	**-**
Kortfristiga räntebärande skulder	
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	–
Kortfristig del av långfristiga skulder	9 750
Övriga kortfristiga skulder	–
	9 750
KORTFRISTIG NETTOSKULDSÄTTNING[1]	**-167 085**
Långfristiga räntebärande skulder	
Långfristiga skulder till kreditinstitut	115 365
Emitterade obligationer	–
Övriga långfristiga skulder	–
	115 365
NETTOSKULDSÄTTNING[1]	**-51 720**

[1] Negativ nettoskuldsättning innebär att Bolaget har en nettokassa.

huvuddelen är hänförlig till årets resultat. Koncernens långfristiga skulder ökade under perioden med 48 775 KSEK, främst hänförligt till utbetalning av tidigare beviljade lån. Kortfristiga skulder ökade under perioden med 136 253 KSEK, främst till följd av ökade förskott från kunder samt ökade leverantörsskulder. Totala kort- och långfristiga räntebärande skulder uppgick till 125 115 KSEK per balansdagen den 31 augusti 2009.

Vid utgången av räkenskapsåret 2007/2008 uppgick eget kapital i Koncernen till 305 239 KSEK, motsvarande en soliditet om 61,1 procent. Under perioden ökade eget kapital med sammanlagt 154 209 KSEK genom nyemission samt årets resultat. I september 2007 genomfördes två nyemissioner. Emissionslikviden uppgick sammanlagt till 102 335 KSEK före emissionskostnader. Syftet med emissionerna var dels att möjliggöra fortsatt expansion av projekteringsverksamheten, dels att möjliggöra ett ökat ägande av egna vindkraftanläggningar. Koncernens långfristiga skulder minskade under perioden med 42 854 KSEK genom amortering av lån. Kortfristiga skulder minskade under perioden med 98 790 KSEK, främst till följd av minskade förskott från kunder samt minskade leverantörsskulder. Totala kort- och långfristiga räntebärande skulder uppgick till 75 684 KSEK per balansdagen den 31 augusti 2008.

Vid utgången av räkenskapsåret 2006/2007 uppgick eget kapital i Koncernen till 151 030 KSEK, motsvarande en soliditet om 31,9 procent. Under perioden ökade eget kapital med sammanlagt 77 683 KSEK, främst till följd av apportemission samt årets resultat. Koncernens långfristiga skulder ökade under perioden med 109 444 KSEK genom nyupptagna lån. Eolus hade tidigare inga skulder till kreditinstitut. Totala kort- och långfristiga räntebärande skulder uppgick till 122 555 KSEK per balansdagen den 31 augusti 2007.

Kassaflöde och likviditet

Eolus kassaflöden från den löpande verksamheten härrör främst från projektering, etablering och försäljning av vindkraftanläggningar samt från drift av egna vindkraftanläggningar.

Avseende projektering och etablering av vindkraftanläggningar består Eolus kassaflöde initialt av utbetalningar för externa projektutgifter avseende tillstånd och undersökningar m m, samt av personalkostnader. Efter investeringsbeslut tillkommer utbetalningar för vindkraftverk och entreprenadarbeten m m. Kontrakt med kunder tecknas vanligtvis efter det att investeringsbeslut har fattats, men före leverans av vindkraftverk. Eolus målsättning är att matcha förskottsbetalningar från kunder med förväntade utbetalningar till leverantörer i projekten. Vid förseningar i projekt eller vid avvikande kundvillkor kan kassaflödet påverkas väsentligt. Slutbetalning till leverantör av vindkraftverk görs efter avslutad provdrift och samtidigt erhålls normalt sett slutbetalning från kund.

Kassaflödet från drift av vindkraftverk härrör från försäljning av el och elcertifikat. Utbetalningar avser främst amorteringar och räntekostnader, samt driftkostnader i form av service, reparationer, försäkring, arrenden och nätkostnader.

Under räkenskapsåret 2008/2009 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 10 022 KSEK. Kassaflödet netto efter inbetalningar från kunder och utbetalningar till leverantörer och anställda uppgick till 10 985 KSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –1 477 KSEK och bestod huvudsakligen av nettot av förvärv och försäljning av egna vindkraftanläggningar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 51 094 KSEK, främst hänförligt till upptagande av nya lån om 53 617 KSEK samt amortering av lån om 3 888 KSEK. Årets kassaflöde uppgick till 59 639 KSEK. Under räkenskapsåret ökade likvida medel med 59 648 KSEK till 176 835 KSEK. Den kraftiga ökningen är främst hänförlig till resultat från projekteringsverksamheten samt utbetalning av tidigare beviljade lån. Per balansdagen den 31 augusti 2009 fanns inga beviljade men ej utnyttjade krediter.

Under räkenskapsåret 2007/2008 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 26 272 KSEK. Kassaflödet netto efter inbetalningar från kunder och utbetalningar till leverantörer och anställda uppgick till 34 262 KSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 9 417 KSEK och påverkades bland annat av förvärv av materiella anläggningstillgångar om 70 683 KSEK samt försäljning av materiella anläggningstillgångar om 69 591 KSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 58 700 KSEK och påverkades av nyemission om 102 355 KSEK (se ovan under "Eget kapital och skulder") samt amortering av lån om 43 655 KSEK. Årets kassaflöde uppgick till 94 389 KSEK. Likvida medel vid årets slut uppgick till 117 187 KSEK. Per balansdagen den 31 augusti 2008 fanns därutöver beviljade men ej utnyttjade krediter om 35 920 KSEK.

Under räkenskapsåret 2006/2007 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 22 301 KSEK. Kassaflödet netto efter inbetalningar från kunder och utbetalningar till leverantörer och anställda uppgick till 26 058 KSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –53 959 KSEK och påverkades främst av förvärv av materiella anläggningstillgångar om 68 164 KSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 34 400 KSEK utgjordes i sin helhet av nyupptagna lån. Årets kassaflöde uppgick till 2 782 KSEK. Likvida medel vid årets slut uppgick till 22 797 KSEK. Per balansdagen den 31 augusti 2007 fanns inga beviljade men ej utnyttjade krediter.

Rörelsekapital

Styrelsen för Eolus bedömer att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven inom Koncernen under minst den kommande tolvmånadersperioden.

Valutaexponering

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

Skattesituation

Eolus egen förvaltning av vindkraftverk ger möjlighet till skattemässiga överavskrivningar, eftersom vindkraftverk på arrenderad mark skattemässigt kan skrivas av enligt de så kallade inventariereglerna. Resultat från projekteringsverksamheten kan därmed lämnas som koncernbidrag till dotterbolaget Ekovind AB, varigenom skattekrediten kan användas som delfinansiering av det egna ägandet av vindkraftverk. Avsikten är att förvaltningen av vindkraftanläggningar så långt som möjligt skall ske genom dotterbolaget Ekovind AB medan moderbolaget Eolus Vind AB (publ) skall fokusera på projekteringsverksamheten.

Tendenser

Eolus har inte träffat några avtal med leverantörer av vindkraftverk efter utgången av räkenskapsåret 2008/2009, utöver ett tilläggsavtal som ger Eolus rätt, istället för skyldighet, att köpa 20 vindkraftverk. Vid de förhandlingar som har förts förefaller prisnivån i EUR ha sjunkit något. Effekten av eventuellt lägre priser på vindkraftverk har dock motverkats av att den svenska kronan har försvagats mot Euron jämfört med förhållandet den 31 augusti 2009.

På Nordpool har priset för elförsäljning såväl på spotmarknaden som på terminsmarknaden svängt kraftigt, men ligger för närvarande i

stort sett på samma nivå som vid räkenskapsårets ingång för de flesta löptiderna. Pristendensen för handel med elcertifikat har varit stigande.

Eolus upplever att kreditmöjligheterna för finansiering av vindkraftverk har förbättrats den senaste tiden. Eolus har beviljats krediter avseende sju vindkraftverk efter räkenskapsårets utgång.

Inga väsentliga förändringar har inträffat avseende Eolus finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan avgivandet av den reviderade årsredovisningen avseende räkenskapsåret 2008/2009.

Eolus känner inte till några andra tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav eller händelser som skulle kunna ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter utöver vad som anges i avsnittet "Riskfaktorer" på sidorna 8–11 samt "Legala frågor och kompletterande information" på sidorna 54–55 i föreliggande prospekt.

Prognos för räkenskapsåret 2009/2010

Under räkenskapsåret bedöms 54 verk med en total effekt på 97,5 MW kunna etableras och resultatavräknas. Styrelsen planerar för att nio av verken skall behållas för eget ägande och förvaltning och att resterande 45 verk skall avyttras till externa kunder. Av det totala antalet verk har leveranskontrakt tecknats med tillverkare avseende 38 verk, medan förhandlingar pågår med leverantörer avseende de återstående 16 verken. Baserat på ovanstående antaganden och nuvarande marknadsförutsättningar bedömer styrelsen för Eolus att nettoomsättningen för räkenskapsåret 2009/2010 kommer att uppgå till 1 400 MSEK samt att resultat efter finansiella poster kommer att uppgå till 90 MSEK. Prognosen bygger på budget som upprättats och antagits av styrelsen för Eolus och offentliggjordes i Eolus bokslutskommuniké den 20 oktober 2009. För en närmare beskrivning av de antaganden som ligger till grund för prognosen samt information om vilka faktorer Bolaget kan påverka respektive inte påverka avseende utfallet av prognosen, se sidan 30 i föreliggande prospekt.

AKTIEN OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktiekapital

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

Samtliga utestående aktier är till fullo betalda och ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Aktierna i Eolus är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Bolagets aktier har inte varit föremål för offentligt uppköpserbjudande under innevarande eller föregående räkenskapsår. Eolus har inte utställt några teckningsoptioner eller konvertibla skuldebrev som berättigar till nyteckning av aktier i Bolaget. Vid årsstämman den 31 januari 2009 gavs styrelsen bemyndigande att längst intill årsstämman 2010 besluta om ökning av aktiekapitalet med högst 4 528 600 SEK genom nyemission av högst 257 125 aktier av serie A och högst 4 271 475 aktier av serie B. Vid styrelsemöte den 10 november 2009 beslutades om nyemission med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare i enlighet med villkoren i detta prospekt, varmed ovan nämnda bemyndigande utnyttjats i sin helhet.

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

Eolus har sedan Bolagets bildande 1990 genomfört nio nyemissioner. Syftet med samtliga nyemissioner har varit att möjliggöra snabbare expansion än vad Bolagets resultattillväxt har medgivit. Av tabellen nedan framgår aktiekapitalets utveckling från Bolagets bildande samt hur förestående nyemission påverkar aktiekapitalet.

AKTIEKAPITALETS UTVECKLING

År	Händelse	Totalt aktiekapital, SEK	Förändring aktiekapital,SEK	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Förändring A-aktier	Förändring B-aktier	Kvotvärde, SEK
1990	Bolagsbildning	1 200 000	1 200 000	5 000	7 000	5 000	7 000	100,00
1991	Nyemission	3 000 000	1 800 000	5 000	25 000	–	18 000	100,00
1996	Nyemission	5 000 000	2 000 000	5 000	45 000	–	20 000	100,00
2001	Nyemission	6 000 000	1 000 000	6 000	54 000	1 000	9 000	100,00
2003	Nyemission	8 000 000	2 000 000	6 000	74 000	–	20 000	100,00
2005	Nyemission	10 000 000	2 000 000	7 500	92 500	1 500	18 500	100,00
2006	Nyemission	12 000 000	2 000 000	9 000	111 000	1 500	18 500	100,00
2007	Apportemission	14 100 200	2 100 200	9 000	132 002	–	21 002	100,00
2007	Nyemission	16 114 400	2 014 200	10 285	150 859	1 285	18 857	100,00
2007	Nyemission	18 114 400	2 000 000	10 285	170 859	–	20 000	100,00
2008	Aktieuppdelning, 100:1	18 114 400	-	1 028 500	17 085 900	1 018 215	16 915 041	1,00
		18 114 400		**1 028 500**	**17 085 900**			**1,00**
2009	Förestående nyemission[1]	22 643 000	4 528 600	1 285 625	21 357 375	257 125	4 271 475	1,00
		22 643 000		**1 285 625**	**21 357 375**			**1,00**

[1] Under förutsättning att emissionen fulltecknas.

Utdelningspolicy

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

Eventuell utdelning beslutas av bolagsstämma efter förslag från styrelsen. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Eventuell utdelning ombesörjes av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler för preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Inga särskilda regler, restriktioner eller förfaranden avseende utdelning föreligger för aktieägare som är bosatta utanför Sverige.

AKTIEÄGARE PER 30 SEPTEMBER 2009[1]

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

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

Ägarförhållanden

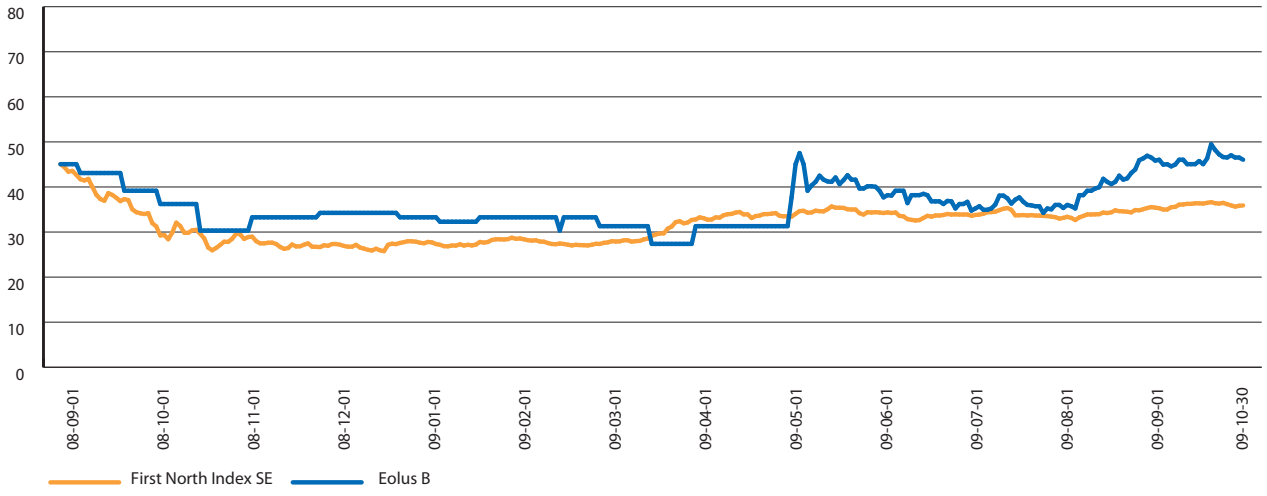
Per den 30 september 2009 hade Eolus 1 747 aktieägare. Bolagets tio största aktieägare framgår av tabellen ovan.

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

Handel i Eolus aktie

Eolus B-aktie handlas sedan den 28 maj 2009 på NASDAQ OMX First North under kortnamnet EOLU B och med ISIN-kod SE0002109330. B-aktien har dessförinnan sedan den 15 augusti 2007 varit föremål för handel på Alternativa Aktiemarknaden. Under räkenskapsåret 2008/2009 omsattes totalt 1 529 250 B-aktier till kurser mellan 27 SEK och 50 SEK. Sista betalkurs på balansdagen den 31 augusti 2009 var 35,80 SEK. Sista betalkurs den 30 oktober 2009 var 46,00 SEK, motsvarande ett marknadsvärde om cirka 833 MSEK (beräknat på det totala antalet utestående aktier i Bolaget).

Kursutveckling 2008-09-01–2009-10-30



STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelse

Hans-Göran Stennert
STYRELSEORDFÖRANDE

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

Övriga uppdrag:
Inkubatorn i Kronoberg AB (ledamot).

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

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

Fredrik Daveby
STYRELSELEDAMOT

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

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

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

Aktieinnehav i Eolus:
3 000 B-aktier

Natsue Ellesson
STYRELSELEDAMOT

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

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

Avslutade uppdrag:
Inga

Aktieinnehav i Eolus:
2 000 B-aktier

Bengt Johansson
STYRELSELEDAMOT

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

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

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

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

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

Övriga uppdrag:
Inga

Avslutade uppdrag:
Inga

Aktieinnehav i Eolus:
10 000 B-aktier

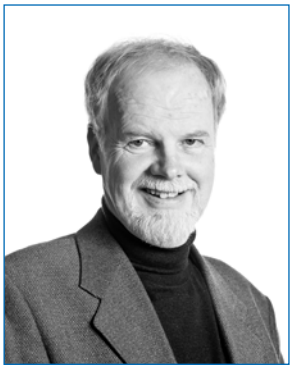
Göran Sidén
STYRELSELEDAMOT
Född 1945. Invald 1997. Göran Sidén är universitetsadjunkt vid Energiingenjörsprogrammet vid Högskolan i Halmstad, där han bland annat undervisar i vindkraftsteknik.

Övriga uppdrag:
Inga

Avslutade uppdrag:
Inga

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

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



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

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

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

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

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

Övriga uppdrag:
Inga

Avslutade uppdrag:
Inga

Aktieinnehav i Eolus:
21 200 A-aktier
82 400 B-aktier

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

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

Avslutade uppdrag:
Holje Holding AB (suppleant), Olofströms Energiservice AB (suppleant), Olofströms Fjärrvärme AB (suppleant), Olofströms Kabel-TV AB (suppleant), Olofströms Kraft AB (suppleant), Olofströms Kraft Nät AB (suppleant), Olofströms Miljö och Teknik AB (suppleant) samt Olofströms Miljö och Vatten AB (suppleant).

Aktieinnehav i Eolus:
102 500 B-aktier

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

Övriga uppdrag:
Inga

Avslutade uppdrag:
Inga

Aktieinnehav i Eolus:
21 200 A-aktier
109 700 B-aktier

Ledande befattningshavare

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

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

Avslutade uppdrag:
Triventus AB (ledamot) samt styrelseuppdrag i ett antal bolag avseende vindkraftsprojekt som Eolus avyttrat.

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

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

Övriga uppdrag:
Isgrannatorp Drift AB (suppleant).

Aktieinnehav i Eolus:
39 700 B-aktier

Övriga upplysningar avseende styrelsen och ledande befattningshavare

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

Övriga uppdrag som anges för styrelsen och ledande befattningshavare inkluderar ej styrelseuppdrag i dotterbolag i Koncernen. Avslutade uppdrag avser uppdrag som avslutats under de senaste fem åren.

Utöver vad som anges nedan har ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) varit ställföreträdande i bolag som försatts i konkurs eller likvidation eller varit inblandad i konkursförvaltning, (iii) varit föremål för anklagelser eller sanktioner av myndigheter eller godkända yrkessammanslutningar eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags lednings- eller kontrollorgan.

Styrelsesuppleanten Tage Kjällbring har den 1 oktober 2008 fått en villkorlig dom för skattebrott. Domen är hänförlig till en realisationsvinst vid aktieförsäljning som enligt styrelsesuppleanten till följd av försumlighet inte deklarerades och som uppgick till sådant belopp att skattebrott utdömdes.

Den 7 februari 2004 tog Eolus tre vindkraftverk i drift. Tillstånd för verken i enlighet med miljöbalken hade utfärdats av Länsstyrelsen och var villkorade av att kontrollmätning av ljudnivåerna skulle utföras inom ett år från att samtliga tre vindkraftverk uppförts och tagits i drift. Sådan mätning och rapportering skedde emellertid först den 23 september 2005. I egenskap av verkställande direktör för Eolus och därmed ansvarig för åsidosättandet av villkoret, vilket skett av oaktsamhet, fick Bengt Simmingsköld den 11 april 2006 ett strafföreläggande.

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

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

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrning i Eolus

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

Årsstämma

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

Styrelse och ledande befattningshavare

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

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

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

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

Kommittéer

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

Ersättningar och arvoden

Ersättning till styrelsen

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

Ersättning till ledande befattningshavare

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

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

Revisorer

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

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

BOLAGSORDNING

Eolus Vind AB (publ)
Org nr 556389-3956

§1 Bolagets firma är Eolus Vind Aktiebolag (publ).

§2 Styrelsen skall ha sitt säte i Hässleholm.

§3 Bolagets verksamhet skall bestå av projektering, drift och investeringar i vindkraftverk, investeringar i energiföretag och därmed förenlig verksamhet i och utom Sverige.

§4 Aktiekapitalet skall utgöra lägst 18 114 400 kronor, högst 72 457 600 kronor, fördelat på lägst 18 114 400 aktier och högst 72 457 600 aktier.

§5 Aktierna kan vara dels A-aktier, dels B-aktier. A-aktier medför 1 röst och B-aktier 1/10 röst. A-aktier kan utges till ett antal om lägst 1 028 500 och högst 4 114 000 och B-aktier till ett antal om lägst 17 085 900 och högst 68 343 600.

Vid en ökning av aktiekapitalet genom kontantemission eller kvittningsemission, har aktieägarna företrädesrätt till de nya aktierna i förhållande till det antal de tidigare äger. Ägarna av A-aktier har då i första hand rätt till nya A-aktier och ägarna till B-aktier har i första hand rätt till nya B-aktier. Aktier som inte tecknats av de i första hand berättigade aktieägarna skall erbjudas samtliga aktieägare, samt att om inte hela antalet aktier som tecknas på grund av sistnämnda erbjudande kan ges ut, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning. Samma företrädesrätt skall gälla vid emission av teckningsoptioner och konvertibler. Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall A-aktier och B-aktier emitteras i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall de gamla aktierna ge företräde till nya aktier av samma slag i förhållande till sin andel i aktiekapitalet.

§6 Styrelsen skall bestå av 4 till 10 ledamöter med högst 6 suppleanter. Ledamöterna och suppleanterna väljes årligen på ordinarie bolagsstämma för tiden intill slutet av nästa ordinarie bolagsstämma.

§7 Styrelsen må bemyndiga person utom styrelsen att teckna bolagets firma.

§8 En till två revisorer med eller utan suppleanter väljes på årsstämma för tiden intill dess årsstämma har hållits under fjärde räkenskapsåret efter valet.

§9 Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och i Dagens Industri, samt genom brev eller e-post till samtliga aktieägare. Kallelse skall ske tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman.

§10 På årsstämma, som hålles en gång om året inom sex månader efter utgången av varje räkenskapsår, skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. val av ordförande vid stämman;
2. upprättande och godkännande av röstlängd;
3. godkännande av förslaget till dagordning;
4. val av justeringsmän;
5. prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
6. framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt i förekommande fall koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen;
7. beslut
   a) om fastställandet av resultaträkningen och balansräkningen samt i förekommande fall koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen;
   b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
   c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och eventuell verkställande direktör;
8. fastställande av arvode åt styrelsen och revisorerna;
9. val av styrelse med suppleanter samt i förekommande fall revisorer och eventuella revisorssuppleanter;
10. annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§11 Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom ägda och företrädda aktier utan begränsning i röstetalet.

§12 Bolagets räkenskapsår är 1/9–31/8.

§13 Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Bolagsordningen har antagits på årsstämma den 19 januari 2008.

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

Allmän information

Eolus Vind AB (publ), org nr 556389-3956, inregistrerades vid Bolagsverket den 18 april 1990 och registrerades under nuvarande firma den 18 augusti 2004. Bolagets associationsform är aktiebolag och dess verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Styrelsen har sitt säte i Hässleholms kommun i Skåne län. Postadressen till Bolagets huvudkontor är Box 95, 281 21 Hässleholm. Besöksadressen är Stortorget 11 i Hässleholm.

Väsentliga avtal

Leverantörsavtal

Bolagets avtal avseende köp av vindkraftverk är väsentliga för den löpande verksamheten. Bolaget tecknar regelmässigt avtal med i huvudsak två olika tillverkare. För att tillförsäkra sig verk har Bolaget tecknat köpekontrakt avseende framtida leveranser av 61 verk samt optionsavtal som ger Bolaget rätt att köpa ytterligare 20 verk. Förhandlingar pågår med leverantörer avseende fler verk.

Leverantörsavtalens villkor är förmånliga för kraftverksleverantörerna vilket är sedvanligt i branschen. Förskottsbetalningar för verk kan uppgå till väsentliga belopp.

Bolaget är inte helt beroende av något enskilt leverantörsavtal. Förlust av en viktig leverantör skulle dock på kort sikt orsaka väsentlig negativ påverkan på Bolagets ställning då det finns ett begränsat antal tillverkare.

Avtal om finansiering m m

Bolaget har avtal med banker avseende finansiering av verk, bankgarantier, säkerhetsöverlåtelser av verk med mera. Ett av avtalen begränsar Bolagets rätt att träffa avtal med tredje man avseende ytterligare krediter, överlåtelse av egendom eller ställande av säkerhet. Bolaget har inhämtat godkännande när så erfordrats. Avtalen är i övrigt på för branschen sedvanliga villkor.

Övriga avtal

I samband med projektering, etablering och drift av vindkraftverk tecknar Bolaget ett antal erforderliga avtal utöver vad som nämnts ovan. Dessa är huvudsakligen arrendeavtal, entreprenadavtal avseende vägar, kranplats och fundament, avtal om nyttjanderätt av väg, avtal om service och underhåll av vindkraftverk, elanslutningsavtal, elleveransavtal och kommunikationsavtal. Arrendeavtal inom områden som är föremål för detaljplan kan inte tecknas för längre tid än 25 år.

När vindkraftverk överlåts till kund tecknas överlåtelseavtal som även omfattar överlåtelse av för driften erforderliga avtal.

Förutom avtalen avseende leverans av vindkraftverk och avseende finansiering bedöms inga enskilda avtal kunna medföra väsentliga risker för Bolaget.

Tvister och rättsliga förhållanden

Bolag inom Koncernen är från tid till annan inblandade i tvister inom ramen för den löpande verksamheten och riskerar i likhet med andra aktörer på marknaden bli föremål för anspråk. Det rör sig framförallt om överklaganden av tillstånd. Dessa ärenden bedöms inte ha någon väsentlig inverkan på Bolagets ställning.

Utöver vad som anges nedan är Bolaget inte idag, och har ej eller under de senaste tolv månaderna varit, part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden som haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller verksamhet. Såvitt Eolus känner till är inget sådant förfarande heller förestående.

En leverantör har framställt anspråk på Bolaget om cirka 1,2 MSEK avseende en kran som skadades vid etablering av ett vindkraftverk. Bolaget har reserverat detta belopp som upplupen kostnad i bokslutet per den 31 augusti 2009 och har anmält skadan till försäkringsbolag, där ärendet är under handläggning.

En kund har framställt anspråk på Bolaget om cirka 600 KSEK. Kravet avser utebliven leverans av elcertifikat på grund av att driftstarten för ett projekt försenats. Reservering har gjorts som upplupen kostnad i bokslutet per den 31 augusti 2009. Bolaget har riktat motsvarande krav mot den leverantör som orsakade förseningen. Leverantören har ännu inte svarat på hur den ställer sig till kravet.

Koncernbolaget OÜ Baltic Wind Energy driver ett ärende om rätt att bygga vindkraftverk på mark som Bolaget har förvärvat på ön Muhu. Marken har ett bokfört värde om cirka 3,4 MSEK i Koncernens balansräkning. Om framgång inte nås beräknas uppkomma en tvist om prisavdrag eller återgång av köpet av marken.

Ingen av ovanstående tvister bedöms få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller verksamhet.

Transaktioner med närstående

Under de senaste tre räkenskapsåren har Bolaget inte gjort några transaktioner med närstående utöver vad som anges nedan. De transaktioner med närstående som har förekommit utgör en liten del av Eolus verksamhet och omsättning.

Styrelsesuppleanten Sven-Arne Persson har under hösten 2009 förvärvat en åttondel av ett 800 kW vindkraftverk av Bolaget. Försäljningen skedde på marknadsmässiga villkor. Beloppet för transaktionen motsvarar 0,1 procent av nettoomsättningen för 2009/2010 enligt Bolagets prognos (se sidan 30 i föreliggande prospekt).

Anställda i Bolaget och styrelseledamoten Bengt Johansson har efter räkenskapsåret 2008/2009 förvärvat 3,4 procent av aktierna i ett av Bolaget etablerat vindkraftbolag, Lumbers Vind AB, i samband med att övriga aktier i bolaget överlåtits. Överlåtelsen skedde på marknadsmässiga villkor. Beloppet för transaktionen motsvarar 0,1 procent av nettoomsättningen för 2009/2010 enligt Bolagets prognos (se sidan 30 i föreliggande prospekt).

Ett bolag närstående till kontorschefen Sven-Arne Blad har under räkenskapsåret 2008/2009 förvärvat en fjärdedel av ett 2 MW vindkraftverk av Bolaget. De ekonomiska villkoren har varit förmånligare än för övriga köpare då Sven-Arne Blad hade utfört eget arbete i projektet och tillförde detta till Bolaget i samband med att han anställdes av Bolaget. Beloppet för transaktionen motsvarade 1,1 procent av nettoomsättningen för räkenskapsåret 2008/2009.

Under räkenskapsåret 2006/2007 förvärvade Bolaget samtliga övriga ägares aktier i Ekovind AB. Vid tidpunkten för förvärvet ägde styrelseledamöter och anställd personal i Eolus Vind AB (publ) 16,7 procent av aktierna i Ekovind AB varav 13,2 procent ägdes av styrelseledamoten Bengt Johansson. Även verkställande direktör Bengt Simmingsköld, genom bolaget SIKOR AB, samt styrelsesuppleanten Sven-Arne Persson var minoritetsägare i Ekovind AB. Överlåtelserna skedde på marknadsmässiga villkor. Förvärvet gjordes genom en apportemission (se även sidan 40 i föreliggande prospekt).

Under räkenskapsåret 2006/2007, innan Bolaget år 2007 förvärvade samtliga övriga ägares aktier i Ekovind AB, överlät Bolaget nyckelfärdiga vindkraftverk till Ekovind AB. Ekovind AB var vid tiden för transaktionerna intressebolag till Bolaget och flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget var även delägare i Ekovind AB. Samtliga transaktioner skedde på marknadsmässiga villkor. Det sammanlagda beloppet för transaktionerna motsvarade 5,1 procent av nettoomsättningen för räkenskapsåret 2006/2007.

Under räkenskapsåret 2006/2007 förvärvade HB Hökensås Kraft, där styrelseledamoten Bengt Johansson är en av bolagsmännen, ett vindkraftverk av Bolaget. Överlåtelsen skedde på marknadsmässiga villkor. Beloppet för transaktionen motsvarade 2,9 procent av nettoomsättningen för räkenskapsåret 2006/2007.

Under räkenskapsåret 2006/2007 förvärvade styrelsesuppleanten Sven-Arne Persson en åttondel av ett vindkraftverk av Bolaget. Överlåtelsen skedde på marknadsmässiga villkor. Beloppet för transaktionen motsvarade 0,3 procent av nettoomsättningen för räkenskapsåret 2006/2007.

Under räkenskapsåret 2006/2007 förvärvade SIKOR AB, vilket ägs av verkställande direktören Bengt Simmingsköld och dennes maka, ett vindkraftverk av Bolaget. Överlåtelsen skedde på marknadsmässiga villkor. Beloppet för transaktionen motsvarade 2,8 procent av nettoomsättningen för räkenskapsåret 2006/2007.

Immateriella rättigheter

Det finns inte några immateriella rättigheter som bedöms vara av väsentlig betydelse för Bolagets finansiella ställning eller verksamhet.

Försäkringsskydd

Bolagets försäkringsskydd omfattar företagsförsäkring med ansvarsförsäkring, avbrottsförsäkring och rättsskyddsförsäkring. Varje vindkraftverk försäkras separat. Styrelsen för Eolus bedömer att försäkringsskyddet är adekvat med hänsyn till Bolagets verksamhet.

Tillstånd och certifieringar

Bolaget har för verksamheten erforderliga tillstånd.

Miljöfrågor

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

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

Teckningsförbindelser

Ett flertal av Eolus största aktieägare, däribland styrelseledamöter och verkställande direktören, samt övriga investerare som har ingått avtal om förvärv av teckningsrätter från befintliga aktieägare, har genom skriftliga teckningsförbindelser åtagit sig att teckna aktier i förestående nyemission för sammanlagt cirka 56,0 MSEK, vilket motsvarar cirka 35 procent av emissionens totala belopp. Eolus har inte begärt eller erhållit banksäkerhet motsvarande beloppen enligt teckningsförbindelserna. Ingen ersättning har utgått till de personer som lämnat teckningsförbindelser.

Tillhandahållande av handlingar

Följande handlingar kommer under prospektets giltighetstid att finnas tillgängliga i elektronisk form på Eolus hemsida (www.eolusvind.com):

- Bolagsordning för Eolus Vind AB (publ)
- Bolagets årsredovisningar och revisionsberättelser avseende räkenskapsåren 2008/2009, 2007/2008 och 2006/2007
- Föreliggande prospekt

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan sammanfattas vissa skatteregler som kan komma att aktualiseras av föreliggande nyemission. Sammanfattningen vänder sig till aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Sammanfattningen är inte avsedd att vara uttömmande och omfattar inte situationer där aktierna innehas av handelsbolag eller som lagertillgång i näringsverksamhet. Vidare behandlas inte de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier eller teckningsrätter som anses vara näringsbetingade. Inte heller behandlas de särskilda regler som gäller för så kallade kvalificerade aktier i fåmansföretag. Särskilda skattekonsekvenser kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare, såsom investmentföretag, investeringsfonder och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Innehavare av aktier och teckningsrätter rekommenderas att inhämta råd från skatterådgivare avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma i varje enskilt fall, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Beskattning vid avyttring av aktier

Fysiska personer

För fysiska personer och dödsbon beskattas kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust vid avyttring av aktier beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. För marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster vid avyttring av marknadsnoterade aktier är fullt avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster under samma år på andra marknadsnoterade aktier och delägarrätter utom andelar i sådana investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter (räntefonder). Kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt mot statlig fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Juridiska personer

Aktiebolag beskattas för alla inkomster i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 26,3 procent. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som anges ovan. Avdrag för kapitalförluster på aktier medges normalt endast mot kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter. En kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om aktierna utgör näringsbetingade andelar gäller särskilda regler.

Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter

För aktieägare som utnyttjar erhållna teckningsrätter för förvärv av nya aktier utlöses ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för aktierna utgörs av erlagt pris (teckningskursen).

För aktieägare som avyttrar erhållna teckningsrätter skall kapitalvinst tas upp till beskattning. Teckningsrätter som grundas på innehavet av aktier i Bolaget anses anskaffade för noll (0) SEK. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter skall således tas upp till beskattning. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

För teckningsrätter som förvärvas på annat sätt utgör vederlaget omkostnadsbeloppet för dessa. Utnyttjande av inköpta teckningsrätter för förvärv av nya aktier utlöser ingen beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp skall i detta fall medräknas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier.

Beskattning av utdelning

För fysiska personer och dödsbon beskattas utdelning på aktier i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Preliminär skatt avseende utdelning innehålls av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, av förvaltaren. Bolaget ansvarar inte för att eventuell källskatt innehålls.

För aktiebolag beskattas utdelning i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent. Om aktierna utgör näringsbetingade andelar gäller särskilda regler.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt om 30 procent på utdelning från svenska aktiebolag. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal mellan Sverige och andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Kupongskatten innehålls vid utdelningstillfället av Euroclear, eller för förvaltarregistrerade innehav, av förvaltaren. I de fall 30 procent kupongskatt innehålls vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller kupongskatt annars innehållits med för stort belopp, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningstillfället.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier och andra delägarrätter. Aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i sin skatterättsliga hemvist. Enligt en särskild regel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av vissa värdepapper om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående kalenderåren varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal mellan Sverige och andra länder för undvikande av dubbelbeskattning.

ADRESSER

Huvudkontor
Eolus Vind AB (publ)
Box 95
281 21 Hässleholm

Besöksadress: Stortorget 11
Telefon: 0451-491 50
Fax: 0451-491 40
E-post: info@eolusvind.com
www.eolusvind.com

Finansiell rådgivare och emissionsinstitut
Erik Penser Bankaktiebolag
Box 7405
103 91 Stockholm

Besöksadress: Biblioteksgatan 9
Telefon: 08-463 80 00
Fax: 08-678 80 33
E-post: info@penser.se
www.penser.se

Revisor
Håkan Persson, auktoriserad revisor
Ernst & Young AB
Oxtorget
342 24 Älmhult

Telefon: 0476-559 00
Fax: 0476-559 10
www.ey.com/se

Kontoförande institut
Euroclear Sweden AB
Box 7822
103 97 Stockholm

Besöksadress: Regeringsgatan 65
Telefon: 08-402 90 00
www.euroclear.eu

Eolus Vind AB (publ)
Box 95
281 21 HÄSSLEHOLM
Tel 0451 - 491 50 Fax 0451 - 491 40
www.eolusvind.com