

Inbjudan till teckning av aktier i O2 Vind AB



Med "O2 Vind" eller "Bolaget" avses i detta prospekt O2 Vind AB, org.nr. 556694-7262. Med "O2" eller "Koncernen" avses den koncern vari O2 Vind är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen, inkluderande O2 Produktion AB ("O2 Produktion") och dess dotterbolag. Med "Emissionsinstitutet" avses Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) ("SEB") och Swedbank AB (publ) ("Swedbank") genom SEB Enskilda respektive Swedbank Markets.

Detta prospekt ("Prospektet") har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 § och 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.

Erbjudandet enligt detta prospekt ("Erbjudandet") riktar sig inte till allmänheten i annat land än Sverige. Erbjudandet riktar sig ej heller i övrigt till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet, anmälningssedeln eller andra till Erbjudandet hänförliga handlingar får inte distribueras i något land där distributionen eller Erbjudandet kräver åtgärd enligt ovan eller strider mot regler i sådant land. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. De aktier som omfattas av Erbjudandet har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller någon provinslag i Kanada och får inte utbjudas eller försälas, direkt eller indirekt, inom USA eller i Kanada eller till personer med hemvist där annat än i sådana undantagsfall som ej kräver registrering enligt Securities Act eller någon provinslag i Kanada.

Uttalanden om framtidsutsikter i detta prospekt är, om inte annat framgår av sammanhanget, gjorda av styrelsen för Bolaget och är baserade på nuvarande marknadsförhållanden. Ifrågavarande uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren bör vara uppmärksam på att dessa, liksom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet. De bedömningar och uppskattningar som anges i prospektet är Bolagets egna om inte annat anges.

De siffror som redovisas i detta prospekt har i vissa fall avrundats, varför tabeller inte alltid summerar exakt. Alla finansiella siffror är i svenska kronor ("SEK") om inget annat anges. Med "KSEK" avses tusen kronor, med förkortningen "MSEK" avses miljoner kronor och med förkortningen "mrd SEK" avses miljarder kronor. "USD" och "EUR" avser amerikanska dollar respektive euro.

Finansiell information i detta dokument har i viss mån granskats av Bolagets revisorer, se avsnitten "Proformaredovisning – Revisorsrapport avseende proformaredovisning" samt "Revisorsrapport". Den historiska finansiella information (avsnitten "O2 Vinds legala räkenskaper i sammandrag", "O2 Vinds legala räkenskaper" och "Kommentarer till O2 Vinds legala räkenskaper") som ingår i Prospektet avser den koncern som O2 Vind fram till noteringen varit moderbolag i. I avsnitten "Proformaredovisning" och "Kompletterande finansiell information" återfinns finansiell information avseende O2 efter den omstrukturering som beskrivs i avsnittet "Bolagsstruktur och omstrukturering". Övrig finansiell information som rör O2 i detta dokument, och som ej återfinns bland den information som granskats av Bolagets revisorer i enlighet med avsnitten "Proformaredovisning – Revisorsrapport avseende proformaredovisning" samt "Revisorsrapport", härrör från O2:s interna redovisnings- och rapporteringssystem och har ej granskats av revisor om så inte uttryckligen anges.

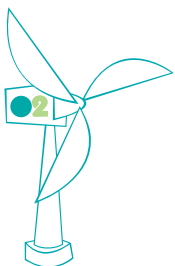
I samband med Erbjudandet kan SEB Enskilda komma att genomföra transaktioner som stabiliserar eller bibehåller aktiernas kurs på nivåer som annars kanske inte skulle råda på marknaden. Dessa stabiliseringsåtgärder kommer inte att genomföras till högre pris än den fastställda teckningskursen i Erbjudandet. Sådan stabilisering syftar till att stödja marknadspriset på aktierna och kan komma att vidtas under en period från och med den tidigare av dagen för offentliggörande av teckningskursen i Erbjudandet och första dagen för handel på NASDAQ OMX Stockholm till och med 30 kalenderdagar därefter. Det finns inte någon garanti för att stabiliseringsåtgärder kommer att genomföras och de kan avbrytas när som helst.

Twist i anledning av Erbjudandet ska avgöras enligt svensk rätt och av svensk domstol exklusivt.

Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier

Observera att besked om tilldelning till allmänheten sker genom utskick av avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 22 mars 2010. Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av SEB respektive Swedbank kommer betalda aktier att överföras till av tecknaren anvisad värdepappersdepå eller vp-konto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till tecknarna av aktier i O2 Vind, medför att dessa tecknare inte kommer att ha tecknade aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller vp-konto förrän tidigast den 25 mars 2010. Se vidare avsnittet "Villkor och anvisningar".

Handel i O2 Vind-aktien på NASDAQ OMX Stockholm beräknas komma att påbörjas omkring den 22 mars 2010. Det förhållandet att aktier inte finns tillgängliga på tecknarens vp-konto eller värdepappersdepå förrän tidigast den 25 mars 2010, kan innebära att tecknaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier över börsen från och med den dag då handeln i aktien påbörjats utan först när aktierna finns tillgängliga på vp-kontot eller värdepappersdepån. Tecknare tillhörande allmänheten som ska få aktier överförda till vp-konto med SEB eller Swedbank som kontoförande institut eller till värdepappersdepå hos SEB respektive Swedbank, beräknas dock kunna sälja dessa aktier över börsen från och med den dag då handel i aktien påbörjas. Dessa tecknare kan erhålla besked om tilldelning från SEB:s respektive Swedbanks kontor. Såväl dessa tecknare som de som ska få aktier överförda till VP-konto eller värdepappersdepå hos annat värdepappersinstitut beräknas kunna erhålla besked om tilldelning från SEB Emissioner respektive Swedbank Emissioner från och med klockan 09.00 den 22 mars 2010. Se vidare avsnitt "Villkor och anvisningar – Besked om tilldelning och likvid – Erbjudande till allmänheten".



Innehåll

Sammanfattning	2	Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	73
Riskfaktorer	8	Bolagsstyrning	77
Inbjudan till teckning av aktier i O2 Vind	14	Bolagsordning	81
Bakgrund och motiv	16	Legala frågor och kompletterande information	82
Villkor och anvisningar	18	Skattefrågor i Sverige	88
VD har ordet	22	O2 Vinds legala räkenskaper i sammandrag	90
Marknadsöversikt	24	Kommentarer till O2 Vinds legala räkenskaper	95
Verksamhetsbeskrivning	40	O2 Vinds legala räkenskaper	98
Historik	56	Noter	108
Bolagsstruktur och omstrukturering	57	Revisorsrapport	134
Proformaredovisning	60	Ordlista	135
Kompletterande finansiell information	66	Adresser	137
Aktiekapital och ägarförhållanden	70		

Villkor i sammandrag

Teckningskurs

Teckningskursen per aktie bestäms genom en form av anbudsförfarande och förväntas komma att fastställas inom intervallet 66–85 SEK. Teckningskursen till allmänheten kommer inte överstiga 85 SEK.

Preliminär tidplan

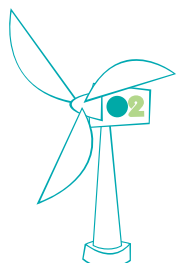
Anmälningssperiod för allmänheten	9 mars – 18 mars 2010
Offentliggörande av teckningskurs	22 mars 2010
Första dag för handel i O2-aktien	22 mars 2010

Datum för publicering av finansiell information

Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2010	10 maj 2010
--	-------------

Övrigt

ISIN-kod	SE0003208370
Kortnamn	O2



Sammanfattning

Sammanfattningen nedan skall endast ses som en introduktion till prospektet. Varje beslut om att investera i O2 Vind-aktien bör grunda sig på en bedömning av prospektet i dess helhet. Ansvar för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen kan göras gällande bara om sammanfattningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av prospektet. Investerares som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i detta prospekt kan bli tvungen att svara för kostnader för översättning av prospektet.

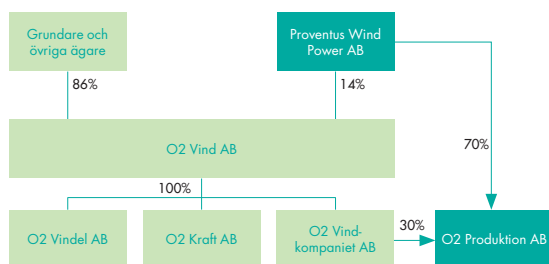
Erbjudandet i korthet

I syfte att underlätta O2:s fortsatta utveckling och expansion samt uppfylla NASDAQ OMX Stockholms spridningskrav har styrelsen för O2 Vind och dess aktieägare beslutat att genomföra en ägarspridning av aktierna i Bolaget genom en nyemission och ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm. Teckningskursen per aktie bestäms genom en form av anbudsförfarande och förväntas komma att fastställas inom intervallet 66–85 SEK. Teckningskursen i erbjudandet till allmänheten kommer inte att överstiga 85 SEK. Den slutligen fastställda teckningskursen kommer att offentliggöras omkring den 22 mars 2010.

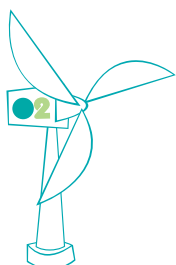
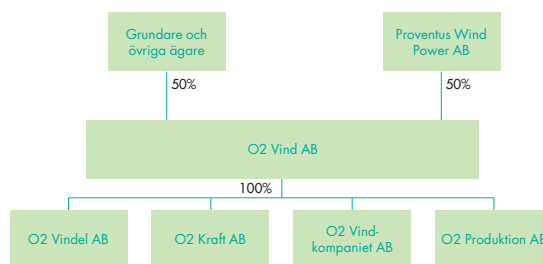
Omstrukturering

I samband med börsnoteringen sker en omstrukturering av O2:s legala struktur. Idag ägs O2 Vind till 86 procent av Bolagets grundare och Deseven Capital AB och resterande 14 procent av Proventus Wind Power AB ("PWP") som ägs av Proventus Invest AB och Foundation Asset Management Sweden AB ("FAM"). En av gruppens viktigaste enheter, O2 Produktion med dotterbolag, ägs emellertid endast till 30 procent av O2 Vind och till 70 procent av PWP. I syfte att renodla strukturen och samla allt ägande under O2 Vind kommer O2 Vind före noteringen att förvärva PWP:s aktier i O2 Produktion och betala med nyemitterade aktier (en så kallad apportemission). PWP kommer därmed att öka sitt ägande i O2 Vind. Efter genomförd omstrukturering, men utan hänsyn tagen till nyemissionen i samband med börsnoteringen, kommer PWP att äga 50 procent av O2 Vind och Bolagets grundare och Deseven Capital AB resterande 50 procent.

Före omstrukturering



Omedelbart före notering



O2 i korthet

Marknad

Den globala efterfrågan på energi förväntas öka med mer än 55 procent från 2005 års nivå till 2030, främst drivet av den ekonomiska tillväxten i utvecklingsländerna.¹⁾ Förnybar energi har under senare år kraftigt ökat sin andel av den totala energiförbrukningen, detta till följd av en allt mer utbredd insikt i samhället om de globala klimatförändringarna samt risken för minskad tillgång av icke förnybar energi (framför allt olja och kol men på längre sikt även naturgas och uran). Omställningen till uthållig och förnybar energiförsörjning påskyndas dessutom i olika delar av världen med hjälp av statliga styrmedel samtidigt som det finns ett växande behov av att ersätta föråldrad produktionskapacitet baserad på såväl fossila bränslen som kärnkraft och vattenkraft. I denna omställning förväntas vindkraften utgöra en betydande och växande andel av den totala energiproduktionen.

Vindkraften är idag det alternativ bland de förnybara elenergislagen som har störst volympotential på medellång sikt. Vindkraft är en väl beprövad teknik och är ett av de elenergislagen med lägst kostnad per producerad energienhet för nybyggd produktionskapacitet.

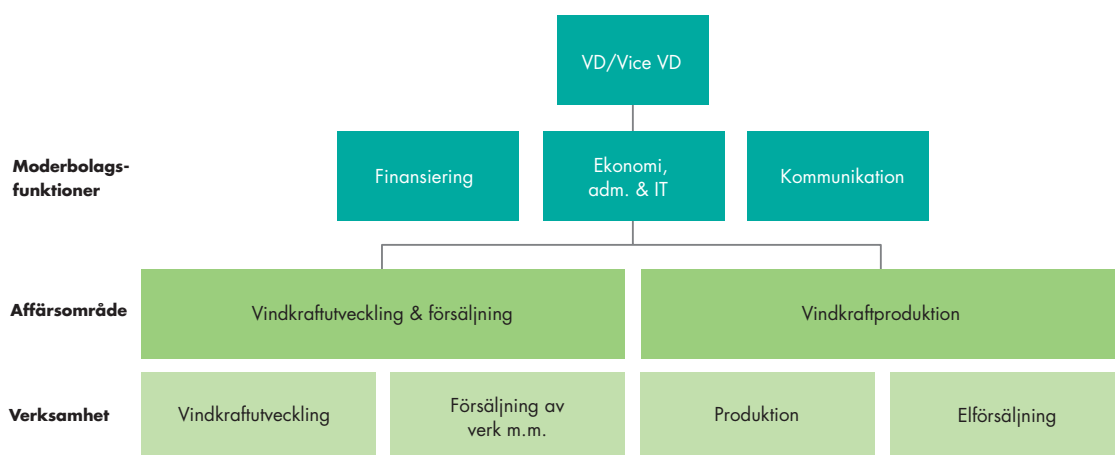
Inte minst i Sverige har vindkraften en central plats genom politiska stödsystem. I detta sammanhang bör det svenska elcertifikatsystemet nämnas, vilket i princip innebär en lagstadgad efterfrågan på förnybar energi. Den installerade vindkraftskapaciteten i Sverige i slutet av 2009 uppgick till 1 560 MW, en ökning med cirka 49 procent jämfört med 2008. För 2009 var produktionen cirka 2,5 TWh eller cirka 1,8 procent av elförbrukningen i Sverige.²⁾ Sverige har goda vindförhållanden, stora obefolkade landtytor, en väl utbyggd infrastruktur och gynnsamt politiskt klimat vilket ger goda möjligheter till en kraftig utbyggnad av vindkraft.

Affärsidé, vision och strategi

O2:s affärsidé är att bygga vindkraft och sälja vindkraftproducerad el. Detta avser O2 leverera med beaktande av en god totalavkastning och högt ställda miljökrav. Som ett oberoende och entreprenöriellt företag avser O2 leda utvecklingen av förnybar elproduktion i Sverige.

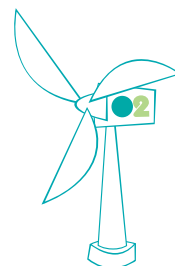
Som en del av strategin kommer O2, beroende på hur marknaden utvecklas, att avyttra delar av projektportföljen externt.

O2:s organisation



1) World Energy Outlook.

2) Svensk Vindenergi. Statistiska centralbyrån.



Operativt mål

O2:s mål är att fram till och med 2015, inom ramen för nuvarande elcertifikatsystem, ha uppfört eller påbörjat byggnation av vindkraftparker med en sammanlagd effekt på minst 1 000 MW.

Finansiella mål

Avkastningen på operativt kapital (eget kapital plus räntebärande skulder minus kassa) ska över tiden överstiga 10 procent. Dessutom ska skuldtjänstknoten (definierad som EBITDA genom summan av låneräntor och amorteringar) överstiga 1,25.

Verksamhet

1991 startades under ledning av Göte Niklasson (en pionjär inom vindkraftprojektering i Sverige) den verksamhet som nu bedrivs av O2 Vindkompaniet AB. Verksamheten har utgjort plattform för O2 Vind, med Johan Ihrfelt och Thomas von Otter som grundare. O2 har erfarna medarbetare som planerar, bygger och driver vindkraftparker över hela Sverige. Verksamheten är indelad i de två affärsområdena Vindkraftutveckling & försäljning och Vindkraftproduktion. Inom affärsområdet Vindkraftutveckling & försäljning projekterar och bygger O2 vindkraftparker åt såväl externa kunder som för O2:s egna behov. Affärsområdet Vindkraftproduktion ansvarar för kraftproduktionen från O2:s driftsatta vindkraftparker. O2 har tidigt tecknat arrendeavtal med flera av de bästa vindlägena i Sverige, något som O2 ska fortsätta att göra i takt med att nya möjligheter skapas.

O2 var den första vindkraftutvecklaren i Sverige som säkrade projektfinansiering för byggnation av en vindkraftpark år 2006. Vidare var O2 först i Sverige

med att bygga vindkraft i fjällmiljö och att utveckla storskaliga vindkraftparker. O2 fokuserar på landbaserade vindkraftprojekt i Sverige, vilket enligt Bolaget i dagsläget är det mest attraktiva vindkraftsalternativet på den nordiska marknaden. O2 har för närvarande 74 MW i drift.

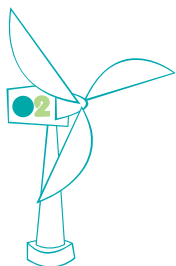
O2:s intäcks- och kostnadsstruktur

O2 har två affärsområden; Vindkraftutveckling & försäljning samt Vindkraftproduktion. Under uppbyggnaden av O2:s verksamhet har merparten av intäkterna varit hänförliga till det förstnämnda affärsområdet. Allt eftersom O2:s verksamhet utvecklas kommer O2:s tyngdpunkt att förskjutas från projektering av vindkraftverk till produktion och försäljning av vindkraftproducerad el. Denna utveckling kommer att medföra att intäkterna från affärsområdet Vindkraftproduktion, det vill säga huvudsakligen försäljning av el, ökar som andel av O2:s totala intäkter. Som en del av strategin kommer dock O2 även fortsättningsvis att avyttra en del vindkraftprojekt och färdigbyggda verk till externa kunder. Detta kan resultera i att intäkter och resultat kan komma att fluktuera kraftigt mellan kvartalen och åren.

Under 2009 avyttrades vindkraftprojektet Stor-Rotliden (80 MW), vilket i hög grad påverkade O2:s intäkter och resultat. Då Stor-Rotliden såldes som ett projekt och inte som nyckelfärdiga vindkraftverk, intäktsfördes den totala försäljningslikviden för projektet under 2009. Vid försäljning av nyckelfärdiga verk fördelas intäkterna normalt över två – tre år. De lägre intäkterna och det negativa resultatet för 2008 inom Vindkraftutveckling & försäljning förklaras huvudsakligen av att inga resultatavräkningar för projekt eller nyckelfärdiga verk skedde detta år.

O2:s projektportfölj

Projekt	Antal verk	Kapacitet (MW)
Byggnation/klara tillstånd	80	192
Ansökningsfas	43	119
Delsumma	123	311
Projektering sen fas	424	965
Projektering tidig fas	272	769
Total projektportfölj	819	2 045



O2:s intäkter och resultat för 2010 bedöms inte i samma utsträckning som för 2009 komma att påverkas av enstaka försäljningar av vindkraftprojekt och färdigbyggda verk. Se även avsnitt "Kompleterande finansiell information – Tendenser och väsentliga förändringar".

Finansiering

Utöver nyemissionslikviden från Erbjudandet har O2 inför börsnoteringen ingått ett låneavtal om 2,4 mdr SEK.

Styrelse och ledande befattningshavare

Företagets styrelse och ledning har bred kompetens och lång erfarenhet från ledande befattningar samt betydande erfarenhet inom vindkraftbranschen. Styrelseordförande är Daniel Sachs, som via ägarbolaget PVP representerar en väsentlig ägare i O2 Vind. Övriga styrelseledamöter är Henrik Bjerklin, Anna-Karin Eliasson Celsing, Birgitta Stymne Göransson, Thomas von Otter (styrelseledamot och vice verkställande direktör) och Matthias Rapp. Johan Ihrfelt är verkställande direktör i O2 Vind sedan 2007. Övriga ledande befattningshavare är Thomas von Otter, Vesna Ekedahl, Staffan Niklasson, Johan Henriksson, Linda Magnusson och Hans Sollenberg.

Johan Ihrfelt är verkställande direktör i O2 Vind sedan 2007. Övriga ledande befattningshavare är Thomas von Otter, Vesna Ekedahl, Staffan Niklasson, Johan Henriksson, Linda Magnusson och Hans Sollenberg.

Proformaredovisning

Följande ej reviderade proformaräkenskaper för den omstrukturerade O2-koncernen i enlighet med beskrivningen under avsnittet "Bolagsstruktur och omstrukturering" avser att illustrera O2-koncernen som om O2 Produktion inklusive dotterbolag alltid varit ett helägt dotterbolag till O2 Vind.

Beroende på när ett projekt eller verk avyttras kan intäkterna och resultatet fluktuerar kraftigt mellan kvartalen och åren. 2009 är inte nödvändigtvis ett representativt år då intäkterna har påverkats positivt och resultatet förbättrats främst till följd av försäljningar av ett större vindkraftprojekt och flera färdigbyggda verk till externa köpare.

Proforma Resultaträkning i sammandrag 2009

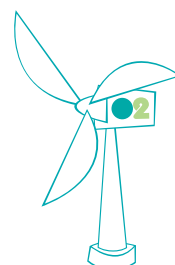
MSEK	O2 Vind	O2 Produktion	Proforma justeringar	Koncernen proforma
Nettoomsättning	402,0	143,9	-15,5	530,3
Rörelseresultat	34,0	72,1	-0,1	106,0
Resultat efter finansiella poster	33,8	11,5	-0,1	45,2

Proforma Balansräkning i sammandrag 2009-12-31

MSEK	O2 Vind	O2 Produktion	Proforma justeringar	Koncernen proforma
Totala tillgångar	207,8	1 210,4	-134,8	1 283,3
Anläggningstillgångar	103,8	1 030,7	-102,7	1 031,8
Omsättningstillgångar	104,0	179,7	-32,1	251,5
Eget kapital	71,1	141,8	-157,9	55,0
Långfristiga skulder	67,8	969,2	55,2	1 092,2
Kortfristiga skulder	68,8	99,4	-32,1	136,1

Nyckeltal proforma	2009
Operativt kapital	927
Avkastning på operativt kapital	11%
Nettoskuldssättning	928
Skuldtjänstkvot (DSCR)	1,5

För definitioner se avsnitt "O2 Vinds legala räkenskaper i sammandrag" och "Verksamhetsbeskrivning – Finansiella mål". Dock är avkastningen beräknad på utgående balans och ej genomsnittligt operativt kapital.



O2 Vinds legala räkenskaper

Informationen nedan utgör O2 Vind AB:s legala koncernräkenskaper och skall läsas tillsammans med proformaredovisningen. Räkenskapsåren 2009 och 2008 har upprättats i enlighet med IFRS. Den finansiella informationen för 2008 och 2007 är upprättad i enlighet

med svenska redovisningsprinciper. Observera att nedan legala räkenskaper visar O2 Vind AB:s räkenskaper före den omstrukturering som beskrivs under avsnittet "Bolagsstruktur och omstrukturering" har ägt rum.

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	IFRS		BFN/RR ¹⁾	
	2009	2008	2008	2007
Nettoomsättning	402,0	53,5	53,5	62,0
Rörelseresultat	34,0	-15,7	-15,7	9,6
Resultat efter finansiella poster	33,8	-14,8	-14,8	9,5

Balansräkning i sammandrag

MSEK	IFRS		BFN/RR ¹⁾	
	2009	2008	2008	2007
Totala tillgångar	207,8	102,1	115,0	48,3
Anläggningstillgångar	103,8	33,0	45,8	16,3
Omsättningstillgångar	104,0	69,1	69,1	32,0
Eget kapital	71,1	37,4	51,4	37,7
Långfristiga skulder	67,8	0,9	0,0	0,2
Kortfristiga skulder	68,9	63,8	63,6	10,4

1) Bokföringsnämnden och Redovisningsrådet.

Nyckeltal

	IFRS		BFN/RR	
	2009	2008	2008	2007
Rörelsemarginal	8%	neg	neg	15%
Operativt kapital (MSEK)	98,5	-0,2	12,9	11,0
Finansiell nettoskuldssättning (MSEK)	27,4	-37,6	-38,5	-26,6
Avkastning på operativt kapital	69%	neg	neg	176%

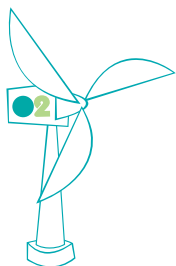
O2:s affärsområde Vindkraftutveckling & försäljning

(MSEK)	2009	2008
Intäkter	404,8	53,5
Rörelseresultat	40,8	-14,7
Resultat före skatt	40,6	-13,9
Tillgångar	198,2	101,8
Skulder	127,2	64,5
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	6,0	5,1

O2:s affärsområde Vindkraftproduktion

(MSEK)	2009	2008
Intäkter	145,1	33,0
Rörelseresultat	65,5	15,5
Resultat före skatt	4,8	-7,6
Tillgångar	1 219,9	1 152,0
Skulder	1 078,0	1 071,9
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	27,1	789,1

Notera att affärsområdena inte till fullo motsvaras av de legala enheterna O2 Vind och O2 Produktion och innehåller inte heller elimineringar mellan dessa enheter. Se även avsnittet "Proformaredovisning" samt Not 6 till O2 Vinds legala räkenskaper.



Operativa nyckeltal	2009	2008	2007
Installerad kapacitet, MW	74	16	0
Projekt under byggnation, MW	18	70	16
Projekt med klara tillstånd, MW	174	126	16
Projekt i ansökningsfas, MW	119	288	173
Projekt i utvecklingsfas, MW	1 734	1 748	1 006
Total produktion, GWh	129	41	0
Operationell tillgänglighet	95,9%	94,7%	n.a.
Antal anställda	36	30	18

Se definitioner sida 94 och avsnitt "Ordlista" för definition av de olika projektfaserna.

Risikfaktorer i korthet

Investeringar i Bolagets aktier är förenade med risktagande. Ett antal faktorer påverkar och kan komma att påverka verksamheten i O2, såväl sådana som anknyter direkt som indirekt till Bolaget. Prospektet innehåller även framåtriktade uttalanden som är beroende av framtida händelser, risker och osäkerheter. Nedan sammanfattas, utan inbördes rangordning och utan anspråk på att vara heltäckande, några av de riskfaktorer och väsentliga förhållanden som bedöms vara av betydelse för O2:s framtida utveckling. Riskerna som beskrivs nedan är inte de enda risker som Bolaget och dess aktieägare står inför. Andra risker som för närvarande inte är kända för Bolaget eller som Bolaget för närvarande uppfattar som oväsentliga kan komma att få väsentlig inverkan på O2:s verksamhet, finansiella ställning eller resultat. Utöver sammanfattningen nedan samt avsnittet "Riskfaktorer" bör en investerare även beakta övrig information i detta prospekt.

Beroende av regelverk, lagstiftning och politiska åtgärder

Vindkraften är idag beroende av industriellt stöd i form av elcertifikatsystemet för att förutsättningar ska finnas för att producera förnybar el med för Bolaget acceptabel lönsamhet. Det finns inga garantier att politiska beslut i framtiden inte kommer att innebära försämrade

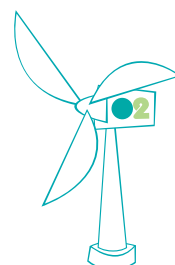
villkor för vindkraft i Sverige och därmed påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning negativt. En mer krävande tillståndsprövning för uppförande och drift av vindkraftverk eller på annat sätt hårdare krav i samband med utveckling av nya vindkraftprojekt skulle påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning negativt.

Risk relaterad till produktionsestimat

Lönsamheten i ett vindkraftverk varierar kraftigt beroende på vindtillgången på den aktuella platsen. Etablering av vindkraftverk på rätt platser och korrekta produktionsestimat är således av yttersta vikt för Bolaget. Om den faktiska produktionen blir väsentligt lägre än de produktionsestimat O2 förlitat sig på, eller om produktionen av andra skäl under längre tidsperioder reduceras helt eller delvis, kommer detta att påverka O2:s verksamhet och finansiella ställning negativt.

Risker relaterade till aktien

De huvudsakliga riskerna relaterade till aktien i Erbjudandet härrör från att marknadskursen i O2 Vind-aktien kan komma att avvika avsevärt från priset i Erbjudandet, bland annat till följd av att aktier avyttras i marknaden i osedvanligt stor utsträckning efter Erbjudandet, allmänna marknadsfluktuationer eller de faktorer som beskrivs i detta prospektet.



Risikfaktorer

Investeringar i Bolagets aktier är förenade med risktagande. Ett antal faktorer påverkar och kan komma att påverka verksamheten i O2, både sådana som anknyter direkt och indirekt till Bolaget. Nedan beskrivs, utan inbördes rangordning och utan anspråk på att vara heltäckande, några av de riskfaktorer och väsentliga förhållanden som bedöms vara av betydelse för O2:s framtida utveckling. Riskerna som beskrivs nedan är inte de enda risker som Bolaget och dess aktieägare står inför. Andra risker som för närvarande inte är kända för Bolaget eller som Bolaget för närvarande uppfattar som oväsentliga kan komma att få väsentlig inverkan på O2:s verksamhet, finansiella ställning eller resultat. Sådana risker kan vidare leda till att priset på Bolagets aktier sjunker väsentligt och att investerare kan förlora hela eller delar av sina investeringar.

Prospektet innehåller även framåtriktade uttalanden som är beroende av framtida händelser, risker och osäkerheter. Bolagets faktiska resultat kan skilja sig avsevärt från de resultat som förutspås i de framåtriktade uttalandena till följd av många olika faktorer, däribland men inte begränsat till de risker som beskrivs nedan och på annan plats i detta prospekt.

Utöver detta avsnitt bör en investerare även beakta övrig information i detta prospekt.

Verksamhets- och branschrelaterade riskfaktorer

Marknadspriset på el och elcertifikat

Marknadspriset på el och elcertifikat varierar över tiden. O2 är beroende av det så kallade avräkningspriset, det vill säga summan av elpriset och priset på elcertifikat. Priset på el påverkas av det allmänna konjunkturläget samt flera andra faktorer såsom bland annat världsmarknadspriser på fossila bränslen, vattenflöden i svenska älvar, tillgång till produktionskapacitet, pris på utsläppsrätter och elkonsumtion. En kontinuerlig analys av dessa faktorer är en förutsättning för att framgångsrikt kunna hantera elprisrisken. Vanligtvis fluktuerar spotpriserna kraftigt medan terminspriserna är mer stabila. Om O2 inte framgångsrikt lyckas hantera riskerna förknippade med priset på el och elcertifikat kan detta påverka Bolagets resultat negativt. Se även avsnitten "Verksamhetsbeskrivning – Marknadspriset på el och

elcertifikat", "Kompletterande finansiell information – Policy för hantering av el- och elcertifikatsrisker" samt riskfaktorn "Finansiella risker – Terminskontrakt".

Identifiering av platser för projektering

Inom affärsområdet Vindkraftutveckling & försäljning är det av stor vikt att O2 framgångsrikt lyckas identifiera nya lämpliga platser för utveckling av vindkraftprojekt, även kallat screening. O2:s screeningprogram omfattar för närvarande cirka 125 platser med en uppskattad kapacitet på totalt 7 000–8 000 MW. O2:s framtida möjligheter att utveckla och i förekommande fall sälja ytterligare vindkraftprojekt är beroende dels av att man fortsättningsvis lyckas identifiera nya lämpliga platser för projektering, dels att man framgångsrikt lyckas genomföra även senare steg i projektutvecklingen. Se även riskfaktorn "Legal risker – Tillstånd" samt avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Projektutveckling".

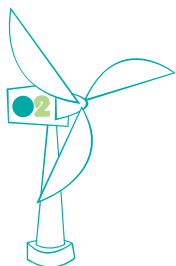
Risk relaterad till produktionsestimat

Lönsamheten i ett vindkraftverk varierar kraftigt beroende på vindtillgången på den aktuella platsen. Etablering av vindkraftverk på rätt platser och korrekta produktionsestimat är således av yttersta vikt för Bolagets intjäningsförmåga. Vinden vid varje enskild anläggning kan variera från år till år. Normalavvikelsen för produktionen vid en enskild anläggning är +/- 15 procent under ett år.

Även om produktionsestimaten tar hänsyn till vindstyrkans naturliga variationer, såväl mellan åren som under ett enskilt år, kan avvikelserna under kortare tidsperioder vara stora. Avvikelser i vindstyrka kan medföra att lönsamheten av enskilda parker varierar samt att den under projekteringsfasen uppmätta vinden i ett område inte blir representativ för kommande produktionsutfall.

Som en del av produktionsestimeringen ingår även att uppskatta risken för andra klimatberoende förluster, till exempel för hög vind, låg temperatur, nedisning med mera.

Om den faktiska produktionen blir väsentligt lägre än de produktionsestimat O2 förlitat sig på, eller om produktionen av andra skäl under längre tidsperioder reduceras helt eller delvis, kommer detta att påverka O2:s verksamhet och finansiella ställning negativt.



Risker relaterade till leverantörer m.m.

För att kunna projektera och uppföra nya vindkraftparker är O2 beroende av material och tjänster från leverantörer och att dessa leverantörer uppfyller överenskomna krav vad gäller till exempel kvalitet och leveranstid. Om en leverans är försenad eller av bristande kvalitet kan detta innebära förseningar i uppförandet av nya vindkraftverk, vilket kan påverka O2:s resultat negativt.

O2:s vindkraftverk kommer från ledande tillverkare och konkurrensen om leveranser från dessa tillverkare kan vara stor. Om Bolaget inte lyckas erhålla leverans av material vid förväntad tidpunkt kan det medföra att O2 inte kan etablera vindkraftverk i den takt som planerats.

För att kunna ta vindkraftverken i drift krävs anslutning till kraftnätet och för detta är O2 beroende av externa parter. Om kraftnätet i framtiden inte kan byggas ut i erforderlig takt riskerar Bolaget att anslutningarna och därmed anläggningarnas driftstart försenas.

Byggnationsrisk

Vid uppförandet av vindkraftanläggningar agerar O2 byggherre. O2 ingår i huvudsak enbart entreprenadavtal med fasta priser vilket också är ett krav från de banker som finansierar projekten. Det finns dock en risk att oförutsedda händelser kan innebära en fördyring av ett projekt och därmed minskad lönsamhet för O2. Se även avsnittet "Verksamhetsbeskrivning - Riskhantering inom O2"

Risk relaterad till driftskostnader

Driftskostnaderna varierar över tiden och det är svårt att förutse hur drift- och underhållskostnader kommer att utvecklas på längre sikt. Förhöjda driftkostnader för enskilda parker, eller för O2:s vindkraftparker generellt, skulle påverka O2:s finansiella ställning negativt.

Beroende av regelverk, lagstiftning och politiska åtgärder

Vindkraften är idag beroende av industriellt stöd i form av elcertifikatsystemet för att förutsättningar ska finnas för att producera förnybar el med för Bolaget acceptabel lönsamhet. EU antog 2009 det så kallade Förny-

barhetsdirektivet, genom vilket Sverige bland annat förbundit sig att andelen förnybar energi 2020 ska vara minst 49 procent av den totala energianvändningen. Genom sin energi- och klimatöverenskommelse har den svenska regeringen höjt ambitionen ytterligare.

Regeringen beslutade den 4 mars 2010 om en proposition med förslag om att elcertifikatsystemet ska förlängas till och med år 2035 samt att nya kvoter ska fastställas i systemet i syfte att uppnå målet om 25 TWh till 2020. Det finns dock inga garantier att politiska beslut i framtiden inte kommer att innebära försämrade villkor för vindkraft i Sverige, vilket skulle kunna komma att påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

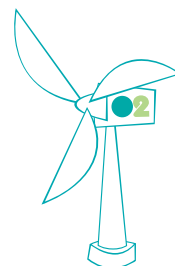
Även om lagändringar trädde i kraft 2009 i syfte att förenkla och förkorta ansökningsprocessen för utveckling av vindkraft kan dessa regler komma att ändras framöver. En mer krävande tillståndsprövning eller på annat sätt hårdare krav i samband med utveckling av nya vindkraftprojekt skulle innebära längre projekteringstid och kräva större resurser, vilket skulle leda till högre kostnader för O2:s vindkraftsutveckling.

Uttagsbeskattning

O2 el ekonomisk förening har genom köp av fem vindkraftverk varit en av O2:s mest betydelsefulla kunder. Enligt ett förhandsbesked från Skatterättsnämnden i december 2009, vilket överklagats till Regeringsrätten som ännu inte avgjort målet, ska ekonomiska föreningar normalt beskattas för prisskillnaden mellan medlemmarnas elpris och marknadspriset (så kallad uttagsbeskattning). Detta kan komma att påverka efterfrågan på andelar i kooperativägda vindkraftverk negativt, vilket i sin tur skulle innebära en minskad efterfrågan på vindkraftverk från bland annat O2 el ekonomisk förening.

Konkurrens

Som elproducent konkurrerar O2 med elproduktion från alla energislag, inklusive exempelvis kärnkraft och vattenkraft. Inom elcertifikatsystemet konkurrerar O2 med andra producenter av el från förnybara energislag. Elcertifikatsystemet är teknikneutralt, vilket gynnar produktion av förnybar el med den teknik som är mest kostnadseffektiv. Om O2 inte lyckas upprätthålla en



konkurrenskraftig ställning i förhållande till andra aktörer inom vindkraftsbranschen och andra energiproducenter kan detta komma att påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning negativt.

Som projektör konkurrerar O2 med allt ifrån små vindprojektörer till stora energibolag och antalet aktörer på marknaden har ökat de senaste åren i takt med utvecklingen i vindkraftbranschen. Ett ökat antal aktörer på vindkraftmarknaden innebär större konkurrens om områden med gynnsamma vindförhållanden samt högre priser för arrenden och större konkurrens om leveranser från tillverkare av vindkraftverk, vilket kan medföra större projektutvecklingskostnader för O2.

Beroende av medarbetare

O2:s framtida framgångar beror till stor del på förmågan att rekrytera, behålla och utveckla kvalificerade ledningspersoner och andra nyckelanställda. Om nyckelpersoner slutar och lämpliga efterträdare inte kan rekryteras, kan detta få en negativ effekt på Bolagets verksamhet.

Legala risker

Tillstånd

Driften av en vindkraftpark klassas som miljöfarlig verksamhet i enlighet med miljöbalken (1998:808). Enligt miljöbalkens regler krävs en anmälan eller ett tillstånd för att uppföra och driva en vindkraftpark. Det föreligger en risk att planerade projekt inte erhåller tillstånd eller förbjuds av tillsynsmyndigheterna vid en tillståndsprövning eller anmälan. Dessutom finns det en risk att projektet avsevärt försenas om prövningen drar ut på tiden. Detta kan komma att påverka Bolagets verksamhet negativt. Vidare förenas tillstånd och förelägganden i samband med en anmälan om uppförande och drift med villkor om olika försiktighetsmått, t.ex. krav på buller- och skuggbegränsningar. Krav på försiktighetsmått kan både begränsa verksamheten och innebära fördyring av ett projekt. I de fall där verksamheten är anmälningspliktig kan tillsynsmyndigheterna också i ett senare skede utfärda förelägganden om ytterligare försiktighetsmått.

Det finns betydande möjligheter för närboende, organisationer och myndigheter att anföra besvär över relevanta myndighetsbeslut. Prövning av sådana besvär kan försena eller helt eller delvis även förhindra planerade projekt.

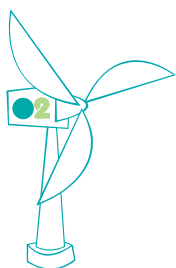
Skatterisker

O2 bedriver sin verksamhet delvis genom dotterbolag i Sverige, se vidare under avsnitten "Verksamhetsbeskrivning" och "Legala frågor och kompletterande information – Översikt över den legala strukturen". Verksamheten, inklusive transaktioner med närstående, bedrivs i enlighet med O2:s tolkning av gällande skattelagar och -bestämmelser samt Skatteverkets krav. Det kan dock inte generellt uteslutas att O2:s tolkning av tillämpliga lagar och bestämmelser eller av berörda myndigheters tolkning av dessa eller av administrativ praxis är felaktig. Genom beslut från berörda myndigheter kan O2:s skattesituation komma att förändras.

Twister

O2 är inte och har inte under den senaste tolv månadersperioden varit part i någon rättslig tvist eller skiljeförfarande som har eller nyligen haft betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. O2 Vinds styrelse känner inte heller till några omständigheter som skulle kunna leda till att något sådant rättsligt förfarande eller skiljeförfarande skulle kunna uppkomma. Det kan däremot inte uteslutas att O2 kan komma att bli inblandat i sådana tvister i framtiden. Resultatet av sådana tvister, skiljeförfarande eller rättsliga förfaranden skulle kunna ha en negativ effekt på O2:s resultat och finansiella ställning.

O2 Vindel AB är innehavare av det nationella varumärket "O2" som ordmärke och figurmärke, samt ordmärket "O2 Energi". Det brittiska bolaget O2 Holdings Limited har dock invänt mot PRV:s registreringsbeslut i dessa fall på grunden att varumärkena är förväxlingsbara med vissa av O2 Holdings Limiteds gemenskapsvarumärken. PRV avslag invändningarna men O2 Holdings Limited har överklagat avslagsbesluten och registreringarna är under behandling hos Patentbesvärsrätten. Under 2008 ansökte O2 Vind om registrering av gemenskapsvarumärket "O2 Vind". En invändning mot denna ansökan har dock lämnats till OHIM (Office for Harmonization in the Internal Market) som är den myndighet som hanterar registreringar av gemenskapsvarumärken. Bolagets bedömning är att ett negativt utfall av ovanstående invändningar inte skulle inverka väsentligt negativt på O2:s verksamhet eller finansiella ställning. Det skulle dock kunna medföra att O2 inte kan använda sig av varumärken, ordmärken och/eller figurmärken innehåll-



lande "O2" på samma sätt som hittills, vilket kan innebära att del av det kommersiella värde som är hänförligt till inarbetningen av "O2" kan gå förlorat.

Finansiella risker

Kapitalbehov och finansieringsförmåga

Fortsatt projektering och utbyggnad av O2:s befintliga projektportfölj samt projekt som successivt tillkommer över tiden kan komma att kräva ytterligare nyemissioner och utökade kreditfaciliteter. Vindkraftbranschen är beroende av den allmänna ekonomiska situationen och oro på finansmarknaden påverkar i synnerhet kapitalintensiva företag som O2. Brist på kapital och ogynnsamma lånevillkor påverkar O2:s investeringsmöjligheter och kan därmed leda till senarelagda investeringsbeslut vilket i sin tur leder till förskjutningar i utbyggnadstakten. O2:s mål att fram till och med 2015, inom ramen för nuvarande elcertifikatsystem, ha uppfört eller påbörjat byggnation av vindkraftparker med en sammanlagd effekt på minst 1 000 MW kommer endast att kunna uppnås under förutsättning av att ytterligare finansiering kan erhållas i framtiden.

Belåningsgraden uppgår för närvarande normalt till omkring 70 procent vid en investering för en vindkraftpark och O2 kommer även i framtiden att vara beroende av att finansiera byggnation av nya vindkraftverk genom upptagande av lån från kreditinstitut. Det finns ingen garanti för att O2 i framtiden kommer att kunna anskaffa nödvändigt kapital på villkor som är gynnsamma för O2.

Om O2 inte lyckas sälja vindkraftverk till acceptabla priser och därmed behöver binda finansiella resurser i fler anläggningar än vad som planerats kan kapitalbehovet komma att öka och leda till ett behov av ytterligare lånefinansiering eller nyemissioner. Om O2 i framtiden kan komma att behöva anskaffa ytterligare kapital kan det inte garanteras att detta kan ske när behovet uppstår och till villkor som är gynnsamma för O2.

Risker relaterade till projektfinansiering

O2 har ingått ett låneavtal om 2,4 mdr SEK med Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Swedbank AB (publ) och DnB NOR Bank ASA, Norge, filial Sverige, under vilket (i) en kreditfacilitet för att refinansiera O2:s driftsatta projekt, (ii) garanti- och kreditfaciliteter för att

refinansiera och täcka konstruktionskostnader för påbörjade men ännu ej driftsatta projekt samt (iii) kredit- och garantifaciliteter för att finansiera nya projekt till handhålls.

För att O2 ska ha rätt att utnyttja kredit- och garantifaciliteterna under (iii) ovan kommer bl.a. krävas att ett tillräckligt stort diskonterat nuvärde av underkoncernens bedömda framtida kassaflöden kan uppvisas, att genomförd "due diligence" avseende projektets vindförhållanden, använd teknik och tecknade försäkringar har genomförts med för bankerna acceptabelt resultat samt att för bankerna framlagda ingångna avtal och budget är tillfredsställande ur bankernas perspektiv. Det går därför inte att med säkerhet säga att de ovan nämnda projekten kommer att finansieras under låneavtalet.

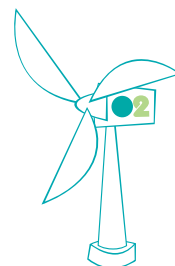
Som säkerhet för sina förpliktelser under låneavtalet kommer O2, som brukligt för projektfinansieringar av det aktuella slaget, att ställa säkerheter i form av bland annat pant i aktierna i O2 Produktion och samtliga av O2 Produktions dotterbolag samt säkerhetsöverlåta vindkraftverken. För det fall att O2 inte kan infria vissa i låneavtalet nämnda väsentliga förpliktelser äger bankerna därför rätt att ianspråka den aktuella egendomen och realisera den i enlighet med villkoren i respektive säkerhetsavtal.

Valutarisk

Det finns en risk att valutakursförändringar påverkar O2:s resultat negativt, bland annat eftersom O2:s turbinleverantörer har sina kostnader i euro. Förändringar i valutakursen mot den svenska kronan kan påverka lönsamheten vid etableringen av nya vindkraftparker. Se även avsnittet "Kompletterande finansiell information – Finanspolicy".

Ränterisk

Belåningsgraden i vindkraftprojekten uppgår normalt till omkring 70 procent vid en investering för en vindkraftpark och verksamheten kommer även i framtiden att finansieras till stor del genom upptagande av lån från banker och andra kreditinstitut. Förändringar på räntemarknaden kan därför ha en stark påverkan på Bolagets resultat. Se även avsnittet "Kompletterande finansiell information – Finanspolicy".



Terminskontrakt

O2 hanterar priset på el och elcertifikat med hjälp av terminskontrakt. Om produktionen av någon anledning blir lägre än den andel Bolaget sålt genom terminskontrakt kan Bolaget behöva köpa in motsvarande produktion till rådande spotpriser. Om spotpriset på el eller elcertifikat vid avtalad leveranstidpunkt överstiger det pris som terminskontrakten tecknats till kommer avvecklingen av dessa kontrakt att innebära kostnader för O2. Se även avsnitten "Kompleterande finansiell information – Policy för hantering av el- och elcertifikatsrisker" samt "Legala frågor och kompletterande information – Avtal med Telge Kraft AB".

Risker relaterade till aktien och Erbjudandet

Villkor för Erbjudandets fullföljande

Erbjudandet är villkorat av att O2 erhåller en nyemissionslikvid brutto om minst 875 MSEK. Erbjudandet är dessutom villkorat av att O2, SEB Enskilda och Swedbank Markets träffar avtal om placering av aktier i Bolaget omkring den 19 mars 2010, att vissa villkor i avtalet uppfylls och att avtalet inte sägs upp. Det kan således inte garanteras att Erbjudandet kommer att fullföljas på det sätt som beskrivs i detta prospekt. Se även avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Avtal om placering av aktier".

Den omstrukturering av O2:s legala struktur som ska ske inför upptagandet till handel (se avsnittet "Bolagsstruktur och omstrukturering") kommer att genomföras innan handeln i Bolagets aktier inleds på NASDAQ OMX Stockholm, vilket förväntas ske omkring den 22 mars 2010. Ett flertal registreringar hos Bolagsverket ska emellertid ske på mycket kort tid, vilket förutsätter att datasystem m.m. är fullt fungerande. Det finns således en risk att avvikelser i tekniska system eller andra oförutsedda händelser kan innebära att de avsedda omstruktureringarna helt eller delvis sker senare än vad som förutsätts i detta prospekt, vilket skulle kunna senarelägga första handelsdagen.

Ingen allmän handel i O2 Vind-aktien

O2 Vind har ansökt om notering av aktierna på NASDAQ OMX Stockholm. Det har inte tidigare förekommit någon allmän handel i O2 Vind-aktien. Det är inte möjligt att förutse i vilken utsträckning investerarens intresse för O2 Vind-aktien kommer att leda till en aktiv handel i aktien. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas kan det negativt påverka priset på aktien och innebära svårigheter för aktieägare att sälja sina aktier.

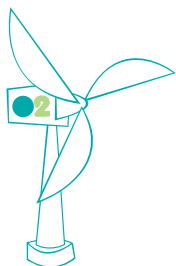
Marknadskursen i O2 Vind-aktien kan även komma att avvika avsevärt från priset i Erbjudandet, bland annat till följd av att aktier avyttras i marknaden i osedvanligt stor utsträckning efter Erbjudandet, allmänna marknadsfluktuationer och de faktorer som beskrivs i detta och andra avsnitt i prospektet. Under en begränsad period i samband med Erbjudandet kan SEB Enskilda komma att genomföra transaktioner på NASDAQ OMX Stockholm som stabiliserar aktiens marknadspris eller håller detta pris på en nivå som avviker från vad som annars skulle gälla på marknaden. Se vidare "Legala frågor och kompletterande information – Avtal om placering av aktier" och "– Stabilisering".

Bolagets grundare¹⁾ och PVP har åtagit sig att inte sälja sina aktier i Bolaget förrän tidigast 180 dagar efter första handelsdagen på NASDAQ OMX Stockholm. Därefter kan deras aktier komma att bjudas ut till försäljning vilket kan påverka marknadspriset på aktien.

Ägarstruktur

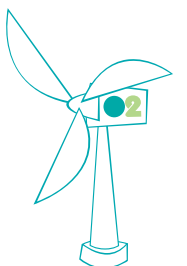
Före Erbjudandet finns 13 760 000 aktier i Bolaget. Under förutsättning att Erbjudandet omfattar det högsta antalet aktier och tecknas fullt ut samt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer befintliga ägares innehav att därefter motsvara cirka 44 procent av aktierna i Bolaget. Detta innebär att de befintliga ägarna även fortsättningsvis kommer att ha ett betydande inflytande på Bolaget och de flesta beslut som kräver godkännande av Bolagets aktieägare.

1) Med bolagets grundare avses Johan Ihrfelt, Thomas von Otter, Staffan Niklasson, Jan-Olof Dahlin, Peter Kalla och Carolin Wilén.





O2 har idag fyra vindkraftparker i drift. Hedbodberget, Säliträdberget, Röbergsfjället och Bliekevare (bilden).



Inbjudan till teckning av aktier i O2 Vind

I syfte att underlätta O2:s fortsatta utveckling och expansion samt uppfylla NASDAQ OMX Stockholms spridningskrav har styrelsen för O2 Vind AB och dess aktieägare¹⁾ beslutat att genomföra en ägarspridning av aktierna i Bolaget genom en nyemission. Vidare har styrelsen för O2 Vind ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm. Teckningskursen per aktie bestäms genom en form av anbudsfordarande och förväntas komma att fastställas inom intervallet 66–85 SEK. Teckningskursen i erbjudandet till allmänheten kommer inte att överstiga 85 SEK. Den slutligen fastställda teckningskursen kommer att offentliggöras omkring den 22 mars 2010.

Styrelsen för O2 Vind har således beslutat att lämna förevarande erbjudande till allmänheten i Sverige och institutionella investerare avseende teckning av aktier i Bolaget ("Erbjudandet"), och avser att med stöd av vid årsstämman den 22 februari 2010 lämnat bemyndigande, besluta om nyemission om lägst 950 MSEK och högst 1 050 MSEK före emissionskostnader²⁾, omfattande lägst 11 176 471 och högst 15 909 091 aktier, beroende på den teckningskurs per aktie som fastställs inom det ovan nämnda intervallet. Nyemissionen medför att O2 Vinds aktiekapital ökar med lägst 11,2 MSEK och högst 15,9 MSEK från cirka 13,8 MSEK till lägst 24,9 MSEK och högst 29,7 MSEK.

Utöver detta har O2 Vind förbundit sig att på begäran av SEB Enskilda och Swedbank Markets besluta om nyemission om ytterligare högst 100 MSEK (högst 1 515 152 aktier) för att täcka eventuell övertilldelning i samband med erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen").

Härmed inbjuds till teckning av högst 15 909 091 aktier i O2 Vind i enlighet med villkoren i detta prospekt, motsvarande högst 53,6 procent av aktierna och rösterna i Bolaget räknat efter full anslutning till Erbjudandet. Utnyttjas Övertilldelningsoptionen till fullo omfattar Erbjudandet högst 17 424 243 aktier, motsvarande högst 55,9 procent av aktierna och rösterna i O2 Vind.

Förutsatt full anslutning till Erbjudandet och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo uppgår värdet av Erbjudandet till högst 1 150 MSEK före avdrag för emissionskostnader.

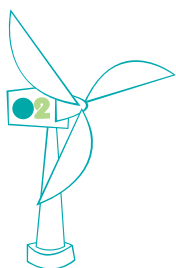
Stockholm, den 5 mars 2010

O2 Vind AB (publ)

Styrelsen

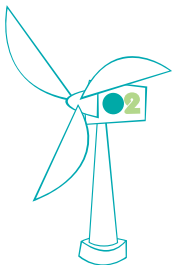
1) Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden".

2) Kostnader hänförliga till ersättning till emissionsinstitut och övriga uppskattade transaktionskostnader ("emissionskostnader") vilka belastar bolaget beräknas uppgå till omkring 65 MSEK.





Ett av vindkraftverken i Säliträdbergets vindkraftpark utanför Mora. Invigningen ägde rum på World Wind Day den 15 juni 2009.



Bakgrund och motiv

Bakgrund

O2:s vision är att som ett oberoende och entreprenöriellt företag leda utvecklingen av förnybar elproduktion i Sverige.

O2:s verksamhet har sitt ursprung i företaget Vindkompaniet AB, vilket grundades redan 1991 som en av de första kommersiella vindkraftprojektörerna i Sverige. O2 har som ledande vindkraftprojektör bidragit till projekteringen av cirka en femtedel av alla befintliga vindkraftanläggningar i Sverige.

Vindkraften i Sverige har under 1990-talet och fram tills för några år sedan inte haft samma utvecklingstakt som i exempelvis Danmark, Spanien och Tyskland. Denna bild har emellertid börjat förändras de senaste åren som ett resultat av ett ökat politiskt fokus på behovet av förnybar energi för att ersätta fossila bränslen vilket bland annat ledde till införandet av elcertifikatssystemet 2003.

Under de senaste åren har många nya aktörer etablerats i vindkraftsbranschen och flera nya projekt har påbörjats i olika delar av Sverige av såväl de stora energibolagen som av mindre aktörer. O2 har deltagit som projektör både vid landbaserade och havsbaserade vindkraftparker, men har sedan några år tillbaka beslutat att enbart fokusera på den landbaserade vindkraften.

O2 bedriver sin verksamhet i två affärsområden: Vindkraftutveckling & försäljning samt Vindkraftproduktion.

O2 äger och driver för närvarande fyra vindkraftparker med en samlad effekt om 74 MW. Därtill har O2 en högkvalitativ projektportfölj med en sammanlagd effektpotential om drygt 2 000 MW i olika utvecklingsfaser, varav projekt med klara tillstånd utgör 192 MW. Dessutom har O2 ett screeningprogram avseende möjliga platser för nya vindkraftparker med en sammanlagd effektpotential om ytterligare 7 000–8 000 MW. Bolaget bedömer att O2 därmed har den största landbaserade projektportföljen bland de svenska vindkraftsaktörerna.

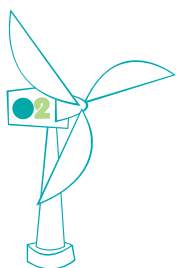
Med sin långa erfarenhet som vindkraftprojektör har O2 utarbetat en väl fungerande process och kvalitetskontroll för att ta projekt från den initiala screeningfasen till färdiga vindkraftparker.

Motiv

O2:s avsikt är att projektera och äga majoriteten av vindkraftparkerna i Bolagets befintliga projektportfölj och därmed bli en betydande producent av förnybar el. O2 förväntar sig dessutom att ytterligare projekt successivt kommer att tillkomma över tiden och Bolaget kan även komma att förvärva externa projekt och parker, helt eller delvis. O2:s mål är att fram till och med 2015, inom ramen för nuvarande elcertifikatsystem, ha uppfört eller påbörjat byggnation av vindkraftparker med en sammanlagd effekt på minst 1 000 MW.

Som en del av strategin kommer O2, beroende av hur marknaden utvecklas, även att avyttra delar av projektportföljen externt. Detta för att uppnå en ökad lokal acceptans för utbyggnaden av vindkraft, för att skapa optimala driftenheter och även för att frigöra kapital som kan användas för att utveckla andra vindkraftparker. Kortsiktigt kan avyttringar av projekt även vara ett sätt att täcka Bolagets operativa kostnader.

Vindkraft är en kapitalintensiv verksamhet och stora belopp av såväl eget kapital som lånefinansiering är nödvändiga för att kunna utveckla nya vindkraftparker. Därför genomför O2, i samband med en börsnotering av O2 Vinds aktie på NASDAQ OMX Stockholm, en kapitalanskaffning för att öka Bolagets egna kapital. Detta möjliggör i sin tur ytterligare lånefinansiering. I snitt räknar O2 med att utbyggnaden av en vindkraftpark finansieras med 30 procent eget kapital och 70 procent lån. O2 har inför börsnoteringen ingått ett låneavtal om 2,4 mdr SEK.





Bliekevare vindkraftpark, 18 verk, är idag en av Sveriges största landbaserade vindkraftparker.

O2 har genom utvecklingen av sina befintliga vindkraftparker etablerat goda och långsiktiga relationer med flera av de nordiska bankerna. Förmågan att kunna finansiera de projekt som finns i portföljen är av avgörande betydelse för att kunna realisera portföljens potentiella värden.

Nyemissionslikviden, netto efter emissionskostnader, om högst 985 MSEK (exklusive Övertilldelningsoptionen om högst 100 MSEK) ska främst användas för byggnation av nya vindkraftparker. Likviden bedöms, efter avbetalning av lån och avgifter, möjliggöra för O2 att påbörja byggnation av omkring 150 MW. O2 har sex projekt med helt klara tillstånd (exklusive Brahehus som är under byggnation) och en sammanlagd effekt om cirka 174 MW där tidigast möjliga byggstart är under 2010 och 2011. Cirka 316 MSEK av nyemissionslikviden åtgår i samband med amortering och lösen av ägarlån och ränteswap som O2 tidigare erhållit för att möjliggöra utbyggnaden av de befintliga vindkraftparkerna och den pågående byggnationen i Brahehus.

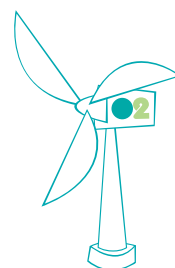
Fortsatt projektering och utbyggnad av projekten i O2:s projektportfölj kommer att kräva ytterligare finansiering. För detta ändamål kan O2 komma att genomföra ytterligare nyemissioner och avtala om nya kreditfaciliteter. Finansiering kan emellertid till del även

erhållas från det löpande kassaflödet, avyttringar av projekt eller verk, refinansieringar av befintliga vindkraftparker, obligationsemissioner eller samarbeten med externa parter. Efter att nyemissionslikviden har erhållits, men innan dess att investeringarna i nya vindkraftparker har påbörjats fullt ut, kan O2 från tid till annan komma att ha en viss överlikviditet. Bolagets styrelse bedömer att en börsnotering av O2 Vinds aktie på NASDAQ OMX Stockholm väsentligen förbättrar möjligheterna för O2 att framöver finansiera den utbyggnad som idag bedöms möjlig.

Styrelsen för O2 Vind är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 5 mars 2010

O2 Vind AB (publ)
Styrelsen



Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Erbjudandet omfattar högst 15 909 091 nyemitterade aktier och är uppdelat i två delar:

- Erbjudandet till allmänheten¹⁾
- Institutionella erbjudandet²⁾

Utfallet av erbjudandet kommer att offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 22 mars 2010.

Övertilldelningsoption

Erbjudandet kan komma att omfatta upp till ytterligare 1 515 152 aktier om den övertilldelningsoption som beskrivs under avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Avtal om placering av aktier" utnyttjas.

Fördelning av aktier

Fördelning av aktier till respektive del av Erbjudandet kommer att ske på basis av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av styrelsen för O2 i samråd med SEB Enskilda och Swedbank Markets.

Anbudsförfarande

För att uppnå en marknadsmässig prissättning av de aktier som erbjuds till teckning kommer institutionella investerare ges möjlighet att delta i en form av anbudsförfarande genom att lämna in intresseanmälningar. Anbudsförfarandet pågår till och med den 19 mars 2010. Genom detta förfarande fastställs teckningskursen. Anbudsförfarandet för institutionella investerare kan komma att avbrytas tidigare. Meddelande om sådant eventuellt avbrytande lämnas genom pressmeddelande via en eller flera internationella nyhetsbyråer.

Teckningskursen

Teckningskursen i Erbjudandet förväntas komma att fastställas inom intervallet 66–85 SEK per aktie. Kursintervallet har fastställts av styrelsen för O2 Vind i samråd

med SEB Enskilda och Swedbank Markets baserat på ett bedömt investeringsintresse från institutionella investerare. Teckningskursen i erbjudandet till allmänheten kommer dock inte att överstiga 85 SEK per aktie. Courtage utgår ej. Den slutligen fastställda teckningskursen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 22 mars 2010.

Anmälan

Erbjudandet till allmänheten

Anmälan om teckning av aktier inom ramen för erbjudandet till allmänheten ska avse lägst 100 aktier och högst 50 000 aktier³⁾, i jämna poster om 100 aktier. Anmälan ska göras på särskild anmälningssedel som kan erhållas från SEB:s, Swedbanks och sparbankers⁴⁾ kontor samt beställas från O2. Anmälningssedeln finns även tillgänglig på O2:s hemsida (www.O2.se), SEB:s hemsida (www.seb.se/prospekt) och Swedbanks hemsida (www.swedbank.se/prospekt). Anmälan ska lämnas till något av SEB:s, Swedbanks eller sparbankernas kontor i Sverige. Anmälningssedlar enligt ovan kan även skickas till:

SEB	Swedbank, Swedbank Markets
Emissioner R B6	Emissioner, E676
106 40 Stockholm	105 34 Stockholm

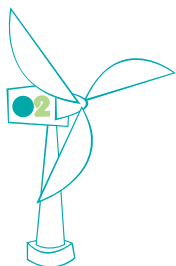
Den som anmäler sig för teckning av aktier måste antingen ha ett bankkonto hos SEB, Swedbank eller sparbanker samt ett vp-konto eller värdepappersdepå hos ett valfritt värdepappersinstitut eller ha en värdepappersdepå hos SEB, Swedbank eller sparbanker. För personer som saknar vp-konto eller värdepappersdepå måste vp-konto eller värdepappersdepå öppnas före anmälningssedeln inlämnas. Observera att öppnandet av vp-konto eller värdepappersdepå kan ta viss tid. Observera vidare att uppgift om bankkonto hos SEB eller Swedbank är obligatorisk i det fall värdepappersdepå hos SEB, Swedbank eller sparbanker ej anges.

1) Till allmänhet räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för teckning av högst 50 000 aktier.

2) Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för teckning av fler än 50 000 aktier.

3) Den som önskar teckna fler än 50 000 aktier ska kontakta SEB Enskilda eller Swedbank Markets i enlighet med vad som anges nedan i avsnittet "Anmälan – Det institutionella erbjudandet".

4) De banker som ingår i sparbankssfären och som har samarbete med Swedbank.



Kontot i SEB måste vara privatkonto, enkla sparkonto, företagskonto eller enkla sparkonto företag. Innehavaren måste vara samma person som anmäler sig för teckning av aktier. Godkända konton i Swedbank och sparbanker är för privatpersoner sparkapitalkonto, e-sparkonto, privatkonto, servicekonto, ungdomskonto, sparandekonto och transaktionskonto och för företag företagskonto, penningmarknadskonto och placeringskonto.

Endast ett konto kan anges för betalning och kontoinnehavaren måste vara samma person som anmäler sig för teckning av aktier.

Anmälan måste ha inkommit till SEB eller Swedbank senast den 18 mars 2010 senast klockan 17.00. Observera att vissa bankkontor stänger före klockan 17.00. För sent inkommen anmälan liksom ofullständigt eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text. Endast en anmälan per person får göras och endast den anmälan som först kommit SEB alternativt Swedbank tillhanda beaktas. Observera att anmälan är bindande.

Kunder i SEB:s internetbank med Digipass har även möjlighet att anmäla sig via SEB:s internetbank. Anvisningar om deltagande i Erbjudandet via SEB:s internetbank kan erhållas på www.seb.se. Privatpersoner som är kunder i Swedbanks eller sparbankernas internetbank, och företag som är kunder i Swedbanks eller sparbankernas internetbank och innehar en värdepappers tjänst, har även möjlighet att anmäla sig via internetbanken. Anvisningar om deltagande i Erbjudandet via internetbanken erhålls efter inloggning i internetbanken via www.swedbank.se. Kunder, som är anslutna till Swedbanks eller sparbankernas telefonbank med tjänsten personlig service, kan anmäla sig via telefon i enlighet med anvisning.

Saldot på det bankkonto eller den värdepappersdepå som angivits på anmälningssedeln, måste under perioden från och med 19 mars 2010 klockan 00.00 till och med den 24 mars 2010 klockan 24.00, motsvara lägst det belopp som anmälan avser räknat på det högsta priset i prisintervallet. Därför måste pengar finnas eller sättas in på angivet bankkonto eller värde-

pappersdepå senast den 18 mars 2010 för att säkerställa att erforderligt belopp finns på angivet bankkonto eller värdepappersdepå från och med den 19 mars 2010. Detta innebär att kontoinnehavaren förbinder sig att hålla beloppet tillgängligt på angivet konto eller värdepappersdepå under nämnda period och att innehavaren är medveten om att ingen tilldelning av aktier sker om beloppet ej är tillräckligt under tidsperioden. Observera att beloppet ej kommer att kunna disponeras under den angivna tidsperioden. Snarast efter det att tilldelning skett kommer medlen att vara fritt tillgängliga för dem som inte erhåller tilldelning. Medel som ej är tillgängliga kommer även under den angivna perioden att berättiga till ränta i enlighet med villkoren för det konto eller den värdepappersdepå som angivits i anmälan.

Anställda inom O2

Anställda inom O2 som önskar teckna aktier ska följa särskilda instruktioner från Bolaget.

Det institutionella erbjudandet

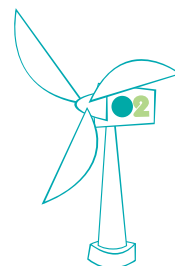
Intresseanmälningar från institutionella investerare i Sverige och utlandet ska lämnas till SEB Enskilda, Kungsträdgårdsgatan 8, 106 40 Stockholm eller Swedbank Markets, Regeringsgatan 13, 105 34 Stockholm, senast den 19 mars 2010.

Tilldelning

Beslutet om tilldelning av aktier fattas av styrelsen för O2 Vind efter samråd med SEB Enskilda och Swedbank Markets, varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med O2 Vinds aktier på NASDAQ OMX Stockholm.

Erbjudandet till allmänheten

Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inges. I händelse av övertäckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Tilldelning till



dem som erhåller aktier kommer i första hand ske så att ett visst antal aktier tilldelas per anmälan. Tilldelning härutöver sker med viss, för alla lika, procentuell andel av det överskjutande antal aktier som anmälan avser och kommer endast att ske i jämnt 100-tal aktier. Observera att för att komma ifråga för tilldelning måste saldot på det bankkonto eller den värdepappersdepå som angivits på anmälningssedeln motsvara lägst det belopp som anmälan avser räknat på det högsta priset i kursintervallet. Härutöver kan anställda i O2 samt vissa kunder i SEB och Swedbank komma att särskilt beaktas vid tilldelning. Tilldelning kan ske till anställda i Emissionsinstitut, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlarföreningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.

Det institutionella erbjudandet

Vid beslut om tilldelning av aktier inom ramen för erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och i utlandet kommer som ovan nämnts att eftersträvas att O2 får en god institutionell ägarbas. Fördelning bland de institutioner som lämnat intresseanmälan sker helt diskretionärt.

Anställda inom O2

Tilldelning till anställda kommer att avse aktier med ett värde upp till 30 000 SEK per anställd.

Besked om tilldelning och likvid Erbjudandet till allmänheten

Tilldelning beräknas ske omkring den 19 mars 2010. Snarast därefter kommer avräkningsnota att sändas ut till dem som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier får inget meddelande. Besked om tilldelning beräknas även kunna lämnas från och med klockan 09.00 den 22 mars 2010 på telefonnummer: 08-639 27 50 (anmälan genom SEB) eller 08-585 920 47 (anmälan genom Swedbank eller sparbanker). För att få besked om tilldelning måste följande anges: namn, personnummer/organisationsnummer samt VP-konto eller depånummer hos bank eller annat värdepappersinstitut. Tecknare av aktier kan på begäran även erhålla en kopia på avräkningsnotan till

av köparen anvisad e-postadress eller telefax. Sådan begäran kan inte lämnas på anmälningssedel utan måste ges via telefon till SEB respektive Swedbank i samband med att besked om tilldelning lämnas. Observera att e-post är ett osäkert kommunikationsmedium. Erhållande av kopia på avräkningsnota via e-post sker därför på egen risk.

Likvid beräknas dras från på anmälningssedel angivet bankkonto respektive värdepappersdepå omkring den 24 mars 2010.

Det institutionella erbjudandet

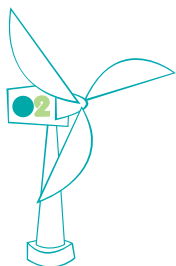
Institutionella investerare beräknas omkring den 22 mars 2010 i särskild ordning erhålla besked om tilldelning, varefter avräkningsnotor utsänds. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 25 mars 2010. Observera att om full betalning inte görs i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle teckningskursen vid sådan överlåtelse understiga teckningskursen enligt Erbjudandet kan den som erhöll tilldelning av aktier i Erbjudandet få svara för mellanskillnaden.

Registrering och redovisning av tilldelade och betalda aktier

Registrering hos Euroclear Sweden (tidigare VPC AB) av tilldelade och betalda aktier beräknas för såväl institutionella investerare som för allmänheten ske omkring den 25 mars 2010, varefter Euroclear Sweden sänder ut en VP-avi som utvisar det antal aktier i O2 som har registrerats på mottagarens VP-konto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Börsnotering

Styrelsen för O2 Vind har ansökt om notering av O2 Vinds aktier på NASDAQ OMX Stockholm. NASDAQ OMX Stockholms bolagskommitté har den 5 mars 2010 beslutat att uppta O2 Vind till handel på NASDAQ OMX Stockholm under förutsättning att spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls samt att den omstrukturering som beskrivs i avsnittet "Bolagsstruktur och omstrukturering" genomförs senast på noterings-



dagen. Handeln beräknas påbörjas omkring den 22 mars 2010. Detta innebär att handel kommer att påbörjas före aktier överförts till tecknarens VP-konto eller värdepappersdepå och i vissa fall före avräkningsnota erhållits – se "Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier".

Det innebär vidare att handel kommer att påbörjas före villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfyllts. Handeln kommer att vara villkorad härav och om Erbjudandet inte fullföljs, ska eventuella levererade aktier återlämnas och eventuella betalningar återgå. Handel som äger rum den 22 mars 2010 beräknas ske med leverans och likvid den 25 mars 2010.

I samband med Erbjudandet kan SEB Enskilda komma att genomföra transaktioner på NASDAQ OMX i Stockholm som stabiliserar aktiens marknadspris eller håller detta pris på en nivå som avviker från vad som annars skulle gälla på marknaden. Se vidare "Legala frågor och kompletterande information – Stabilisering".

Rätt till utdelning

Aktierna medför rätt till utdelning från och med för räkenskapsåret 2010. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Detta ombesörjs av Euroclear Sweden eller för förvaltarregistrerade innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen var registrerade som ägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Beträffande avdrag för svensk preliminärskatt, se avsnittet "Skattefrågor i Sverige". Se även avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Utdelningspolicy".

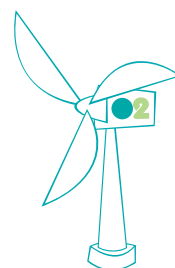
Villkor för Erbjudandets fullföljande

Erbjudandet är villkorat av att O2 erhåller en nyemissionslikvid brutto om minst 875 MSEK. Erbjudandet är dessutom villkorat av att O2 Vind, SEB Enskilda och Swedbank Markets träffar avtal om placering av aktier i O2 Vind omkring den 19 mars 2010, att vissa villkor i avtalet uppfylls och att avtalet inte sägs upp. Se även avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Avtal om placering av aktier".

Övrigt

Emissionsinstitutet bistår emittenten med vissa administrativa tjänster kring emissionen.

Att SEB och Swedbank är emissionsinstitut innebär inte i sig att de betraktar den som anmält sig i emissionen ("tecknaren av aktier") som kund hos respektive bank. Tecknaren betraktas för placeringen endast som kund hos respektive bank om de har lämnat råd till tecknaren om placeringen eller annars har kontaktat tecknaren individuellt angående placeringen eller om tecknaren har anmält sig via bankens kontor, Internetbanken eller Telefonbanken. Följden av att Emissionsinstitutet inte betraktar tecknaren som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Tecknaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med placeringen.



VD har ordet – från en grön idé till en börsnoterad ledande vindkraftsaktör



Mitt intresse för vindkraft började för snart sex år sedan när jag och Thomas von Otter startade det som nu är O2, grundat på insikten att utbyggnad av förnybar energi är nödvändigt för en långsiktigt hållbar framtid. Att det är en lönsam verksamhet med stor potential attraherar dessutom från ett kommersiellt perspektiv. Företagets historik är dock betydligt längre – vår projekteringsverksamhet firar 20 årsjubileum nästa år.

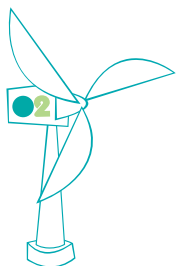
Vindkraften står nu inför sin största tillväxtperiod någonsin, globalt och i Sverige. Landbaserad vindkraft är en förnybar energikälla samt ett av de billigare alternativen för elproduktion. Vi på O2 vill driva, förnya och skapa goda affärer när energisektorn står inför en nödvändig omställning till förnybara energikällor.

Grunden till lönsamma vindkraftprojekt ligger i att identifiera de bästa vindlägena och att genom lokal förankring driva framgångsrika tillståndprocesser. O2 hade aldrig varit där vi är idag utan O2 Vindkompaniet, som vi förvärvade från danska turbintillverkaren Vestas 2005. O2 Vindkompaniet är Sveriges mest erfarna och största projektör, och med deras verksamhet som grund säkrade O2 en betydande del av de mest attraktiva vindplatserna i Sverige innan många av dagens vindkraftsaktörer grundats.

Under åren har vi både utvecklat O2 och medverkat till uppbyggnaden av vindkraftbranschen. Min medgrundare Thomas von Otter kan nu se tillbaks på två år som ordförande i dåvarande branschorganisationen VIP (numera Svensk Vindenergi). Under dessa år skapades en rad viktiga kontakter med politiker, myndigheter och den breda allmänheten.

Vi insåg tidigt att det gäller att ha förståelse för människor för vilka det närliggande landskapet plötsligt förändras när vindkraften träder in. Därför erbjuder vi kringboende möjlighet att genom vindandelar bli delägare i de verk vi uppför. Dessutom säljer vi hela verk till kommuner och större elförbrukare. Detta anses av många vara attraktivt. Elförbrukare har inte getts möjlighet att äga direkt i elproduktionen i någon större skala sedan vattenkraftens utbyggnad på 1900-talet.

O2 har projekterat och byggt en femtedel av alla vindkraftverk i Sverige. Vi är den största elproducenten och ägaren av landbaserad vindkraft med ambitiösa mål att stå för en stor del av den vindkraft som ska byg-



gas de närmaste åren. Att äga vindkraftparker är en lönsam verksamhet men kräver samtidigt mycket kapital. O2 har gått i spetsen för att skapa projektfinansieringslösningar i branschen och därmed kunna intensifiera byggnationstakten.

Växande marknad

Den förnybara energisektorn är en av de mest attraktiva sektorerna de närmaste decennierna. Behovet av ny kraftproduktion ökar i takt med ökad efterfrågan på el och ökat behov av att ersätta uttjänta kraftproduktionsanläggningar. Miljöproblematiken och miljömedvetenheten har skapat offensiva politiska mål för att styra om energiproduktionen till förnybara alternativ. I landbase-rad vindkraft har vi en förnybar energikraftkälla som är kostnadsmässigt konkurrenskraftig med både ny fossilbränsleproducerad el och kärnkraft. Vindkraft har dessutom den största volympotentialen av dagens förnybara alternativ och det är en väl beprövad och effektiv teknik. Sverige är med sina kuster, bergrika områden och glesa befolkning ett av de länder i Europa som har bäst förutsättningar för vindkraft.

Idag uppgår vindkraftproduktionen i Sverige till 3,0 TWh per år. Såväl klimatmål och politiska ambitioner som riksdagens planeringsmål och flera prognoser pekar på en utbyggnad av vindkraften till 12–15 TWh fram till och med år 2020.

Sverige har ett marknadsbaserat elcertifikatsystem med en bred politisk förankring såväl i alliansregeringen som hos oppositionen. I dagarna har regeringen föreslagit riksdagen att förlänga elcertifikatsystemet till 2035 och öka de årliga kvoterna förnybar energi från 17 TWh till 25 TWh. I och med att efterfrågan kan sägas vara lagstadgad måste avräkningspriset (det vill säga kombinationen av elpris och elcertifikatpris) motsvara en nivå där investerare och långivare motiveras. Elpriserna sätts på marginalen där den dyraste produktionen bestämmer priset, ofta importerad el från kol-kraftverk. Vindkraft har generellt låga produktionskostnader och O2 har effektiva produktionsanläggningar vilket ger förutsättningar för en god lönsamhet. Eftersom vi eftersträvar stabila och säkra intäkter säkrar vi el- och elcertifikatpriserna för merparten av vår produktion.

Ambitiöst tillväxtmål ger bättre miljö

Vi har ett ambitiöst tillväxtmål; före utgången av 2015 ska O2 ha i drift eller påbörjat byggnation av vindkraft motsvarande 1 000 MW (cirka 400–500 vindkraftverk). Vi har redan i dag en projektportfölj motsvarande vindkraftverk med en effekt om 2 000 MW i bra lägen. Om vi uppnår målet så har vi skapat 3 TWh ny förnybar el, vilket motsvarar omkring 25 procent av den vindkraft som beräknas vara i drift 2020.

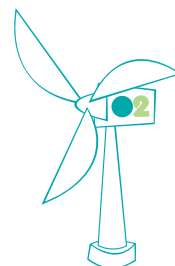
Min bedömning är att den entreprenöriella inställningen som sedan start funnits inom vår projektering är helt avgörande även i framtiden. O2 är ett annorlunda bolag inom förnybar energi med ambitionen att leda utvecklingen av förnybar elproduktion i Sverige.

Vi ser med glädje fram emot att bredda ägandet i O2 genom en börsnotering. Vi hoppas att en börsnotering leder till en ännu större bevakning inte bara av O2 utan av den förnybara energisektorn och vindkraften i stort. Det är en sektor som är mycket mer spännande och kommersiellt attraktiv än vad jag kunde tro när jag började intressera mig för vindkraftbranschen.

Vi ska vara den ledande aktören inom vindkraft i Sverige och det kommer inte bara att kräva nybyggaranda, utan även långsiktighet, affärsmässighet, stora kunskaper och kapital. Jag känner att O2 står väl rustat för denna utmaning och de möjligheter som står öppna för oss.

Välkomna som aktieägare i O2!

Johan Ihrfelt, VD



Marknadsöversikt

Den globala efterfrågan på energi förväntas öka med mer än 55 procent från 2005 års nivå till 2030 till följd av den underliggande ekonomiska tillväxten, främst drivet av tillväxten i utvecklingsländerna.¹⁾ Av den totala energiförbrukningen har förnybar energi under senare år kraftigt ökat sin andel till följd av en allt mer utbredd insikt i samhället om de globala klimatförändringarna samt risken för minskad tillgång av icke förnybar energi (framför allt olja och kol men på längre sikt även naturgas och uran). Omställningen till uthållig och förnybar energiförsörjning påskyndas dessutom i olika delar av världen med hjälp av statliga styrmedel och subventioner samtidigt som det finns ett växande behov av att ersätta föråldrad produktionskapacitet baserad på såväl fossila bränslen som kärnkraft och vattenkraft. I denna omställning förväntas vindkraften utgöra en betydande och växande andel av den totala förnybara energiproduktionen.

Vindkraften är idag det alternativ bland de förnybara energislagen som har störst volympotential på medellång sikt. Vindkraft är en väl beprövad teknik och är ett av de förnybara energislagen med lägst kostnad per producerad energienhet för nybyggd produktionskapacitet. Inte minst i Sverige har vindkraften en central plats i energipolitiken. Energimyndigheten såväl som Svensk Vindenergi bedömer att det 2020 ska vara möjligt att producera 12,5 respektive 15 TWh vindkraft per år.²⁾ Det svenska elcertifikatsystemet, som i princip innebär en lagstadgad efterfrågan på ny förnybar elenergi, ska bidra till att regeringens förslag om 25 TWh förnybar elenergi 2020 ska uppnås.³⁾ Den installerade vindkraftskapaciteten i Sverige i slutet av 2009 uppgick till 1 560 MW, en ökning med cirka 49 procent jämfört med 2008. Detta motsvarar en årlig uppskattad produktion om cirka 3 TWh.⁴⁾ Sverige har goda vindförhållanden, stora obefolkade landtytor, en väl utbyggd infrastruktur och gynnsamt politiskt klimat vilket ger goda möjligheter till en kraftig utbyggnad av vindkraften.

Klimat i förändring

Flera tecken visar på att klimatet håller på att förändras utöver den naturliga variationen. Den globala medeltemperaturen har under 1900-talet ökat med 0,6°C vilket i klimatsammanhang kan betraktas som en stor och snabb ökning.⁵⁾ Andra tecken på förändringar är glaciärernas tillbakagång, minskning av istäcket i Arktis, stigande havsnivåer och förändrade nederbörds-mönster. I IPCC:s (FN:s klimatpanel) rapport 2007 drogs slutsatsen att människans utsläpp av växthusgaser mycket sannolikt förklarar huvuddelen av den uppvärmning som skett under senare hälften av 1900-talet.⁶⁾

Energiknapphet och försörjning

Energibehovet ökar kraftigt

Tillgång till energi är och har alltid varit en av de starkaste drivkrafterna bakom världsekonomin tillväxt. Internationella energimyndigheten (IEA – International Energy Association) förutspår att efterfrågan på energi kommer att stiga mer än 55 procent från 2005 års nivå till 2030.⁷⁾ British Petroleum ("BP") gör bedömningen

att det totala behovet av energi i världen kommer att stiga med 45 procent från idag till 2030. Befolkningstillväxten fram till 2030 beräknas ske nästan uteslutande i utvecklingsländerna. Dessa länders energikonsumtion är i de flesta fall betydligt lägre än i de utvecklade länderna, och den förväntade tillväxten i utvecklingsländer bedöms vara den största drivkraften till den kraftiga ökningen av jordens energibehov.⁸⁾

Betydande energiinvesteringar

Enligt BP:s beräkningar kommer det att krävas investeringar motsvarande 25–30 biljoner USD (25 000–30 000 mdr USD) för att uppfylla det kommande energibehovet fram till 2030.⁹⁾ Som en jämförelse kan nämnas att världens totala BNP beräknas uppgå till cirka 57 biljoner USD för 2009.¹⁰⁾ Den förväntade ökningen av efterfrågan på energi gör att omställningen från fossila bränslen till förnybar energi blir allt mer nödvändig för att den negativa klimatutvecklingen ska kunna vändas.¹¹⁾

1) World Energy Outlook.

2) Energimyndigheten (12,5 TWh), Svensk Vindenergi (15 TWh).

3) Regeringens proposition 2008/09:163 En sammanhållen klimat- och energipolitik – Energi.

4) Svensk Vindenergi.

5) World Energy Outlook.

6) IPCC rapport (FN:s klimatpanel). "Sammanfattning för beslutsfattare IPCC:s rapport WG1 2007".

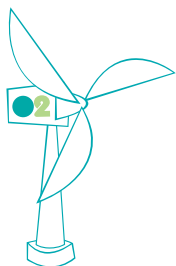
7) World Energy Outlook.

8) World Energy Outlook.

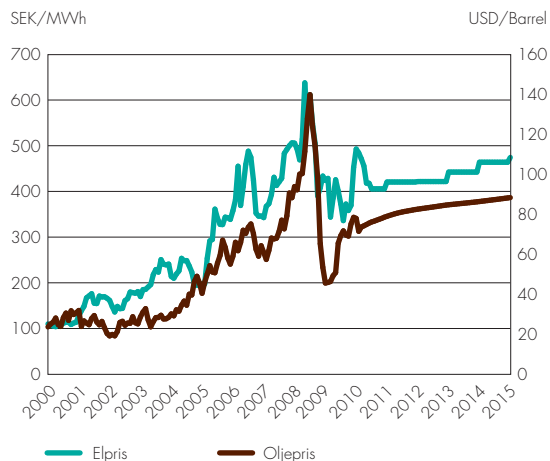
9) Bp.com Speech as of 29 October 2009: Tony Hayward "The harsh realities of energy".

10) IMF (USD i löpande priser).

11) World Energy Outlook.

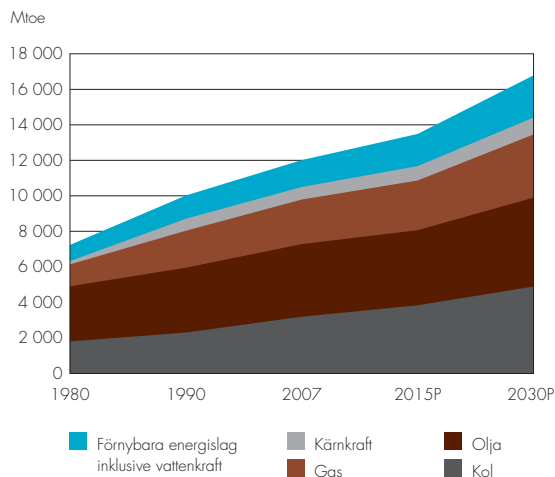


Utveckling av el- och oljepriser



Källa: Svensk Energi, SEB Commodities.
 Notera att el- och oljepriserna avser terminspriser 1 år framåt.
 USD/Barrel avser USD per "fat" olja (Brent Crude Oil).
 Notera att för 2011–2015 är terminspriser längre än 1 år framåt.

Global efterfrågan på energi efter kraftslag



Källa: World Energy Outlook. Mtoe avser "Million tonne oil equivalent", d.v.s energi motsvarande en miljon ton olja.

Effektivitet och förnybar energi

Över tiden kommer det att ställas allt högre krav på energieffektivisering i produktions- och konsumtionsleden, bland annat via koldioxidbeskattning. Samtidigt kommer det att utvecklas nya användningsområden för elektricitet som till exempel att i ökande grad ersätta bensin- och dieseldrivna förbränningsmotorer med el- och hybridalternativ.

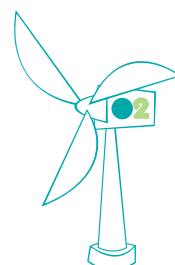
Fossila bränslen dominerar helt den globala energiproduktionen idag och kommer så att göra under många år framöver trots ökade satsningar på förnybara energikällor. Mot bakgrund av bland annat det ökande energibehovet kommer det att krävas betydande investeringar i existerande oljefält och ny prospektering samt delvis övergång till icke-konventionell olja (till exempel tjärsand, oljesand och oljeskiffer) med större miljökonsekvenser. Detta torde på sikt skapa press uppåt på oljepriset liksom för andra icke-förnybara energikällor. Att ersätta fossila bränslen med förnybar energi som vindkraft och solkraft och samtidigt höja energieffektiviteten är därför långsiktigt viktigt även ur ett knapphetsperspektiv. Sammanfattningsvis finns det flera drivkrafter för att främja förnybar energi. Dessa drivkrafter utgår från en ökad kännedom om fossila bränslen påverkan på miljön och att fossila bränslen är knappa och ändliga resurser.

Elmarknaden och marknaden för förnybar energi

El genereras idag framförallt av fossila bränslen i kraftverk (kol, gas eller olja) samt av kärn- och vattenkraft. Alternativa energislag som vindkraft ger fortfarande ett begränsat tillskott till den totala kapaciteten. Kostnaden för elproduktion varierar mellan olika alternativ och elpriset påverkas starkt av energiproduktionens fördelning mellan de olika energislagen och av världsmarknadspriset på olja, kol och gas.

Utveckling av ny energiteknik

Historiskt har utvecklingen av ny energiteknik främst styrts av energipriser i förhållande till investerings- och produktionskostnader. 1970-talets globala oljekriser där ett högre oljepris bidrog till ett högre elpris, medförde bland annat en storskalig utbyggnad av kärnkraft och den första vågen av mindre vindkraftverk i världen. Med den kraftiga utbyggnaden av kärnkraft i flera länder följde en överkapacitet som i sin tur pressade elpriser under många år och medförde ett lägre intresse att investera i ny elproduktion. Under 1980-talet sjönk oljepriset mycket kraftigt från en topp 1981 och fortsatte sedan nedåt under 1990-talet, vilket också bidrog





Invigningen av Hedbodbergets vindkraftspark i maj 2009 lockade en stor publik.

till att en gryende vindkraftsindustri i länder som Sverige och USA lades ned.

Precis som den förväntade globala ökningen av energibehovet, förväntas användningen av elektricitet öka de närmaste decennierna.

Politiska styrmedel i EU

Det ökande elbehovet i kombination med en allt mer utbredd insikt i samhället om de globala klimatförändringarna samt de fossila bränslenas knapphet har medverkat till att efterfrågan på förnybar energi ökat kraftigt. För att stimulera en omställning till förnybar energianvändning har flera styrmedel och subventioner införts på olika marknader. 2009 antog EU Förnybarhetsdirektivet (2009/28/EG), som är en del av en omfattande energi- och klimatstrategi med syfte att minska energianvändandet, säkra EU:s energiförsörjning och minska koldioxidutsläppen.¹⁾

Nybyggnation

Ålderstigna och i många fall redovisningsmässigt avskrivna kraftverk från 1960-talet och framåt dominerar fortfarande världens elproduktion. Ny energiteknik,

vare sig det rör sig om kärn-, kol- eller vindkraft, producerar el till väsentligt högre kostnader än dessa äldre kraftverk. Det beror på att befintliga kraftverk enbart belastas med drift- och underhållskostnader och inte diskonterad investeringskostnad. När kraftverk med fossila bränslen med tiden fasas ut kommer det att vara dyrt att ersätta dem med nya kraftverk, och dessutom inte i linje med EU:s miljömål. Nybyggnation av kraftverk kommer dock även fortsättningsvis att vara nödvändig. På en fri marknad bestäms elpriset huvudsakligen av de långsiktiga marginalkostnaderna, det vill säga investeringskostnaden för att bygga ny kapacitet och rörelsekostnaden för att driva den.

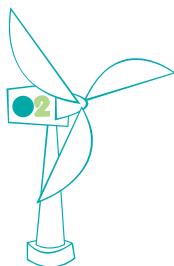
Svensk och nordisk elmarknad

Svensk energimarknad

Nybyggnationen av kraftverk i Sverige har varit begränsad sedan 1980-talet. Under senare år har emellertid flera elproduktionsprojekt påbörjats, särskilt vad beträffar värme- och vindkraft. Den politiska viljan till nybyggnation av elenergi är påtaglig, särskilt inom förnybar energi.²⁾

1) Förnybarhetsdirektivet (2009/28/EG).

2) Svensk Energi.



Vindkraftmål 2020

Sveriges klimatmål

Koldioxidutsläppen för Sverige bör för år 2020 vara 40 procent lägre än utsläppen år 1990. Målet gäller för de verksamheter som inte omfattas av systemet för handel med utsläppsrätter. För att uppnå målet beräknar regeringen att två tredjedelar av dessa minskningar sker i Sverige och en tredjedel i form av investeringar i andra EU-länder eller flexibla mekanismer som CDM (Clean Development Mechanism).¹⁾

Sveriges förnybarhetsmål

EU-direktivet om främjande av användningen av energi från förnybara energikällor ställer ett bindande krav på Sverige att uppnå en andel om minst 49 procent förnybar energi år 2020. Regeringen har föreslagit²⁾ och riksdagen har beslutat³⁾ om målet att andelen förnybar energi år 2020 ska vara minst 50 procent av den totala energianvändningen. Oppositionens mål är 53 procent.⁴⁾

Regeringens förslag om en ökad ambitionsnivå till 25 TWh i elcertifikatsystemet

Regeringen har fattat beslut om en proposition till riksdagen med innebörden att den nuvarande ambitionsnivån i elcertifikatsystemet (17 TWh år 2016) ska utökas till 25 TWh till år 2020 jämfört med läget år 2002. Den långsiktiga inriktningen för perioden efter 2020 är en fortsatt successiv ökning av den förnybara elproduktionen.⁵⁾

Oppositionen vill öka ambitionsnivån ytterligare, till minst 30 TWh ny el från förnybara källor 2020. Det långsiktiga målet i elcertifikatsystemet för ny förnybar el ska enligt oppositionen vara minst 55 TWh till 2030.⁶⁾

Regeringen slöt i september 2009 en överenskommelse med Norge om principer som tar sikte på att etablera en gemensam elcertifikatmarknad från den 1 januari 2012.

Prognos för vindkraftutbyggnaden i Sverige

Energimyndighetens prognos är att det blir 12,5 TWh vindkraft år 2020 inom ramen för elcertifikatsystemet om ambitionsnivån sätts till 25 TWh år 2020. Ingen ny havsbaserad vindkraft antas komma in i elcertifikatsystemet under perioden fram till år 2020.⁷⁾

Svensk Vindenergis prognos är att cirka 15 TWh landbaserad vindkraft kan uppnås till år 2020.

Planeringsmålet för vindkraft

Regeringen har föreslagit och riksdagen har fattat beslut om att en nationell planeringsram för vindkraft fastställs till motsvarande en årlig produktion om 30 TWh år 2020, varav 20 TWh till lands och 10 TWh till havs.⁸⁾ Syftet är att långsiktigt underlätta utbyggnaden av vindkraft.

1) Regeringens proposition 2008/09:162 En sammanhållen klimat- och energipolitik – Klimat.

2) Regeringens proposition 2008/09:163 En sammanhållen klimat- och energipolitik – Energi.

3) Näringsutskottets betänkande 2008/09:NU25 Riktlinjer för energipolitiken.

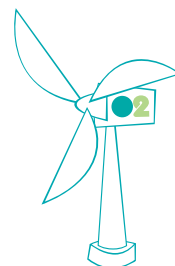
4) Motion till riksdagen 2008/09:MJ17 med anledning av regeringens proposition 2008/09:162.

5) Regeringens proposition 2008/09:163 En sammanhållen klimat- och energipolitik – Energi.

6) Motion till riksdagen 2008/09:MJ17 med anledning av regeringens proposition 2008/09:162.

7) Energimyndigheten, Uppdrag att föreslå nya kvoter i elcertifikatsystemet m.m. Deluppdrag 1. Ökad ambitionsnivå.

8) Näringsutskottets betänkande 2008/09:NU25 Riktlinjer för energipolitiken.



Enligt EU-direktivet ska andelen förnybar energi i Sverige 2020 vara minst 49 procent av den totala energianvändningen.¹⁾ Den svenska regeringen har höjt målet till att motsvara 50 procent av energianvändningen.²⁾ För att minska utsläppen och stimulera en omställning till förnybar energi betalar energiproducenter dels en koldioxidskatt, dels får de tilldelat utsläppsrätter. Om utsläppen överstiger tilldelningen av utsläppsrätter tvingas de köpa extra utsläppsrätter.

Elhandel

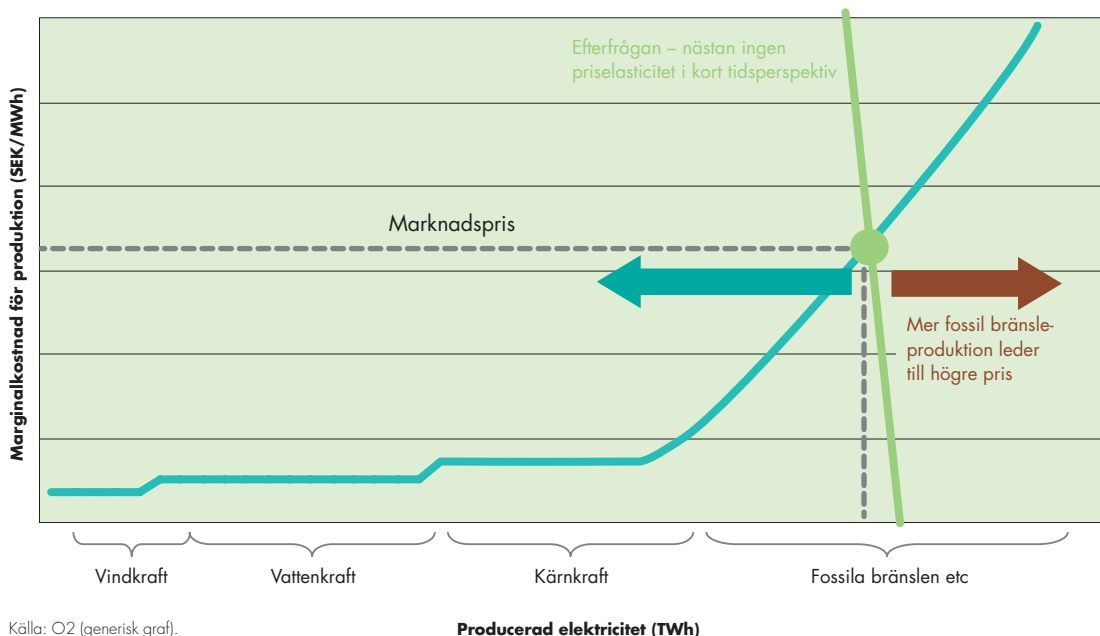
El är en handelsvara som prissätts globalt på olika lokala marknader. Elpriset i Sverige och övriga nordiska länder fastställs på den nordiska elhandelsplatsen Nord Pool. Elpriset i Sverige bestäms både av globala och inhemska faktorer. Den i huvudsak bestämmande faktorn globalt är priset på kol, som påverkas starkt av priset på olja. Som grafen "Utveckling av el- och oljepriser" visar följer elpriset på Nord Pool det globala priset på olja, vilket även avser framtida priser som illustreras

genom den starka korrelationen mellan terminspriset på el respektive olja. Den globala efterfrågan på energi förväntas öka samtidigt som energikällor som olja, kol och gas är ändliga resurser, vilket leder till ett förväntat högre kol- och oljepris illustrerat via terminspriset.

Av inhemska faktorer är tillgången på vattenkraft och energiförbrukningen inom industrin viktiga faktorer som påverkar priset på el.

Medan nätavgifter och skatter är statligt reglerade, är kostnaden för själva elen den del av konsumentpriset som är utsatt för konkurrens. Börsen är öppen för elproducenter, elhandelsbolag, energibolag och större elkonsumenter. Elproducenterna har därmed möjlighet att sälja el via Nord Pool, elhandelsbolag eller direkt till slutanvändarna. Över Nord Pool handlas el på spotmarknaden och även som olika derivat. Det svenska elpriset är sammankopplat med utbudet och efterfrågan i de övriga nordiska länderna, på samma vis som övriga nordiska länders elpriser påverkas av det svenska elutbudet och efterfrågan. Elpriset bestäms i princip

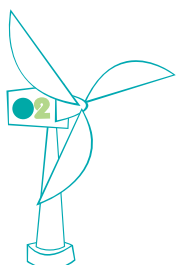
Pris på elektricitet – marginalprissättning



Källa: O2 (generisk graf).

1) Förnybarhetsdirektivet (2009/28/EG).

2) Energipropositionen. Gäller energianvändning totalt i Sverige och inte specifikt för elmarknaden.



genom en marginalprissättning, det vill säga att det alltid är den dyraste produktionsformen som bestämmer priset.

Elcertifikat

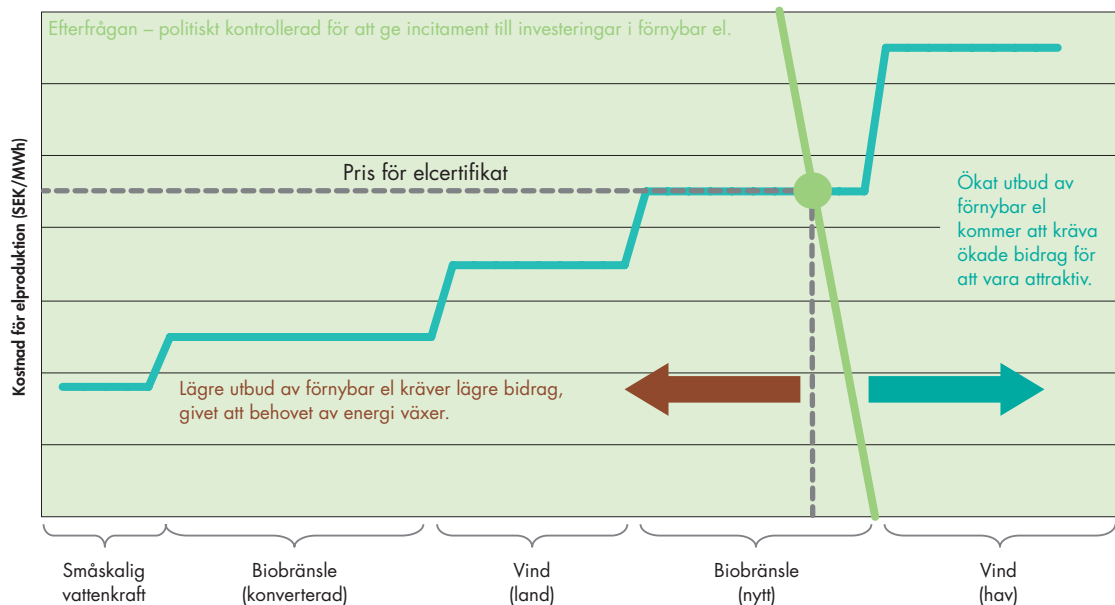
I syfte att uppmuntra, stimulera och påskynda utvecklingen samt produktionen av förnybar el införde Sverige under 2003 ett elcertifikatsystem, vilket är ett marknadsbaserat stödsystem för utbyggnad av elproduktion från förnybara energikällor. Producenter av förnybar el tilldelas ett certifikat för varje producerad MWh de första 15 åren som anläggningen är i drift. Stödsystemet bygger på att elleverantörerna är förpliktade att införskaffa så kallade elhandelscertifikat för förnybar elproduktion i proportion till hur mycket el som de levererar till sina kunder, så kallad kvotplikt. Det är slutkunden som står för kostnaden av elcertifikatsystemet genom en elcertifikatavgift som är inkluderad i elpriset på elräkningen.

Elhandelsföretag och förbrukare som själva köper sin el har ålagts en kvotplikt, vilket innebär att de måste

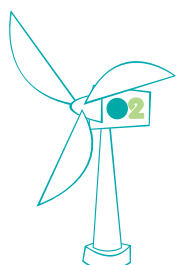
köpa in en viss kvot förnybar el från elproducenter. Elin-tensiv industri är undantagen kvotplikt. Enligt nuvarande regelverk gäller elcertifikatsystemet fram till 2030 med ett mål om 17 TWh ny förnybar elproduktion per 2016.

Energimyndigheten och Svenska Kraftnät har delat ansvar för elcertifikatsystemet och är tillsynsmyndighet respektive kontoföringsmyndighet. Elcertifikat är ett elektroniskt intyg som inte kan omvandlas till pappersformat. Såväl producenter som kvotpliktiga har ett konto i Svenska Kraftnäts elektroniska kontoföringssystem. Handel på elcertifikatmarknaden sker genom bilaterala avtal mellan producenter och kvotpliktiga och/eller genom avtal där mäklare har anlitats. Publika och aktuella priser på elcertifikat publiceras löpande av Svensk Kraftmäkling, SKM. SKM uppskattar att cirka 50 procent av handeln under 2007 mäklades i den noterade handeln medan 50 procent skedde direkt mellan olika aktörer.

Pris på elcertifikat – prissättning



Källa: O2 (generisk graf).



Handel med elcertifikat sker genom spotkontrakt vilket innebär omedelbar leverans och betalning av elcertifikaten samt forwardkontrakt vilket innebär att ett pris fastställs vid handelstillfället medan leveransen och betalningar sker i framtiden.

Regeringen har beslutat om ett förslag där giltighetstiden föreslås förlängas fram till 2035 samt att elcertifikatsystemet utökas till 25 TWh ny förnybar elproduktion per år 2020 jämfört med läget år 2002.¹⁾ Om förslaget antas av riksdagen, innebär det att alla vindkraftverk som driftsätts senast 2021 är säkrade för tilldelning av elcertifikat under 15 års drift.

2009 fick Energimyndigheten i uppdrag av regeringen att utreda en rad olika frågor om certifikatsystemet. I den första rapporten föreslås en kraftig höjning av kvotnivån.¹⁾ Avsikten är att stimulera utbyggnaden av förnybar elproduktion genom att underlätta för producenter av förnybar energi, och således höja ambitionsnivån ytterligare för en kraftfull omställning från fossila bränslen till förnybar energi. Elcertifikaten har varit nödvändiga för att motivera investeringar i förnybar el då

elpriset legat på för låga nivåer relativt utbyggnadskostnaderna. Med ökande elpriser och effektivare vindkraftverk kan behovet av stöd komma att minska i framtiden.

Bedömning av den framtida elprisutvecklingen och elcertifikatutvecklingen i Sverige

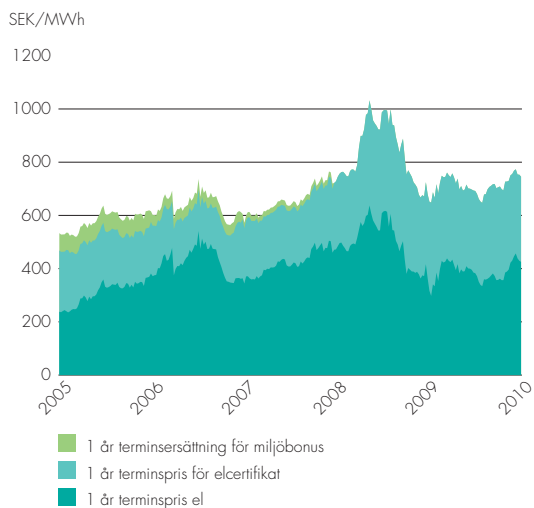
Under 2009 har det genomsnittliga spotpriset för el varit omkring 391 SEK/MWh.²⁾ Bolagets bedömning är att elpriset på lång sikt kommer att vara högre än dagens nivå. Denna bedömning baseras på följande fyra faktorer:

- Tillväxt: Elanvändningen stiger långsiktigt i Sverige och världen på grund av fortsatt ekonomisk tillväxt.
- Stigande priser på fossila bränslen: En långsiktigt stigande efterfrågan på fossila bränslen på världsmarknaden i takt med kontinuerligt krympande reserver pressar upp priserna på bland annat råolja, kol och gas. När priset på dessa råvaror stiger påverkas elpriset i samma riktning.
- Utjämning av elpriser inom EU: Elpriserna på den europeiska marknaden är generellt sett högre än på den nordiska marknaden och med en ökad utbyggnad av kabelförbindelser länder emellan bör på sikt skillnaderna mellan regionerna jämnas ut.
- Restriktivare tilldelning av utsläppsrätter: Utbudet av utsläppsrätter kommer successivt att minska till följd av en mer restriktiv tilldelning, vilket medför stigande priser och ökade produktionskostnader för elproduktion med fossila bränslen.

Sammantaget är bedömningen således att elpriset successivt kommer att öka i framtiden.

För elcertifikat har spotpriset legat kring 316 SEK/MWh under 2009.³⁾ Elcertifikatpriset är ett resultat av en politisk ambition att gynna en fortsatt långsiktig utbyggnad av förnybar energi genom att skapa en lagstadgad efterfrågan på elcertifikat. I diagrammet nedan anges historiska elpriser och elcertifikatpriser.

Terminspris för el, elcertifikat och miljöbonus



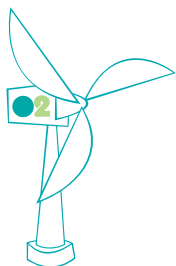
Källa: Nord Pool.

Förklaring av miljöbonus: Elcertifikatsystemet kompletteras med en särskild miljöbonus för vindkraft som under 2005 uppgick till 9 öre/kWh för landbaserad vindkraft och 16 öre/kWh för havsbaserad vindkraft. Den sedan 2004 inledda nedtrappningen av miljöbonusen är helt slutförd 2009. 2008 var bonusen 0 öre/kWh för landbaserad vindkraft. Nuvarande statstödsgodkännande från EU gällde till 2009.

1) Regeringens proposition 2008/09:163 och regeringens proposition beslutad om den 4 mars 2010.

2) Nord Pool.

3) Nord Pool.



HUR VIND UPPSTÅR

Vinden är en luftström som rör sig i förhållande till jordytan. Rörelsen uppstår främst av tryckkrafter i atmosfären huvudsakligen beroende på temperaturskillnader. På dagen värms jordytan upp av solen, vilket får till följd att luften som befinner sig över det uppvärmda området också värms och blir lättare än sin omgivning. Den lättare luften stiger uppåt och i takt med att luft transporteras bort från det uppvärmda området faller lufttrycket vid marken. Detta medför att luften vid den omgivande marken blåser in mot det uppvärmda området. I högre luftlager strömmar luften åt motsatt håll, och en sluten cirkulation växer fram. Om värmeflödet slutar upphör även cirkulationen. Genom inverkan från jordens rotation (corioliseffekten) blir vinden efterhand nästan vinkelrät mot den riktning åt vilket trycket faller mest. På norra halvklotet innebär det att det blåser moturs runt ett lågtryck, och medurs runt ett högtryck. Sverige befinner sig i det så kallade västvindbältet med en förhärskande sydvästlig/västlig vindriktning. Vindkraftverk placeras därför ofta med fri anblåsning från dessa väderstreck.

Källa: Svensk Vindenergi. SMHI.

Vindkraft

Behovet av att minska utsläppen av klimatpåverkande gaser, främst koldioxid, har ökat kraven på att el i högre grad måste produceras med förnybara energislag. Den storskaliga vattenkraften, som är det största förnybara energislaget, är väl utbyggt i de flesta länder och väntas bara växa måttligt de närmaste decennierna. Av de återstående alternativen erbjuder vindkraft en beprövad

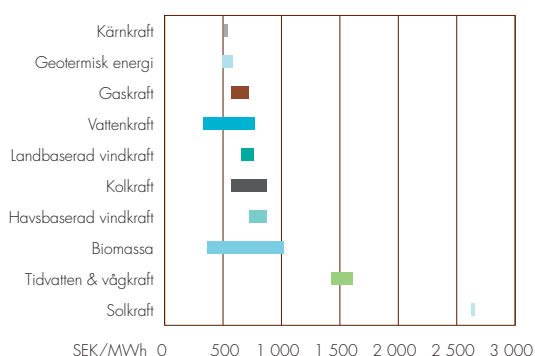
teknik med låga produktionskostnader och stor volympotential. Andra intressanta produktionsslag är vågkraft och solkraft, vilka däremot är förknippade med betydligt högre produktionskostnader.¹⁾

Vindkraften har många fördelar som förnybar energikälla. Den har liten påverkan på kringliggande omgivning, är en riklig resurs och har god potential för utbyggnad. Härutöver är vindkraften kostnadsmässigt konkurrenskraftig i jämförelse med andra energislag. Landbaserad vindkraft bedöms vara förenlig med betydligt lägre kostnader än havsbaserad vindkraft, framförallt beroende på kostnader för konstruktion, underhåll och nätanslutning.¹⁾ Fördelar med havsbaserad vindkraft är de generellt bättre vindförhållandena.

Enligt O2:s bedömning har den landbaserade vindkraften i Sverige dessutom flera fördelar jämfört med andra kraftslag med relativt låg utvecklingskostnad.

- Geotermisk energi: Geotermisk energi är i likhet med vindkraft kostnadseffektiv och miljövänlig. Emellertid är möjligheten till storskalig utbyggnad av geotermisk energi i Sverige begränsad. Island är ett exempel där detta energislag har bättre förutsättningar.
- Vattenkraft: Utbyggnaden av ytterligare storskalig vattenkraft i Sverige är inte ett realistiskt alternativ då Sveriges riksdag har beslutat att vattenkraften inte får byggas ut mer annat än i liten skala. Vatten-

Uppskattning av elproduktionskostnad per kraftslag

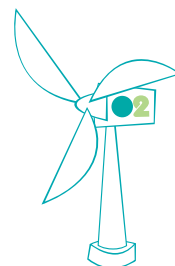


Källa: World Energy Outlook.

Definitionen av kostnad inkluderar diskonterad investeringskostnad, rörelserelaterad kostnad och underhållskostnad. Observera att kostnad per kraftslag är angiven i intervall, förutom kärnkraft och solkraft som inte är angivna i intervall.

Definitionen av kostnad inkluderar diskonterad investeringskostnad, rörelserelaterad kostnad och underhållskostnad. CO₂-pris antas vara \$10–60/ton.

1) World Energy Outlook.



kraften har också en större miljöpåverkan på sin omgivning än vindkraft.

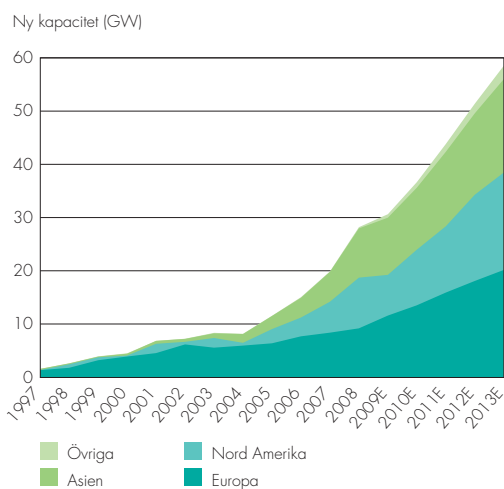
- Kärnkraft:** Kostnaden för nybyggd kärnkraft är svårbedömd och det är O2:s bedömning att nybyggnation av kärnkraft troligen är dyrare än nybyggnation av landbaserad vindkraft. Uppskattade kostnader för ny kärnkraft är osäkra och varierar mellan olika källor. Flera oberoende aktörer²⁾ värderar kostnaden för ny kärnkraft till mellan 450 och 800 SEK per MWh. Till skillnad från vindkraft är uranet dessutom en ändlig resurs, som avger ett svårhanterligt och miljöfarligt avfall. Vidare kan tiden från investeringsbeslut till att kärnkraftverket tas i drift uppgå till 10–15 år, vilket innebär att en eventuell nybyggnation av kärnkraft inte kan tillföra ny kapacitet förrän på lång sikt. En uppgradering av befintliga kärnkraftverk är ett sätt att relativt snabbt och till lägre kostnad tillföra kapacitet, dock med begränsad volympotential.

Global tillväxt av vindkraft

Vindkraft har goda förutsättningar att tillgodose efterfrågan på förnybar energi på grund av den beprövade tekniken och möjligheten att projektera storskalig vind-

kraft till konkurrenskraftiga kostnader. De nuvarande bedömningarna är att vindkraft kommer utvecklas från att idag motsvara cirka 1 procent av den globala elproduktionen till cirka 4 procent under 2030.³⁾ Tillväxten av vindkraft förväntas komma huvudsakligen från Europa, USA och Asien. Av all ny produktionskapacitet för elenergi som installerades inom EU stod vindkraften för 39 procent.⁴⁾

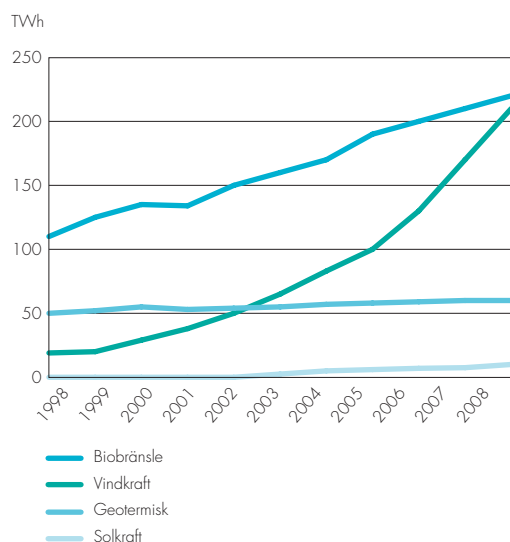
Global förväntad installerad vindkraft



Källa: BTM Consult.

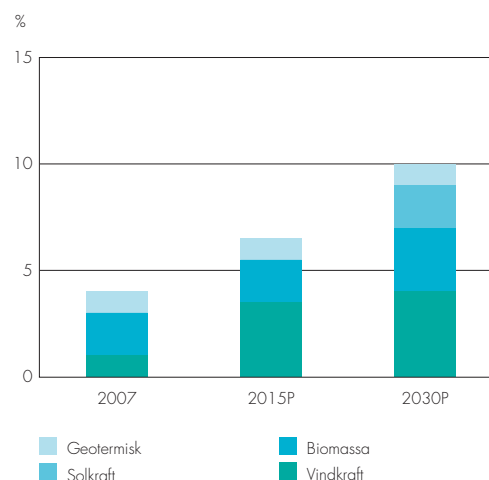
Vindenergi

Global installerad förnybar elenergi exklusive vattenkraft

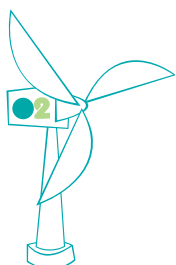


Källa: www.energiesrenouvelables.org, "Worldwide electricity production from renewable energy sources".

Andel förnybar elenergi av total global elanvändning exklusive vattenkraft



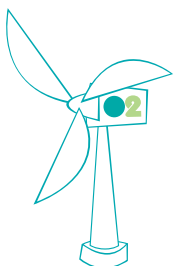
Källa: World Energy Outlook.



- 1) Svensk Energi.
- 2) Oberoende aktörer: Citygroup Global Markets, World Energy Outlook, RUT (Riksdagens utredningstjänst), The World Nuclear Industry Status Report 2009 – German Federal Ministry of Environment, Standard & Poor's, Moody's och Keystone Center.
- 3) World Energy Outlook.
- 4) EWEA (European Wind Energy Association).



Invigning av vindkraftparken på Hedbodberget, Rättviks kommun.



VINDENERGI

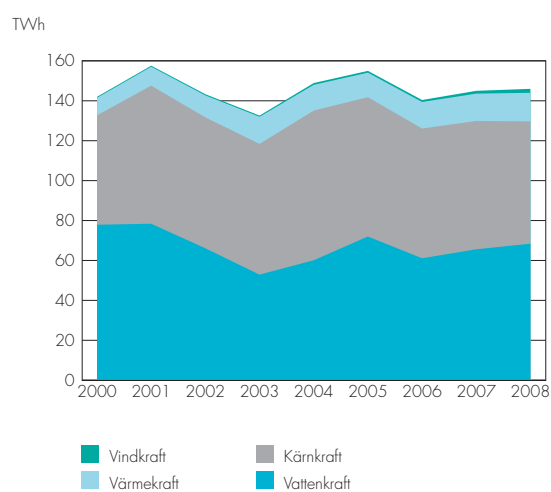
Vindenergin har utnyttjats i tusentals år av människan. Först för att driva segelbåtar och senare för att pumpa vatten. Väderkvarnarna kom ungefär samtidigt som vattenkvarnar på 1200-talet. I dagens vindkraftverk är principen densamma. Vinden sätter fart på rotern som är kopplad till en generator som omvandlar rotationen till elektricitet. Vind är luft som rör sig från områden med högt lufttryck till områden med lägre lufttryck. På lägre höjd påverkas vinden av friktion mot marken där träd, byggnader och andra hinder står i vägen, vilket skapar luftvirvlar som sprids uppåt så att vindens hastighet bromsas även på högre höjd. Över öppet vatten och på högre höjder har vinden däremot friare spelrum vilket ger den högre hastighet och högre energiinnehåll. Vinden innehåller rörelseenergi som med hjälp av vindkraftverken omvandlas till elektrisk energi. För att beräkna energin som kan utvinas ur vinden behövs uppgifter om hur ofta olika vindhastigheter förekommer på platsen och på den relevanta höjden. När vindhastigheten stiger så ökar vindenergin dramatiskt. Faktum är att en fördubbling av vindhastigheten ger åtta gånger mer vindenergi.

Källa: Svensk Vindenergi. SMHI.

Svenska vindkraftsmarknaden

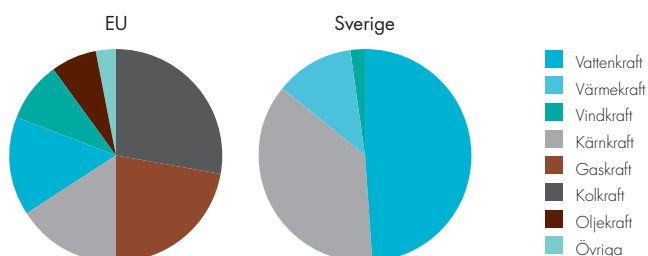
Som grafen nedan visar har Sverige relativt lite vindkraftproduktion i förhållande till total elproduktion i jämförelse med andra EU-länder. Visserligen sattes ett stort antal vindkraftverk i drift under 2008 och på årsbasis ökade produktionen med hela 40 procent till cirka 2 TWh. Motsvarande ökning av total produktion under 2009 var 49 procent till 3 TWh.¹⁾ Dock uppgick produktionen endast till 2,5 TWh eftersom kapaciteten installerades successivt under året. Totalt genererar vindkraften nu energi motsvarande knappt två procent av den totala elkonsumtionen i Sverige.²⁾ Sverige har varit väl försörjt med el under många år som en konsekvens

Produktion av elenergi i Sverige per kraftslag



Källa: Svensk Energi, Statistiska Centralbyrån.

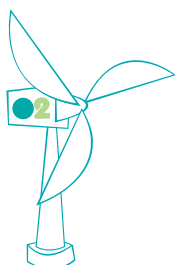
Andel elenergi per kraftslag per region



Källa: Statistiska Centralbyrån, EWEA (European Wind Energy Association).

1) Svensk Vindenergi.

2) Svensk Vindenergi. Statistiska Centralbyrån.

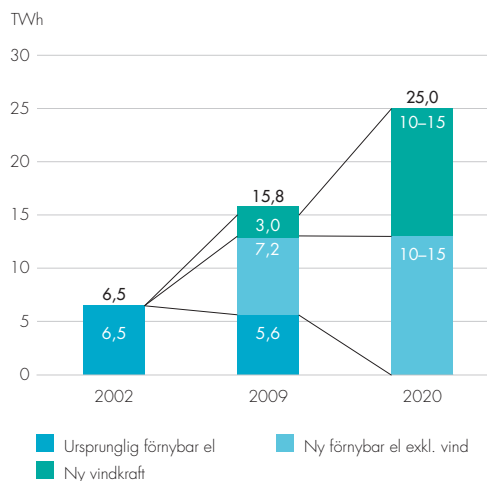


kvens av den goda tillgången på installerad vattenkraft och den tidigare kärnkraftsutbyggnaden. Den goda tillgången på vattenkraft och kärnkraft har således gjort att Sverige varken varit tvunget eller haft incitament till att bygga ut vindkraft.

Såväl Sveriges regering som den politiska oppositionen uttrycker höga ambitionsnivåer för utbyggnaden av förnybar elproduktion i deras respektive energi- och klimatpolitik. Detta säkerställer troligtvis ett långsiktigt politiskt stöd för svensk vindkraft, oavsett vilken regering Sverige har i framtiden. Den 4 mars 2010 beslutade regeringen om en proposition som innebär en höjning av ambitionerna i elcertifikatsystemet. Regeringen föreslår att den nuvarande målsättningen i elcertifikatsystemet (17 TWh år 2016) ska utökas till 25 TWh till år 2020 jämfört med läget år 2002. Den långsiktiga inriktningen för perioden efter 2020 är en fortsatt successiv ökning av den förnybara elproduktionen.¹⁾

Vindkraften förväntas spela en avgörande roll för att nå målen i elcertifikatsystemet. Givet att förslaget antas av riksdagen kan vindkraftproduktionen i Sverige förväntas uppgå till mellan 10 och 15 TWh år 2020. Analyser genomförda av Energimyndigheten och Svensk Vindenergi visar på en total vindkraftproduktion 2020 om cirka 12,5 respektive 15 TWh. Att bygga ut vindkraftproduktionen till 10–15 TWh skulle innebära en total investering i storleksordningen 50–80 mdr SEK.

Förväntad utbyggnad av vindkraft inom ramen för elcertifikatsystemet i Sverige



Källa: Energimyndigheten ER 2009:29

Attraktiva förhållanden för investeringar i landbaserad vindkraft i Sverige

Förhållandena för vindkraftsutbyggnad i Sverige bedöms vara goda. De främsta anledningarna till detta är goda vindförhållanden, låg befolkningstäthet, bra infrastruktur i form av väg- och elnät och en väl fungerande tillståndprocess.

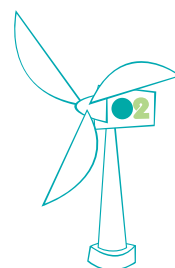
Gynnsamma vindförhållanden

Länder som Sverige, Norge och Danmark har generellt sett en fördel av högre medelvind än i många andra europeiska länder, vilket förbättrar avkastningen i vindkraftprojekten.²⁾ De svenska vindkartorna visar på starka vindar i stora delar av södra Sverige.

Vidare finner man goda förhållanden i höglänta områden i inlandet i såväl mellersta som norra Sverige. Fjällområden och havsområden utgör också stora ytor med goda vindförhållanden. I Norrland hittas attraktiva vindförhållanden i glest befolkade områden.

1) Regeringens proposition 2008/09:163 En sammanhållen klimat- och energipolitik – Energi.

2) Danish Wind Industry Association.

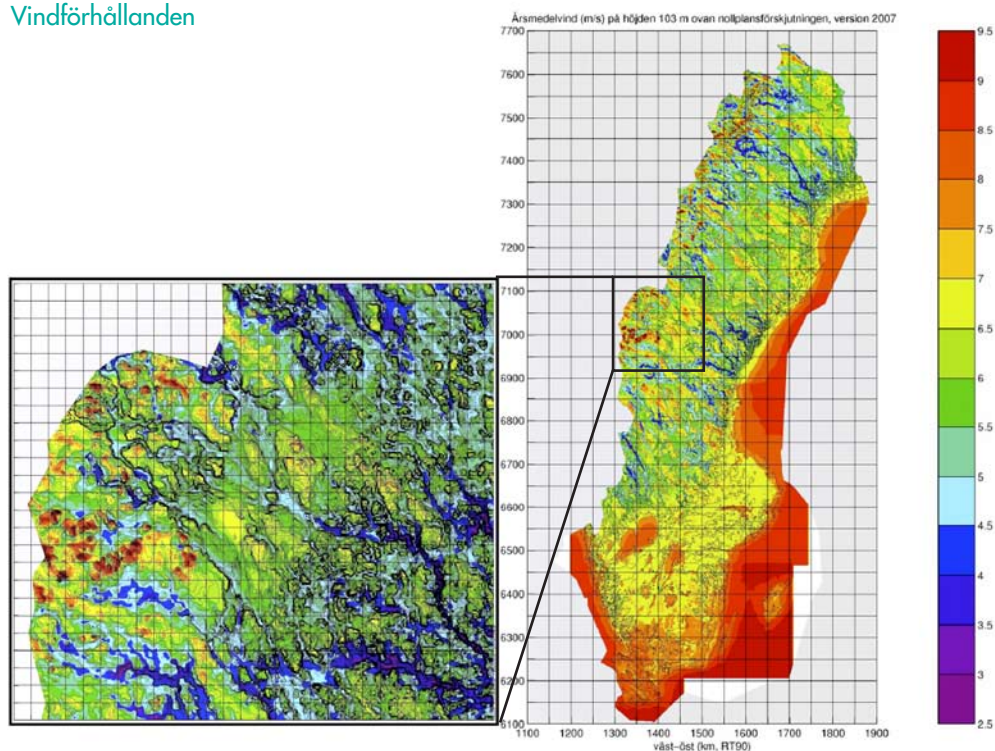


HUR VINDKRAFTVERK FUNGERAR

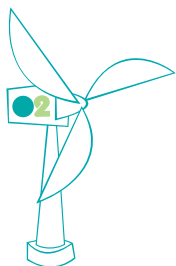
Ett vindkraftverk består av ett torn, en rotor med rotorblad och ett maskinhus ovanpå tornet som rotorn är monterad på. Maskinhuset består huvudsakligen av generator och växellåda. Rotorbladen är sammankopplade i ett nav som är fäst i en axel. Denna axel är i sin tur kopplad till en generator. Den kraft som överförs från rotorbladen omvandlar generatoren till el. Ett vindkraftverks storlek definieras genom generatorns maximala effekt (märkeffekt), men därutöver har även rotorarea och tornhöjd stor betydelse för vindkraftverkets produktionsförmåga. Ju större yta som rotorn sveper över (rotorarea eller svepyta), desto mer energi kan den fånga ur vinden. Rotorarean kan variera från cirka 6 200 m² för ett verk med 90 m rotorarea ända upp till nästan 10 000 m² för de största maskinerna i serietillverkning. Tornhöjden kan variera mellan 80 m och 140 m samtidigt som utvecklingen går mot allt högre torn. Vindkraftverkens elproduktionsförmåga på en viss plats uttrycks i antal kilowattimmar per år (kWh/år). Elproduktionen i ett vindkraftverk kan, över tiden, variera med upp till ± 15 procent per år, jämfört med produktionen under ett "normalt" vindår. Olika vindkraftverk har olika vindeffektkurvor som anger hur mycket el som vindkraftverket producerar vid de olika vindstyrkorna. Ett vindkraftverk på 2,0 MW med tornhöjd 100 meter och rotordiameter 90 meter kan under normala omständigheter producera omkring 6 200 MWh per år. Ett vindkraftverk producerar el cirka 80 procent av årets timmar och omkring 60 procent av elproduktionen produceras under vinterhalvåret oktober till mars.

Källa: O2.

Vindförhållanden



Källa: Mesoskalig vindmodellering utvecklad av Uppsala universitet – MIUU-karta.



Låg befolkningstäthet, ett ökat intresse och lokalt stöd i glesbygden

Sverige är attraktivt för utbyggnad av landbaserad vindkraft bland annat på grund av den låga befolkningstätheten.

Historiskt har det största hindret mot vindparker varit ett lågt politiskt engagemang och otillräckligt ersättningssystem. I dag finns elcertifikatsystemet och dessutom har vindkraftprojekten blivit mer populära och kommunerna vill ofta investera i projekt eller samäga dem, för att få del av de ekonomiska fördelar som en vindkraftpark innebär.

God infrastruktur

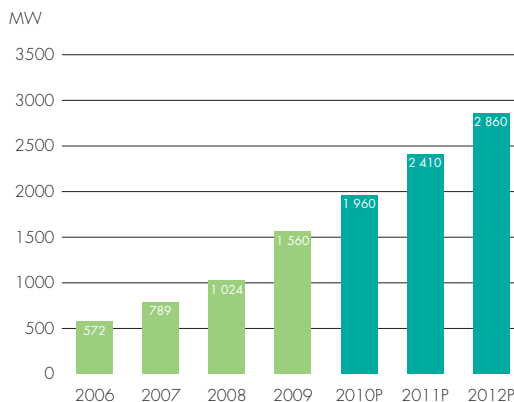
I Sverige och Norden håller kraftnätet en hög kvalitet och utgör ett tillförlitligt system med tillhörande regleringar. Vidare finns dessutom goda möjligheter att transportera material och utrustning för uppförandet av vindkraftverken, och en geografisk närhet till leverantörer och underleverantörer. I Sverige är vattenkraften det mest betydande elenergislaget. Vatten kan magasineras när tillgången på vind är stor och när tillgången på vind är mindre kan vattenkraften ersätta vind. På så vis kan vattenkraften fungera som en balanserande krafttillgång till vindkraften.

Väl fungerande tillståndprocess

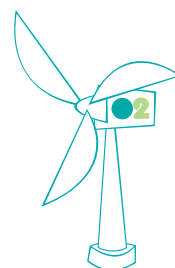
Den svenska anmälnings- och tillståndprocessen, och relevanta överklagandeprocesser, är reglerade i lag. Även om det är många olika faktorer som påverkar ett enskilt projekt är sannolikheten att identifiera en plats där bygglov och miljötillstånd kan erhållas relativt hög och osäkerheten i projekten reduceras om det finns en väl förberedd och dokumenterad utvecklingsplan. I syfte att förenkla och förkorta ansökningsprocessen för vindkraftverk har riksdagen antagit lagändringar som trädde i kraft den 1 augusti 2009 vilka bidrar till kortare ansökningstider och därmed lägre projekteringskostnader.

Grafen nedan visar historisk och uppskattad framtida installerad vindkraft i Sverige. Grafen illustrerar att riksdagens beslut om den svenska klimatpolitiken och dess planeringsram för vindkraft bedöms leda till en betydande tillväxt de närmaste åren. Sammantaget finns det ett starkt politiskt engagemang och goda förutsättningar för vindkraftutbyggnad.

Utbyggnad av vindkraft i Sverige



Källa: Svensk Vindenergi.



VAL AV LÄGE FÖR VINDKRAFTVERK

Identifiering av de bästa platserna för Bolagets anläggningar är en omfattande procedur. Normalt är första steget att finna ett blåsigt ställe med hjälp av en vindkarta. Nästa steg är att noggrant mäta vinden med mätinstrument. Det traditionella mätinstrumentet är en så kallad koppanemometer som monteras på en hög mast. Nyare tekniker som mäter vind är till exempel SODAR (ljudpulser) och LIDAR (laser). För att erhålla så tillförlitlig data som möjligt mäts vinden under en längre tid, minst 12 månader. Därefter jämförs mätningarna med historisk data och om de har liknande mönster i vindförhållandena (korrelation) kan uppskattningar av framtida vindförhållanden göras. Beroende av hur det blåser passar olika vindkraftverk för den specifika platsen. Vindförhållandena på platsen används också för att beräkna hur flera vindkraftverk i en grupp placeras optimalt i förhållande till varandra.

Källa: O2.

Vindkraftsaktörer i Sverige

Det finns över 40 aktiva vindkraftsaktörer för landbaserad vindkraft i Sverige av olika storlek och profil som konkurrerar om mark med goda vindförhållanden och om finansiering för projekten. I huvudsak kan dessa aktörer delas in i tre kategorier. Samtliga uppgifter nedan är hämtade från Svensk Vindenergis information om pågående och planerade projekt i Sverige.

Stora elbolag

I denna kategori finns framförallt Vattenfall, Eon och Skellefteå Kraft som de mest betydelsefulla aktörerna sett till planerad utbyggnad. Vattenfall har tillstånd för sammanlagt 94 MW, där huvuddelen består av en park – Stor-rotliden – på cirka 78 MW som projekterades av O2 och såldes till Vattenfall i mars 2009. Eon har idag projekt med tillstånd samt driftsatta verk om sammantaget 30 MW. Skellefteå Kraft är det större energibolag som har kommit längst vad gäller landbaserad vindkraft. De har tillstånd för 380 MW, vilket också är företagets officiella projektportfölj.

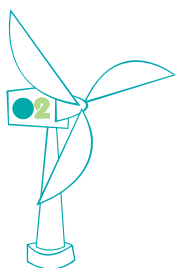
Specialiserade vindkraftprojektörer

I denna kategori återfinns majoriteten av den planerade utbyggnaden av vindkraft i Sverige. O2 tillhör denna kategori och är den största aktören i Sverige sett till driftsatt effekt. O2 har cirka 270 MW endera i drift, under byggnation eller med färdiga tillstånd. Rabbalshede

Kraft projekterar framförallt i sydvästra Sverige och har idag cirka 136 MW i drift, under byggnation och i färdiga tillstånd. Eolus Vind fokuserar framförallt på mindre projekt och har 118 MW tillståndsgivna för projekt större än 10 MW. Eolus har som mål att till och med 2011 själva äga 40 MW. Nordisk Vindkraft, dotterbolag till RES Group Ltd, har under 2009 uppfört Sveriges största landbaserade vindkraftpark på 95 MW som till 75 procent ägs av HgCapital. Arise Windpower projekterar i södra Sverige och har idag 62 MW i drift, under byggnation och i färdiga tillstånd. Svevind fokuserar på Markbygden i Piteå kommun som planeras bli en av Sveriges större landbaserade parker. I dag finns tillstånd för 12 vindkraftverk inom Markbygden. Projektets framtid är beroende av en utbyggnad av stamnätet söderut från Piteå. Svevind har idag totalt 60 MW i byggnation och i färdiga tillstånd. Stena Renewable Energy är en del av Stena-sfären och har 34 MW i drift, dock inga projekt under byggnation eller med färdiga tillstånd. HS Kraft fokuserar på Södra Sverige och Skåne och har tillstånd för cirka 20 MW.

Skogsbolag och stora markägare

Ett flertal skogsbolag med stora markinnehav planerar att uppföra vindkraft på egna marker. De tre största aktörerna i denna kategori är Vindkraft Norr som ägs av Statkraft och SCA vilka planerar att bygga sex vindkraftparker i Jämtland och Västernorrlands län med upp



till 1 000 MW vindkraft totalt. Södra som också tillsammans med Statkraft arbetar med projekt om totalt 700 MW i Södra Sverige samt Bergvik Skog som i Jämt-

lands, Dalarnas och Gävleborgs län planerar för cirka 1 200 MW vindkraft.

Landbaserade vindkraftparker i drift >10 MW i Sverige, januari 2010

De 10 största aktörerna:

Vindkraftsaktör	MW
O2	74
Hg Capital (75% av Havsnäsparken)	72
Global Green Energy	35
Arise Windpower	34
Stena Renewable	34
Umeå Energi	32
Storrun Vindkraft	30
Vindpark Väner	30
Nordisk Vindkraft (25% av Havsnäsparken)	24
Eolus Vind	22

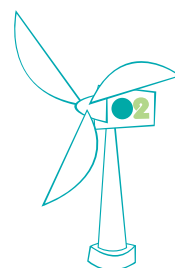
Källa: Svensk Vindenergi.

Landbaserade vindkraftparker under byggnation och/eller med klara tillstånd >10 MW i Sverige, januari 2010

De 10 största aktörerna:

Vindkraftsaktör	MW
Skellefteå Kraft	380
O2	196
Rabbalshede Kraft	121
Eolus Vind	96
Vattenfall Vindkraft	94
Svevind	40
Universal Wind	36
Arise Windpower	28
Jämtkraft	23
Eon	22

Källa: Svensk Vindenergi.



Verksamhetsbeskrivning

O2:s affärsidé är att bygga vindkraftverk och sälja vindkraftproducerad el. O2:s avsikt är att äga majoriteten av vindkraftanläggningarna i Bolagets projektportfölj och därmed bli en betydande elproducent av förnybar el. O2:s mål är att fram till och med 2015, inom ramen för nuvarande elcertifikatsystem, ha påbörjat byggnation av vindkraftparker med en sammanlagd effekt på minst 1 000 MW.

O2 har för avsikt att leda utvecklingen av förnybar elproduktion i Sverige. O2 har erfarna medarbetare som planerar, bygger och driver vindkraftparker över hela Sverige. Koncernens system och processer för uppförande av vindkraftparker bedöms av Bolaget vara bland de mest avancerade och högst ansedda i Sverige. O2 var den första vindkraftsutvecklaren i Sverige som säkrade projektfinansiering för byggnation av en vindkraftpark. Vidare var O2 först i Sverige med att bygga vindkraft både i fjällmiljö och till havs samt att driva utvecklingen mot storskaliga vindkraftparker. O2 är fokuserat på landbaserade vindkraftprojekt i Sverige, vilket enligt Bolaget i dagsläget är det mest attraktiva vindkraftsalternativet på den nordiska marknaden.

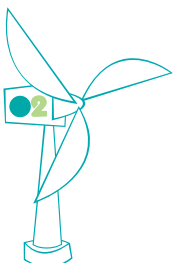
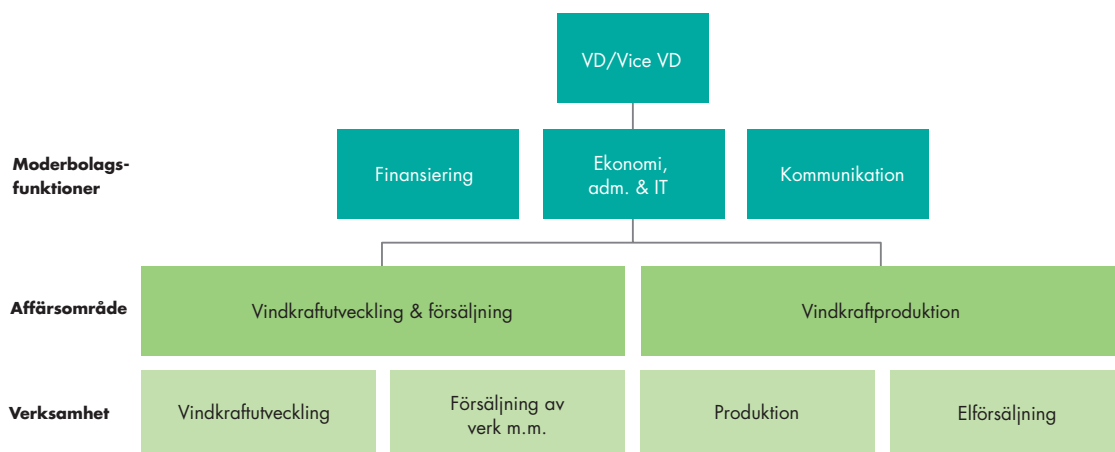
Organisation

1991 startades under ledning av Göte Niklasson (en pionjär inom vindkraftprojektering i Sverige) den verksamhet som nu drivs av O2 Vindkompaniet. 2005 grundade Johan Ihrfelt och Thomas von Otter O2 som samma år förvärvade Vindkompaniet från Vestas. Idag har O2 38 anställda.

O2 har utvecklat cirka en femtedel av den vindkraft som finns i Sverige idag. O2 är också den största pro-

ducenten av landbaserad vindkraft i Sverige. O2 bedömer därmed att O2 är det ledande vindkraftbolaget i Sverige. O2 uppför och driver vindkraftverk samt säljer den el verken genererar på elmarknaden. O2 är verksam i hela processen från den första vindmätningen till uppförandet av vindkraftverken och ansvarar därefter för den löpande driften. Företagets verksamhet är indelat i de två affärsområdena Vindkraftutveckling & försäljning och Vindkraftproduktion.

O2:s organisation



Vindkraftutveckling & försäljning

Inom affärsområdet Vindkraftutveckling & försäljning projekterar och bygger O2 vindkraftparker på flera platser i Sverige. Sedan starten 1991 har O2 genom Vindkompaniet tillhört landets ledande vindkraftföretag och har bland annat medverkat vid utvecklingen av 307 MW av Sveriges totalt cirka 1 560 MW vindkraft.¹⁾ O2:s projektportfölj ingår i detta affärsområde, där projekten går från screening till konstruktion och eventuell försäljning. De olika stegen finns beskrivna under avsnittet "Projektutveckling", däribland projektutveckling, upphandling, finansiering och byggnation av vindkraftverk.

Som en del i strategin kan O2 beroende på hur marknaden utvecklas komma att avyttra vindkraftverk till externa köpare. Målgruppen är främst företag eller kommuner som vanligtvis äger enstaka verk i en större vindkraftpark. Avyttringar görs för att uppnå en ökad lokal acceptans för utbyggnaden av vindkraft, för att skapa optimala driftenheter, men även för att frigöra kapital som kan användas för att utveckla O2:s egen projektportfölj. Kortsiktigt kan avyttringar av projekt även vara ett sätt att täcka Bolagets operativa kostnader.

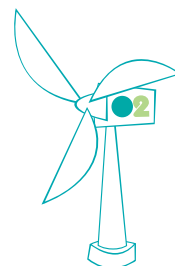
Dessutom erbjuder O2 alla som är elabonnenter i Sverige att bli delägare i vindkraftverk genom så kallade vindandelar. Andelsägarna blir medlemmar i O2 el ekonomisk förening, varigenom de tillsammans äger vindkraftverken. O2 administrerar föreningen och driver vindkraftverken. Föreningen har fem verk i drift och ett verk under byggnation.

Vindkraftproduktion

Affärsområdet Vindkraftproduktion säljer vindkraftproducerad el från O2:s driftsatta vindkraftparker. För närvarande utgörs dessa av Röbergsfjället, Hedbodberget, Säliträdberget och Bliekevare, vilka tillsammans producerar cirka 200 GWh under ett "normalår".²⁾ Under det närmaste året tillkommer kapacitet från Brahehus, som är under byggnation. Affärsområdet ansvarar även för övervakning, drift och underhåll av vindkraftverken. Dessutom biträder O2 även de externa ägare som inte är energibolag med drift av deras vindkraftverk. Därutöver ansvarar affärsområdet, för närvarande genom en oberoende mäklare, för säkring av el- och elcertifikatpriser via terminskontrakt.

1) O2. Svensk Vindenergi.

2) Se även avsnitt "Vindkraftverk i drift".



Vision, affärsidé och mål

Vision

Som ett oberoende och entreprenöriellt företag avser O2 att leda utvecklingen av förnybar elproduktion i Sverige. O2 vill vara en av de viktigaste aktörerna som driver energiomställningen mot förnybar energi. O2 verkar utifrån att detta är en nödvändig förutsättning för ett grönt samhälle i hållbar tillväxt.

Affärsidé

O2:s affärsidé är att bygga vindkraft och sälja vindkraftproducerad el. Detta avser O2 göra med beaktande av en god totalavkastning och högt ställda miljökrav.

Operativa mål

O2:s mål är att fram till och med 2015 ha uppfört eller påbörjat byggnation av vindkraftparker med en sammanlagd effekt på minst 1 000 MW, motsvarande en årlig elproduktion om 3 TWh.

Finansiella mål

Styrelsen har fastställt följande finansiella mål:

- ▶ O2:s mål är att avkastningen på operativt kapital över tiden ska vara minst 10 procent. Avkastning på operativt kapital definieras som rörelseresultatet före räntor och skatt (EBIT) i förhållande till eget kapital plus räntebärande skulder minus kassa.
- ▶ O2:s skuldtjänstkot (*Debt Service Coverage Ratio*) ska överstiga 1,25. Skuldtjänstkoten definieras som rörelseresultatet före räntor, skatt, avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) i förhållande till låneamorteringar och låneräntor.

Utdelningspolicy

Styrelsen har fastställt följande utdelningspolicy:

O2:s långsiktiga utdelningspolicy är att 30–50 procent av nettoresultatet för varje räkenskapsår delas ut till aktieägarna. De närmaste tre–fem åren kommer dock Bolagets utbyggnads- och utvecklingsambitioner avseende nya vindkraftanläggningar att ges prioritet före utdelningen.

Strategi

Bra vindförhållanden är nyckeln till lönsamhet inom vindproduktion. O2 avser att leda utvecklingen av projektering i Sveriges blåsiga miljöer. O2 har tidigt tecknat arrendeavtal för en stor del av de bästa vindlägena i Sverige, något som O2 har målsättning att fortsätta göra allt eftersom nya möjligheter skapas.

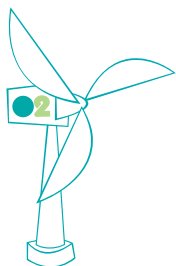
O2 ska kontrollera alla steg i värdekedjan från screening till försäljning av vindkraftproducerad el. O2 ska med sitt omfattande strukturkapital och långa erfarenhet behålla och utveckla en ledande roll i vindkraftindustrin. Detta gäller inom projektutveckling likväl som vid upphandlingar och därefter i driften av vindkraftparker. Genom att ha ett nära samarbete med markägare och kommuner ska O2 uppnå den lokala förankring som lägger grunden för en lyckosam projektering.

Vidare har O2 för avsikt att kontinuerligt säkra och optimera sin finansiella struktur, och alltid upprätthålla bästa möjliga riskhantering vid drift och service av vindkraftparker. Som en del av strategin kommer O2, beroende på hur marknaden utvecklas, även att avyttra delar av projektportföljen externt. Med detta avses försäljning av de vindkraftparker som O2 uppfört, eller planerade vindkraftparker, till externa köpare. Detta sker dels för att uppnå en ökad lokal acceptans för utbyggnaden av vindkraft, dels för att frigöra kapital som kan användas för att utveckla O2:s egen projektportfölj. Kortsiktigt kan avyttringar av vindkraftprojekt även vara ett sätt för O2 att täcka de operativa kostnaderna.

Framgångsfaktorer

O2 uppfyller flera viktiga förutsättningar som krävs för att vara en framgångsrik vindkraftproducent.

- ▶ En geografiskt diversifierad projektportfölj innehållande ett stort antal attraktiva projekteringar över hela Sverige.
- ▶ 20 års erfarenhet av vindkraftprojektering och drivande i utvecklingen av vindkraftparker.
- ▶ Spetskompetens inom ett brett spektrum av kritiska områden såsom projektledning, vindkraftsteknik och vindanalys.
- ▶ Stor kompetens och lång erfarenhet från att upphandla och arrangera finansiering för vindkraftprojekt.

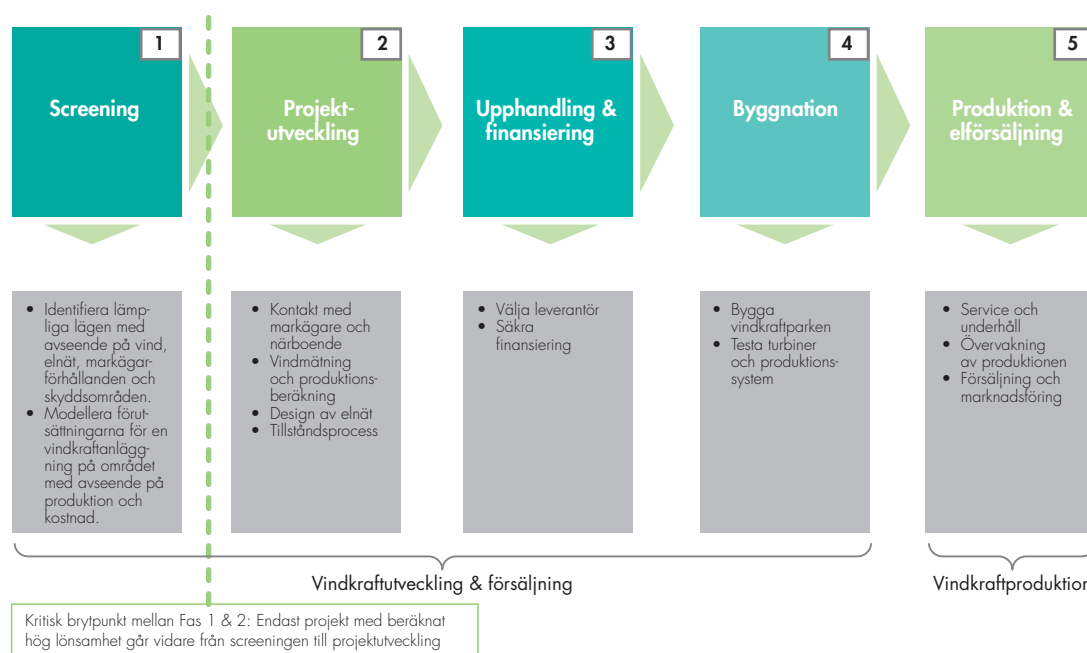


Projektutveckling

O2 har en högkvalitativ portfölj av utvecklingsprojekt som skulle kunna vara byggklara före 2016 omfattande totalt drygt 2 000 MW i effektpotential på ett 40-tal platser. Samtliga lokaliseringar har gynnsamma vindförhållanden och ett högt antal uppskattade fullasttimmar, vilket är det antal timmar med produktion på installerad effekt som skulle krävas för att ge samma energi som verket producerar under ett år. Projekten är belägna på olika platser i Sverige vid såväl kuster som inland, i norr och i söder.

O2 har genom lokala kontor, lång erfarenhet och etablerad närvaro skaffat sig ingående marknads-känedom vilket är en konkurrensfördel när det gäller att erhålla långa markarrendekontrakt till gynnsamma villkor. O2 har en genomarbetad och strukturerad process, vilket gör det enklare att erhålla erforderliga tillstånd och avtal. Bolagets metod och processer för uppförande av vindkraftparker åskådliggörs i grafen nedan.

Värdekedjans olika faser



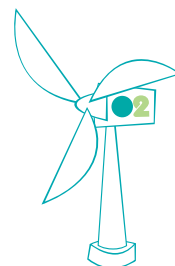
Källa: O2.

Fas 1 – Screening

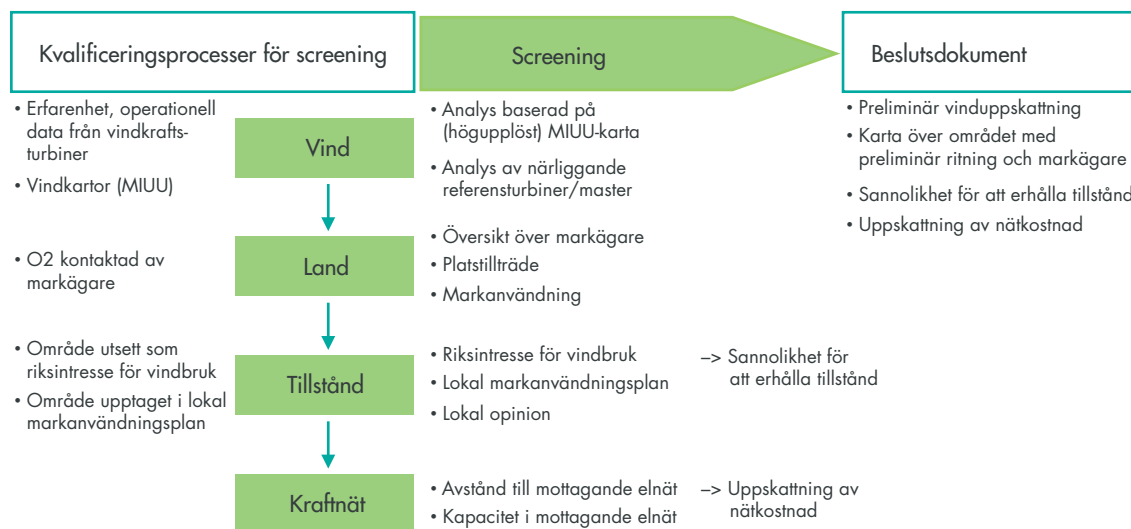
Det första steget är att identifiera en lämplig plats för projektering med avseende på vind, elnät, markägarförhållanden och skyddsområden. I denna fas ingår även att modellera och dimensionera en potentiell vindkraftpark på området baserad på produktion och driftskostnad samt investering. O2 har ett omfattande och aktivt screeningprogram som för närvarande omfattar cirka 125 platser i Sverige med en uppskattad potentiell kapacitet på totalt 7 000–8 000 MW.

Screeningverksamheten inbegriper bland annat användning av MIUU-kartor¹⁾ och programvaror för att identifiera platser med lämpliga vindförhållanden och att söka i kommun- och myndighetsdatabaser. Nya karteringsverktyg (för närvarande högupplösta MIUU-kartor m.m.) testas också tillsammans med kontrollmättningsprogram.

1) Mesoskalig vindmodellering utvecklad av Uppsala universitet.



O2:s screeningsprocess



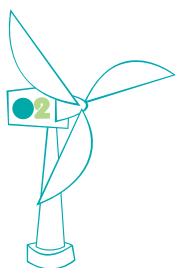
Källa: O2.

Fas 1 är ett mycket viktigt skede i projekteringen. Som illustreras ovan är det bara projekt med goda vindförhållanden och en hög bedömd sannolikhet för att kunna genomföras som går vidare till fas 2. Projekt diskvalificeras av olika anledningar, till exempel närheten till boende, naturreservat eller andra känsliga naturområden, elnätet eller möjligheten för väganläggning fram till platsen. Kontroller görs även med exempelvis Forsvarsmakten, Luftfartsverket och Teracom för att säkerställa att inga hinder föreligger ur dessa organisationers perspektiv. Ett projekt övergår från screeningfasen till projektutveckling om kriterierna för lönsamhet och genomförbarhet uppfylls.

Fas 2 – Projektutveckling

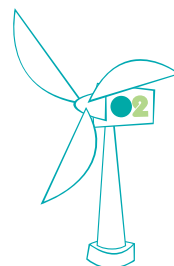
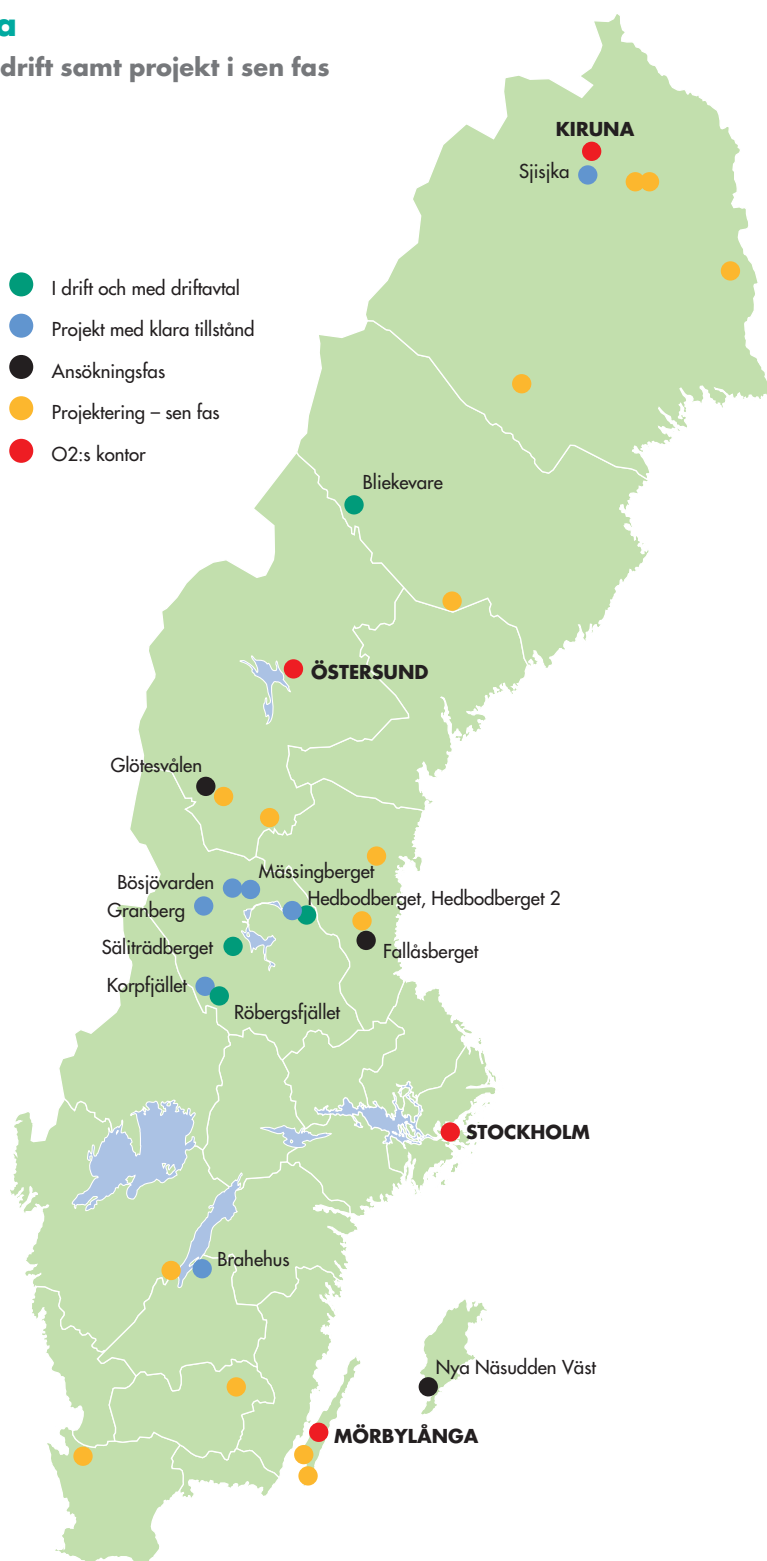
I fas 2 ingår projekten i projektportföljen. För närvarande befinner sig ett 40-tal projekt med en potentiell kapacitet på över 2 000 MW i projektutvecklingsfasen. Om inga oförutsedda händelser sker pågår projektutvecklingsfasen vanligen 6–18 månader och består av fyra huvudaktiviteter:

- Vindmätningar och produktionsberäkning: vindstudier och analyser, kontroll av att vindförhållandena är pålitliga, anläggningsutformning och produktionsberäkning.
- Markarrenden: avtal med markägare, sondering av den lokala opinionen, upprättande av informationsplan, informella möten med lokala påverkansgrupper (till exempel kommuner, markägare, jägare), informationsmöten, projektplanering, tillstånd.
- Tillståndprocess: bygglov, utvärdering av miljöpåverkan och miljötillstånd etc.
- Säkra nätanslutning: dokumentation för erforderliga tillstånd, teknisk nätutformning och utvärdering av miljöpåverkan etc.



Projektkarta

Anläggningar i drift samt projekt i sen fas



Tabellen nedan illustrerar nuvarande projekt och i vilken fas de befinner sig. Bolaget har projekt motsvarande 192 MW under byggnation eller med klara tillstånd. Projekt motsvarande 119 MW finns för närvarande i ansökningsfasen.

O2:s projektportfölj

Projekt	Antal verk	Kapacitet (MW)	Beräknad årlig produktion (GWh) ¹	Beräknad investering per MW (MSEK)	Status	Tidigast konstruktionsstart	Tidigast produktionsstart
Brahehus ²⁾	9	18	58	15	Under byggnation	Q1 2010	Q4 2010
Hedboberget 2 ³⁾	6	12	33	15	Klara tillstånd	Q2 2010	Q4 2010
Korpfjället	12	36	109	14	Klara tillstånd	Q3 2010	Q3 2011
Granberg ⁴⁾	5	10	26	15	Klara tillstånd	Q2 2010	Q4 2010
Sjöska	30	69	196	15	Klara tillstånd	Q2 2010	Q3 2011
Bösjövarven	8	24	75	14	Klara tillstånd	Q3 2011	Q3 2013
Mässingberget	10	23	72	15	Klara tillstånd	Q3 2011	Q3 2013
Glötesvålen	30	90	309	14	Ansökningsfas	Q3 2011	Q2 2013
Fallåsberget	9	21	70	15	Ansökningsfas	Q3 2011	Q3 2012
Näsudden	4	8	26	14	Ansökningsfas	Q3 2010	Q2 2011
Byggnation/klara tillstånd	80	192	569				
Ansökningsfas	43	119	405				
Delsumma	123	311	974	15			
Projektering sen fas	424	965					
Projektering tidig fas	272	769					
Total projektportfölj	819	2 045					

1) Baserat på minst 12 månaders vindmätning av O2 för de namngivna projekten.

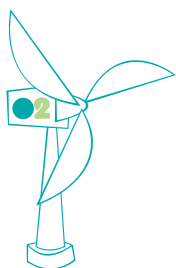
2) Brahehusprojektet består av 9 st Siemens 2,3 MW turbiner beroende på effektbegränsningar i anslutningsnätet nedställda till 2,0 MW. O2 har avyttrat fyra av dessa verk med en kapacitet om 8 MW till externa parter.

3) Bolaget har pågående diskussioner med externa parter angående avyttringar av upp till 6 verk. Försäljningen förväntas äga rum under mars/april 2010. Liksom försäljningen av verken i projektet Brahehus förväntas försäljningen av dessa verk ske successivt.

4) Bolaget bedömer att byggnationen av Granberg kan komma att påbörjas under första halvåret 2010.

Med anledning av att den uppskattade investeringskostnaden per MW och den förväntade produktionen per MW förändras över tiden, gör O2 bedömningen att ett relevant nyckeltal för utvärdering av projekten är den så kallade I/P-relationen (Investeringskostnad/Produktion). Investeringskostnaden kommer att variera bland annat beroende på val av vindkraftverk och

valutakursfluktuationer. Produktionen mätt i MWh påverkas bland annat av de platsspecifika klimat- och säsongsvariationerna. Detta innebär att ett projekt med en relativt sett hög investeringskostnad ändå kan vara ett attraktivt projekt om det motsvaras av en högre bedömd produktion.



Exempelkalkyl

I tabellen presenteras en förenklad resultaträkning och justerat kassaflöde för en tänkt vindkraftpark innehållande 5 vindkraftverk baserat på ett antal schablonmässiga antaganden. Verken antas vardera ha en effekt om 2,3 MW och sammantaget ge en årlig produktion om cirka 35 650 MWh under ett normalt vindår. Investeringen antas uppgå till 15,5 MSEK per MW och finansieras till 70 procent av banklån och till 30 procent med eget kapital. El- och elcertifikatspriser baseras på aktuella terminspriser. Driftskostnader antas vara 180 SEK per MWh första året och sedan öka med 2 procent per år. Känslighetsanalysen visar hur resultatet efter finansiella poster påverkas av en förändring av produktion, investeringskostnad, ränta eller priset på el- och elcertifikat. Notera att exempelkalkylen nedan är en förenkling av verkligheten och exempelvis inte tar hänsyn till lägre produktion de första två åren, OH-kostnader eller skatteeffekter. Exempelkalkylen utgör inte i något avseende en prognos för ett faktiskt utfall.

Schablonmässiga antaganden	
Antal verk	5
Märkeffekt	2,3 MW
Fullasttimmar ¹⁾	3 100 timmar
Total investering	178 MSEK
Total produktion	35 650 MWh
Andel banklån	70%
Ränta	5,5%
Amorteringstid	15 år
Avskrivningstid	20 år
Driftskostnad	180 SEK/MWh
Inflation	2,0%

Känslighetsanalys			
(MSEK, effekt på resultat efter fin. post.)	år 1	år 7	
Produktion	+/-5%	1,5	1,4
Investeringskostnad	+/-5%	0,8	0,7
Ränta	+/-1.0%-enh	1,2	0,7
Elpris	+/-10%	1,9	1,6
Elcertifikatspris	+/-10%	1,1	1,2
Nyckeltal			
Investering/MW	15,5 MSEK		
Produktion/MW	3 100 MWh		
I/P-relation ²⁾	5,0		
Avkastning på investering	10 %		

Elprisantaganden ³⁾	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Elpris (SEK/MWh)	529	406	394	414	439	452	461
Elcertifikat (SEK/MWh)	307	317	325	325	332	338	345
Total ersättning (SEK/MWh)	836	723	719	739	771	790	806

Resultaträkning	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Nettoomsättning	29,8	25,8	25,6	26,3	27,5	28,2	28,7
Driftskostnader	-6,4	-6,5	-6,7	-6,8	-6,9	-7,1	-7,2
Rörelseresultat före avskrivningar	23,4	19,2	18,9	19,5	20,5	21,1	21,5
Rörelsemarginal före avskrivningar	78%	75%	74%	74%	75%	75%	75%
Avskrivningar	-8,9	-8,9	-8,9	-8,9	-8,9	-8,9	-8,9
Rörelseresultat	14,5	10,3	10,0	10,6	11,6	12,2	12,6
Räntekostnader	-6,9	-6,4	-5,9	-5,5	-5,0	-4,6	-4,1
Resultat efter finansiella poster	7,6	3,9	4,1	5,1	6,6	7,6	8,5
Justerat kassaflöde ⁴⁾	16,5	12,8	13,0	14,0	15,5	16,5	17,4

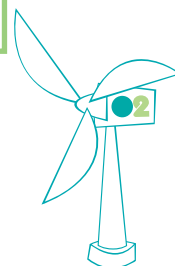
Källa: O2.

1) Fullasttimmar är det antal timmar per år med anläggningens märkeffekt (för definition av märkeffekt se ordlista) som behövs för att motsvara årsproduktionen.

2) Investeringskostnad/produktion.

3) Elpris- och elcertifikatsantagandena är baserade på terminspriser 2010–15 från NordPool respektive SKM per (2010-03-03) för år 1–6 och justerade för inflation år 7.

4) Justerat kassaflöde är före amorteringar, förändring av rörelsekapital och exkluderar skatteeffekter.



Fas 3 – Upphandling och finansiering

O2 upphandlar vindkraftverk för sina projekt genom ett traditionellt anbudsförfarande som vänder sig till etablerade tillverkare, och identifierar tidigt i utvecklingsprocessen samtliga kommersiellt tillgängliga vindkraftverk som är lämpliga för en specifik plats. Så långt det är möjligt ansöks om tillstånd på ett sätt som säkerställer maximal flexibilitet vid det slutliga valet av vindkraftverk. Dessa projektspecifika kriterier jämförs sedan med andra existerande eller tidigare anläggningar för att säkerställa en smidig och flexibel upphandlingsstrategi. O2 upprättar därefter beställningar av vindkraftverk som utgår från en 9–18 månaders tidplan för leverans, uppförande och driftsättning. O2 har projekt som omfattar 80 vindkraftverk med helt klara tillstånd, vilket motsvarar en effekt på 192 MW.

Mot bakgrund av den ökande konkurrensen på marknaden, är det avgörande att ha tillgång till kapital och starka leverantörsrelationer. O2 har långvariga relationer med ledande turbinleverantörer som Vestas och Siemens. Dessutom har O2 flera erfarna ingenjörer och andra medarbetare som tidigare har haft liknande befattningar på stora energibolag.

Projektgruppen ansvarar även för utformning av finansieringsmodellen för projektet. I samarbete med ledningen utformar projektgruppen finansieringsmålen, väljer banker, förbereder och genomför transaktionen.

O2 har varit en föregångare vad avser nya finansieringsmodeller för vindkraft och var exempelvis 2006 den första vindkraftsaktören i Sverige som säkrade projektfinsiering för en vindkraftpark. Koncernen har sedan dess aktivt samarbetat med flera nordiska banker för att upphandla projektfinsiering. O2 har genom etableringen av sina befintliga vindkraftparker skaffat sig en betydande erfarenhet av att upphandla lånefinansiering. Förmågan att finansiera de projekt som finns i portföljen är av avgörande betydelse för att realisera dess potentiella värden.

Fas 4 – Byggnation

Under byggfasen beslutar projektledningen om ledningsstrukturen, utvecklar och kommunicerar en detaljerad projektplan, anordnar byggmöten med samtliga leverantörer och uppföljningsmöten med enskilda leverantörer. Byggtiden är normalt cirka 12 månader.

O2:s administration hanterar fakturor, rapporterar till banker och rapporterar i enlighet med tillståndskraven. Den arbetsgrupp som ansvarar för projektet utser en intern styrkommitté som följer arbetets utveckling och hanterar eventuella avvikelser som kan uppstå. En viktig del i denna process är att bygga upp den infrastruktur som behövs för elproduktion och elförsäljning.

Att säkra kvaliteten vid byggnation av projekt är en viktig styrfaktor under byggtiden. Kvalitetssäkringsplanen upprättas i början av byggnationen och följs sedan upp och rapporteras tillsammans med leverantörskvalitetssäkringsplaner. O2 har för närvarande ett projekt, Brahehus, under byggnation. Brahehus omfattar nio verk med en effekt om 18 MW. Av de nio verken har fyra avyttrats.

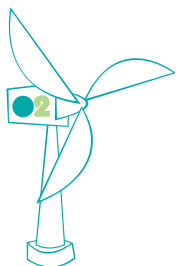
Fas 5 – Produktion och elförsäljning

Produktion och elförsäljning omfattar service och underhåll, produktion, marknadsföring och försäljning.

I den inledande produktionsberäkningsfasen, då de första produktionsserierna övervakas och rapporteras, är hanteringen av tillgänglighet en viktig optimeringsåtgärd (särskilt i ett kallare klimat som i norra Sverige). Produktionen optimeras även med hjälp av kontinuerlig service och underhåll och hantering av lokala tillsynsmän, snöröjning etc.

O2 leder för närvarande ett forskningsprojekt tillsammans med Kelly Aerospace Inc. och Vestas, som finansieras av den svenska Energimyndigheten, för att testa nyutvecklade metoder för avisning av vingarna. Dessa tester genomförs nu i Bliekevare. O2 har tilldelats cirka 72 MSEK i forsknings- och utvecklingsstöd från Energimyndigheten för fortsatt finansiering av forskningsprojektet fram till och med 2012. Projektledningsgruppen kommer även att utveckla en service- och underhållsstrategi (tillsyn och snöröjning etc.) för att hålla normala störningar och lokala kostnader på en minimal nivå. För vidare information, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Ekonomiskt Stöd från Energimyndigheten".

O2 har försäljningsavtal med den oberoende elmäklaren Telge Kraft som i dagsläget sköter alla terminkontrakt och handeln med elcertifikat för O2. För närvarande har O2 säkrat elpriserna för 4–5 år framåt genom terminkontrakt (se även avsnittet "Kompletterande finansiell information").



Vindkraftverk i drift

O2 är en av de största producenterna av landbaserad vindkraft i Sverige. Under andra kvartalet 2009 hade en kapacitet om 74 MW installerats vid fyra vindkraftparker. Vindkraftverken är alla Vestas V90 2 MW-turbiner. Totalt har O2 investerat cirka 1 mdr SEK i dessa parker, vilket varit i linje med de investeringsbudgetar som upprättats för projekten.

Röbergsfjället



Röbergsfjället, Vansbro

- Driftsatt: Jan 2008
- 8 st Vestas V90 2 MW med total effekt 16 MW
- Ca 45 GWh/år

Källa: O2.

Säliträdberget



Säliträdberget, Mora

- Driftsatt: Jan 2009
- 8 st Vestas V90 2 MW med total effekt 16 MW
- Ca 45 GWh/år

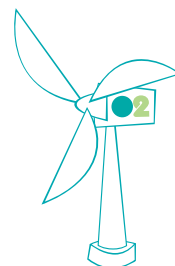
Källa: O2.

Vindkraftparken vid Röbergsfjället befinner sig cirka 500 meter över havet i Vansbro kommun. Vindkraftparken består av åtta vindkraftverk som ger cirka 45 GWh årligen.

O2 började 2003 att undersöka platsen utifrån en bedömning att Röbergsfjället kunde förväntas ha goda vindförhållanden. Detta bekräftades senare av MIUU-kartan och i november 2004 tecknades markarrende. I slutet av 2005 lämnades ansökan in till miljödomstolen och därefter även ansökan om bygglov. Tillstånd erhöles i mitten på 2006. Tredje kvartalet 2006 upphandlades turbiner, elnät, vägar samt finansiering och i december 2006 kunde O2 skriva samtliga kontrakt. Byggstart skedde våren 2007 och januari 2008 driftsattes anläggningen vid Röbergsfjället.

I Dalarna två mil sydväst om Mora ligger Säliträdberget, 570 meter över havet. Vindkraftparken består av åtta vindkraftverk som ger cirka 45 GWh årligen.

Utifrån kartstudier och platsbesök bedömde O2 att platsen borde ha goda vindförhållanden, vilket även bekräftades av MIUU-kartan. I augusti 2005 tecknades markavtal. Under 2006 påbörjades vindmätning och bygglovsansökan och ansökan till miljödomstolen lämnades in i slutet samma år. I februari 2007 erhöles bygglov och tillstånd från miljödomstolen. O2 upphandlade därefter turbiner, elnät, vägar samt finansiering för att i november 2007 skriva alla erforderliga kontrakt. Vindkraftparken började byggas våren 2008 och sattes i drift första kvartalet 2009.



Hedbodberget



Hedbodberget, Rättvik

- Driftsatt: Feb 2009
- 5 st Vestas V90 2 MW med total effekt 10 MW
- Ca 30 GWh/år

Källa: O2.

Hedbodberget ligger i Rättviks kommun 3,5 mil norr om Rättvik. Vindkraftparken består av nio vindkraftverk varav O2:s fem ger cirka 30 GWh årligen.

2004 påbörjades undersökning kring vindförhållanden vid berget och i oktober 2006 erhöles bygglov. Ett knappt år senare erhöles tillstånd enligt miljöbalken. Före byggstart såldes två vindkraftverk till Rättviks kommun och två till O2 el ekonomisk förening. Byggstart skedde våren 2008 och parken driftsattes första kvartalet 2009.

Bliekevare



Bliekevare, Dorotea

- Driftsatt: Maj 2009
- 16 st Vestas V90 2 MW med total effekt 32 MW
- Ca 80 GWh/år

Källa: O2.

Bliekevare ligger i sydvästra Västerbotten cirka 6 mil nordväst om Dorotea, på omkring 740 meter över havet.

2006 påbörjades vindmätningar med egen mast på området. Tillstånd söktes 2006 och i juli 2007 erhöles bygglov och tillstånd från miljödomstolen.

Före byggstart såldes två vindkraftverk, ett till Dorotea Kommun och ett till Kvarkenvinden. Byggstart skedde 2008 och parken driftsattes våren 2009.

Vindkraftparken består av 18 verk varav O2:s 16 verk ger cirka 80 GWh årligen.

Vindkraftverk under byggnation

Brahehus



Brahehus

- Planerad driftsättning: Q1-11
- 9 st verk med total effekt 18 MW
- Ca 50–60 GWh/år

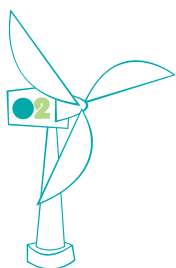
Källa: O2.

Invid Vättern cirka en kilometer nordost om Gränna i Jönköpings kommun i Småland ska Brahehus vindkraftpark byggas. Nödvändiga myndighetsbeslut har erhållits och byggnationen påbörjas under 2010 med beräknad driftsättning första kvartalet 2011. Platsen för vindkraftparken vid Brahehus ligger på omkring 300 meters höjd över havet, har goda vindförhållanden och bra infrastruktur för vindkraft.

Vindkraftparken kommer att bestå av nio vindkraftverk med en samlad maximal effekt på 18 MW. Den beräknade årliga produktionen och förväntas uppgå till mellan 50 och 60 GWh.

O2 har sålt fyra vindkraftverk till Partillebo, Mörbylånga kommun och O2 el ekonomisk förening och avser behålla övriga verk.

Notera att utöver detta pågår förberedande anläggningsarbeten för Hedbodberget 2 och Granberg med förväntad byggstart första halvåret 2010.



O2:s intäkts- och kostnadsstruktur

O2 har två affärsområden; Vindkraftutveckling & försäljning samt Vindkraftproduktion. Under uppbyggnaden av O2:s verksamhet har merparten av intäkterna varit hänförliga till det förstnämnda affärsområdet. Allt eftersom O2:s verksamhet utvecklas kommer O2:s tyngdpunkt att förskjutas från projektering av vindkraftverk till produktion och försäljning av vindkraftproducerad el. Denna utveckling kommer att medföra att intäkterna från affärsområdet Vindkraftproduktion, det vill säga huvudsakligen försäljning av el, ökar som andel av O2:s totala intäkter. Som en del av strategin kommer dock O2 även fortsättningsvis att avyttra en del vindkraftprojekt och färdigbyggda verk till externa kunder. Detta kan resultera i att intäkter och resultat kan komma att fluktuera kraftigt mellan kvartalen och åren.

Under 2009 avyttrades vindkraftprojektet Stor-Rotliden (80 MW), vilket i hög grad påverkade O2:s intäkter och resultat. Då Stor-Rotliden såldes som ett projekt och inte som nyckelfärdiga vindkraftverk, intäktsfördes den totala försäljningslikviden för projektet under 2009. Vid försäljning av nyckelfärdiga verk fördelas intäkterna normalt över två – tre år. De lägre intäkterna och det negativa resultatet för 2008 inom Vindkraftutveckling & försäljning förklaras huvudsakligen av att inga resultatavräkningar för nyckelfärdiga verk skedde detta år.

O2:s intäkter och resultat för 2010 bedöms inte i samma utsträckning som för 2009 komma att påverkas av enstaka försäljningar av vindkraftverk och färdigbyggda verk. Se även avsnitt "Kompleterande finansiell information – Tendenser och väsentliga förändringar".

Vindkraftutveckling & försäljning

I O2:s affärsområde Vindkraftutveckling & försäljning är intäkterna huvudsakligen relaterade till försäljning av vindkraftprojekt och vindkraftverk samt en mindre del till försäljning av kompletteringsel och administrativa tjänster till andelskunder. Beroende på när ett projekt eller verk avyttras kan intäkterna således fluktuera kraftigt mellan kvartalen och åren.

Försäljning av vindkraftprojekt intäktsredovisas vid kontraktets undertecknande.

Vid försäljning av enstaka vindkraftverk finns tre separata identifierbara delar:

- en del som avser platsen/projekteringen,
- en del som avser projektledning under byggnationstiden och
- en del som avser vindkraftverket.

Intäkterna från platsen/projektering redovisas vid kontraktets undertecknande enligt samma princip som vid försäljning av vindkraftprojekt. Intäkterna för projektledning redovisas successivt under byggnationstiden och intäkten för vindkraftverket redovisas normalt vid motpartens övertagande av verket. Kassaflödesmässigt matchas inbetalningarna från försäljning av vindkraftverk med betalningsplanerna till turbinleverantörerna och andra externa leverantörer.

En mindre andel, för närvarande cirka 10 procent av intäkterna inom detta affärsområde, är från försäljningen av kompletteringsel till andelskunder samt försäljningen av drift- och administrativa tjänster till O2 el ekonomisk förening.

Affärsområdets direkta kostnader är hänförliga till projektutvecklingen, kostnader för byggnation av de verk som säljs externt samt inköpskostnaderna för såld kompletteringsel.

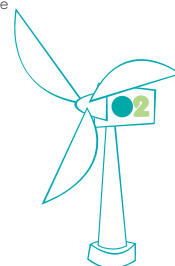
Operativa kostnader består av externa kostnader för lokaler, marknadsföring, externa tjänster, kontor och förvaltning, konsultkostnader samt övriga kostnader i moderbolaget.

Vindkraftutveckling & försäljning¹⁾

(MSEK)	2009	2008
Intäkter	404,8	53,5
Rörelseresultat	40,8	-14,7
Resultat före skatt	40,6	-13,9
Tillgångar	198,2	101,8
Skulder	127,2	64,5
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	6,0	5,1
Anställda	32	26

2009 är inte nödvändigtvis ett representativt år då intäkterna har påverkats positivt och resultatet förbättrats främst till följd av försäljningar av ett större vindkraftprojekt, Stor-Rotliden (80 MW), och flera färdigbyggda verk till externa köpare.

1. Notera att affärsområdena inte till fullo motsvaras av de legala enheterna O2 Vind och O2 Produktion och innehåller inte heller elimineringar mellan dessa enheter. Se även "Proformaredovisning" samt Not 6 till O2 Vinds legala räkenskaper.



Vindkraftproduktion

I affärsområdet Vindkraftproduktion består intäkterna av försäljning av el och elcertifikat. Dessa intäkter fördelas jämnare mellan kvartalen och åren jämfört med affärsområdet Vindkraftutveckling & försäljning. Det finns dock en naturlig säsongsvariation i produktionen som huvudsakligen beror av hur mycket det blåser. Kostnaderna i affärsområdet är huvudsakligen driftkostnader och kapitalkostnader. Driftkostnaderna för operationella vindkraftverk utgörs framförallt av underhåll och service, nättariffer, arrenden, försäkringskostnader, administrationskostnader och fastighetsskatt. Utöver driftkostnader tillkommer kapitalkostnader såsom avskrivningar och räntekostnader.

Vindkraftproduktion¹⁾

(MSEK)	2009	2008
Intäkter	145,1	33,0
Rörelseresultat	65,5	15,5
Resultat före skatt	4,8	-7,6
Tillgångar	1 219,9	1 152,0
Skulder	1 078,0	1 071,9
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	27,1	789,1
Anställda	4	4

Leverantörer

Den enskilt största kostnaden vid byggnation av en vindkraftpark utgörs av vindkraftverken. Av den totala kostnaden från projektutveckling tills vindkraftparken tas i drift utgörs cirka 70–80 procent av kostnaden för vindkraftverket. En effektiv inköpsprocess är därför av största vikt. O2 har genom sin långa erfarenhet starka leverantörsrelationer och ingående kunskaper om upphandlingsprocessen för nya vindkraftverk. Se även under "Projektutvecklingsprocessen, Fas 3 – Upphandling och finansiering".

Den största andelen av inköpen som O2 gjort har hittills skett med danska Vestas som leverantör. I samband med den senaste upphandlingen avseende vindkraftparken Brahehus har O2 emellertid köpt in vindkraftverken från tyska Siemens. Generellt gäller att

Bolaget strävar efter att ha goda relationer med ett flertal leverantörer för att kunna fördela inköpen där de bästa villkoren kan erhållas.

Andra större leverantörer av vindkraftverk är exempelvis tyska Enercon och amerikanska General Electric. Under senare år har flera andra aktörer etablerats, bland annat i Kina.

Riskhantering inom O2

Riskhantering är en av O2:s viktigaste processer. Ambitionen är att kontrollera och minimera de risker som finns.

Inom O2 har vVD Thomas von Otter ett övergripande ansvar för att övervaka och bedöma risk. Samtidigt har cheferna för respektive verksamhet ansvar för de risker som deras verksamheter tar.

Styrelsen har en aktiv roll inom riskhanteringen. Vid varje investeringsbeslut diskuteras risk utifrån ett riskavsnitt i beslutsunderlaget. Styrelsen är även involverad i alla beslut som rör försäljningar till fastpris. Även vid dessa beslut beskrivs risker i beslutsunderlaget.

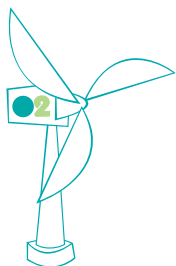
Nedan beskrivs hur O2 hanterar några av de risker som är en del av O2:s affärsmodell.

Tillstånd och nödvändiga avtal

O2 har som huvudprincip att enbart starta byggnation av vindkraftanläggningar när alla tillstånd har vunnit laga kraft eller när nödvändiga myndighetsbeslut erhållits och när alla för anläggningen nödvändiga avtal är tecknade. Bolaget har en stor erfarenhet och rutin på att tillse att så är fallet och inget projekt går in i finansieringsfas utan att man bedömer att allt kommer vara på plats när finansieringen är klar.

De banker som finansierar projekten har samma krav som O2. Därför genomförs alltid en så kallad due diligence för att verifiera att alla tillstånd och avtal är på plats. Arbetet utförs av någon välrenommerad advokatbyrå med specialistkompetens inom vindkraft. Resultatet tillställs bankerna men även O2:s ledning och styrelse tar del av resultatet.

En förutsättning för ett investeringsbeslut är en due diligence som verifierat att parken kan uppföras med enbart sedvanliga risker.



Produktionsestimat

Att korrekt kunna bedöma hur mycket el en vindkraftspark kommer att producera är avgörande för investeringsbeslut och framtida lönsamhet. O2 har därför valt att bygga upp en egen spetskompetens inom området. Bolaget har anställt meteorologer och tekniska fysiker med relevant teoretisk utbildning och kombinerat deras kompetens med den långa praktiska erfarenheten från Vindkompaniets vindkraftsprojektörer.

Bolaget har även valt att bygga upp en IT-miljö som ger vindanalytikerna möjlighet att effektivt arbeta med produktionsestimat. Bland investeringarna i IT kan nämnas uppbyggnaden av stora mätdatabibliotek, inköp av mjukvara för de ledande modelleringsverktygen för produktionsestimering samt utbildning av vindanalytiker på dessa verktyg.

För att kunna göra korrekta produktionsestimat krävs även vindmätningar av god kvalitet. O2 har som norm att det skall finnas minst ett års vinddata. Bolaget har lång erfarenhet av att arbeta med vindmätningar från mätmaster och har en kvalitetssäkringsprocess som säkerställer kvaliteten på den mätdata som används i modelleringen.

Mätdata från mastmätningar är fortfarande ett krav för att oberoende konsulter skall kunna göra sina produktionsestimat. I framtiden kommer bättre och mer kostnadseffektiva mättekniker att användas och O2 använder redan nu i stor skala så kallad SODAR för att verifiera och komplettera mastmätningarna. Dessa akustiska radaranläggningar ger betydligt mer mätdata och kan mäta högre upp i luften än traditionella mätmaster. Tack vare SODAR-mätningar minskar risken i estimaten.

Efter det att bolagets vindanalytiker tagit fram sina produktionsestimat låter man alltid en ledande oberoende konsult ta fram sina egna produktionsestimat. Det är de oberoende konsulternas estimat som används i investeringskalkyler och vid upphandling av krediter.

Byggnationsrisk

Vid uppförandet av vindkraftanläggningar agerar O2 byggherre. I denna roll tar man en viss risk men den bedöms uppvägas av minskade kostnader.

I samband med upphandling av ett vindkraftprojekt är målet att ha fastprisavtal på alla delar av projektet före ett investeringsbeslut fattas. Fastprisavtal är också ett krav från de banker som finansierar projekten. Endast smärre avvikelser tillåts. Det kan röra sig om entreprenader som står för någon eller några procent av budgeten (vanligtvis vägar) och som passar bättre att hantera via andra avtalsformer.

Valet av underleverantörer också viktigt. O2 anlitar enbart världsledande producenter av vindkraftverk och välrenommerade leverantörer av elnät, fundament och vägar. Underleverantörernas kreditvärdighet och försäkringsskydd undersöks före kontrakt skrivs. När det uppfattas som lämpligt kräver O2 att bankgarantier ställs ut.

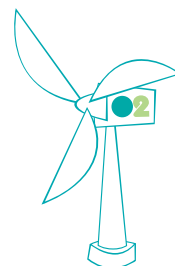
Utöver den kontraktuella minimeringen av risk arbetar O2 aktivt med att praktiskt minska risk. Detta manifesteras bl a genom att själva ha genomfört större delen av förberedelsearbete inför upphandlingarna vilket medför att upphandlingsunderlagen är korrekta. Under byggnationen deltar O2 genom att ha byggprojektledare på plats. Det är vanligtvis samma personer som deltagit i projektering och framtagandet av upphandlingsunderlag. Därmed minskar risken vid överlämnningar mellan olika projektledare. O2 har en metod för hur man driver byggnationsprojekt som bygger på frekventa byggmöten, tät kommunikation och användning av checklistor. Ledningen får månadsvis statusrapporter från varje byggnationsprojekt som summerar framsteg, problem och ekonomi. Detta ger ledningen god kontroll och möjlighet att kunna agera.

Operationell risk

Den operationella risken är främst kopplad till att parkerna inte når upp till förväntad tillgänglighet på grund av tekniska problem, haverier med mera.

O2 hanterar dessa risker på i huvudsak två sätt:

- 1) Genom att i samband med förvärv av verk teckna service- och underhållsavtal som innehåller tillgänglighetsgarantier samt genom att teckna försäkringar av allriskkaraktär som bland annat täcker kostnader för haverier och som även de innehåller tillgänglighetsgarantier.



- 2) Genom att ha en egen organisation som utifrån ett beställarperspektiv ansvarar för övervakning, drift och underhåll av vindkraftverken.

Marknadsrisk

Elpriset och priset på elcertifikat varierar över tiden vilket påverkar vindkraftparkernas intäkter. O2 hanterar marknadsrisken via sin policy för hantering av el- och elcertifikatrisker. Syftet med policyn är att via terminskontrakt tidigt säkra intäkter på en nivå som garanterar att räntor och amorteringar kan hanteras samtidigt som Bolaget kan välja tidpunkt för att sälja terminer för att säkra en god avkastning för ägarna. Se avsnitt "Kompletterande finansiell information".

Ränterisk

I samband med att låneavtal tecknas låser O2 räntesatserna på lånen under de första 6-8 åren, något beroende på bankernas krav, lånens löptid och amorteringsprofil. Man använder så kallade ränteswappar för att uppnå låsningen.

Därmed är räntekostnaderna förutsägbara under den känsligaste delen av finansieringens löptid.

Miljö

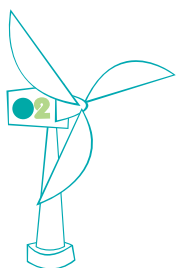
O2 påbörjade 2009 en implementering av ett miljöledningssystem i enlighet med kraven i den internationella miljöstandarden ISO 14001. O2 beräknar att bli certifierade i enlighet med ISO 14001 under våren 2010. O2:s miljöarbete präglas av tre nyckelord; helhetssyn, transparens och självgranskning. Helhetssynen är central för O2 i och med att Bolaget arbetar med hela värdekedjan, från vindmätning till uppförande och drift. Detta innebär ett stort antal moment och beslut. Många aktörer är inblandade och därför blir kontakten med och kraven på underleverantörer en prioritering processen igenom. Det andra nyckelordet är transparens, vilket innebär att O2 erbjuder sina kunder och andra intressenter insyn i processerna, vilket även innebär att O2 kräver motsvarande öppenhet från underleverantörer. Det tredje ordet är självgranskning. O2 följer svensk miljölagstiftning och Bolaget anser att en av de viktigaste kunskapskällorna till att minimera påfrestningar på miljön är att lägga tid och kraft på utvärde-

ringar och ständiga förbättringar av våra projekt. Erfarenheterna används sedan för kommande projekt eller för att belysa problem som kan gälla för hela branschen. På så sätt hjälper O2 till att inte bara ställa om mot förnybara energikällor, utan även till att hela branschen blir en förebild i miljötänkande.

I samband med ISO 14001-arbetet har tre övergripande miljömål formulerats för verksamheten. O2 skall;

1. Minska beroendet av fossila bränslen inom alla delar av verksamheten och i samhället i stort. O2:s viktigaste miljöaspekt är självklart att uppföra vindkraft som är en ren och oändlig energikälla. Fokus läggs därför på att säkerställa att O2 har en portfölj med de bästa vindkraftprojekten i Sverige. Målet är alltid att få ut så mycket vindenergi som möjligt med minsta möjliga intrång i naturen. Genom att öka andelen tjänsteresor med tåg och ha tuffa utsläppskrav för tjänstebilar minskar också de direkta koldioxidutsläppen.
2. Påverka leverantörer att leverera miljömässigt säkra produkter och material. En stor del av miljöpåverkan är indirekt då den sker via underleverantörer såsom byggnadsentreprenörer och turbintillverkare. En viktig del i miljöarbetet är därför att ställa krav på leverantörerna att ständigt förbättra miljöprestandan. Ett exempel på detta är att premiera leverantörer som har ett aktivt miljöarbete. Målet är att samtliga betydande leverantörer skall kunna uppvisa ett aktivt miljöarbete i sin verksamhet.
3. Optimera resursanvändningen inom alla delar av verksamheten. Att bygga vindkraftverk kräver också resurser i form av ändliga material såsom stål, koppar och cement. Varje vindkraftpark planeras därför på ett sätt där resursförbrukning minimeras. Ett exempel på detta är att O2 använder en ny typ av fundament till vindkraftverken, en rockadapter, som sparar över 500 kubikmeter cement per vindkraftverk. Varje vindkraftpark utvärderas också ur ett livscykelperspektiv för att kunna föra vidare lärdomar om miljöpåverkan till kommande projekt.

O2 är övertygat om att ett aktivt och brett miljöarbete stärker såväl Bolagets egen som samarbetspartners konkurrenskraft.



Forskning och utveckling

O2 arbetar med ett flertal forsknings- och utvecklingsprojekt tillsammans med samarbetspartners för att driva utvecklingen inom vindkraft.

Avisning

Med stöd från Energimyndigheten om cirka 72 MSEK skall O2 utrusta totalt 40 vindkraftverk med avisnings-system. Bästa möjliga teknik handlas upp i konkurrens och hittills har O2 i samarbete med Kelly Aerospace Inc utrustat 4 vindkraftverk på Bliekevare med ett system som är baserat på en värmeledande folie som appliceras på bladets framkant. Folien har tidigare med stor framgång använts på flygplan som ett effektivt och pålitligt system. Utmaningen ligger i hög grad i att integrera folien/systemet med vindkraftverket och dess styr-system. Medverkan från turbinleverantören är därför en nyckel till framgång. O2:s ambition är att först genomföra tester i mindre skala för att 2011 ha ett system klart för användning på en större park.

Prefabricerade fundament

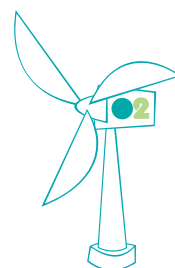
O2 utvecklar i samarbete med underleverantörer och Luleå Tekniska universitet ("LTU") ett prototypfundament med syfte att förkorta byggtiden för kommande projekt. O2 står för projektledning, dokumentation och utvärdering av testet. LTU bidrar med instrumentering och provning för kontroll samt verifiering av avsedd funktion hos uppfört prototypfundament. Projektet har ansökt om stöd från Energimyndigheten och Vindforsk (ett vind-forskningsprogram). Prototypen förväntas bli installerad på projekt under 2011.

Verifiering av SODAR

O2 deltar från 2009 i ett projekt med syfte att verifiera vindmätningar med det akustiska instrumentet SODAR. Målet är att kunna verifiera SODAR:ens tillförlitlighet, speciellt i kallt klimat, så att de kan användas utan att anemometer och mastmätningar behövs. O2 bidrar med data från egna mätningar som även kommer att användas i ett Vindforsk-projekt. Projektet genomförs i samarbete med utvecklaren av SODAR, AQSystems, samt flera projektörer i Sverige.

Trender och framtidsutsikter

Medvetenheten om miljöhoten från förbränning av fossila bränslen skapar ett starkt incitament att utnyttja mindre miljöbelastande energikällor. Energifiserna har svängt kraftigt men följt en långsiktigt ökande trend och i kombination med politiska ambitioner från riksdag och regering att öka vindkraftproduktionen i Sverige ser framtiden enligt Bolagets bedömning ljus ut. O2 har lång erfarenhet av vindkraft och en stor projektportfölj med planerade vindkraftparker i olika delar av landet. Under kommande år planerar O2 för en expansion. För att säkerställa finansiering av framtida projekt förbereder Bolaget för en kapitalanskaffning vilket möjliggörs genom en marknadsnotering på NASDAQ OMX Stockholm.



Historik

Verksamheten som nu drivs av O2 Vindkompaniet startades 1991. O2 Vindkompaniet är Sveriges mest erfarna vindkraftutvecklare. Grundarfamiljen Niklasson var pionjärer på vindkraftsområdet och utvecklade och byggde enskilda turbinanläggningar (totalt 75 vindkraftverk mellan 1989 och 2001) vilka var spridda över södra Sverige, både på kust- och slättområden.

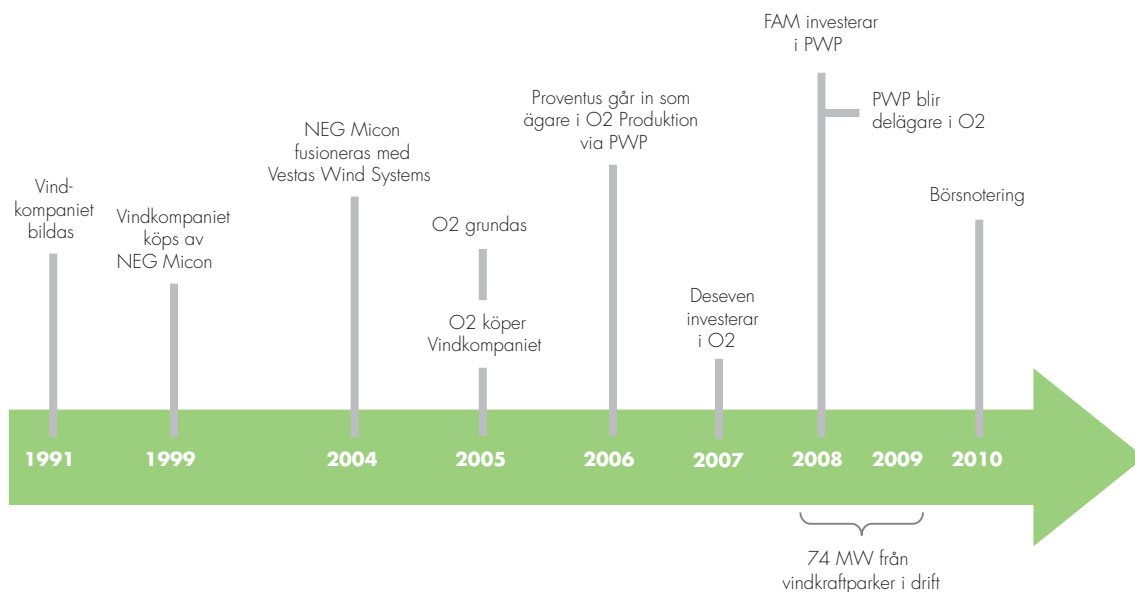
Verksamheten förvärvades av NEG Micon A/S 1999, som senare fusionerades med Vestas Wind Systems A/S 2004. 2005 grundade Johan Ihrfelt och Thomas von Otter O2 och samma år förvärvade O2 Vindkompaniet. Under 2006 startades O2 Produktion, ett intressebolag gemensamt ägt av O2 Vind och Proventus via PWP. Samma år introducerade O2 vindandelar via ett dotterbolag som hanterar försäljning och marknadsföring av vindandelar samt tillhandhåller administration och drift av O2 el ekonomisk förening.

2008 förvärvade FAM (förvaltnings- och rådgivningsbolag åt de tre största Wallenbergstiftelserna) 25 procent i det med Proventus gemensamägda PWP. PWP förvärvade sedan en andel om 14 procent i O2 Vind, dels genom en nyemission, dels genom förvärv av aktier från övriga aktieägare.

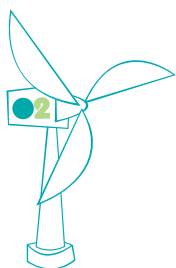
Under andra kvartalet 2009 hade O2 74 MW installerad kapacitet i drift. Under 2009 senarelades vissa av O2:s projekt primärt på grund av den höga eurokursen, vilket hade föranlett högre byggkostnader.

I samband med den föreliggande börsnoteringen sker en omorganisation av O2:s legala struktur (se avsnitt "Bolagsstruktur och omstrukturering").

Tidsaxel



Källa: O2.



Bolagsstruktur och omstrukturering

Innan Bolagets aktier upptas till handel på NASDAQ OMX Stockholm kommer ett antal förändringar att ske avseende O2:s legala struktur. De förändringar som beskrivs nedan syftar till att renodla O2-strukturen genom att O2 Produktion blir ett helägt dotterbolag till O2 Vind genom att O2 Vind förvärvar aktier i O2 Produktion genom en så kallad apportemission. I tillägg upphör samtliga överenskommelser mellan befintliga ägare att gälla och O2 Vind kommer när dess aktier börjar handlas på NASDAQ OMX Stockholm endast att ha ett aktieslag, där alla aktier har lika rättigheter och är fritt överlåtbara. Samtliga dessa ändringar kommer att vara genomförda fullt ut innan handeln i Bolagets aktier inleds på NASDAQ OMX Stockholm, vilket förväntas ske omkring den 22 mars 2010.

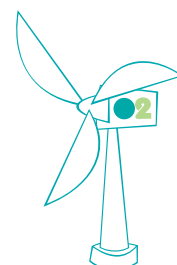
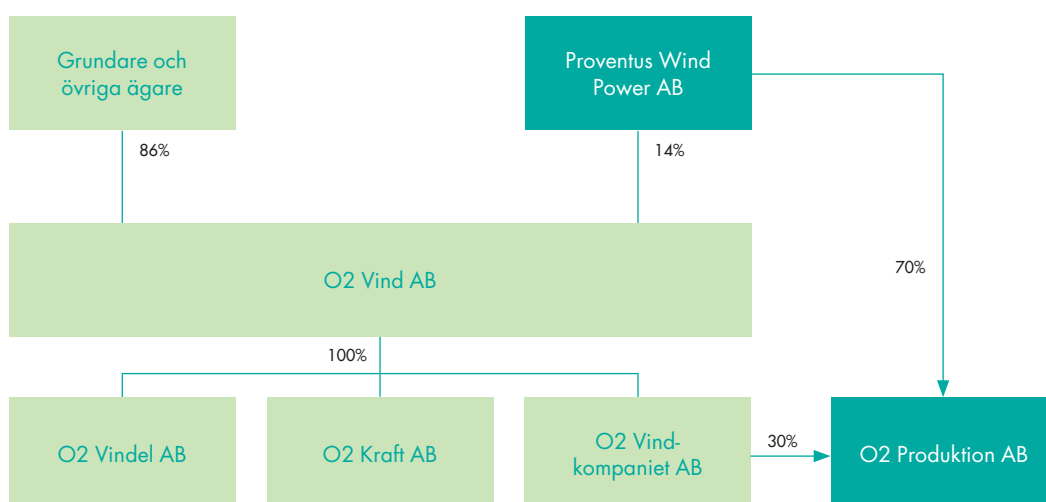
Befintlig legal struktur

O2 Vind

Per dagen för detta prospekt äger PWP preferensaktier i O2 Vind motsvarande 14 procent av aktiekapitalet och tre procent av rösterna. Övriga aktier (motsvarande 86 procent av aktiekapitalet och 97 procent av rösterna) ägs av de sex grundarna samt Deseven Capital AB ("Deseven Capital") genom Sparaxis Holdings Limited ("Sparaxis"). Aktier finns av tre slag: aktier av serie A, serie B samt preferensaktier. Se även "Aktiekapital och ägarförhållanden – Ägarstruktur". Mellan Bolagets befintliga ägare finns aktieägaravtal som reglerar styrning och kontroll av företaget.

O2 Produktion

De fyra driftsatta parkerna ägs av O2 Produktion. Per dagen för detta prospekt äger PWP aktier i O2 Produktion motsvarande 70 procent av aktiekapitalet. Övriga aktier ägs av O2 Vindkompaniet, ett helägt dotterbolag till O2 Vind. Mellan bland annat PWP och O2 Vindkompaniet finns aktieägaravtal som reglerar styrning och kontroll av företaget. O2 Produktions förvärv av vindkraftprojekt har delvis finansierats genom bryggglån från PWP och högräntelån från Proventus AB uppgående till sammanlagt 267MSEK. Som säkerhet för återbetalningen av högräntelånen och bryggfinansieringen har O2 Vind och O2 Produktion lämnat garantier samt pant tagits i aktierna i vissa av O2 Produktions dotterbolag och i O2 Vindkompaniet. Proventus AB har vidare säkerhetsöverlåt till delar av högräntelånen och aktiepanten till FAM.



Förändringar i samband med notering

O2:s befintliga ägare har beslutat genomföra ett antal strukturella förändringar som bedömts vara nödvändiga för att hela O2:s verksamhet, med båda dess affärsområden, ska bedrivas med O2 Vind som moderbolag vid en notering av Bolagets aktier. Förutom att renodla den legala strukturen i O2-gruppen på detta sätt har befintliga ägare beslutat att samtliga tidigare aktieägaravtal och andra överenskommelser som reglerar ägandet ska upphöra att gälla dem emellan före Bolagets aktier upptas till handel. De huvudsakliga momenten i denna omstrukturering sammanfattas nedan.

O2 Produktion blir helägt dotterbolag till O2 Vind

PWP tillskjuter hela sin ägarandel i O2 Produktion till O2 Vind som betalning för nya aktier i O2 Vind genom en så kallad apportemission, som beslutades på årsstämman den 22 februari 2010. Ägarna har efter diskussioner och förhandlingar kommit fram till ett utbytesförhållande med utgångspunkt från en relativvärdering, varefter apportemissionen har baserats på substansvärde. Apportemissionen kommer att registreras före handeln inleds på NASDAQ OMX Stockholm. Efter omstruktureringen, men innan handeln i Bolagets aktier inleds och nya investerare tillkommit genom Erbjudandet, kommer PWP att äga 50 procent av aktierna i O2 Vind.

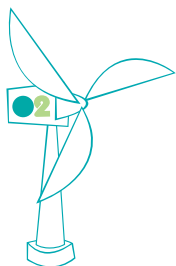
Som en del av omstruktureringen upphör de aktieägaravtal som reglerar ägandet av O2 Vind och O2 Produktion att gälla mellan parterna innan handeln i Bolagets aktier påbörjas. Inga avtal eller överenskommelser som reglerar ägandet kommer således att finnas per första handelsdagen och framåt mellan de befintliga ägarna.

Samtliga högräntelån som finns i den koncern i vilken O2 Vind efter omstruktureringen är moderbolag kommer att regleras snarast efter det att O2 Vind erhållit emissionslikviden i Erbjudandet. Dessa lån förväntas således vara slutligt reglerade omkring den 26 mars 2010. Därmed kommer samtliga garantiåtaganden och pantsättningar hänförliga till högräntelånen och bryggfinansieringen att lösas respektive släppas. Effekten av att högräntelånen och bryggfinansieringen regleras framgår av avsnittet "Kompletterande finansiell information – Effekter på nettoskuldsättningen". I samband med Erbjudandet kommer också Koncernens befintliga externa lån att ersättas med nya, se "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Refinansiering i samband med Erbjudandet".

Ett aktieslag

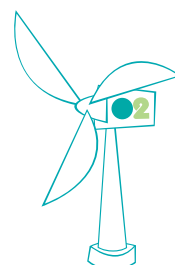
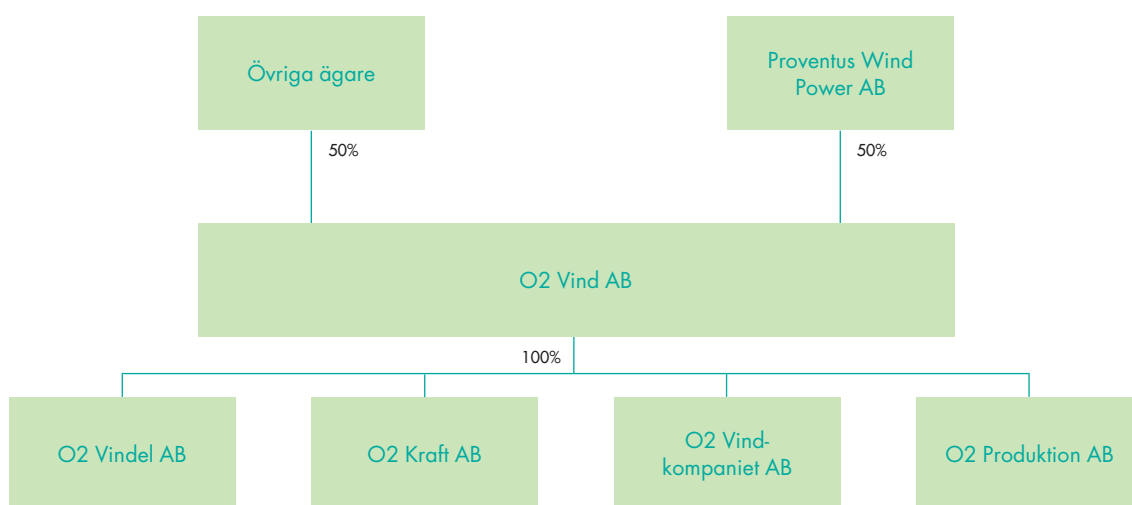
På årsstämman den 22 februari 2010 antogs en ny bolagsordning, som kommer att registreras inför handelns påbörjande på NASDAQ OMX Stockholm (se avsnittet "Bolagsordning"). Innan denna bolagsordning registreras kommer samtliga preferens- och A-aktier att omvandlas till B-aktier, som således kommer att vara det enda aktieslaget i Bolaget.¹⁾ Alla aktier har en röst varda och lika rätt till andel i Bolagets tillgångar, vinst, utdelning och eventuellt överskott vid likvidation.

¹⁾ B-aktier kommer efter omvandlingen att vara det enda aktieslaget, varför Bolagets aktier efter sådan omvandling (och därmed vid noteringen) inte kommer att ha någon särskild aktieslagsbeteckning.



Legal struktur efter omstruktureringen

Den legala strukturen kommer schematiskt att se ut på följande sätt efter omstruktureringen. Notera dock att Erbjudandet omfattar 11 176 471–15 909 091 aktier och att befintliga ägares ägarandel kommer att minska efter Erbjudandets fullbordande.



Proformaredovisning

Inledning till proformaredovisningen

Ej reviderade proformaräkenskaper i sammandrag för den omstrukturerade O2-koncernen

Följande ej reviderade proformaräkenskaper och tillhörande noter för den omstrukturerade O2-koncernen i enlighet med beskrivningen under avsnittet "Bolagsstruktur och omstrukturering" avser att illustrera O2-koncernen som om O2 Produktion inklusive dotterbolag alltid varit ett helägt dotterbolag till O2 Vind.

Transaktionen i samband med börsintroduktionen innebär en förändring i nuvarande ägarstruktur där O2 Vind förvärvar resterande 70 procent av O2 Produktion från PWP genom en apportemission baserad på substansvärde. Efter transaktionen fördelas ägarskapet i O2 Vind lika mellan PWP, 50 procent, och grundarna och Deseven Capital genom Sparaxis, 50 procent. Även om ägarstrukturen ändras i samband med transaktionen ändras i sak inte parternas möjlighet till utformningen av de finansiella och operativa strategierna. Anledningen är de aktieägaravtal som ingåtts dels mellan PWP, Deseven Capital genom Sparaxis och grundarna till O2 Vind avseende O2 Vind, dels mellan bland annat PWP och O2 Vindkompaniet avseende O2 Produktion. Avtalen har varit utformade så att styrelsebeslut avseende finansiella och operationella strategier ska fattas med majoritet och att båda parter ska stödja beslutet (konsensus). Detta har resulterat i att O2 Vinds förvärv av O2 Produktion kommer att redovisas som en transaktion mellan företag under samma bestämmande inflytande före och efter transaktionen, en så kallad "Common Control" transaktion. O2-koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards ("IFRS") vid upprättandet av finansiella rapporter. IFRS saknar dock detaljerad vägledning kring förvärv vid en "Common Control" transaktion och vid avsaknad av vägledning ska företagsledningen enligt IFRS (IAS 8) välja en princip som ger relevant och tillförlitlig information.

Vägledning har därför hämtats från transaktioner redovisade enligt en metod som liknar den så kallade poolningsmetoden. Det innebär bland annat att tillgångar och skulder kommer att redovisas till bokförda värden och ingen ny goodwill uppstår. I årsredovisningen för 2010 kommer justerade jämförelsesiffror lämnas för både resultat- och balansräkning för 2009.

De ej reviderade proformaresultaträkningarna och balansräkningarna i sammandrag för räkenskapsåret

som avslutades den 31 december 2009 inkluderar O2 Vinds förvärv (70 procent) av O2 Produktion som om den ovan beskrivna koncernstrukturen alltid hade existerat (enligt samma princip som transaktionen kommer att redovisas).

De ej reviderade proformaräkenskaperna i sammandrag tillhandahålls endast i informations- och jämförelsesyfte och gör inte anspråk på att presentera en fullständig finansiell ställning för O2-koncernen efter omstruktureringen givet att förvärvet av O2 Produktion hade inträffat vid angivna datum. De indikerar inte heller vilka resultat som kan förväntas i framtiden.

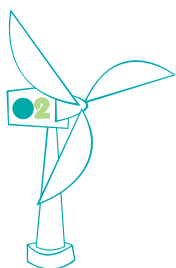
Effekterna av den nya kapitalstrukturen

Effekterna av den nya kapitalstrukturen har ej intagits i proformaredovisningen utan beskrivs i avsnittet "Kompletterande finansiell information".

Kommentarer till proformaredovisningen

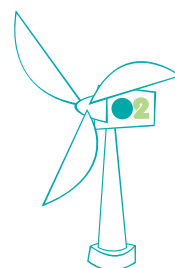
I syfte att illustrera koncernen som om O2 Produktion är ett helägt dotterföretag har ett antal proforma-justeringar genomförts, se not 2 nedan för detaljerade justeringar. De i sammanhanget begränsade proforma-justeringarna består i huvudsak av följande.

- Intäkter och kostnader samt fordringar och skulder har justerats för transaktioner och mellanhavanden mellan O2 Vind och O2 Produktion (not 2: a, i, j).
- Värdet på anläggningstillgångar, inklusive ackumulerade avskrivningar, har justerats för de värden som uppstått vid försäljning av vindkraftprojekt från O2 Vind till O2 Produktion (not 2: b, d, e).
- O2 Produktion har ingått i ett säkringsinstrument (derivat) avseende säkring av ränterisk. Detta redovisas enligt IFRS i O2 Produktion (Proventuskoncernen) till verkligt värde med värdeförändringar i eget kapital enligt kriterierna för säkringsredovisning i IAS 39. Justering har därför gjorts i syfte att återspegla derivatets verkliga värde inklusive skatteeffekt (not 2: g).
- Beroende av när ett projekt eller verk avyttras kan intäkterna och resultatet fluktuer kraftigt mellan kvartalen och åren. 2009 är inte nödvändigtvis ett representativt år då intäkterna har påverkats positivt och resultatet förbättrats främst till följd av försäljningar av ett större vindkraftprojekt och färdigbyggda verk till externa köpare.



Resultaträkning proforma i sammandrag enligt IFRS 2009

(MSEK)	O2 Vind	O2 Produktion	Proforma justeringar	Noter	Koncernen proforma
Nettoomsättning	402,0	143,9	-15,5	a	530,3
Rörelsens kostnader					–
Kostnad såld el	-22,5	-19,8	–		-42,3
Kostnad för varor och projektering	-305,6	–	15,5	a	-290,1
Övriga externa kostnader	-15,4	-7,9	–		-23,3
Personalkostnader	-24,7	–	–		-24,7
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2,2	-44,0	2,3	b	-43,8
Summa rörelsens kostnader	-370,4	-71,7	17,9		-424,3
Resultat från andelar i intresseföretag	2,4	–	-2,4	c	–
Rörelseresultat	34,0	72,1	-0,1	b,c	106,0
Finansiella intäkter/kostnader	-0,2	-60,6	–		-60,8
Resultat före skatt	33,8	11,5	-0,1		45,2



Balansräkning proforma i sammandrag enligt IFRS 2009

(MSEK)	O2 Vind	O2 Produktion	Proforma justeringar	Noter	Koncernen proforma
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	0,7	24,2	-24,3	d	0,6
Inventarier, verktyg och installationer	9,5	1 006,5	-19,0	e	997,1
Pågående nyanläggningar	19,6	–	–		19,6
Andelar i intresseföretag	73,9	–	-73,2	f	0,7
Övriga finansiella tillgångar	–	–	–		–
Uppskjuten skattefordran	–	–	13,8	g,h	13,8
Summa anläggningstillgångar	103,8	1 030,7	-102,7		1 031,8
Pågående arbete för annans räkning	5,7	14,8	–		20,5
Kundfordringar	2,2	0,6	–		2,8
Övriga fordringar	3,0	0,4	-1,6	i	1,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	53,6	40,3	-30,6	j	63,3
Likvida medel	39,5	123,5	–		163,0
Summa omsättningstillgångar	104,0	179,7	-32,1		251,5
Summa tillgångar	207,8	1 210,4	-134,8		1 283,3
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	71,1	141,8	-157,9	k,l	55,0
Långfristiga skulder	67,8	969,2	55,2	g, h	1 092,2
Kortfristiga skulder					
Förskott från kunder	30,6	30,6	-30,6	j	30,6
Leverantörsskulder	10,8	34,5	–		45,2
Skatteskulder	1,5	4,4	–		5,9
Övriga kortfristiga skulder	6,1	6,6	-1,6	i	11,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19,9	23,3	–		43,2
Summa kortfristiga skulder	68,8	99,4	-32,1		136,1
Summa Eget kapital och skulder	207,8	1 210,4	-134,8		1 283,3

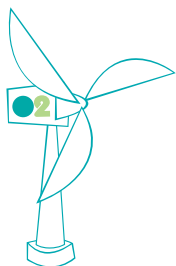
Nyckeltal proforma

2009

Operativt kapital	927
Avkastning på operativt kapital	11%
Nettoskudsättning	928
Skuldtjänstknot (DSCR)	1,5

För definitioner se avsnitt "O2 Vinds legala räkenskaper i sammandrag" och "Verksamhetsbeskrivning – Finansiella mål". Dock är avkastningen beräknad på utgående balans och ej genomsnittligt operativt kapital.

Proforma nettoskudsättning är beräknat som koncernens långfristiga skulder (1 092,2 MSEK) justerat för uppskjuten skatteskuld (0,9 MSEK) minskat med koncernens likvida medel (163,0 MSEK).



Segmentinformation

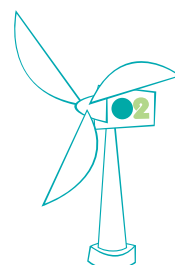
Koncernen bedriver verksamhet i två affärsområden; Vindkraftutveckling och försäljning samt Vindkraftproduktion. Vindkraftutveckling och försäljning består i allt väsentligt av verksamheten i O2 Vind och Vindkraftproduktion består i allt väsentligt av verksamheten i O2 Produktion. Undantaget är O2 Kraft AB som i den legala årsredovisningen ingår i affärsområdet Vindkraftproduktion medan det i proforman ingår i O2 Vind.

Segmentinformationen nedan avser att illustrera segmenten efter omstruktureringen. Jämfört med proforma resultat- och balansräkningar ingår det av O2 Vind

helägda dotterföretaget O2 Kraft i segmentet Vindkraftproduktion, vilket påverkat intäkter, rörelseresultat, resultat före skatt samt tillgångar och skulder. Elimineringarna avser koncerninterna transaktioner under 2009, segmentinterna mellanhavanden samt nödvändiga justeringar på tillgångar, skulder samt avskrivningar (se Noter till proforman nedan) i syfte att åskådliggöra informationen som om O2 Produktion alltid varit ett helägt dotterföretag till O2 Vind. Nedan anges en sammanställning över hur segmentinformationen för 2009 ser ut efter omstruktureringen då O2 Produktion blir ett helägt dotterföretag till O2 Vind.

Segmentinformation baserat på koncernen efter omstrukturering

2009	Vindkraftutveckling & försäljning	Vindkraftproduktion	Summa segment	Eliminering	Totalt koncernen
Intäkter från externa kunder	392,7	137,5	530,3		530,3
Intäkter från andra segment	12,0	7,6	19,6	-19,6	0,0
Summa intäkter	404,8	145,1	549,9	-19,6	530,3
Kostnad såld el	-22,5	-19,8	-42,3	-	-42,3
Kostnad varor och projektering	-305,6	-	-305,6	15,5	-290,1
Avskrivningar	-2,2	-44,0	-46,2	2,3	-43,9
Rörelseresultat	40,8	65,4	106,2	-0,2	106,0
Finansiella intäkter	0,1	0,1	0,2	-	0,2
Finansiella kostnader	-0,3	-60,7	-61,0	-	-61,0
Resultat före skatt	40,6	4,8	45,4	-0,2	45,2
Tillgångar	198,2	1 219,9	1 418,1	-134,8	1 283,3
Skulder	127,2	1 078,0	1 205,2	23,1	1 228,3



Noter

Not 1. Grundläggande principer

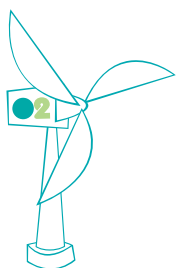
De ej reviderade proformaräkenskaperna i sammandrag för O2-koncernen efter omstruktureringen avspeglar den föreslagna transaktionen mellan O2 Vind och O2 Produktion vilken redovisas som en transaktion som inbegriper företag under samma inflytande före och efter transaktionen ("Common Control"). I avsaknad av vägledning i IFRS har proformaräkenskaperna upprättats enligt en metod som liknar poolningsmetoden.

Proformaräkenskaperna omfattar det reviderade bokslutet för O2 Vindkoncernen samt de reviderade boksluten för O2 Produktion och dess underliggande dotterbolag per den 31 december 2009 då någon formell koncernredovisning för O2 Produktion ej har upprättats. Proformajusteringarna avser "Common Control effekter" och resulterar i O2-koncernen efter omstruktureringen där samtliga interna mellanhavanden har eliminerats.

Not 2. Proforma

Under 2007–2009 avyttrade O2 Vindkoncernen vindkraftparkerna vid Röbergsfjället, Hedboberget, Säliträdberget, Bliekevare samt Brahehus till O2 Produktion. I O2-koncernen efter omstruktureringen har alla interna mellanhavanden samt internförsäljningar/-vinster eliminerats som om O2 Produktion varit ett helägt dotterbolag till O2 Vindkoncernen under hela verksamhetsperioden. Följande proformajusteringar har utförts:

- a) Eliminering av koncerninterna intäkter och kostnader 2009 avseende Bliekevare (1,2 MSEK) och Brahehus (5,3 MSEK), driftstjänster (1,3 MSEK) samt försäljning av sex vindkraftverk avseende Hedboberget och Bliekevare (7,7 MSEK).
- b) Återföring av avskrivning markrättigheter 2009 (1,3 MSEK) samt byggnadsinventarier (1,0 MSEK).
- c) Återföring av 2009 års resultat från andelar i intresseföretag (2,4 MSEK).
- d) Återföring av markrättigheter vilka redovisats i O2 Produktion vid förvärven av ovan nämnda vindkraftparker (–25,7 MSEK) inklusive tidigare internvinstelimering pga tidigare ägarandel om 30 procent (7,7 MSEK) samt återföring av ackumulerade avskrivningar på dessa markrättigheter (1,4 MSEK).
- e) Återföring av byggnadsinventarier vilka redovisats i O2 Produktion vid förvärv av ovan nämnda vindkraftparker (–21,1 MSEK) samt återföring av ackumulerade avskrivningar på dessa byggnadsinventarier (2,1 MSEK).
- f) Justering av andelar i intresseföretag mot bakgrund av att O2 Produktion ingår som ett helägt dotterbolag i proformaredovisningen.
- g) Avser redovisning av derivat avseende räntesäkring redovisad till verkligt värde (56,2 MSEK) enligt principerna för säkringsredovisning IAS 39 inklusive uppskjuten skatt (14,8 MSEK).
- h) Skatteeffekt vid upplösning av obeskattade reserver (–1,0 MSEK).
- i) Eliminering av koncerninterna mellanhavanden (–1,6 MSEK).
- j) Eliminering av mellanhavanden vilka uppstod vid försäljning av Brahehus.
- k) Återföring av tidigare internvinstelimering mot bundet eget kapital (–4,3 MSEK), se ref d.
- l) Eget kapital effekten av ovanstående justeringar.



Revisorsrapport avseende proformaredovisning

Till styrelsen i O2 Vind
Org. nr 556694-7262

Vi har granskat den proformaredovisning som framgår på sidorna 60–64 i O2:s prospekt daterat den 5 mars 2010. Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om den nya legala strukturen kommer att påverka resultat- och balansräkningen O2 per 31 december 2009.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsens och verkställande direktörens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II punkt 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Vi har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

Utfört arbete

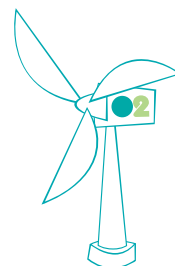
Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FAR SRS rekommendation RevR 5 Granskning av prospekt. Vårt arbete, vilket inte innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringsarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen. Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på sidorna 60 och 64 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av O2.

Uttalande

Vi anser att proformaredovisningen har sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på sidorna 60 och 64 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av O2.

Stockholm den 5 mars 2010

Deloitte AB
Svante Forsberg
Auktoriserad revisor



Kompletterande finansiell information

Informationen i detta avsnitt avser O2-koncernen efter att den omstrukturering som beskrivs under avsnittet "Bolagsstruktur och omstrukturering" har genomförts.

Investeringar

Anläggningstillgångarna, som huvudsakligen utgörs av koncernens vindkraftparker, uppgick proforma till 1 032 MSEK per 31 december 2009. Under 2009 investerade O2 27 MSEK i anläggningstillgångar relaterade till vindkraftparker. För 2008 och 2007 har motsvarande belopp beräknats till 789 MSEK respektive 289 MSEK.

O2 har för närvarande pågående investeringar i parken Brahehus där samtliga tillstånd är klara. Härutöver kommer O2 att inom kort påbörja byggnation av projektet Granberg. Sammanlagt förväntas O2 investera cirka 330 MSEK i dessa projekt under 2010. Dessa två projekt bedöms innefatta 14 vindkraftverk, av vilka Bolaget avser att äga 10 verk med en sammanlagd effekt om cirka 20 MW.

Väsentliga planerade investeringar utgörs av vindkraftverk med en sammanlagd effekt om cirka 150 MW inom de projekt där O2 har klara tillstånd. Dessa planer är bland annat beroende av att O2 genomför nyemissionen i samband med noteringen av O2:s aktie på NASDAQ OMX Stockholm och att bolaget erhåller den kreditfacilitet som beskrivs nedan.

Finansiering

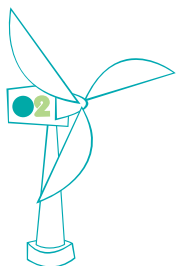
Nyemissionslikviden, netto efter emissionskostnader, om högst 985 MSEK (exklusive Övertilldelningsoptionen om högst 100 MSEK) ska främst användas för byggnation av nya vindkraftparker. Likviden bedöms, efter avbetalning av lån och avgifter, möjliggöra för O2 att påbörja byggnation av omkring 150 MW. O2 har sex projekt med helt klara tillstånd (exklusive Brahehus som är under byggnation) och en sammanlagd effekt om cirka 174 MW där tidigast möjliga byggstart är under 2010 och 2011. Cirka 316 MSEK av nyemissionslikviden åtgår i samband med amortering och lösen av lån som O2 tidigare erhållit för att möjliggöra utbyggnaden av de befintliga vindkraftparkerna och den pågående byggnationen i Brahehus.

Utöver nyemissionen i samband med börsnoteringen har O2 ingått ett låneavtal om sammanlagt 2,4 mdr SEK med DnB NOR, SEB och Swedbank. Bankernas utbetalning och utställande av garantier under låneavtalet är villkorat bland annat av att O2 i samband med nyemissionen, netto efter avdrag för återbetalningarna till Proventus och PVP enligt ovan samt kostnader relaterade till börsnoteringen, erhåller en likvid om minst 300 MSEK tillgängligt för att uteslutande finansiera konstruktionskostnader hänförliga till nya vindkraftprojekt.

Kredit- och garantifaciliteterna om sammanlagt 2,4 mdr SEK har en löptid uppgående till tio år. Faciliteterna syftar dels till att refinansiera befintliga vindkraftparker och dels till att finansiera upp till 70 procent av kostnaderna för utbyggnaden av nya vindkraftparker. För att kunna utnyttja krediterna och garantierna under låneavtalet för nya vindkraftparker måste O2 först tillföra minst 30 procent av investeringsbeloppet i eget kapital. Dessutom finns en begränsning för hur stora lån och garantier respektive ny vindkraftspark kan erhålla i relation till förväntad elproduktion. Slutligen måste underkoncernen med O2 Produktion som moderbolag kunna uppvisa ett diskonterat nuvärde av underkoncernens bedömda framtida kassaflöden efter låneräntor som överstiger det utestående lånebeloppet med en viss faktor.

Krediterna kommer att löpa med rörlig ränta baserad på STIBOR plus en marginal. För varje ny vindkraftspark som byggs kommer ränterisken att säkras till 100 procent för de första fem åren och till minst 75 procent för år sex och sju. Som finansiellt villkor ("financial covenants") gäller för underkoncernen med O2 Produktion som moderbolag att kassaflödet före låneräntor mätt över en rullande tolv månadersperiod ska överstiga låneamorteringar och låneräntor för motsvarande period med en viss faktor.

O2 Vind och O2 Produktion är skyldiga att under lånets löptid ha varsitt pantsatt bankkonto hos Swedbank. Den sammanlagda behållningen på bankkontona ska från tid till annan aldrig understiga en viss andel av sammanlagda amorteringar samt ränte- och avgiftsbetalningar under den kommande tolv månadersperioden för de av O2 Produktions dotterbolag vars vindkraftparker är driftsatta.



Under de tre första åren av kreditens löptid får O2 Produktion inte lämna någon utdelning. Möjligheten att därefter lämna utdelning är bland annat beroende av storleken på det diskonterade nuvärdet av underkoncernens bedömda framtida kassaflöden efter låneräntor i förhållande till det utestående lånebeloppet.

Det är Bolagets bedömning att O2 kommer att klara kraven för att utnyttja låne- och garantifaciliteterna och även kunna leva upp till de finansiella villkoren under avtalets löptid.

Låneavtalet innehåller också vissa sedvanliga bestämmelser som bland annat ger kreditgivarna rätt att vid väsentlig ägarförändring kräva att låntagaren återbetalar lånet i förtid. Upplåningen avses ske endast i SEK.

För ytterligare information om kreditfaciliteten se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Refinansiering i samband med erbjudandet".

Över tiden kan befintliga vindkraftparker komma att refinansieras i syfte att öka andelen skuldfinansiering och minska andelen eget kapital vilket skulle kunna öka avkastningen på eget kapital och frigöra kapital för att utveckla nya vindkraftparker.

Likvideffekter av den nya kapitalstrukturen

Nyemissionslikviden, netto efter emissionskostnader, om högst 985 MSEK (exklusive Övertilldelningsoptionen om högst 100 MSEK) kommer utöver finansiering för byggnation av nya vindkraftparker, att användas till att amortera lån och betala tillhörande räntor och avgifter för förtida lösen av dessa lån enligt följande:

	MSEK
Nyemissionslikvid (netto)	985
Amortering av högräntelånen	-212
Avgifter för förtida lösen och ränteswap	-49
Kassatillskott från Erbjudandet	724
Bryggfinansiering för Brahehus	-55
Kassatillskott från Erbjudandet efter återbetalning av bryggfinansiering för Brahehus	669

Sammanställningen ovan beaktar de händelser efter 31 december 2009 fram till dagen för detta prospekt som är direkt beroende av att börsintroduktionen genomförs. Sammanställningen beaktar inte eventuellt tillkommande bryggglån efter dagen för detta prospekt eller kostnader hänförliga till Bolagets nya kreditfacilitet.

Effekter på nettoskuldssättningen

	MSEK
Nettoskuldssättning O2-koncernen proforma (31/12-09)	928
Amortering av högräntelånen	-212
Bryggfinansiering för Brahehus	-55
Kassatillskott från Erbjudandet efter återbetalning av bryggfinansiering för Brahehus	-669
Justerad nettoskuldssättning	-8

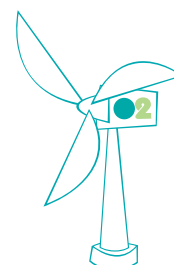
Sammanställningen ovan beaktar de händelser efter 31 december 2009 som är direkt beroende av att börsintroduktionen genomförs men tar inte hänsyn till effekterna av övriga kassaflödespåverkande händelser, till exempel investeringar, förändringar i rörelsekapital och resultateffekter.

O2 bedömer att koncernens räntenetto förbättras med i storleksordningen cirka 25 MSEK på årsbasis givet att högräntelånen amorteras och bryggfinansieringen återbetalas.

Redogörelse av rörelsekapital

Finansieringen av rörelsekapitalbehovet sker genom eget genererat kassaflöde från befintliga vindkraftparker. Vidare, som en del av O2:s affärsmodell avyttrar Bolaget löpande hela eller delar av projekterade vindkraftparker, vilket bidrar till ökat rörelsekapital.

Styrelsen bedömer att O2 har ett tillräckligt rörelsekapital för den kommande tolv månadersperioden givet nuvarande verksamhet. För utbyggnaden av nya vindkraftparker krävs däremot det kapitaltillskott som förväntas erhållas i samband med noteringen av O2 Vinds aktie på NASDAQ OMX Stockholm och den lånefinansiering som därmed blir tillgänglig.



Säsongsvariation

Total estimerad produktion ett normalår för O2:s fyra driftsatta parker uppgår till cirka 200 GWh. Produktionsutfall jämfört med estimat varierar beroende på de klimatologiska förhållandena för säsongen. Normal avvikelse från prognostiserad produktion ett visst år bedöms vara ± 15 procent.

Tabellen nedan visar andel av normal årsproduktion för vindkraft för respektive kvartal baserat på O2:s estimat över genomsnittlig vindenergi på de platser där O2:s parker ligger. Av den totala årsproduktionen är knappt 60 procent hänförlig till vinterhalvåret (kvartal 1+4) och drygt 40 procent till sommarhalvåret (kvartal 2+3).

Säsongsvariationer

Säsong	Normalår
Januari–mars	28%
April–juni	21%
Juli–september	22%
Oktober–december	29%

Finanspolicy

O2 utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker i form av marknads-(inklusive valuta- och ränte-), kredit- och finansieringsrisker. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiellt ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. Koncernen använder ränteswappar för att säkra ränterisken. Riskhanteringen sköts av en central finansavdelning enligt finanspolicy som fastställts av styrelsen. Styrelsen har upprättat skriftliga principer såväl för den övergripande riskhanteringen som för specifika områden, såsom valutarisk, ränterisk, motpartsrisk samt placering av överlikviditet.

Finanspolicy fastställs av styrelsen och uppdateras årligen och vid behov.

Ränterisk

Med ränterisk avses risken att förändringar i räntenivån påverkar koncernens resultat. O2:s huvudprincip är att binda räntan i samband med finansiering av nya parker. Detta görs för att minimera ränterisken över tiden. Marknadsvärdesförändringar i bolagets derivatportfölj påverkar Koncernens balans- och resultaträkning. Räntebidningstiden bedöms efter den estimerade framtida ränteutvecklingen, Koncernens bedömda kassaflödesutveckling samt Koncernens kapitalstruktur.

Upplåningsrisk

Med upplåningsrisk avses risken att anskaffning och refinansiering av extern finansiering försvåras. Upplåningsrisken reduceras primärt genom att O2 upprätthåller en stark finansiell ställning och en i alla avseenden hög kreditvärdighet. Upplåningsrisken reduceras dessutom genom att låneportföljen har en lång bindningstid. Ambitionen är att över tid uppnå en spridd förfallostruktur.

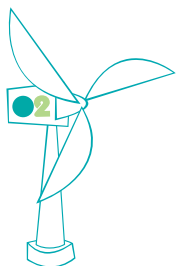
Valutarisk

Valutaexponeringar ska minimeras. För att hantera koncernens valutarisk får även valutaterminer och valutawappar användas. I dagsläget har O2 inga valutaexponeringar.

Placeringar och derivat

Förutom den del av kassaflödet som används för amortering av lån, avses det kassaflöde som genereras från den löpande verksamheten och från försäljning av projekt/tillgångar att användas för byggnation av nya parker.

Beslut om användandet av räntederivat är underställda styrelsen. Efter beslut i styrelsen får följande derivatinstrument användas för att hantera koncernens räntebindning eller minimera bolagets räntekostnad: ränteswappar, ränteterminer, framtida ränteavtal samt diverse ränteoptionsinstrument.



Policy för hantering av el- och elcertifikatsrisker

O2 har sedan oktober 2008 en policy för hantering av el- och elcertifikatsrisker inom O2-koncernen. O2:s riskhanteringsstrategi bygger på säkerhet före risktagande men med beaktande av handelsmöjligheter i marknaderna. För att möjliggöra mer aktiv prissäkring och för att sprida risken att låsa stora volymer vid en ogynnsam tidpunkt finns en period för när prissäkring skall genomföras.

Elpris

Försäljning av el till fast pris på termin görs tidigast då leveransavtal för turbiner och finansieringsavtal är tecknat. O2 har i policyn fastställt en lägsta prissäkringsnivå efter driftstart.

Elcertifikat

Försäljning av elcertifikat till fast pris på termin görs löpande med beaktande av likviditeten i certifikatmarknaden. I O2:s policy har bolaget fastställt en lägsta säkringsnivå för elcertifikat.

Försäljning till fast pris

	2010	2011	2012	2013	2014
Elpris					
Volym såld till fast pris (GWh)	203	203	157	155	–
% av nuvarande produktion på termin	100%	100%	77%	76%	0%
Genomsnittligt pris (SEK/MWh)	472	468	552	581	0
Elcertifikat					
Volym såld till fast pris (GWh)	167	144	43	75	10
% av nuvarande produktion på termin	82%	71%	21%	37%	5%
Genomsnittligt pris (SEK/MWh)	354	329	359	369	370

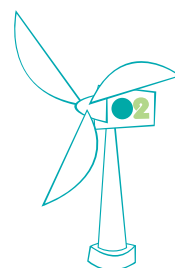
Notera: Baserad på parker i drift per 2009-12-31. Nivåer är angivna efter handelsavgifter på 2–4 öre/kWh. Elcertifikatåret löper från mars till februari.

Tendenser och väsentliga förändringar

Den 15 januari 2010 tecknades avtal om försäljning av ytterligare ett verk (2 MW) i parken Brahehus. Under mars 2010 har Bolaget även framskridna diskussioner med externa parter kring avyttringar av upp till sex verk i projektet Hedbodberget II. Bolaget har även långt framskridna diskussioner med leverantörer avseende byggnation av Granberg.

Utöver detta har det inte skett någon väsentlig förändring av O2:s finansiella ställning eller marknadsposition under de första månaderna 2010.

I samband med att amorteringen av högräntelånen och genomförandet av omstruktureringen av O2-koncernen kommer O2 att belastas av cirka 49 MSEK i engångskostnader avseende avgifter för förtida lösen av lån och för att avveckla en ränteswap. Givet att Erbjudandet genomförs såsom beskrivs i detta prospekt, kommer dessa engångskostnader att belasta resultatet under det första kvartalet 2010. Engångskostnaderna kan komma att leda till att årets resultat för 2010 blir negativt.



Aktiekapital och ägarförhållanden

O2 Vinds bolagsordning föreskriver att aktiekapitalet ska vara lägst 7 972 643 SEK och högst 31 890 572 SEK. O2 Vinds registrerade aktiekapital uppgår per dagen för detta prospekt till 7 972 643 kronor fördelat på 3 572 500 aktier av serie A, 3 307 500 aktier av serie B och 1 092 643 preferensaktier. Inför noteringen av O2 Vinds aktier kommer emellertid en omstrukturering att genomföras, vilket beskrivs under avsnittet "Bolagsstruktur och omstrukturering". Omstruktureringen innebär att Bolaget endast kommer att ha ett aktieslag när handeln inleds på NASDAQ OMX Stockholm, och detta aktieslag är det som omfattas av Erbjudandet.

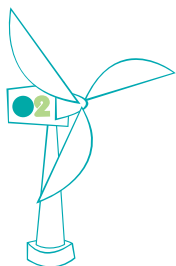
Samtliga aktier som omfattas av Erbjudandet och som kommer att upptas till handel är fritt överlåtbara och ger lika rätt till andel i O2 Vinds tillgångar, vinst, utdelning och eventuellt överskott vid likvidation. Alla aktier har samma företrädesrätt vid emission av nya aktier. Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämman. O2 Vind AB bildades 2005 enligt svensk rätt. Bolagets aktier är denominerade i SEK och har ett kvotvärde om 1 SEK per styck.

Aktierna i Bolaget regleras av aktiebolagslagen (2005:551). O2 Vinds aktier kommer i samband med upptagandet till handel att registreras i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Euroclear Sweden AB, Box 7822, 103 97 Stockholm har hand om detta register och kontoföringen av aktierna. O2 Vinds aktiers ISIN-kod är SE0003208370.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Rätt till utdelning tillfaller den som på fastställd avstämningsdag är införd i aktieboken och antecknad i avstämningsregistret. O2 Vind har inte lämnat någon utdelning under perioden 2007–2009. Avstämningsdag för utdelning och den dag utdelning ska utbetalas fastställs av bolagsstämman eller av styrelsen efter bemyndigande av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie men kan även utbetalas i annan form. Utbetalning av kontant utdelning sker genom Euroclear Sweden AB. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden AB kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden endast genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige. För aktieägare som inte är skatterettsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt, se vidare avsnitt "Skattefrågor i Sverige".

Aktierna i Erbjudandet är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden avseende Bolagets aktier.

O2 Vind har emitterat totalt 600 000 teckningsoptioner. Bolagets aktiekapital kan därför komma att öka med högst 300 000 SEK till följd av teckning av nya aktier med stöd av dessa teckningsoptioner. För ytterligare information om teckningsoptionerna hänvisas till avsnittet "Bolagsstyrning – Incitamentsprogram".



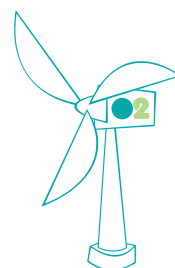
Tabellen redovisar information om utvecklingen av O2 Vinds aktiekapital sedan 2005.

Aktiekapitalets utveckling i O2 Vind AB

Tidpunkt för registrering	Händelse	Aktie-kapital, SEK	Totalt antal aktier	Aktier av serie A	Aktier av serie B	Preferens-aktier	Förändring i antal aktier	Förändring i aktiekapital, SEK	Kvot-värde
2005-12-20	Bolaget registreras	100 000	1 000	1 000	–	–	–	–	100
2007-03-14	Nyemission, apport	142 900	1 429	1 429	–	–	429	42 900	100
2007-09-27	Nyemission	152 900	1 529	1 429	100	–	100	10 000	100
2008-07-01	Uppdelning av aktier (1:10.000)	152 900	15 290 000	14 290 000	1 000 000	–	15 288 471	–	0,01
2008-07-01	Omvandling aktier av serie A till aktier av serie B	152 900	15 290 000	7 145 000	8 145 000	–	–	–	0,01
2008-07-01	Nyemission	159 452,86	15 945 286	7 145 000	8 145 000	655 286	655 286	6 552,86	0,01
2008-07-01	Omvandling aktier av serie B till preferensaktier	159 452,86	15 945 286	7 145 000	6 615 000	2 185 286	–	–	0,01
2010-02-24	Fondemission	7 972 643	15 945 286	7 145 000	6 615 000	2 185 286	–	7 813 190,14	0,5
2010-02-24	Sammanläggning av aktier (2:1)	7 972 643	7 972 643	3 572 500	3 307 500	1 092 643	–7 972 643	–	1
	Nyemission, apport ¹⁾	13 760 000	13 760 000	3 572 500	9 094 857	1 092 643	5 787 357	5 787 357	1
	Omvandling av aktier ¹⁾	13 760 000	13 760 000	–	13 760 000 ²⁾	–	–	–	1

1) Kommer registreras före handeln i Bolagets aktier påbörjas, vilket förväntas ske omkring den 22 mars 2010.

2) Baktier kommer efter omvandlingen att vara det enda aktieslaget, varför Bolagets aktier efter sådan omvandling (och därmed vid noteringen) inte kommer att ha någon särskild aktieslagsbeteckning.



Ägarstruktur

Aktieägandet före Erbjudandet

Tabellen nedan redovisar information avseende aktieägandet i O2 Vind före Erbjudandet.

Aktieägandet före Erbjudandet

	Aktier i O2 Vind	
	Antal aktier	% av kapital och röster
Proventus Wind Power AB*	6 880 000	50%
Johan Ihrfelt	2 232 330	16%
Thomas von Otter	2 232 330	16%
Staffan Niklasson	861 679	6%
Deseven Capital AB genom Sparaxis Holdings Limited	500 000	4%
Jan-Olof Dahlin	428 608	3%
Peter Kalla	428 608	3%
Carolin Wilén	196 445	1%
Totalt	13 760 000	100%

* Proventus Wind Power AB ägs till 25% av Foundation Asset Management Sweden AB (Förvaltnings- och rådgivningsbolag åt de tre största Wallenberg-stiftelserna) och till 75% av Proventus Invest AB.

Aktieägandet efter Erbjudandet

Tabellen ovan till höger redovisar information avseende aktieägandet i O2 Vind efter Erbjudandets genomförande under antagande om att Erbjudandet omfattar det högsta antalet aktier och fulltecknas samt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut. Som framgår av tabellen nedan kommer de befintliga aktieägarna även efter Erbjudandets genomförande att ha ett betydande inflytande på Bolaget och de flesta beslut som kräver godkännande av Bolagets aktieägare. Ingen enskild aktieägare kommer dock att kontrollera Bolaget och inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser som reglerar ägandet kommer att finnas mellan de befintliga aktieägarna efter Erbjudandets genomförande.

Aktieägandet efter Erbjudandet (inklusive Övertilldelningsoption)

	Aktier i O2 Vind	
	Antal aktier	% av kapital och röster
Proventus Wind Power AB*	6 880 000	22%
Johan Ihrfelt	2 232 330	7%
Thomas von Otter	2 232 330	7%
Staffan Niklasson	861 679	3%
Deseven Capital AB genom Sparaxis Holdings Limited	500 000	2%
Jan-Olof Dahlin	428 608	1%
Peter Kalla	428 608	1%
Carolin Wilén	196 445	1%
Nya aktieägare	17 424 243	56%
Totalt	31 184 243	100%

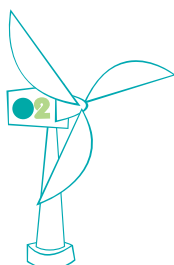
* Proventus Wind Power AB ägs till 25% av Foundation Asset Management Sweden AB (Förvaltnings- och rådgivningsbolag åt de tre största Wallenberg-stiftelserna) och till 75% av Proventus Invest AB.

Befintliga ägares åtagande att inte sälja aktier

Bolagets grundare och PWP har åtagit sig att inte sälja (eller på annat sätt direkt eller indirekt överlåta) sitt aktieinnehav i Bolaget förrän tidigast 180 dagar efter den första handelsdagen på NASDAQ OMX Stockholm, se "Legala frågor och kompletterande information – Avtal om placering av aktier".

Efter noteringen kommer Bolagets grundare och PWP, direkt eller genom bolag, att sammanlagt äga cirka 43 procent av aktierna i O2 Vind under förutsättning att Erbjudandet omfattar det högsta antalet aktier och tecknas fullt ut samt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.

Bolagets grundares och PWP:s avsikt är att långsiktigt ha kvar ett väsentligt ägande i O2 Vind. Johan Ihrfelt och Thomas von Otter har dock meddelat att de efter den ovannämnda perioden om 180 dagar kan komma att sälja omkring 10 procent av sina respektive aktieinnehav i Bolaget.



Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelse¹⁾

O2 Vinds styrelse består för närvarande av sex ordinarie styrelseledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter. Nuvarande styrelseledamöters namn,

position, år för inval i styrelsen samt uppgift om huruvida ledamot är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen framgår av tabellen nedan.

Styrelseledamot	Befattning	Styrelseledamot sedan	Oberoende i förhållande till Bolaget	Oberoende i förhållande till större aktieägare
Daniel Sachs	Styrelseordförande	2008	Ja	Nej
Anna-Karin Eliasson Celsing	Styrelseledamot	2009	Ja	Ja
Birgitta Stymne Göransson	Styrelseledamot	2009	Ja	Ja
Matthias Rapp	Styrelseledamot	2009	Ja	Ja
Thomas von Otter	Styrelseledamot	2007	Nej	Nej
Henrik Bjerklin	Styrelseledamot	2008	Ja	Nej



Daniel Sachs (född 1970)
Styrelseordförande i O2 Vind. Sachs är även styrelseordförande i Kungliga Dramatiska teatern Aktiebolag, BRIO AB, J.Lindeberg Aktiebolag, Proventus Invest Aktiebolag, Artek Oy, Design Research Ltd. och Proventus Wind Power AB samt styrelseordförande och verkställande direktör i JL Development AB. Sachs är även styrelseledamot i AB Art and Technology by Proventus, Djurgårdsbrunns Wårdshus Aktiebolag, Snowcrash AB, Parcom AB, Daniel Sachs Aktiebolag, Glans Media AB och News and Crowd Casting AB, styrelseledamot och verkställande direktör i Proventus Aktiebolag, Proventus Capital Aktiebolag (publ), RBB Holding AB samt styrelsesuppleant i Robert Weil AB. Sachs är även styrelseledamot i O2 Produktion och ett flertal andra bolag inom O2. Sachs är även medlem i styrelsen för Umeå Universitet.

Under de senaste fem åren har Sachs varit, men är inte längre, styrelseordförande i TV4 Aktiebolag, Pocket Shop International AB och Chamdin & Stöhr AB, styrelseledamot i Ordning och Reda Papper och Design

Aktiebolag samt styrelseledamot och verkställande direktör i Grafon Aktiebolag och Förvaltningsaktiebolaget Glastornet. Sachs är civilekonom, utbildad vid Handelshögskolan i Stockholm och The Wharton School, University of Pennsylvania.

Sachs äger inga aktier i O2 Vind, men är delägare i Proventus Invest som är delägare i PWP.



Anna-Karin Eliasson Celsing
(född 1962)

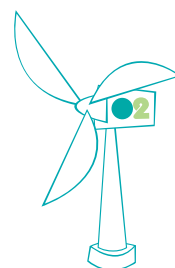
Styrelseledamot i O2 Vind. Celsing är även styrelseordförande och ägare i AKC Råd AB, styrelseledamot i Johan Celsing Arkitektkontor Aktiebolag, ESA-konsulter Aktiebolag och styrelsesuppleant i Sveriges Television

Aktiebolag. Celsing är även styrelseledamot i Finansinspektionen och innehar diverse uppdrag av ideell karaktär, till exempel inom Unicef.

Under de senaste fem åren har Celsing varit, men är inte längre, informationschef på Ratons AB. Celsing är civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

Celsing äger inga aktier i O2 Vind.

1) Styrelsen kan nås via Bolagets adress.





Birgitta Stymne Göransson
(född 1957)

Styrelseledamot i O2 Vind. Stymne Göransson är även styrelseordförande i Fryshuset Kunskaps Centrum AB och Stiftelsen KFUM Söder Fryshuset, styrelseledamot i Elekta AB, Lernia AB, Apoteket Farmaci AB, Rhenman &

Partners Asset Management AB, Arcus AS, Wavin N.V., verkställande direktör i Memira Holding AB och verkställande direktör samt styrelsesuppleant i Cyngor AB.

Under de senaste fem åren har Stymne Göransson varit, men är inte längre, styrelseordförande i Crescendo AB, Kontakt East Holding AB, Semantix Tolkjouren AB, Semantix Eqvator AB, Semantix Lingua Nordica Oy och Semantix Interpreto AS och styrelseledamot i XLENT AB, Sveriges Radio AB, TA Teleadress Information AB, Net Insight AB, Eltel Networks Infranet AB, Terapikolonier AB, Orkla AS och Nera AS, styrelseledamot och verkställande direktör i Semantix Holding AB, Sematix Språkcentrum AB, Semantix Management Språkutbildning AB, Semantix INK AB, Tolkjouren Norr AB, Information Mapping Sverige Aktiebolag, Explicon Svenska AB och Semantix AB samt vice verkställande direktör på Telefons AB. Stymne Göransson är civilingenjör från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm och har en MBA från Harvard Business School.

Stymne Göransson äger inga aktier i O2 Vind.



Matthias Rapp (född 1950)
Styrelseledamot i O2 Vind. Rapp är även verkställande direktör och ägare i Straits International Ltd., verkställande direktör för branschorganisationen Svensk Vindenergi (fram till och med 31 mars 2010) och styrelseledamot i European Wind

Energy Association.

Rapp äger 30 000 teckningsoptioner i O2 Vind.



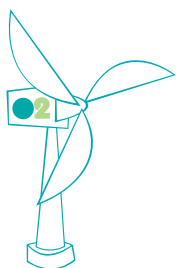
Thomas von Otter
(född 1966)

Styrelseledamot och vice verkställande direktör i O2 Vind. von Otter är även styrelseledamot i Spray AB, Bolster United Sweden AB, Fjord Network AB, IABO Stockholm AB, Enstar AB och O2 Vindkompaniet, styrelse-

ledamot och verkställande direktör i O2 Produktion samt har även uppdrag i ett flertal andra bolag inom O2.

Under de senaste fem åren har von Otter varit, men är inte längre, styrelseordförande i branschorganisationen Svensk Vindenergi och LER Media AB, styrelseledamot i Bolster United Projects AB, Negma Group AB, Yarps Ventures Aktiebolag, IP Holding AB och VIP Vindkraftens Investering och Projektörer ekonomisk förening samt bolagsman i Otter och Otter Handelsbolag. von Otter har studerat ekonomi vid Stockholms universitet under fyra år men har ingen formell examen.

von Otter äger 2 232 330 aktier i O2 Vind.





Henrik Bjerklin (född 1973)
Styrelseledamot i O2 Vind. Bjerklin är även styrelseledamot i Proventus Wind Power AB, O2 Produktion samt ett flertal andra bolag inom O2 och är också ordförande i den ideella föreningen CFA Society of Sweden. Bjerklin arbetar även som investment

manager på Proventus AB. Bjerklin är civilekonom från Linköpings universitet.

Bjerklin äger inga aktier i O2 Vind.

Ledande befattningshavare¹⁾



Johan Ihrfelt (född 1967)
Verkställande direktör i O2 Vind sedan 2007. Ihrfelt är även styrelseordförande i Enstar AB, Shepherd Energy AB, Cuenco Trading AB, O2 Vindkompaniet, O2 Produktion och är därutöver styrelseordförande eller styrelseledamot i ett flertal andra bolag

inom O2. Ihrfelt är även styrelsesuppleant i Fjord Network AB.

Under de senaste fem åren har Ihrfelt varit, men är inte längre, styrelseledamot i O2 Vind, Neonode Inc., Spray Ventures BV, Yogayama AB, Agent 25 Group AB, Agent 25 International AB och Bolster Investments NV samt likvidator i Negma Group AB och Negma International AB. Ihrfelt är civilekonom, utbildad vid Handelshögskolan i Stockholm och NYU, Stern School of Business i New York. Ihrfelt har även studerat på juristlinjen vid Stockholms Universitet.

Ihrfelt äger 2 232 330 aktier i O2 Vind.

Thomas von Otter (född 1966)

Se avsnittet "Styrelse".



Vesna Ekedahl (född 1969)
CFO i O2 sedan 2008. Ekedahl är även styrelseledamot i Ekedahl & Co Konsultaktiebolag och i Ekedahl & Co Konsultaktiebolags pensionsstiftelse.

Under de senaste fem åren har Ekedahl varit, men är inte längre, ekonomichef på Connecta AB och styrelseledamot i Connecta AB:s Resultatandelsstiftelse. Ekedahl har en masterexamen i international business and finance från Handelshögskolan i Stockholm och en civilekonomexamen från Fakulteten för Utrikeshandel och Turism i Dubrovnik, Universitet i Split.

Ekedahl äger 90 000 teckningsoptioner i O2 Vind.



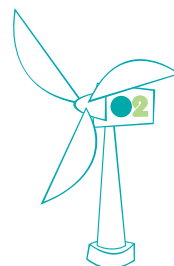
Staffan Niklasson
(född 1966)

Teknisk ansvarig vindkraftsutveckling i O2. Niklasson har varit anställd i Vindkompaniet sedan 1991 och sedan 2005 som VD för O2 Vindkompaniet AB. Niklasson är även styrelseledamot i O2 Vindkompaniet AB och är styrelseledamot och suppleant i ett flertal andra bolag inom O2. Niklasson är även styrelseordförande och delägare i Helianthemum Vind AB, ett fåmansbolag som förvaltar ett vindkraftverk.

Under de senaste fem åren har Niklasson varit, men är inte längre, styrelseledamot i O2 Vind AB samt bolagsman i Bröderna Niklasson Handelsbolag. Niklasson är maskiningenjör från Kungliga Tekniska Högskolans avdelning i Visby.

Niklasson äger 861 679 aktier i O2 Vind.

1) De ledande befattningshavarna kan nås via Bolagets adress.





Johan Henriksson

(född 1962)

Ansvarig Finansiering och Vindkraftutveckling i O2 sedan 2010. Styrelseledamot och verkställande direktör i PILOST & Partner Kapitalförvaltning AB och suppleant i Nylund & Partner Investment AB. Under de senaste fem

åren har Henriksson varit, men är inte längre, styrelseledamot i Skanska Financial Services AB samt CFO i Skanska Sverige AB och Skanska Infrastructure Development AB. Styrelseledamot och verkställande direktör i Skanska Mark och Exploatering AB, ledamot och ordförande i Ferm & Persson Aktiebolag och Skanska Glas-taksteknik AB. Henriksson har en Bachelor of Science i Business Administration från University of California, Berkeley.

Henriksson äger 45 000 teckningsoptioner i O2 Vind.



Linda Magnusson

(född 1970)

Ansvarig Försäljning och Kommunikation i O2. Magnusson har varit anställd inom O2 sedan 2007 som VD i O2 Vindel AB och O2 Drift AB. Magnusson är även VD i O2 el ekonomisk förening, bolagsman i Zimba Handels-

bolag och minoritetsägare i Jan Burénus Aktiebolag. Magnusson är civilekonom från Lunds universitet.

Magnusson äger 45 000 teckningsoptioner i O2 Vind.



Hans Sollenberg

(född 1957)

Ansvarig Produktion i O2. Sollenberg har varit anställd i O2 sedan 2008 som VD för O2 Kraft AB.

Under de senaste fem åren har Sollenberg varit, men är inte längre, produk-

tionschef för värme på Vattenfall i Uppsala. Sollenberg är gymnasieingenjör men har även genomgått kurser i bland annat företagsekonomi, miljöjuridik, arbetsmiljö, elsäkerhet, arbetsledning samt ett flertal tekniska kurser.

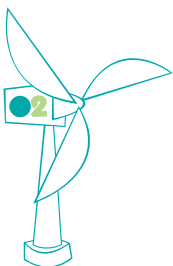
Sollenberg äger 45 000 teckningsoptioner i O2 Vind.

Övrig information om styrelse och ledande befattningshavare

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har någon familjerelation med annan styrelseledamot eller annan ledande befattningshavare. Det föreligger inte heller några intressekonflikter, genom vilka styrelseledamöters eller ledande befattningshavares privata intressen skulle stå i strid med Bolagets intressen. Ingen av de ovannämnda styrelseledamöterna eller ledande befattningshavarna har under de senaste fem åren (i) varit ställföreträdare i något företag med undantag för de befattningar som angivits vid respektive styrelseledamot och ledande befattningshavare, (ii) dömts i bedrägerirelaterade mål, (iii) varit ställföreträdare i företag som försatts i konkurs eller likvidation, (iv) anklagats av myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp och är offentligrättsligt reglerad eller (v) fått näringsförbud.

Revisorer

På extra bolagsstämma den 22 december 2008 valdes Deloitte AB, med revisor Svante Forsberg som huvudansvarig, till Bolagets revisor för tiden intill slutet av den årsstämma som hålls 2012. På extra bolagsstämma den 14 februari 2006 valdes Tomas Näsfeldt vid BDO Nordic Stockholm AB till Bolagets revisor. På årsstämman den 22 februari 2010 omvaldes Näsfeldt till Bolagets revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2013. Deloitte AB:s kontorsadress är: Deloitte AB, 113 79 Stockholm. BDO Nordic Stockholm AB:s kontorsadress är: Box 24193, 104 51 Stockholm.



Bolagsstyrning

O2 Vind är ett svenskt publikt aktiebolag. Styrningen av Bolaget sker via bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören samt i enlighet med bland annat aktiebolagslagen, bolagsordningen och styrelsens arbetsordning.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är det högsta beslutande organet där aktieägarna utövar sitt inflytande genom att rösta i centrala frågor, såsom fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av bolagets resultat, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören, val av styrelse och revisorer samt ersättning till styrelse och revisorer.

Enligt Bolagets bolagsordning ska kallelse till bolagsstämma annonseras i Post- och Inrikes Tidningar samt Svenska Dagbladet.

Rätt att delta i bolagsstämma

Samtliga aktieägare som är direktregistrerade i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken den femte vardagen före bolagsstämman, och som anmält sitt deltagande i bolagsstämman senast det datum och den tidpunkt som anges i kallelsen till bolagsstämman, har rätt att delta i bolagsstämman och rösta för sitt innehav av aktier. Aktieägare kan delta i bolagsstämman personligen eller företräddas av ombud och kan även biträddas av högst två personer. Normalt sett finns det möjlighet för aktieägare att anmäla sitt deltagande i bolagsstämman på flera olika sätt i enlighet med anvisningarna i kallelsen.

Initiativ från aktieägare

Aktieägare som vill ta upp en fråga på bolagsstämman måste göra en skriftlig begäran till Bolagets styrelse. En sådan begäran skall i normala fall vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

Styrelsen

Styrelsen är efter bolagsstämman bolagets högsta beslutande organ. Det är styrelsen som ska svara för bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter till exempel genom att fastställa mål

och strategi, säkerställa rutiner och system för uppföljning av de fastslagna målen, fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation samt utvärdera den operativa ledningen. Det är vidare även styrelsens ansvar att säkerställa att rätt information ges till bolagets intressenter, att bolaget följer lagar och regler samt att bolaget tar fram och implementerar interna policies och etiska riktlinjer. Styrelsen utser även O2 Vinds verkställande direktör och vice verkställande direktör och fastställer lön och annan ersättning till dessa.

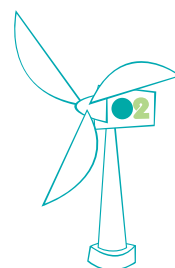
Styrelsens ledamöter väljs årligen av årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma hållits. Styrelsen ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre (3) och högst åtta (8) ordinarie ledamöter utan suppleanter. Styrelsens ordförande utses av årsstämman och har ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och att detta är väl organiserat och bedrivs effektivt. Styrelsens ordförande deltar inte i den operativa ledningen av bolaget. Styrelsens medlemmar presenteras närmare under avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som ses över årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet. Arbetsordningen reglerar styrelsens arbetsformer, arbetsuppgifter samt ansvarsfördelningen mellan styrelse och verkställande direktör med mera. Instruktion avseende ekonomisk rapportering och instruktion till verkställande direktör fastställs också i samband med det konstituerande styrelsemötet.

Styrelsen sammanträder efter en i förväg beslutad årsplan. Utöver dessa möten kan extra möten arrangeras i händelse av frågor som inte kan hänskjutas till ett av de ordinarie mötena. Styrelseordföranden och verkställande direktören har utöver styrelsemötena en löpande dialog kring förvaltningen av bolaget.

Verkställande direktör och ledning

Bolagets verkställande direktör är Johan Ihrfelt. Verkställande direktören är i sin roll underordnad styrelsen och har som huvuduppgift att sköta bolagets löpande förvaltning och den dagliga verksamheten i bolaget. Av styrelsens arbetsordning och instruktionen för verkstäl-



lande direktören framgår vilka frågor som bolagets styrelse ska fatta beslut om samt vilka beslut som faller på den verkställande direktören. Verkställande direktören tar även fram rapporter och nödvändiga beslutsunderlag inför styrelsesammanträden och är föredragande av materialet vid styrelsesammanträden.

Förutom verkställande direktören Johan Ihrfelt har O2 sex ledande befattningshavare: Thomas von Otter, Vesna Ekedahl, Staffan Niklasson, Johan Henriksson, Linda Magnusson och Hans Sollenberg.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelsen

Arvode och annan ersättning till styrelsen, inklusive styrelsens ordförande, beslutas av årsstämman. Vid årsstämma i Bolaget den 22 februari 2010 beslutades att ersättning till styrelseledamöter som ej är anställda i O2 ska utgå med 300 000 SEK till styrelsens ordförande och 150 000 SEK till övriga ledamöter. För räkenskapsåren 2008 och 2009 utgick inget arvode för styrelsens arbete.

Inget arvode utgår för utskottsarbete. Bolagets styrelseledamöter har inte rätt till några förmåner efter det att de avgått som medlemmar i styrelsen.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Ersättningen till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare ska, enligt riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare antagna av årsstämma den 22 februari 2010, utgöras av fast lön, övriga förmåner samt premiebaserad pension. Uppsägningstiden ska vara ömsesidig mellan befattningshavare och bolaget och ska omfatta ett halvt år, eller för O2 den längre uppsägningstid som gäller enligt lagen (1982:80) om anställningsskydd. Varken verkställande direktören eller någon annan ledande befattningshavare har rätt till avgångsvederlag vid uppsägning.

Ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen beslutar om ersättning till verkställande direktören och vice verkställande direktören. Ersättning till övriga ledande befattningshavare beslutas av verkställande direktören efter godkännande från styrelsens ordförande.

O2 har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Pensionskostnad avser den kostnad som påverkar årets resultat. Pensionsålder för verkställande direktören är 65 år. Pensionspremien för maximalt uppgå till 24 procent av den pensionsgrundande lönen. Med pensionsgrundande lön avses grundlönen. Pensionsåldern för andra ledande befattningshavare är 65 år. Pensionspremien för andra ledande befattningshavare är individuellt avtalade och får maximalt uppgå till 24 procent av den pensionsgrundande lönen.

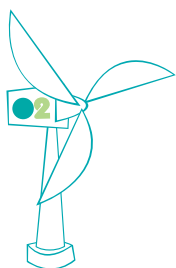
Vissa ledande befattningshavare har anställningsförmån i form av bil.

Den totala utbetalda bruttoersättningen till ledningsgruppen, inklusive löner, pensionsbetalningar samt bilförmåner uppgick under 2009 till 5,3 MSEK. Av den totala utbetalda bruttoersättningen till ledningsgruppen utgjorde 0,7 MSEK ersättning till verkställande direktören och 0,7 MSEK ersättning till vice verkställande direktören (beloppen inkluderar pensionsersättning).

Bolagets ledande befattningshavare har inte rätt till några förmåner efter det att de slutat sin befattning.

Översikt ersättningar och förmåner under 2009

(TSEK)	Arvode/ Grundlön	Pensions- kostnad	Övriga förmåner	Summa
Styrelsens ordförande	–	–	–	0
Övriga styrelseledamöter	–	–	–	0
Verkställande direktör	630	69	–	699
Vice verkställande direktör	628	69	–	697
Övriga ledande befattningshavare	3 224	628	92	3 944
Summa	4 482	766	92	5 340



Incitamentsprogram

Som ett led i införandet av ett incitamentsprogram i O2 Vind och dess dotterbolag beslutade årsstämman i O2 Vind den 25 mars 2008 om utgivande av teckningsoptioner i tre olika delprogram omfattande 200 000 teckningsoptioner vardera. De tre delprogrammen utgör delar i ett och samma incitamentsprogram. Samtliga 600 000 teckningsoptioner har tecknats av O2 Drift AB som därefter, i enlighet med årsstämmans beslut, har överlåtit teckningsoptioner efter anvisningar från styrelsen i O2 Vind. Per dagen för detta prospekt har 535 700 teckningsoptioner överlåtits. Två teckningsoptioner ger innehavaren rätt att teckna en ny aktie i Bolaget till teckningskursen 183 SEK. Anmälan om teckning i de tre delprogrammen kan äga rum under perioden från och med 15 maj till och med 31 maj under 2011, 2012 respektive 2013. Teckningsoptionerna är föremål för sedvanliga omräkningsvillkor. Aktiekapitalökningen kan högst uppgå till 300 000 SEK.

Syftet med incitamentsprogrammet är bland annat att främja de anställdas långsiktiga engagemang i O2 och att uppmuntra de anställda till att i framtiden bli aktieägare i O2 Vind, vilket Bolagets styrelse bedömer kunna bidra till O2:s utveckling.

Svensk kod för bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") ska tillämpas av samtliga bolag som är upptagna till handel på en reglerad marknad såsom NASDAQ OMX Stockholm. Koden bygger på principen "följ eller förklara", vilket innebär att ett företag som tillämpar Koden kan avvika från dess bestämmelser under förutsättning att varje avvikelse kan förklaras på ett tillfredsställande sätt.

Bolaget kommer att tillämpa Koden från och med tidpunkten för noteringen på NASDAQ OMX Stockholm. Bolaget har för närvarande ingen avsikt att avvika från Kodens regler och kommer från och med tidpunkten för noteringen följa Koden i tillämpliga delar, bland annat avseende styrelsens sammansättning och arbetsformer. Bolaget kommer att upprätta bolagsstyrningsrapport första gången för räkenskapsåret 2010.

Intern kontroll

Intern kontroll över finansiell rapportering inom O2 är utformad för att uppnå en hög tillförlitlighet i den externa rapporteringen. Inom O2 är intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen exempelvis inriktad mot att säkerställa en effektiv och tillförlitlig hantering och redovisning av köp och försäljningar av vindkraftverk, övrig intäktsredovisning samt redovisning av bolagets finansiering.

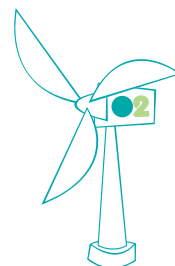
Kontrollmiljön inom O2 utgör ramen för den inriktning och kultur som bolagets styrelse och ledning kommunicerar ut i organisationen. Intern styrning och kontroll i enlighet med vedertagna ramverk är ett prioriterat område inom ledningsarbetet.

O2:s styrelse och ledning definierar och utformar beslutsvägar, befogenheter och ansvar som är tydligt definierade och kommunicerade mellan olika nivåer i organisationen samt att styrande dokument i form av interna policies, riktlinjer, manualer och koder omfattar alla identifierade väsentliga områden och att dessa ger rätt vägledning i arbetet för olika befattningshavare inom bolaget. Se även avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Riskhantering inom O2".

Kommittéer

Revisionsutskott

Styrelsen har inom sig utsett ett revisionsutskott bestående av Daniel Sachs, Henrik Bjerklin, Anna-Karin Eliasson Celsing, Birgitta Stymne Göransson och Matthias Rapp. Utskottet utses årligen vid det konstituerande styrelsemötet. Majoriteten av utskottets ledamöter ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Ingen av utskottets ledamöter får vara anställd av Bolaget. Minst en ledamot ska vara oberoende och ha redovisnings- eller revisionskompetens. Styrelsen anser att revisionsutskottet uppfyller dessa krav. Revisionsutskottet är ansvarigt för att kvalitetssäkra Bolagets finansiella och rörelsemässiga rapportering, processer för intern kontroll, hanteringen av finansiella och rörelsemässiga risker samt kommunikationen med Bolagets revisorer.



Ersättningsutskott

Bolagets styrelse har beslutat att hela styrelsen ska fullgöra de uppgifter som annars skulle ankomma på ett ersättningsutskott, då styrelsen anser att detta är den mest ändamålsenliga lösningen för Bolaget. Eftersom Thomas von Otter i egenskap av vice verkställande direktör tillhör företagsledningen i Bolaget deltar han inte i arbetet som rör dessa frågor.

Marknadsutskott

Styrelsen har inom sig utsett ett marknadsutskott bestående av tre ledamöter, Thomas von Otter, Henrik Bjerklin och Matthias Rapp. Marknadsutskottet har till uppgift att ta fram förslag till styrelsen avseende policy för hantering av el- och elcertifikatsrisker samt att kontinuerligt tillse att denna policy efterlevs.

Valberedning

Vid årsstämma den 22 februari 2010 beslöts om antagande av principer för inrättande av valberedning. Enligt principerna ska valberedningen bildas efter att styrelsens ordförande snarast efter utgången av augusti identifierat de röstmässigt fyra största aktieägarna i Bolaget, vilka sedan äger utse en ledamot vardera till valberedningen. Om någon av de fyra röstmässigt största aktieägarna avstår från sin rätt att utse ledamot till valberedningen skall nästa aktieägare i storleksordning beredas tillfälle att utse ledamot. Dessa fyra ägarrepresentanter ska tillsammans med styrelsens ordförande utgöra Bolagets valberedning.

Valberedningen lämnar förslag till årsstämman om val av styrelseordförande och övriga styrelseledamöter samt i förekommande fall revisorer. Den tar också fram förslag på styrelsearvode för styrelseordföranden, övriga styrelseledamöter och revisorerna samt eventuell ersättning för kommittéarbete. Dessa förslag och rekommendationer presenteras vid årsstämman.

Majoriteten av valberedningens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Verkställande direktören eller annan person från bolagsledningen ska inte vara ledamot av valberedningen. Styrelseledamöter ska inte utgöra en majoritet av valberedningens ledamöter. Om mer än en styrelseledamot ingår i valberedningen får högst en av dem vara beroende i förhållande till ägare som kontrollerar mer än tio procent av aktierna i Bolaget. Minst en av valberedningens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till den i Bolaget röstmässigt största aktieägaren eller grupp av aktieägare som samverkar om Bolagets förvaltning.

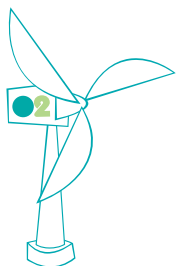
Revision

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisorerna ska efter varje räkenskapsår lämna en revisionsberättelse till bolagsstämman.

På extra bolagsstämma den 22 december 2008 valdes Deloitte AB, med revisor Svante Forsberg som huvudansvarig, till Bolagets revisor för tiden intill slutet av den årsstämma som hålls 2012. På extra bolagsstämma den 14 februari 2006 valdes Tomas Näsfeldt vid BDO Nordic Stockholm AB till Bolagets revisor. På årsstämman den 22 februari 2010 omvaldes Näsfeldt till Bolagets revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2013.

Bolagets revisorer granskar årsbokslut och årsredovisning samt Bolagets löpande verksamhet och rutiner för att uttala sig om redovisningen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning.

Vid sidan av Bolaget har Svante Forsberg och Tomas Näsfeldt inga uppdrag i bolag utanför O2 över vilka Bolagets befintliga ägare, styrelseledamöter eller verkställande direktör har ett väsentligt inflytande.



Bolagsordning

Bolagsordning för O2 Vind AB (org nr 556694-7262) antagen på årsstämman den 22 februari 2010.¹⁾

1 § Firma

Bolagets firma är O2 Vind AB. Bolaget är publikt (publ).

2 § Säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

3 § Verksamhetsföremål

Bolaget ska, direkt eller indirekt, bedriva elhandel, elkraftproduktion, utveckling av förnybara energikällor, äga och förvalta värdepapper samt därmed förenlig verksamhet.

4 § Aktiekapital och aktier

Aktiekapitalet ska uppgå till lägst 7 972 643 SEK och till högst 31 890 572 SEK. Antalet aktier i bolaget ska uppgå till lägst 7 972 643 och till högst 31 890 572.

5 § Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

6 § Styrelse

Styrelsen ska, till den del den utses av bolagsstämman, bestå av lägst tre (3) och högst åtta (8) styrelseledamöter utan suppleanter.

7 § Revisor

Bolaget ska ha lägst en (1) och högst två (2) revisorer samt högst två (2) revisorssuppleanter. Till revisor samt, i förekommande fall, revisorssuppleant ska utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

8 § Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes tidningar och Svenska Dagbladet.

9 § Anmälan om deltagande i bolagsstämma

En aktieägare som vill delta i en bolagsstämma ska anmäla detta till bolaget senast kl 16.00 den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Denna dag får inte

vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman. Om en aktieägare vill ha med sig biträden vid bolagsstämman ska antalet biträden (högst två) anges i anmälan.

10 § Ärenden på årsstämma

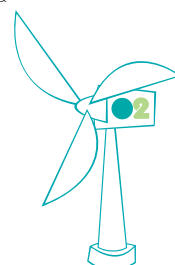
Vid årsstämma ska följande ärenden behandlas:

1. val av ordförande vid bolagsstämman;
2. upprättande och godkännande av röstlängd;
3. godkännande av dagordningen;
4. val av en eller två justeringspersoner att justera protokollet;
5. prövning av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad;
6. framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
7. beslut om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
8. beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
9. beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;
10. fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter och, i förekommande fall, antalet revisorer och revisorssuppleanter;
11. fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna;
12. val av styrelseledamöter och styrelsesuppleanter och, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter;
13. annat ärende, som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

11 § Avstämningsbolag

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

¹⁾ Årsstämmans beslut om antagande av bolagsordningen är villkorat av att Erbjudandet genomförs. Bolagsordningen kommer att registreras före handeln på NASDAQ OMX Stockholm inleds, vilket förväntas ske omkring den 22 mars 2010.

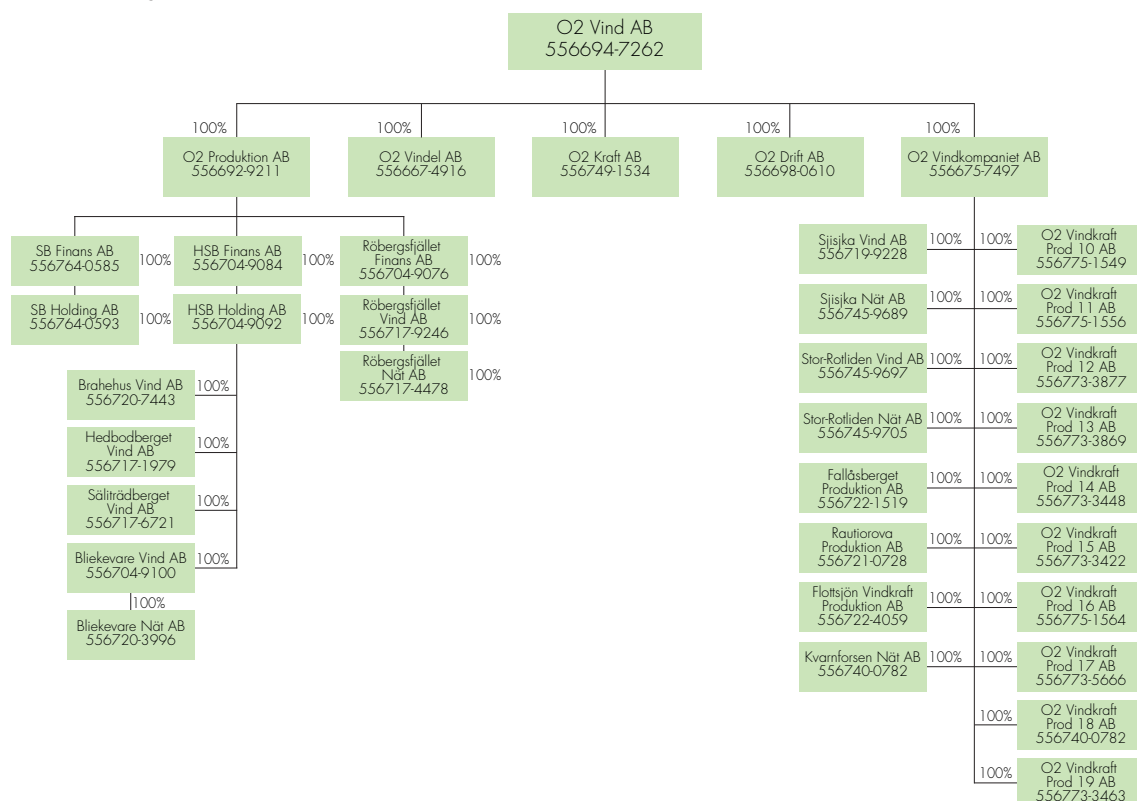


Legala frågor och kompletterande information

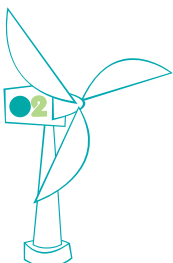
Bolagets firma är O2 Vind AB, organisationsnummer 556694-7262. Bolaget är ett publikt aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Strandvägen 5B, 114 51 Stockholm och bolagets telefonnummer är 08-559 310 00. Bolaget bildades den 17 oktober 2005 och bedriver sin verksamhet enligt aktiebolagslagen (2005:551). Enligt bolagsordningen ska Bolaget, direkt eller indirekt, bedriva elhandel, elkraftproduktion, utveckling av förnybara energikällor, äga och förvalta värdepapper samt därmed förenlig verksamhet.

Översikt över den legala strukturen

Nedanstående figur visar den legala strukturen efter den omstrukturering som beskrivs under "Bolagsstruktur och omstrukturering".



O2 el ekonomisk förening ingår inte i O2 Vindkoncernen utan ägs av dess medlemmar. O2 äger även 44 procent av aktierna i Enstar AB, ett företag som bygger effektiva energilösningar för uppvärmning och kyla.



Väsentliga avtal

O2 har ingått ett flertal avtal av väsentlig betydelse, vilka beskrivs kortfattat nedan. Många av de avtal som typiskt sett ingås i samband med projektering och försäljning av vindkraftverk beskrivs i detta avsnitt på grund av deras återkommande karaktär, trots att ett enskilt avtal inte är av väsentlig betydelse för Bolaget. Utöver de nedan beskrivna avtalen ingås även andra avtal som en del av O2:s verksamhet.

Avtal i samband med projektering av vindkraftverk

Arrendeavtal

O2 har för de olika projekten på ett tidigt stadium träffat arrendeavtal med markägare och är genom dessa förpliktigade att erlägga en arrendavgift för marken som arrenderas. Arrendavgiften utgörs i de allra flesta fall av en procentandel av intäkterna från vindkraftverket, men kan också utgöras av en fast avgift per installerad MW eller en överenskommen fast avgift. Utöver rätten att bygga vindkraftverk på den arrenderade marken ger arrendeavtalen typiskt sett O2 rätt att dra ledningar och att bygga transformatorstation, servicebyggnad, erforderliga vägar med mera. För vissa projekt ingås först ett nyttjanderätsavtal som ger O2 rätt att projektera och söka tillstånd. Om alla tillstånd erhålls har O2 enligt avtalet en option att ingå ett arrendeavtal.

Entreprenadavtal

O2 har för de olika projekten träffat entreprenadavtal avseende vägar, kranplats, fundament till vindkraftverk och andra anläggningsarbeten som krävs för att en plats ska färdigställas för byggnationen av en vindkraftspark.

Avtal avseende turbiner

O2 upphandlar vindkraftsturbiner för sina projekt genom ett traditionellt anbudsförfarande och vänder sig därvid till etablerade leverantörer. O2 har långvariga relationer med högt ansedda turbinleverantörer som Vestas, Enercon och Siemens. Leverantörsavtalens vill-

kor är förmånliga för turbinleverantörerna vilket är sedvanligt i branschen och förskottsbetalningar kan uppgå till väsentliga belopp. Se även avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Projektutveckling".

Elanslutningsavtal

O2 tecknar normalt sett ett avtal med den lokala nätägaren om anslutning till elnätet. Avtalet innehåller oftast dels en överenskommelse om kostnaden för att bygga en ledning mellan vindkraftparken och det befintliga nätet, dels en överenskommelse om kostnaden för överföring av den el som produceras i vindkraftparken. Det förekommer dock även att O2 äger anslutningsledningar.

Finansieringsavtal

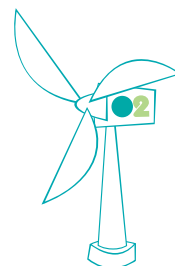
Vindkraftprojekten har delvis finansierats med aktieägarlån som omvandlats till eget kapital och högräntelån, delvis med extern finansiering från olika svenska banker. Hittills har den externa finansieringen tagits upp av särskilda projektbolag inom O2. I samband med Erbjudandet kommer högräntelånen att återbetalas och de befintliga externa lånen att ersättas med nya, se vidare avsnitten "Bolagsstruktur och omstrukturering" samt "– Refinansiering i samband med Erbjudandet".

Avtal i samband med avyttring av vindkraftverk

För det fall O2 avyttrar delar av projekt till andra aktörer såsom till exempel O2 el ekonomisk förening, energibolag eller fastighetsbolag kan följande avtal typiskt sätt bli aktuella.

Avtal om försäljning av vindkraftverk

O2 ingår avtal om försäljning av ett eller flera nyckelfärdiga verk. I dessa fall ansvarar O2 för uppförandet och driftsättandet av vindkraftverket. Genom avtalet överläts inte bara vindkraftverket utan även rättigheter och skyldigheter i arrendeavtal och nyttjanderätsavtal som berör vindkraftverket. Vad avser garantier för vindkraftverket lämnar O2 samma garantier som vindkraftverksleverantören lämnar till O2.



Avtal om service

Den som förvärvar ett eller flera vindkraftverk från O2 ska i de flesta fall enligt försäljningsavtalet ingå ett serviceavtal med O2 Kraft AB. Genom serviceavtalet får O2 Kraft AB uppdraget att sköta vissa delar av servicen för vindkraftverket, t.ex. hantering av scadasystem, miljörapportering och administration av arrendeavgifter.

Samarbetsavtal

I samband med att O2 avyttrar delar av ett projekt till andra aktörer kan också ett samarbetsavtal mellan de olika ägarna komma att ingås. Samarbetsavtalet berör bl.a. hur ansvaret för efterlevnad av miljölagstiftningen ska fördelas, hur servicetjänster ska upphandlas och i vilken utsträckning ägarna av vindkraftverken ska ha rätt att vidareutveckla dessa.

Återköpsavtal

O2 projekterar områden för att uppföra vindkraftverk, till exempel genom att ingå arrendeavtal, genomföra mätningar och ansöka om nödvändiga tillstånd. När alla nödvändiga tillstånd har erhållits och vindkraftparken ska byggas genomförs en överlåtelse av projektet till ett dotterbolag till O2 Produktion. För att kunna genomföra de försäljningar som beskrivits ovan måste därför ett avtal om återköp av vissa vindkraftverk ingås med dotterbolaget till O2 Produktion. Ett sådant återköpsavtal reglerar hur många vindkraftverk som får återköpas, vilken ersättning som ska betalas och vilka säkerheter som ska ställas.

Avtal med Telge Kraft AB

O2 Produktion AB:s dotterbolag Röbergsfjället Vind AB, Hedbodberget Vind AB, Säliträdberget Vind AB och Bliekevare Vind AB (vilka äger samtliga O2:s operationella vindkraftverk) har ingått avtal med Telge Kraft AB om försäljning av el, elcertifikat och miljövärden fram till och med 2015. Det totala försäljningspriset till vilket elen säljs baseras på flera prislåsningar av el och termins- och spotpridförsäljningar av elcertifikat och miljövärde. Om den faktiska produktionen från vindkraft-

verken understiger 85 procent eller överstiger 115 procent av i avtalet uppskattad produktion sker avräkning mellan parterna till spotpris.

Avtal med Vestas Wind Systems A/S

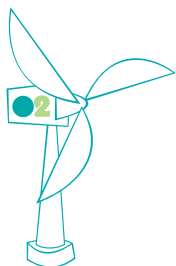
I samband med att O2 förvärvade verksamheten i Vindkompaniet Svenska AB i mars 2005 från Global Renewable Energy Partners A/S, vilket är ett dotterbolag till Vestas Wind Systems A/S ("Vestas"), överenskomms att O2 ska betala en tilläggsköpeskilling baserad på antal MW som installeras i de utvecklingsprojekt som förvärvades. I fyra projekt som genomförts har ersättning betalats ut och i sju projekt som befinner sig i utvecklingsfasen kan ersättning komma att bli aktuell. Denna ersättning har inkluderats i investeringskalkylen för dessa projekt. Avtalet anger vidare att O2 ska köpa vindkraftverk från säljarens koncern, det vill säga Vestas, och att Vestas åtar sig att på marknadsmässiga villkor offerera O2 vindkraftverk som är lämpliga för den specifika platsen för vindkraftsprojektet.

Refinansiering i samband med Erbjudandet

O2 har ingått ett låneavtal med Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Swedbank AB (publ) och DnB NOR Bank ASA, Norge, filial Sverige, under vilket (i) en kreditfacilitet för att refinansiera projekten Röbergsfjället, Hedbodberget, Säliträdberget och Bliekevare, (ii) garanti- och kreditfaciliteter för att refinansiera och täcka konstruktionskostnader för påbörjade men ej driftsatta projekt samt (iii) kredit- och garantifaciliteter för att finansiera nya projekt tillhandahålls. Faciliteterna skall sammanlagt uppgå till högst 2,4 mdr SEK, och förfaller slutligt till betalning efter 10 år.

Bankernas åtagande att tillhandahålla finansiering under låneavtalet är villkorat av, bland annat, att O2 i samband med den planerade nyemissionen erhåller en nettolikvid om minst 300 MSEK tillgängligt för att utesluta finansiera konstruktionskostnader hänförliga till projekten omnämnda under (iii) ovan.

Faciliteterna har en ränta beräknad som STIBOR plus en marginal.



O2 åtar sig att hålla sin skuldtjänstkvot på en viss nivå och är även bundet av vissa begränsningar, bland annat vad gäller möjligheten att lämna utdelning från O2 Produktion till O2 Vind. Som säkerhet för sina förpliktelser under låneavtalet kommer bland annat aktierna i O2 Produktion och samtliga av dess dotterbolag att pantsättas. Låneavtalet innehåller också vissa sedvanliga bestämmelser som bland annat ger kreditgivarna rätt att vid väsentlig ägarförändring kräva att låntagaren återbetalar lånet i förtid. Se även avsnittet "Kompletterande finansiell information – Finansiering".

Ekonomiskt stöd från Energimyndigheten

Energimyndigheten har beviljat O2 Vindkompaniet AB stöd med maximalt 72,5 MSEK för genomförande av del av projektet "Vindpilotprojekt – Vindkraft i fjällmiljö" fram till och med den 31 december 2012. 13,4 MSEK har utbetalats per den 31 december 2009 och utbetalning ska under projektet ske enligt följande plan. 10,0 MSEK ska utbetalas under 2010, 20,0 MSEK ska utbetalas under 2011, 18,7 MSEK ska utbetalas under 2012 och 10,4 MSEK ska utbetalas då slutrapport och ekonomisk slutredovisning inkommit till och godkänts av Energimyndigheten.

Avtal om placering av aktier

Enligt villkoren i ett avtal om placering av aktier som avses att ingås omkring den 19 mars 2010 åtar sig O2 Vind att emittera upp till 15 909 091 aktier till de aktietecknare som anvisas av SEB Enskilda och Swedbank Markets och Emissionsinstituten har åtagit sig att anvisa tecknare till de aktier som omfattas av erbjudandet. O2 Vind har därutöver åtagit sig att på begäran av SEB Enskilda och Swedbank Markets senast inom 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier besluta om nyemission om ytterligare högst 100 MSEK till samma teckningskurs som i Erbjudandet (motsvarande högst 1 515 152 aktier) för att täcka eventuell överutdelning i samband med erbjudandet.

Bolagets grundare och PVWP har åtagit sig att inte tidigare än 180 dagar efter första dagen för handel i Bolagets aktier, utan skriftligt medgivande från SEB

Enskilda och Swedbank Markets i varje enskilt fall, bland annat utbjuda, sälja eller träffa avtal om försäljning, pantsätta eller på annat sätt upplåta eller överlåta aktier eller värdepapper som berättigar till teckning av eller utbyte mot aktier eller att på bolagsstämma rösta för ökning av aktiekapitalet.

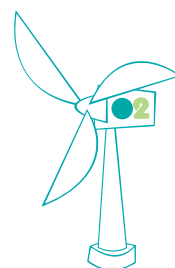
O2 har åtagit sig på sedvanliga villkor att under vissa förutsättningar hålla emissionsinstituten skadeslösa mot vissa anspråk.

Erbjudandet kan före likviddagen i det institutionella erbjudandet, vilken beräknas infalla omkring den 25 mars 2010, komma att avbrytas om vissa omständigheter föreligger vilka, enligt SEB Enskilda och Swedbank Markets bedömning, har så väsentlig negativ påverkan på Bolaget eller dess aktie att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet i enlighet med vad som anges i detta prospekt.

Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan SEB Enskilda komma att genomföra transaktioner som stabiliserar eller bibehåller aktiernas kurs på nivåer som annars kanske inte skulle råda på marknaden. Stabiliseringsåtgärder kommer inte att genomföras till högre pris än den fastställda teckningskursen per aktie i Erbjudandet. Sådan stabilisering syftar till att stödja marknadspriset på aktierna och kan komma att vidtas under en period från och med första dagen för handel på NASDAQ OMX Stockholm till och med 30 kalenderdagar därefter ("stabiliseringsperioden"). Som ett resultat av sådan stabilisering kan börs- eller marknadspriset på Bolagets aktier vara högre än de annars skulle vara på marknaden. Stabilisering kan också resultera i börs- eller marknadspriser på en nivå som inte är långsiktigt hållbar.

Det finns inte någon garanti för att stabiliseringsåtgärder kommer att genomföras och de kan avbrytas när som helst. Inom en vecka efter stabiliseringsperioden avslutats kommer SEB Enskilda att tillkännage huruvida stabiliseringsåtgärder har vidtagits, det datum då stabiliseringsåtgärder vidtogs, det datum då den sista stabiliseringsåtgärden vidtogs och varje datum som stabilisering pågick samt inom vilket prisintervall stabiliseringsåtgärder vidtogs.



Immateriella rättigheter

O2 har under 2009 ansökt om registrering av 12 nationella varumärken, bland andra "O2 Produktion", "O2 Kraft" och "O2 Vindkompaniet". Av dessa har samtliga resulterat i registreringar. O2 äger även internetdomänen o2.se.

Det brittiska bolaget O2 Holdings Limited har invänt mot PRV:s beslut att registrera O2 Vindel AB:s varumärkesansökningar för "O2" och "O2 Energi". Beslutet är överklagat till Patentbesvärsträtten. Under 2008 ansökte O2 Vind om registrering av gemenskapsvarumärket "O2 Vind". En invändning mot denna ansökan har dock lämnats till OHIM (Office for Harmonization in the Internal Market) som är den myndighet som hanterar registreringar av gemenskapsvarumärken. Se avsnittet "Tvister" för mer information.

Tvister

Bolag inom O2 är från tid till annan inblandad i tvister inom ramen för den löpande verksamheten och skulle i förekommande fall kunna riskera att bli föremål för anspråk. Det rör sig framförallt om överklaganden av tillstånd men kan även avse förhållanden mellan O2 och dess kunder eller leverantörer. Utöver vad som anges nedan är O2 inte idag part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden som skulle kunna få betydande effekter på bolagets finansiella ställning eller verksamhet.

O2 Vindel AB är innehavare av det nationella varumärket "O2" som ordmärke och figurmärke, samt ordmärket "O2 Energi". Det brittiska bolaget O2 Holdings Limited har dock invänt mot PRV:s registreringsbeslut i dessa fall på grunden att varumärkena är förväxlingsbara med vissa av O2 Holdings Limiteds gemenskapsvarumärken. PRV avslog invändningarna men O2 Holdings Limited har överklagat avslagsbesluten och registreringarna är under behandling hos Patentbesvärsträtten.

Under 2008 ansökte O2 Vind om registrering hos OHIM av gemenskapsvarumärket "O2 Vind". Invändning har även i detta fall inlämnats av O2 Holdings Limited med åberopande av två gemenskapsvarumärken och fyra nationella brittiska varumärken. Se även avsnittet "Immateriella rättigheter".

Tillstånd och certifieringar

O2 har för verksamheten erforderliga tillstånd.

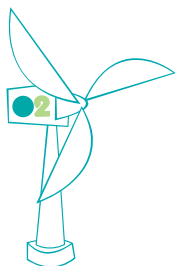
Försäkringar

O2 har försäkringar som omfattar till exempel egendomsskada, verksamhetsavbrott, byggherreansvar, tjänstereseförsäkring för anställda samt ansvar för ledande befattningshavare och styrelseledamöter. Bolaget anser att dess försäkringsskydd är i linje med andra företag inom samma bransch och tillräckligt för de risker som verksamheten vanligtvis är förenade med. Inga garantier kan emellertid lämnas för att O2 inte kan ådra sig förluster utöver vad som täcks av dessa försäkringar.

Transaktioner med närstående

O2 har haft en bolags- och ägarstruktur och bedrivit sin verksamhet på ett sätt som innebär att närståendetransaktioner inom O2 Vind-koncernen samt med O2 Produktion-koncernen och PWP skett inom ramen för den löpande verksamheten. Exempel på sådana transaktioner är när projekten inför byggstarten överläts till dotterbolag till O2 Vindkompaniet, varefter aktuella dotterbolag överlåtits till dotterbolag inom O2 Produktion-koncernen. Vidare har projekt inom O2 Produktion finansierats med bryggglån från PWP, vilket för närvarande uppgår till 55 MSEK. Lånet kommer att återbetalas i sin helhet i samband med Erbjudandet, se "Bolagsstruktur och omstrukturering".

Samtliga koncerninterna transaktioner inom O2 Vind-koncernen elimineras vid konsolidering av O2 Vind-koncernens räkenskaper, och ingår därför inte i koncernens redovisade omsättning i O2 Vinds legala räkenskaper. För finansiell information om transaktioner med närstående, se not 28 i O2 Vinds legala räkenskaper. Efter den omstrukturering som beskrivs i avsnittet "Bolagsstruktur och omstrukturering" kommer O2 Produktion-koncernen att ingå i O2 Vind-koncernen, varvid intäkter och kostnader samt fordringar och skulder justeras i Proformaredovisningen för transaktioner och mellanhavanden mellan O2 Vind och O2 Produktion.



Rådgivares intressen

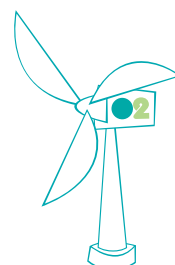
Emissionsinstitutet är finansiella rådgivare till Bolaget i samband med noteringen på NASDAQ OMX Stockholm. Den ersättning som Emissionsinstitutet erhåller är beroende av Erbjudandets framgång.

Handlingar tillgängliga för inspektion

Kopior av följande dokument kan under hela registreringsdokumentets giltighetstid på begäran granskas på O2 Vinds huvudkontor på Strandvägen 5 B i Stockholm, Sverige, på ordinarie kontorstid under vardagar.

1. Bolagsordning för O2 Vind;
2. alla rapporter, brev och andra handlingar, värderingar eller utlåtanden som utfärdats av sakkunnig på emittentens begäran och som till någon del ingår i eller hänvisas till i detta prospekt;
3. reviderade årsredovisningar för åren 2007, 2008 och 2009 för O2 Vind;
4. finansiell information för åren 2007, 2008 och 2009 för samtliga dotterbolag till O2 Vind;
5. detta prospekt; och
6. Finansinspektionens beslut avseende detta prospekt på svenska.

Dokument 1, 5 och årsredovisningen för 2009 kommer även att finnas tillgängliga i elektronisk form på O2:s hemsida, www.o2.se.



Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Erbjudandet för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på antagandet att villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfylls. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information avseende aktierna från och med det att aktierna har upptagits till handel på NASDAQ OMX Stockholm.

Sammanfattningen behandlar inte:

- Situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet.
- Situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag.
- De särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier i O2 Vind som anses vara näringsbetingade (skattemässigt).
- De särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier.
- Utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, eller,
- Utländska företag som har varit svenska företag.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal.

Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstlaget kapital. Skattesatsen i inkomstlaget kapital är 30 procent.

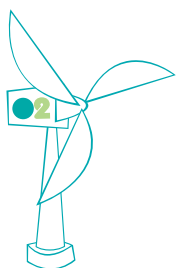
Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstlaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstlaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. O2 Vind innehåller inte preliminär skatt annat än om detta krävs enligt lag.

Tilldelning till anställda

Normalt sker ingen beskattning vid tilldelning av aktier. Beträffande anställda kan dock tilldelning av aktier i vissa fall aktualisera förmånsbeskattning. Någon förmånsbeskattning bör dock inte aktualiseras om de anställda (inklusive styrelseledamöter och suppleanter samt nuvarande aktieägare), på samma villkor som andra, förvärvar högst 20 procent av det totala antalet utbudna aktier och den anställde därvid inte förvärvar aktier för mer än 30 000 SEK.



Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent skatt.¹⁾

Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan den samma år dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det vid samma års taxering. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investeringsfonder och investemföretag.

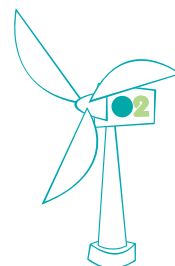
Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Kupongskattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom dubbelbeskattningsavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt. O2 Vind verkställer inte avdrag för kupongskatt annat än om detta krävs enligt lag.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige – och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige – kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel blir dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier i O2 Vind, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

1) Från och med den 1 januari 2009 sänktes skattesatsen från 28 procent till 26,3 procent. Det finns vissa övergångsbestämmelser.



O2 Vinds legala räkenskaper i sammandrag

Inledning till den finansiella/ legala redovisningen

Informationen nedan ska läsas tillsammans med avsnittet "Proformaredovisning" samt tillsammans med koncernens finansiella rapporter som återfinns i slutet av detta prospekt eller har inkluderats genom hänvisning. Räkenskapsåren 2009 och 2008 har upprättats i enlighet med IFRS. Genomgången och jämförelsen av den finansiella utvecklingen mellan dessa nämna perioder av bolagets finansiella historia baseras således på data som är upprättad enligt IFRS.

Vidare presenteras i detta avsnitt finansiell information för åren 2008 och 2007 som är upprättad i enlighet med svenska redovisningsprinciper uppsatta av Redovisningsrådet ("RR") och Bokföringsnämnden ("BFN"). Genomgången och jämförelsen av den finansiella utvecklingen för perioden 2008 och 2007 baserar sig således på finansiell data som är upprättad enligt RR och BFN. IFRS redovisningsprinciper skiljer sig från RR:s och BFN:s redovisningsprinciper men har ingen väsentlig effekt på koncernens resultat.

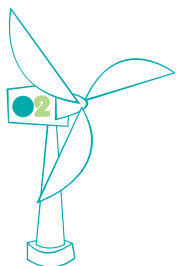
O2 Vindkoncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) vid upprättandet av årsredovisningen 2009, vilket är den första finansiella rapport som upprättas enligt IFRS. Övergångsdagen till IFRS är

den 1 januari 2008 vilket inneburit att jämförelsesiffrorna avseende 2008 omräknats enligt de nya principerna. Övergången innebär ingen väsentlig effekt på koncernens resultat, finansiella ställning och kassaflöde. Skillnaden i resultaträkningen mellan IFRS och tidigare tillämpade principer avser en omklassificering om 0,1 MSEK mellan övriga externa kostnader och avskrivningar avseende finansiella leasingavtal. Skillnaden i balansräkningen mellan IFRS och tidigare tillämpade principer avser redovisningen av finansiella leasingavtal innebärande en ökning av tillgångarna med 1,2 MSEK och långfristiga- och kortfristiga skulder med 0,9 MSEK respektive 0,3 MSEK. Vidare har även O2 Vinds andel av ränteswappen i O2 Produktion redovisats enligt principerna för säkringsredovisning innebärande en minskning av eget kapital, netto efter skatt, med 14 MSEK med motsvarande minskning av andelar i intresseföretag. För mer detaljerade upplysningar avseende effekter vid övergången till IFRS hänvisas till not 31 i de legala räkenskaperna.

Observera att nedan legala räkenskaper visar O2 Vind AB:s räkenskaper före den omstrukturering som beskrivs under avsnittet "Bolagsstruktur och omstrukturering" har ägt rum.

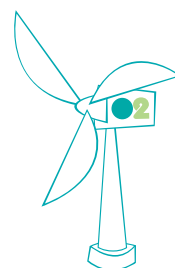
Resultaträkning

(MSEK)	IFRS		BFN/RR	
	2009	2008	2008	2007
Nettoomsättning	402,0	53,5	53,5	62,0
Kostnad såld el	-22,5	-15,4	-15,4	-3,0
Kostnad för varor och projektering	-305,6	-18,9	-18,9	-34,4
Övriga externa kostnader	-15,4	-13,9	-14,0	-6,6
Personalkostnader	-24,7	-18,4	-18,4	-8,3
Av- och nedskrivningar av materiala och immateriala tillgångar	-2,2	-0,9	-0,8	-0,1
Summa rörelsens kostnader	-370,4	-67,5	-67,5	-52,4
Resultat från andelar i intresseföretag	2,4	-1,7	-1,7	0,0
Rörelseresultat	34,0	-15,7	-15,7	9,6
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,2	0,8	0,8	0,1
Räntekostnader och liknande resultatposter	-0,3	0,0	0,0	-0,2
Resultat före skatt	33,8	-14,8	-14,8	9,5
Skatt	-3,1	0,2	0,2	-0,1
Periodens resultat	30,7	-14,6	-14,6	9,4



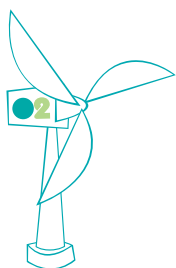
Balansräkning

Per 31/12	IFRS		BFN/RR	
(MSEK)	2009	2008	2008	2007
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	0,7	0,1	0,1	0,0
Inventarier, verktyg och installationer	9,6	6,6	5,4	1,1
Pågående nyanläggningar	19,6	19,1	19,1	0,0
Andelar i intresseföretag	73,9	7,2	21,2	0,4
Andra långfristiga fordringar	0,0	0,0	0,0	14,8
Summa anläggningstillgångar	103,8	33,0	45,8	16,3
Omsättningstillgångar				
Pågående arbete för annans räkning	5,7	10,1	10,1	0,0
Kundfordringar	2,2	0,1	0,1	0,0
Övriga fordringar	3,1	6,6	6,6	0,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	53,5	13,8	13,8	4,8
Likvida medel	39,5	38,5	38,5	26,6
Summa omsättningstillgångar	104,0	69,1	69,1	32,0
Summa tillgångar	207,8	102,1	115,0	48,3
Eget kapital	71,1	37,4	51,4	37,7
Långfristiga skulder	67,8	0,9	0,0	0,2
Kortfristiga skulder				
Förskott från kunder	30,6	36,6	36,6	0,0
Leverantörsskulder	10,8	8,0	8,0	2,6
Skatteskulder	1,5	0,1	0,1	0,3
Övriga kortfristiga skulder	6,1	2,0	1,7	2,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19,9	17,1	17,1	5,3
Summa kortfristiga skulder	68,9	63,8	63,6	10,4
Summa eget kapital och skulder	207,8	102,1	115,0	48,3
Ställda säkerheter	103,7	1,6	1,6	10,1
Ansvarsförbindelser	306,1	190,3	190,3	0,0



Kassaflödesanalys

(MSEK)	IFRS		BFN/RR	
	2009	2008	2008	2007
Den löpande verksamheten				
Kassaflöde från rörelsen	33,5	-9,0	-9,1	14,1
Förändring i rörelsekapital	-30,9	27,9	27,8	4,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2,6	18,9	18,7	18,2
Investeringsverksamheten				
Investeringar i anläggningar	-0,5	-19,1	-19,1	0,2
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-5,6	-5,1	-5,1	-1,0
Lämnat aktieägartillskott	-62,3	-11,0	-11,0	0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-68,4	-35,3	-35,3	-0,8
Finansieringsverksamheten				
Upptaget lån	66,0	0,0	0,0	0,0
Nyemission	0,0	28,4	28,4	20,0
Förändring i leasingskulden	-0,3	-0,1	0,0	0,0
Optionsprogram	1,1	0,0	0,0	0,0
Förändring i långfristiga fordringar	0,0	0,0	0,0	-14,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	66,8	28,3	28,4	5,2
Periodens kassaflöde	1,0	11,8	11,8	22,6
Likvida medel vid periodens början	38,5	26,6	26,6	4,1
Likvida medel vid periodens slut	39,5	38,5	38,5	26,6



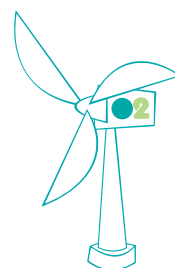
Nyckeltal

	IFRS		BFN/RR	
	2009	2008	2008	2007
Finansiella nyckeltal				
Rörelsemarginal	8%	neg	neg	15%
Vinstmarginal	8%	neg	neg	15%
Eget kapital (MSEK)	71,1	37,4	51,4	37,7
Sysselsatt kapital (MSEK)	138,0	38,3	51,4	37,7
Operativt kapital (MSEK)	98,5	-0,2	12,9	11,0
Finansiell nettoskuldssättning (MSEK)	27,4	-37,6	-38,5	-26,6
Soliditet	34%	37%	45%	78%
Avkastning på eget kapital	57%	neg	neg	45%
Avkastning på sysselsatt kapital	39%	neg	neg	47%
Avkastning på operativt kapital	69%	neg	neg	176%
Data per aktie^{1), 2)}				
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	8,92	4,69	6,45	4,93
Resultat per aktie före utspädning, SEK	3,84	-1,87	-1,87	1,30
Antal aktier vid periodens slut	7 972 643	7 972 643	7 972 643	7 645 000
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	7 972 643	7 810 168	7 810 168	7 274 167

1) Utspädningsseffekt: O2 har ställt ut teckningsoptioner som berättigar till teckning av 300 000 aktier till kursen 183 SEK per aktie. Detta kommer att medföra utspädning för nuvarande aktieägare i det mån marknadspriset på aktierna överstiger teckningskursen för de aktier som optionerna berättigar till. Teckning av aktierna kan ske under perioden 15 maj 2011–31 maj 2011, 15 maj 2012–31 maj 2012 samt 15 maj 2013–31 maj 2013 (100 000 aktier per period)

2) Skillnaden i antal aktier per 2009-12-31 jämfört med årsredovisningen 2009 beror på sammanläggningen av aktier som beslutades på årsstämman 22/2 2010. Motsvarande omräkning har gjorts för 2007 och 2008.

	2009	2008	2007
Operativa nyckeltal			
Installerad kapacitet, MW	74	16	0
Projekt under byggnation, MW	18	70	16
Projekt med klara tillstånd, MW	174	126	16
Projekt i ansökningsfas, MW	119	288	173
Projekt sen och tidig fas, MW	1 734	1 748	1 006
Total produktion, GWh	129	41	0
Operationell tillgänglighet	95,9%	94,7%	n.a.
Antal anställda	36	30	18



Definitioner

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning

Vinstmarginal

Periodens resultat i procent av nettoomsättning

Sysselsatt kapital

Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder inklusive uppskjutna (latent) skatteskulder

Operativt kapital

Eget kapital plus räntebärande skulder minus kassa

Nettoskuldsättning

Räntebärande skulder inklusive verkligt värde av ränteswap minus kassa- och banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen

Avkastning på eget kapital

Periodens resultat i relation till genomsnittligt eget kapital

Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i relation till genomsnittligt sysselsatt kapital

Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat före räntor och skatt (EBIT) i förhållande till genomsnittligt operativt kapital

Resultat per aktie

Periodens resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier vid periodens slut

Eget kapital och skuldsättning

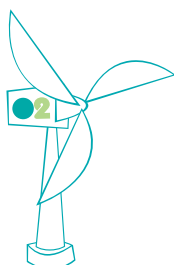
Nedan redovisas O2 Vinds kapitalisering per den 31 december 2009.

(MSEK)	31/12/2009
Totala kortfristiga räntebärande skulder	0,3
Mot garanti eller borgen	
Mot säkerhet	0,3
Utan garanti/borgen eller säkerhet	
Totala långfristiga räntebärande skulder	66,9
Mot garanti eller borgen	66,0
Mot säkerhet	0,9
Utan garanti/borgen eller säkerhet	
Eget kapital	71,1
Aktiekapital	0,2
Övrigt tillskjutet kapital	49,5
Säkringsreserver	-12,1
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	33,5
Minoritetsintressen	-

Nettoskuldsättning

Nedan redovisas O2 Vinds nettoskuldsättning per den 31 december 2009.

(MSEK)	31/12/2009
(A) Kassa	39,5
(B) Andra likvida medel	
(C) Kortfristiga finansiella placeringar	
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	39,5
(E) Kortfristiga finansiella fordringar	
(F) Kortfristiga banklån	
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	
(H) Andra kortfristiga finansiella skulder	
(I) Kortfristiga finansiella skulder (F)+(G)+(H)	0,0
(J) Kortfristig finansiell nettoskuldsättning (I)-(E)-(D)	-39,5
(K) Långfristiga finansiella fordringar	
(L) Långfristiga banklån	66,0
(M) Utestående obligationslån	
(N) Andra långfristiga skulder	0,9
(O) Långfristiga finansiella skulder (L)+(M)+(N)	66,9
(P) Långfristig finansiell nettoskuldsättning (O)-(K)	66,9
(Q) Finansiell nettoskuldsättning (J)+(P)	27,4



Kommentarer till O2 Vinds legala räkenskaper

Resultatutveckling och finansiell ställning 2009 i jämförelse med 2008

Resultatutvecklingen för enskilda perioder påverkas främst av i vilken takt vindkraftprojekt färdigställs, överlämnas till kund och resultatavräknas. Likaså påverkas balansräkningen väsentligt av storleken på pågående vindkraftprojekt och i vilket stadium dessa befinner sig. När det gäller projekt som säljs nyckelfärdiga till kunder, strävar bolaget efter att likviditetsmässigt matcha betalningsplanerna från kunderna med de som bolaget har gentemot de största leverantörerna i respektive projekt.

Intäkter

Intäkterna uppgick till 402,0 MSEK (53,5). Största delen av intäkten är hänförlig till försäljningar av nyckelfärdiga verk, fyra på Hedbodberget (8 MW), två på Bliekevare (4 MW), två verk på Gröttlingbo (4 MW), ett verk på Råshön (2 MW) och tre verk (6 MW) på Brahehus. Intäkterna har också påverkats positivt av försäljningen av vindkraftprojektet Stor-Rotliden (80 MW) som skedde under första kvartalet 2009.

Försäljningen av el till andelskunder samt intäkterna för drifttjänster av sålda verk har ökat kraftigt under året och uppgick till 26,2 MSEK (17,0).

O2 erhöll i juni 2008 en pilotprojektbeställning från Energimyndigheten avseende två stycken avisningssystem om 3 MSEK. I april 2009 erhöll O2 ytterligare stöd för utveckling av avisningssystem genom en pilotprojektbeställning från Energimyndigheten avseende ismätningar, iskartering och cirka 40 avisningssystem. Värdet av beställningen uppgår till 69,5 MSEK och arbetet pågår fram till slutrapportering till Energimyndigheten 2012. Den upparbetade intäkten fram till sista december 2009 uppgick till 14,0 MSEK (1,5). Motsvarande kostnad är redovisad under rubriken "Kostnad för varor och projektering".

Kostnader

Kostnad för varor och projektering är huvudsakligen relaterat till byggnationskostnader för de verk som uppfördes under året och överlämnades till köparna. Kostnad för såld el avser kraftinköp för elen som säljs till andelsägarna. Övriga externa kostnader uppgick under året till 15,4 MSEK (13,9) medan personalkostnader uppgick till 24,7 MSEK (18,4). Ökningen förklaras av att antalet medarbetare har ökat samt vissa transaktionskostnader i samband med börsnoteringsprocessen.

Resultat

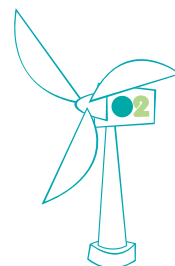
Rörelseresultatet för 2009 uppgick till 34,0 MSEK (-15,7). Det förbättrade resultatet beror främst på försäljningen av vindkraftprojektet Stor-Rotliden och av färdigbyggda verk till externa köpare. Den positiva resultatutvecklingen i intressebolaget O2 Produktion och O2 Vinds andel av resultatet om 2,4 MSEK (-1,7) har bidragit positivt till resultatet. Årets resultat för 2009 uppgick till 30,7 MSEK (-14,6).

Finansiell ställning och likviditet

Omsättningstillgångarna ökade med 34,9 MSEK, vilket främst är relaterat till förutbetalda kostnader och upplupna intäkter gällande delbetalningen för tre sålda verk i Brahehus om 30,6 MSEK. Motsvarande post är redovisad under kortfristiga skulder som förskott från kunder. Likvida medel uppgick per sista december 2009 till 39,5 MSEK jämfört med 38,5 MSEK per sista december 2008.

Kortfristiga skulder ökade med 5,1 MSEK, vilket främst hänförs till att verksamheten har vuxit.

Övriga långfristiga skulder ökade med 66 MSEK, vilket i sin helhet hänförs till bryggfinansieringen för byggnationen av Brahehus nio verk (18 MW). Lånet beräknas betalas tillbaka i anslutning till den planerade nyemissionen i samband med börsnoteringen.



Investeringar

Investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick under året till 6,0 MSEK, vilket främst hänförs till investeringar i vindmätningssystem, så kallade SODAR. Härutöver har O2 investerat 66,0 MSEK i intressebolaget O2 Produktion i form av ett lämnat aktieägartillskott som avses användas för byggnation av vindkraftprojektet i Brahehus.

Eget kapital

Eget kapital uppgick per sista december 2009 till 71,1 MSEK (37,4). Ökningen är huvudsakligen hänförlig till årets resultat.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet uppgick under 2009 till 33,5 MSEK (-9,0). Kassaflödet har påverkats positivt av bland annat genomförda försäljningar av vindkraftsprojektet Stor-Rotliden samt försäljningen av verken på Gröttingbo och Råshön. Kassaflödet från förändring i rörelsekapitalet uppgick under 2009 till -30,9 MSEK (27,9). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under året till -68,4 MSEK (-35,3). Investeringarna under året är främst relaterade till investeringen om 66,0 MSEK i intressebolaget O2 Produktion som avses användas för byggnation av vindkraftprojektet i Brahehus.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under 2009 till 66,8 MSEK (28,3), vilket förklaras av bryggfinansieringen om 66,0 MSEK.

Resultatutveckling och finansiell ställning 2008 i jämförelse med 2007

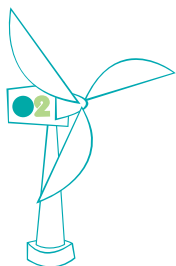
Intäkter

Intäkterna uppgick under 2008 till 53,5 MSEK (62,0) och bestod i stort av försäljningen av vindkraftsprojekten Hedbodberget, Säliträddberget och Bliekevare till O2 Produktion samt försäljning av el till andelskunder. Intäktsutvecklingen för enskilda perioder påverkas främst av i vilken takt vindkraftsprojekt färdigställs, överlämnas till kund och resultatavräknas. Färdigställandet av de verk som såldes externt i början av 2008 gick enligt plan och verken övertogs av köparna under första halvåret 2009 varefter resultatavräkning skedde. Under 2007 resultatavräknades försäljningen av ett verk, vilket förklarar den något högre omsättningen jämfört med 2008 men också de högre kostnaderna för varor och projektering det året.

O2 erhöll i juni 2008 en pilotprojektbeställning från Energimyndigheten som uppgår till 3,0 MSEK avseende två avisningssystem. Den upparbetade intäkten fram till sista december 2008 uppgick till 1,5 MSEK. Motsvarande kostnad är redovisad under rubriken "Kostnad för varor och projektering".

Kostnader

Kostnader relaterade till kraftinköp ökade under 2008 och hänger ihop med ökningen av intäkter från elförsäljningen. Övriga externa kostnader ökade med 7,4 MSEK och uppgick till 14,0 MSEK. Ökningen förklaras med kapitalanskaffningskostnader och större satsningar på marknadsföringsaktiviteter jämfört med 2007. Ökningen av personalkostnader förklaras med att både flera medarbetare anställdes och att verksamheten växt.



Resultat

Rörelseresultatet uppgick för 2008 till –15,7 MSEK (9,6). Den negativa resultatutvecklingen under 2008 beror dels på att inga resultatavräkningar för sålda färdigbyggda verk har gjorts, dels att övriga externa kostnader har ökat. Dessutom har resultatandelen i O2 Produktion om –1,7 MSEK (0,0) påverkat resultatet negativt. Årets resultat för 2008 uppgick till –14,6 MSEK (9,4).

Finansiell ställning och likviditet

Omsättningstillgångarna ökade med 37,1 MSEK, vilket är relaterat till ökningen av pågående arbete för annans räkning, likvida medel samt andra kortfristiga fordringar. Likvida medel uppgick per sista december 2008 till 38,5 MSEK jämfört med 26,6 MSEK per sista december 2007.

Investeringar

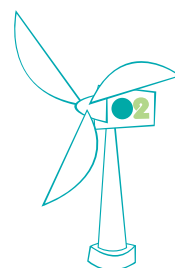
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick under 2008 till 24,2 MSEK (1,0). Investeringarna relaterades till påbörjad byggnation av ett vindkraftsprojekt på Sjisjka samt inköp av vindmätninginstrument.

Eget kapital

Eget kapital uppgick per sista december 2008 till 51,4 MSEK (37,7). Under året genomfördes en nyemission om 28,4 MSEK. Förskott från kunder ökade med 36,6 MSEK vilket hänförs till delbetalningar av köpeskillingen gällande försäljningen av verken på Hedbodberget och Bliekevare. Balansräkningen påverkas väsentligt av storleken på pågående vindkraftsprojekt och i vilket stadium dessa befinner sig. Avseende projekt som säljs nyckelfärdiga till kunder, strävar O2 efter att matcha betalningsplanerna från kunderna med de betalningsplaner som bolaget har gentemot de största leverantörerna i respektive projekt.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet uppgick under 2008 till –9,1 MSEK (14,1). Kassaflödet från förändringen av rörelsekapitalet uppgick till 18,7 MSEK (18,2). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –35,3 MSEK (–0,8), vilket påverkades negativt av en investering om 11 MSEK i intressebolaget O2 Produktion i form av lämnat aktieägartillskott samt investering i påbörjad byggnation av vindkraftprojektet på Sjisjka om 19,1 MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under året till 28,4 MSEK (5,2), vilket påverkades positivt av genomförd nyemission om 28,4 MSEK.



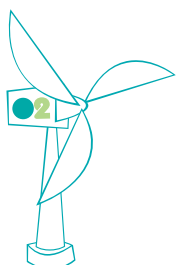
O2 Vinds legala räkenskaper

Koncernens resultaträkningar

(KSEK)	Not	2009	2008
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	5, 6	401 974	53 543
Summa intäkter		401 974	53 543
Kostnader			
Kostnad för såld el		-22 540	-15 386
Kostnad för varor och projektering		-305 630	-18 872
Personalkostnader	9	-24 694	-18 425
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	14, 15, 16	-2 159	-863
Övriga kostnader	7, 8	-15 424	-13 909
Summa rörelsens kostnader		-370 447	-67 456
Resultat från andelar i intressebolag		2 433	-1 741
Rörelseresultat		33 960	-15 654
Finansiella intäkter	10	176	845
Finansiella kostnader	11	-316	-21
Resultat före skatt		33 820	-14 830
Skatt	12	-3 168	200
Årets resultat		30 652	-14 630
Årets resultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		30 652	-14 630
Minoritetsintresse		0	0
Data per aktie^{1), 2)}			
Resultat per aktie (före utspädning), SEK		3,84	-1,87
Antal aktier vid periodens slut		7 972 643	7 972 643
Genomsnittligt antal aktie före utspädning		7 972 643	7 810 168
Koncernens rapport över totalresultat			
Periodens resultat		30 652	-14 630
Övrigt totalresultat:			
Kassaflödessäkringar (ränteswapar):			
Förändring av verkligt värde	13	2 625	-19 470
Övrigt		-	-54
Skatt på övrigt totalresultat		-690	5 452
Summa totalresultat för året, netto efter skatt		32 587	-28 702
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		32 587	-28 702
Minoritetsintresse		0	0

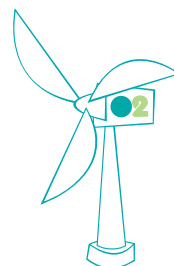
1) Utspädningseffekt: O2 har ställt ut teckningsoptioner som berättigar till teckning av 300 000 aktier till kursen 183 per aktier detta kommer att medföra utspädning för nuvarande aktieägare i det mån marknadspriset på aktierna överstiger teckningskursen för de aktier som optionerna berättigar till. Teckningen av aktierna kan ske under perioden 15 maj 2011 – 31 maj 2013, 15 maj 2012 – 31 maj 2012 samt 15 maj 2013 – 31 maj 2013. (100 000 aktier per period.)

2) Skillnaden i antal aktier per 2009-12-31 jämfört med årsredovisningen 2009 beror på sammanläggningen av aktier som beslutades på årsstämman 22/2 2010. Motsvarande omräkning har gjorts för 2008.



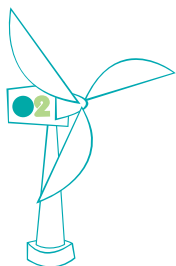
Koncernens rapport över finansiell ställning

(KSEK)	Not	2009-12-31	2008-12-31	2008-01-01
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella tillgångar</i>				
Goodwill	14	–	–	7
Övriga immateriella anläggningstillgångar	15	703	82	
		703	82	7
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier, verktyg och installationer	16	9 546	6 580	1 116
Pågående nyanläggningar	17	19 629	19 117	
		29 175	25 697	1 116
Finansiella tillgångar				
Andelar i intresseföretag	19	73 888	7 192	427
Andra långfristiga fordringar		–	–	14 796
		73 888	7 192	15 223
Summa anläggningstillgångar		103 766	32 971	16 346
Omsättningstillgångar				
Pågående arbeten för annans räkning		5 659	10 149	–
Kundfordringar	20	2 161	134	27
Övriga fordringar		3 083	6 606	516
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	53 578	13 762	4 766
Likvida medel		39 514	38 489	26 641
Summa omsättningstillgångar		103 995	69 139	31 950
SUMMA TILLGÅNGAR		207 761	102 110	48 296



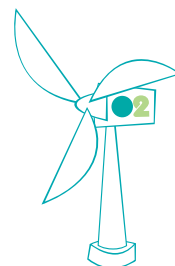
Koncernens rapport över finansiell ställning

(KSEK)	Not	2009-12-31	2008-12-31	2008-01-01
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare				
Aktiekapital	22	159	159	153
Övrigt tillskjutet kapital	23	49 541	48 408	19 990
Reserver		-12 084	-14 018	-
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		33 486	2 833	17 516
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		71 102	37 382	37 659
Summa eget kapital		71 102	37 382	37 659
Långfristiga skulder				
Övriga långfristiga skulder	24	66 882	882	0
Uppskjuten skatteskuld	12	942	0	216
		67 824	882	216
Kortfristiga skulder				
Förskott från kunder		30 568	36 620	-
Leverantörsskulder		10 773	8 024	2 586
Skatteskulder		1 506	76	252
Övriga skulder		6 106	1 981	2 309
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	19 882	17 146	5 274
		68 835	63 846	10 421
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		207 761	102 110	48 296
POSTER INOM LINJEN				
Ställda säkerheter	26	103 732	1 616	10 128
Eventualförpliktelse	26	306 081	190 324	Inga



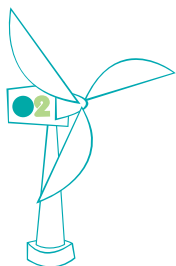
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

(KSEK)	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Säkrings- reserv	Balan- serade vinstmedel	Summa eget kapital hänförligt till moder- företagets aktieägare	Minoritets- intresse	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2008	153	19 990	0	17 516	37 659	–	37 659
Årets totalresultat			–14 018	–14 684	–28 702	–	–28 702
Nyemission	7	28 418			28 425	–	28 425
Utgående balans per 31 december 2008	159	48 408	–14 018	2 833	37 382	0	37 382
Ingående balans per 1 januari 2009	159	48 408	–14 018	2 833	37 382	–	37 382
Årets totalresultat			1 934	30 653	32 587	–	32 587
Optionsprogram		1 133			1 133	–	1 133
Utgående balans per 31 december 2009	159	49 541	–12 084	33 486	71 102	0	71 102



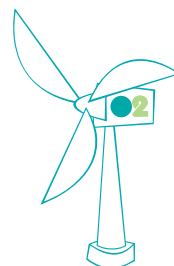
Koncernens rapport över kassaflöden

(KSEK)	Not	2009	2008
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		33 820	-14 830
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet mm	27	-274	5 873
		33 546	-8 957
Betald inkomstskatt			
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		33 546	-8 957
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Minskning(+)/ökning(-) av pågående arbeten		4 490	-10 149
Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar		-2 027	-107
Minskning(+)/ökning(-) av kortfristiga fordringar		-36 394	-15 086
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder		2 945	53 102
Kassaflöde från den löpande verksamheten		2 561	18 803
Investeringsverksamheten			
Försäljning av aktier i dotterföretag		8	-
Lämnat aktieägartillskott		-62 329	-10 997
Förvärv av immateriella tillgångar		-708	-100
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-4 819	-5 049
Investeringar i pågående nyanläggningar		-512	-19 117
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-68 360	-35 263
Finansieringsverksamheten			
Optionsprogram		1 133	-
Nyemission		-	28 418
Upptaget lån		66 000	-
Förändring av leasingsskuld		-309	-110
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		66 824	28 308
Årets kassaflöde		1 025	11 848
Likvida medel vid årets början		38 489	26 641
Likvida medel vid årets slut		39 514	38 489



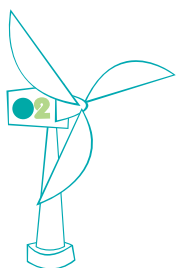
Moderföretagets resultaträkning

(KSEK)	Not	2009	2008
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	5, 6	11 800	6 471
Summa intäkter		11 800	6 471
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	7, 8	-9 699	-7 862
Personalkostnader	9	-8 374	-4 661
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	15, 16	-61	-32
		-18 134	-12 555
Rörelseresultat		-6 334	-6 084
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	10	125	518
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-278	-11
		-153	507
Resultat efter finansiella poster		-6 487	-5 577
Skatt på årets resultat	12	5 162	-2 188
Årets resultat		-1 325	-7 765



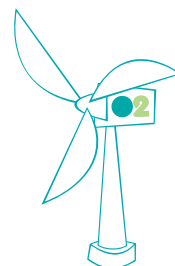
Moderföretagets balansräkning

(KSEK)	Not	2009-12-31	2008-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Övriga immateriella anläggningstillgångar	14	62	82
		62	82
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	16	193	152
		193	152
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	18	68 785	2 785
Andelar i intresseföretag	19	427	427
		69 212	3 212
Summa anläggningstillgångar		69 467	3 446
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	20	1 172	42
Fordringar hos koncernföretag		41 518	8 155
Övriga fordringar		36	609
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	1 249	258
		43 975	9 064
Likvida medel		10 975	26 966
Summa omsättningstillgångar		54 950	36 030
SUMMA TILLGÅNGAR		124 417	39 476



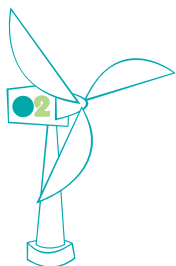
Moderföretagets balansräkning

(KSEK)	Not	2009-12-31	2008-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	22	159	159
		159	159
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		48 408	48 408
Balanserad vinst eller förlust		2 724	-4 251
Årets resultat		-1 325	-7 765
		49 807	36 393
Summa eget kapital		49 966	36 552
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	24	66 000	-
		66 000	0
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		2 601	551
Skulder till koncernföretag		-	734
Övriga skulder		2 358	364
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	3 492	1 274
		8 451	2 924
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		124 417	39 476
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter	26	68 494	Inga
Eventualförpliktelse	26	211 921	190 324



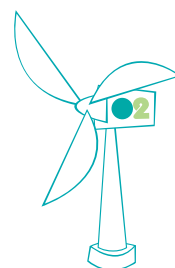
Moderföretagets förändringar i eget kapital

(KSEK)	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat
Ingående balans per 1 januari 2008	153	19 990	1 330	49
Nyemission	7	28 418		
Koncernbidrag			-7 820	
Skatt på koncernbidrag			2 190	
Resultatdisposition enligt beslut på årsstämma			49	-49
Årets resultat				-7 765
Utgående balans per 31 december 2008	159	48 408	-4 251	-7 765
Ingående balans per 1 januari 2009	159	48 408	-4 251	-7 765
Koncernbidrag			20 000	
Skatt på koncernbidrag			-5 260	
Resultatdisposition enligt beslut på årsstämma			-7 765	7 765
Årets totalresultat				-1 325
Utgående balans per 31 december 2009	159	48 408	2 724	-1 325



Moderföretagets kassaflödesanalys

(KSEK)	Not	2009	2008
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-6 487	-5 577
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet mm	27	61	32
		-6 426	-5 545
Betald inkomstskatt		-100	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-6 526	-5 545
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Minskning(+)/ökning(-) av kortfristiga fordringar		-14 911	-3 289
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder		5 527	-15
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-15 910	-8 849
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag		-	-100
Lämnat aktieägartillskott till dotterföretag		-66 000	-
Förvärv av immateriella tillgångar		-	-100
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-82	-146
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-66 082	-346
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		-	28 424
Upptagna lån		66 000	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		66 000	28 424
Årets kassaflöde		-15 991	19 229
Likvida medel vid årets början		26 966	7 737
Likvida medel vid årets slut		10 975	26 966



NOTER

Not 1 Allmän information

O2 Vind AB med organisationsnummer 556694-7262 är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Strandvägen 5 B. Företagets och dess dotterföretags ("koncernen") affärsidé är att bygga vindkraft och sälja vindkraftproducerad el.

Not 2 Väsentliga redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för O2 Vind AB har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som gäller för perioder som börjar den 1 januari 2009 eller senare.

Vidare tillämpar koncernen även Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1.2 Kompletterande redovisningsregler för koncernen, vilken specificerar de tillägg till IFRS-upplysningar som krävs enligt bestämmelserna i Årsredovisningslagen.

I koncernredovisningen har värdering av poster skett till anskaffningsvärde, utom då det gäller vissa finansiella instrument värderade till verkligt värde och till upplupet anskaffningsvärde. Nedan beskrivs de väsentliga redovisningsprinciper som tillämpats.

IFRS tillämpas för första gången

O2 Vind ABs senaste koncernredovisning sammanställdes i enlighet med god redovisningssed i Sverige och räkenskapsåret avslutades den 31 december 2008. Bolaget har beslutat att tillämpa IFRS från och med den 1 januari 2009 och övergångsdatum till IFRS har fastställts till den 1 januari 2008. Denna årsredovisning är bolagets första rapport enligt IFRS.

I övergången till IFRS har bestämmelserna i IFRS 1 Första gången IFRS tillämpas, tillämpats vilka kräver att företag tillämpar IFRS retroaktivt. Detta innebär att jämförelsesiffrorna för 2008 är omräknade enligt IFRS. Det finns emellertid ett antal frivilliga och obligatoriska undantag från denna generella regel, vilka syftar till att underlätta övergången till IFRS. En beskrivning av hur O2 tillämpat dessa undantag, inklusive en beskrivning av hur bolagets resultat och finansiella ställning påverkades av övergången till IFRS lämnas i not 31.

Nya och ändrade IFRS-standarder och tolkningar

Nya och ändrade standarder och tolkningar 2009

Följande ändrade standarder och nya tolkningar har trätt ikraft 2009:

Standard/tolkning

Ändringar i IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering (Inbäddade derivat vid omklassificering)

IFRS 8 Rörelsesegment

Förbättringar av IFRS 2008

Ändring i IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar (Intjäningsvillkor och indragning eller hävning)

Ändring i IFRS 2 Utformning av finansiella rapporter (Ändrade uppställningsformer)

Ändring i IAS 23 Låneutgifter (Krav på aktivering av låneutgifter)

Ändring i IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering (Inlösningsbara finansiella instrument och skyldigheter som uppkommer vid likvidation)

Ändring i IFRS 1 Första gången IFRS tillämpas (Anskaffningsvärden för andelar i dotterföretag, joint ventures och i intresseföretag första gången IFRS tillämpas)

Ändring i IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar (Utökade upplysningskrav om verkligt värde och likviditetsrisk)

Ändring i IFRIC 9 Omvärdering av inbäddade derivat

IFRIC 13 Kundlojalitetsprogram

IFRIC 15 Avtal om uppförande av fastighet

IFRIC 16 Säkringar av nettoinvesteringar i en utlandsverksamhet

IFRIC 18 Överföringar av tillgångar från kunder (tillämpas för överföringar som skett 1 juli 2009 eller senare)

Ändringen i IAS 1 har inneburit ändrade uppställningsformer för koncernen. Koncernens samtliga intäkter och kostnader presenteras nu i en räkning benämnd Rapport över totalresultatet. I koncernens rapport över förändringar i eget kapital presenteras poster i totalresultatet skilt från transaktioner med ägarna.

Från och med den 1 januari 2009 tillämpar koncernen den nya standarden IFRS 8 Rörelsesegment för sin segmentrapportering. Enligt IFRS 8 presenteras segmentinformationen utifrån företagsledningens perspektiv och rörelsesegment identifieras utifrån den interna rapporteringen till företagets högste verkställande beslutsfattare. Koncernen har identifierat ledningsgruppen som dess högste verkställande beslutsfattare och den interna rapporteringen som används av ledningsgruppen för att följa upp verksamheten och fatta beslut om resursfördelning ligger till grund för den segmentinformation som presenteras.

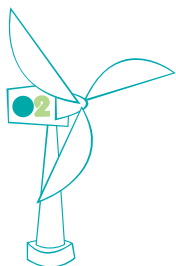
Koncernen har följande två rapporterbara segment, vilka utgår ifrån koncernens affärsområden.

- Vindkraftutveckling och försäljning
- Vindkraftproduktion

De redovisningsprinciper som tillämpas för segmentrapporteringen överensstämmer med koncernens redovisningsprinciper.

Ändringen i IAS 23 Låneutgifter har medfört att koncernens låneutgifter hänförliga till kvalificerade tillgångar aktiveras som en del av tillgångens anskaffningsvärde.

Andra standarder har inte medfört några effekter.



Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu ej trätt i kraft

International Accounting Standards Board (IASB) har givit ut, följande nya och ändrade standarder vilka ännu ej trätt i kraft:

Standard	Skall tillämpas för räkenskapsår som börjar den:
Ändring i IFRS 1 Första gången IFRS tillämpas (<i>Omdisponerad version</i>)	1 juli 2009 eller senare
Ändring i IFRS 3 Rörelseförvärv (<i>Reviderad standard</i>)	1 juli 2009 eller senare
Ändring i IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter (<i>Reviderad standard</i>)	1 juli 2009 eller senare
Ändringar i IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering (<i>Klargörande avseende vad som kan vara säkrade poster</i>)	1 juli 2009 eller senare
Förbättringar av IFRS 2009*	1 juli 2009 eller senare
Ändring i IFRS 1 Första gången IFRS tillämpas (<i>Tillkommande undantag</i>)*	1 januari 2010 eller senare
Ändring i IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar (<i>Kontantreglerade aktierelaterade ersättningar som kan regleras av annat koncernföretag</i>)*	1 januari 2010 eller senare
Ändring i IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering (<i>Klassificering av teckningsrätter</i>)*	1 februari 2010 eller senare
Ändring i IAS 24 Upplysningar om närstående* (<i>Ändrad definition</i>)	1 januari 2011 eller senare
IFRS 9 Finansiella Instrument*	1 januari 2013 eller senare

* Ännu ej godkända för tillämpning inom EU.

International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) har publicerat nedanstående nya tolkningar vilka ännu inte trätt i kraft:

Tolkning	Skall tillämpas för räkenskapsår som börjar den:
IFRIC 17 Värdeöverföring av icke-kontanta tillgångar genom utdelning till ägare	1 juli 2009 eller senare
IFRIC 19 Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments*	1 juli 2010 eller senare
Ändring i IFRIC 14 Begränsningen av en förmånsbestämd tillgång, lägsta fonderingskrav och samspelet dem emellan*	1 januari 2011 eller senare

Ovanstående nya och ändrade standarder och tolkningar har ännu ej tillämpats. Företagsledningen utreder för närvarande hur dessa kommer att påverka koncernens finansiella rapporter den period de tillämpas för första gången.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget O2 Vind AB och de företag över vilka moderföretaget har bestämmande inflytande (dotterföretag). Bestämmande inflytande innebär en rätt att utforma strategier för en ekonomisk verksamhet i syfte att erhålla ekonomiska fördelar och uppfylls i normalfallet då moderföretaget direkt eller indirekt innehar aktier som representerar mer än 50 procent av rösterna. Bestämmande inflytande kan även utövas på annat sätt än genom aktieäggande.

Resultat för dotterföretag som förvärvats eller avyttrats under året ingår i koncernens resultaträkning fr.o.m. respektive t o m det datum då transaktionen ägde rum, d.v.s. när bestämmande inflytande upphör.

I de fall dotterföretagens tillämpade redovisningsprinciper avviker från koncernens, justeras dotterföretagens redovisning för att denna ska följa samma principer som tillämpas av övriga koncernföretag.

Interna transaktioner mellan koncernföretagen samt koncernmellanhavanden elimineras vid upprättande av koncernredovisning.

Rörelseförvärv

Förvärv av dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Anskaffningsvärdet för ett förvärv utgörs av vid transaktionsdagen verkliga värden för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder samt för de egetkapitalinstrument som tecknaren emitterat i utbyte mot det

bestämmande inflytande över den förvärvade enheten, och alla kostnader som är direkt hänförliga till rörelseförvärvet. Förvärvade identifierbara tillgångar, skulder och eventalförpliktelser värderas till verkligt värde på förvärvsdagen.

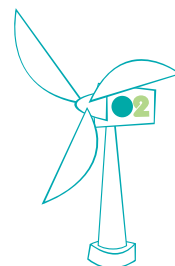
Om anskaffningsvärdet för de förvärvade andelarna överstiger summan av verkliga värden på förvärvade identifierbara tillgångar, skulder och eventalförpliktelser redovisas skillnaden som goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde beräknat enligt ovan, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Anläggningstillgångar som innehas till försäljning

Anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupper) klassificeras som innehas till försäljning om deras bokförda värde återvinns huvudsakligen genom försäljningstransaktioner och inte genom stadigvarande bruk. Anläggningstillgångar som innehas till försäljning redovisas till det lägre av bokfört värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader, förutom avseende uppskjutna skattefordringar, förvaltningsfastigheter och finansiella tillgångar som värderas i enlighet med respektive standard.

Intäkter

Intäkterna i O2 koncernen består i huvudsak av försäljning av vindkraftprojekt och vindkraftverk samt försäljning av el. Intäkter redovisas till det



verkliga värdet av den ersättning som erhållits eller kommer att erhållas, med avdrag för mervärdesskatt, uppskattade kundreturer, rabatter och liknande avdrag.

Försäljning av vindkraftverk

Intäkter från försäljning av vindkraftprojekt och vindkraftverk redovisas då samtliga villkor nedan är uppfyllda:

- koncernen har till köparen fört över de väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande;
- koncernen behåller inte något sådant engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägande och koncernen utövar inte heller någon reell kontroll över de sålda varorna;
- intäkten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt;
- det är sannolikt att de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen kommer att tillfalla koncernen; och
- de utgifter som uppkommit eller som förväntas uppkomma till följd av transaktionen kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Intäkter redovisas redovisas efter utförd leverans till kund. Vinstberäkning sker då med intäkter minus produkternas självkostnad.

Försäljning av vindkraftprojekt intäktsredovisas när ovanstående villkor är uppfyllda vilket normalt sker vid kontraktets undertecknande.

Försäljning av vindkraftverk består av tre separat identifierbara delar,

- en del som avser själva platsen/projektering,
- en del som avser projektledning under byggnationstiden och
- en del som avser själva vindkraftverket.

Intäkten för projekteringen/platsen redovisas vid kontraktets undertecknande, enligt samma princip som vid försäljning av vindkraftprojekt.

Intäkten för projektledningen redovisas successivt under byggnationstiden och intäkten för själva vindkraftverket redovisas normalt vid motpartens tillträde, vilket är den tidpunkt då villkoren enligt ovan är uppfyllda.

Intäkter försäljning el

Intäkter avseende försäljning av el redovisas i den period som leverans har skett.

Intäkter avseende upparbetade elcertifikat redovisas i den period leverans av certifikatgrundande el har skett.

Statliga stöd

Statliga bidrag redovisas i balansräkningen som förutbetalad intäkt när det föreligger rimlig säkerhet att bidraget kommer att erhållas och att koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidraget. Bidrag periodiseras systematisk i resultaträkningen på samma sätt och över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för. Statliga bidrag relaterade till tillgångar redovisas i balansräkningen som en förutbetalad intäkt och periodiseras som övrig rörelseintäkt över tillgångens nyttjandeperiod.

Utdelning och ränteintäkter

Utdelningsintäkter redovisas när aktieägarens rätt att erhålla betalning har fastställts.

Ränteintäkter redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla framtida in- och utbetalningar under räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran.

Leasingavtal

Ett finansiellt leasingavtal är ett avtal enligt vilket de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet av ett objekt i allt väsentlig överförs från leasegivaren till leasetagaren. Övriga leasingavtal klassificeras som operationella leasingavtal.

Koncernen som leasetagare

Tillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal redovisas som anläggningstillgångar i koncernens balansräkning till verkligt värde vid leasingperiodens början eller till nuvärdet av minimileasingavgifterna om detta är lägre. Motsvarande skuld till leasegivaren redovisas i balansräkningen som en finansiell leasingsskuld.

Leasingbetalningarna fördelas mellan ränta och amortering av skulden. Räntan fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats på den under respektive period redovisade skulden. Räntekostnaden redovisas direkt i resultaträkningen.

En tillgång som innehas under ett finansiellt leasingavtal skrivs av över tillgångens beräknade nyttjandeperiod enligt ovan eller över leasingperioden om denna är kortare.

Leasingavgifter vid operationella leasingavtal kostnadsför linjärt över leasingperioden, såvida inte ett annat systematiskt sätt bättre återspeglar användarens ekonomiska nytta över tiden.

Utländsk valuta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen redovisas i den valuta som används i den primära ekonomiska miljön där respektive enhet huvudsakligen bedriver sin verksamhet (funktionell valuta). I koncernredovisningen omräknas samtliga belopp till svenska kronor (SEK), vilket är moderföretagets funktionella valuta och rapportvaluta.

Valutakursdifferenser redovisas i resultaträkningen för den period i vilka de uppstår, med undantag för transaktioner som utgör säkring som uppfyller villkoren för säkringsredovisning av kassaflöden eller av nettoinvesteringar, då vinster och förluster redovisas i eget kapital.

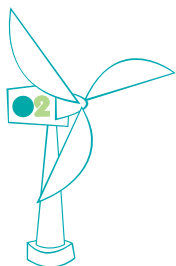
Lånekostnader

Lånekostnader, som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av en tillgång som med nödvändighet tar betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning, inräknas i tillgångens anskaffningsvärde tills den tidpunkt då tillgången är färdigställd för dess avsedda användning eller försäljning. Ränteintäkter från tillfällig placering av upplånade medel för ovan beskriven tillgång dras av från de lånekostnader som får inräknas i tillgångens anskaffningsvärde.

Övriga lånekostnader belastar resultatet för den period till vilken de hänförs.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda i form av löner, betald semester, betald sjukfrånvaro m m samt pensioner redovisas i takt med intjänandet. Beträffande pensioner och andra ersättningar efter avslutad anställning klassificeras dessa som avgiftsbestämda eller förmånsbestämda pensionsplaner.



Avgiftsbestämda planer

För avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till en separat oberoende juridisk enhet och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att förmånerna intjänas vilket normalt sammanfaller med tidpunkten för när premier erläggs.

Förmånsbestämda planer

Koncernen har inga förmånsbestämda pensionsplaner.

Aktierelaterade ersättningar

Som ett led i införandet av ett incitamentsprogram för anställda i O2 Vind och dess dotterbolag, beslutades på årsstämman den 25 mars 2008 om utgivande av teckningsoptioner i tre olika delprogram omfattande högst 200 000 teckningsoptioner vardera. Det helägda dotterbolaget O2 Drift AB har tecknat samtliga teckningsoptioner. O2 Drift AB har skyldighet att överlåta dessa teckningsoptioner till befintliga och blivande anställda i O2 Vind AB eller dess dotterbolag.

Överlåtelser skall ske till av styrelsen fastställt marknadsvärde beräknat enligt Black & Scholes, teckningskursen för optionsprogrammet uppgår till 183 SEK. De tre delprogrammen utgör delar i ett och samma incitamentsprogram. Syftet med erbjudandet är att främja medarbetarnas långsiktiga engagemang i O2-koncernen och att uppmuntra medarbetarna att bli framtida aktieägare i O2 Vind AB, vilket i sin tur bedöms som viktigt för bolagets utveckling.

Skatter

Skattekostnaden utgörs av summan av aktuell skatt och uppskjuten skatt.

Aktuell skatt

Aktuell skatt beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden. Skattepliktigt resultat skiljer sig från det redovisade resultat i resultaträkningen då det har justerats för ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader samt för intäkter och kostnader som är skattepliktiga eller avdragsgilla i andra perioder. Koncernens aktuella skatteskuld beräknas enligt de skattesatser som har beslutats eller aviseras per balansdagen.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas på skillnaden mellan det redovisade värdet på tillgångar och skulder i de finansiella rapporterna och det skattemässiga värdet som används vid beräkning av skattepliktigt resultat. Uppskjuten skatt redovisas enligt den skattemässiga balansräkningsmetoden. Uppskjutna skatteskulder redovisas för i princip alla skattepliktiga temporära skillnader, och uppskjutna skattefordringar redovisas i princip för alla avdragsgilla temporära skillnader i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Uppskjutna skatteskulder och skattefordringar redovisas inte om den temporära skillnaden är hänförlig till goodwill eller om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld (som inte är ett företagsförvärf) och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat.

Uppskjuten skatteskuld redovisas för skattepliktiga temporära skillnader hänförliga till investeringar i dotterföretag och intresseföretag, utom i de fall koncernen kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det är sannolikt att en sådan återföring inte kommer att ske inom överskådlig framtid. De uppskjutna skattefordringar som är

hänförliga till avdragsgilla temporära skillnader avseende sådana investeringar och intressen ska bara redovisas i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott och det är troligt att ett sådant utnyttjande kommer att ske inom överskådlig framtid.

Det redovisade värdet på uppskjutna skattefordringar prövas vid varje bokslutstillfälle och reduceras till den del det inte längre är sannolikt att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga för att utnyttjas, helt eller delvis, mot den uppskjutna skattefordran. Uppskjuten skatt beräknas enligt de skattesatser som förväntas gälla för den period då tillgången återvinns eller skulden regleras, baserat på de skattesatser (och skattelagar) som har beslutats eller aviseras per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas då de hänförs till inkomstskatt som debiteras av samma myndighet och då koncernen har för avsikt att reglera skatten med ett nettobelopp.

Aktuell och uppskjuten skatt för perioden

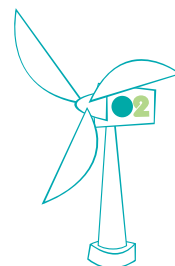
Aktuell och uppskjuten skatt redovisas som en kostnad eller intäkt i resultaträkningen, utom när skatten är hänförlig till transaktioner som redovisats direkt mot eget kapital. I sådana fall ska även skatten redovisas direkt mot eget kapital. Om skatten är hänförlig till ett företagsförvärf eller ett samgående ska skatteeffekten beaktas vid beräkningen av goodwill eller vid fastställandet av storleken på beloppet för en eventuell överskjutande del som uppkommer om det verkliga värdet på den förvärvade andelen av den förvärvade enhetens identifierbara tillgångar, skulder och eventalförpliktelser överstiger anskaffningsvärdet för röresleförvärfet.

Anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar samt immateriella anläggningstillgångar med bestämbar nyttjandeperiod redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Lånekostnader inkluderas i anskaffningsvärdet när kriterierna för detta uppfylls. Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjande perioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar.

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer. En tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter eller delar därunder. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter uträknas och kostnadsförs i samband med utbytet. Utgifter för reparationer och underhåll kostnadsförs löpande.

Avskrivningar baseras på tillgångarnas anskaffningsvärde med avdrag för bedömt restvärde vid nyttjandeperiodens slut och redovisas linjärt över bedömd nyttjandeperiod för respektive väsentlig komponent. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen.



Nyttjandeperioden för samtliga komponenter i vindkraftverk, fundament och elanläggningar bedöms sammanfalla varför någon ytterligare uppdelning ej skett. Nyttjandeperioder och restvärden är föremål för årliga omprövningar.

Bedömda nyttjandeperioder är enligt följande:

Vindkraftverk, fundament och elanläggningar	20 år
Inventarier	3–5 år
Immateriella tillgångar	5 år

Den vinst eller förlust som uppstår vid utrangering eller avyttring av materiella anläggningstillgångar utgör mellanskillnaden mellan vad som erhålls för tillgången och dess redovisade värde och redovisas i rörelse-resultatet.

Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar som förvärvats i ett företagsförvärv identifieras och redovisas separat från goodwill när de uppfyller definitionen av en immateriell tillgång och deras verkliga värden kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Anskaffningsvärdet för sådana immateriella tillgångar utgörs av deras verkliga värde vid förvärvstidpunkten.

Efter det första redovisningstillfället redovisas immateriella tillgångar förvärvade i ett företagsförvärv till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar på samma sätt som separat förvärvade immateriella tillgångar.

Nedskrivningar

Vid varje balansdag analyserar koncernen de redovisade värdena för materiella och immateriella tillgångar för att fastställa om det finns något som tyder på att dessa tillgångar har minskat i värde. Om något tyder på detta, beräknas tillgångens återvinningsvärde för att kunna fastställa värdet av eventuell nedskrivning. Där det inte är möjligt att beräkna återvinningsvärdet för en enskild tillgång, beräknar koncernen återvinningsvärdet av den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör. Dessutom nedskrivningsprövas årligen immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och materiella tillgångar som ännu inte är tillgängliga att användas.

Återvinningsvärdet är det högre värdet av verkligt värde minus anskaffningskostnad och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärde diskonteras uppskattat framtida kassaflöde till nuvärde med en diskonteringsränta före skatt som återspeglar aktuell marknadsbedömning av pengars tidvärde och de risker som förknippas med tillgången.

Om återvinningsvärdet för en tillgång (eller kassagenererande enhet) fastställs till ett lägre värde än det redovisade värdet, skrivs det redovisade värdet på tillgången (eller den kassagenererande enheten) ned till återvinningsvärdet. En nedskrivning redovisas direkt i resultaträkningen.

Då en nedskrivning sedan återförs, ökar tillgångens (den kassagenererande enhetens) redovisade värde till det omvärderade återvinningsvärdet, men det förhöjda redovisade värdet får inte överskrida det redovisade värde som skulle fastställts om ingen nedskrivning gjorts av tillgången (den kassagenererande enheten) under tidigare år. En återföring av en nedskrivning redovisas direkt i resultaträkningen. Nedskrivning av goodwill återförs inte.

Finansiella instrument

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsenliga villkor. En finansiell tillgång bokas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller när bolaget förlorar kontrollen över den. En finansiell skuld bokas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks.

Vid varje balansdag utvärderar bolaget om det finns objektiva indikationer om att en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar, som inte värderas till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen, är i behov av nedskrivning på grund av inträffade händelser.

Finansiella instrument redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde beroende på den initiala kategoriseringen enligt IAS 39.

Finansiella instrumentens verkliga värde

De finansiella tillgångarnas och finansiella skuldernas verkliga värden bestäms enligt följande: Det verkliga värdet för finansiella tillgångar och skulder med standardvillkor som handlas på en aktiv marknad bestäms med hänvisning till noterat marknadspris.

Det verkliga värdet på andra finansiella tillgångar och skulder bestäms enligt allmänt accepterade värderingsmodeller, exempelvis modeller baserade på diskonterade kassaflödesanalyser. I största möjliga utsträckning används observerbara marknadsdata i de värderingsmodeller som tillämpas.

För samtliga finansiella tillgångar och skulder bedöms det redovisade värdet vara en god approximation av dess verkliga värde, då löptiden är kort, om inte annat särskilt anges i efterföljande noter.

Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

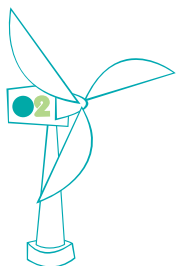
Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen när det finns en legal rätt att kvitta och när avsikt finns att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Likvida medel

Likvida medel inkluderar kassamedel och banktillgodohavanden samt andra kortfristiga likvida placeringar som lätt kan omvandlas till kontanter samt är föremål för en obetydlig risk för värdeförändringar. För att klassificeras som likvida medel får löptiden inte överskrida tre månader från tidpunkten för förvärvet. Kassamedel och banktillgodohavanden kategoriseras som "lånefordringar och kundfordringar" vilket innebär värdering till upplupet anskaffningsvärde. På grund av att bankmedel är betalningsbara på anfordran motsvaras upplupet anskaffningsvärde av nominellt belopp.

Kundfordringar

Kundfordringar kategoriseras som "lånefordringar och kundfordringar" vilket innebär värdering till upplupet anskaffningsvärde. Kundfordringarnas förväntade löptid är dock kort, varför redovisning sker till nominellt belopp utan diskontering. Avdrag görs för fordringar som bedömts som osäkra. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.



Leverantörsskulder

Leverantörsskulder kategoriseras som "Övriga finansiella skulder" vilket innebär värdering till upplupet anskaffningsvärde. Leverantörsskulder nas förväntade löptid är dock kort, varför skulden redovisas till nominellt belopp utan diskontering.

Skulder till kreditinstitut och andra låneskulder

Räntebärande banklån, checkräkningskrediter och andra lån kategoriseras som "Övriga finansiella skulder" och värderas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Eventuella skillnader mellan erhållet lånebelopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalning eller amortering av lån redovisas över lånens löptid enligt koncernens redovisningsprincip för lånekostnader (se ovan).

Avsättningar

Avsättningar redovisas när koncernen har en befintlig förpliktelse (legal eller informell) som en följd av en inträffad händelse, det är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Det belopp som avsätts utgör den bästa uppskattningen av det belopp som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen, med hänsyn tagen till risker och osäkerheter förknippade med förpliktelsen. När en avsättning beräknas genom att uppskatta de utbetalningar som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen, ska det redovisade värdet motsvara nuvärdet av dessa utbetalningar.

Där en del av eller hela det belopp som krävs för att reglera en avsättning förväntas bli ersatt av en tredje part, ska gottgörelsen särredovisas som en tillgång i balansräkningen när det är så gott som säkert att den kommer att erhållas om företaget reglerar förpliktelsen och beloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Redovisningsprinciper för moderföretaget

Moderbolaget följer den svenska Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpning av RFR 2.2 innebär att moderföretag så långt som möjligt ska tillämpa alla av EU godkända IFRS inom ramen för Årsredovisningslagen och Tryggandelagen samt beakta sambandet mellan redovisning och beskattning. Skillnaderna mellan moderföretagets och koncernens redovisningsprinciper beskrivs nedan:

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Aktieägartillskott och koncernbidrag redovisas i enlighet med uttalande UFR 2 Koncernbidrag och aktieägartillskott från Rådet för finansiell rapportering. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och redovisas mot aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

Koncernbidrag redovisas enligt dess ekonomiska innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnas i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt.

Pensioner

Moderföretagets pensionsåtaganden har beräknats och redovisats baserat på Tryggandelagen. Tillämpning av Tryggandelagen är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt.

Leasing

I moderföretaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

Not 3 Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Koncernredovisningen baseras på olika uppskattningar och bedömningar som gjorts av företagsledningen som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Gjorda bedömningar kan komma att avvika från framtida resultat.

Upskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Effekterna av ändringar i uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Nedskrivningar av anläggningstillgångar

Fastställande av om en anläggningstillgång skall skrivas ned eller ej kräver en bedömning av återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet är det högsta av tillgångens nyttjandevärde eller verkliga värde med avdrag för försäljningskostnader. Beräkningen av nyttjandevärdet kräver bedömningar av framtida kassaflöden och diskonteringsränta. Sådana bedömningar innefattar av naturliga skäl alltid en viss osäkerhet.

Anläggningstillgångar

Avskrivningar av vindkraftverk kräver uppskattningar av vindkraftverkens nyttjandeperioder vilket är den period som dessa bedöms nyttjas i verksamheten. Beroende på bland annat utnyttjande och den tekniska utvecklingen kan dessa nyttjandeperioder komma att förändras.

Avsättningar

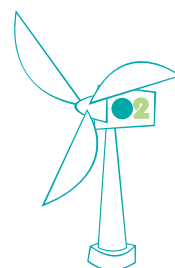
Avsättningar görs för framtida återställning av platsen där vindkraftverken är belägna. Dessa avsättningar kräver bedömningar av framtida utgifter vilka är beroende av bland annat den tekniska utvecklingen, miljölagstiftning och diskonteringsräntan.

Not 4 Finansiell riskhantering och finansiella instrument

Finanspolicy

O2 utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker i form av marknads- (inklusive valuta- och ränte-), kredit- och finansieringsrisker. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbart på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiellt ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. Koncernen använder ränteswappar för att säkra ränterisik exponering. Riskhanteringen sköts av en central finansavdelning enligt finanspolicy som fastställts av styrelsen. Styrelsen har upprättat skriftliga principer såväl för den övergripande riskhanteringen som för specifika områden, såsom valutarisk, ränterisk, motpartsrisk.

Finanspolicy fastställs av styrelsen och uppdateras årligen och vid behov.



Marknadsrisker

Valutarisker

I samband med projektering och beställning av vindkraftverk vilket förträdesvis sker från europeiska leverantörer i EUR uppstår en valutarisk. Valutaexponeringar ska minimeras. Det finns en risk att valutakursförändringar kan påverka resultatet negativt eftersom O2's turbinleverantörer har sina kostnader i EUR. O2 låser därför regelmässigt köpeskillingen i SEK vid kontraktstecknandet vilket innebär att valutarisken därefter tas av leverantören.

Ränterisker

Med ränterisk avses risken att förändringar i räntenivån påverkar koncernens resultat. O2:s huvudprincip är att binda ränta i samband med finansiering av nya parker. Detta görs för att minimera ränterisken över tiden.

Marknadsvärdesförändringar i intresseföretagets O2 Produktions derivatportfölj, påverkar O2 Produktions balans- och resultaträkning. I koncernen redovisas koncernens andel av ränteswapen i eget kapital se även Not 12. Räntebidningstiden bedöms efter den estimerade framtida ränteutvecklingen, intresseföretagets bedömda kassaflödesutveckling samt intresseföretagets kapitalstruktur.

Placeringar och derivat

Koncernens kassaflöde genererat från den löpande verksamheten och från försäljning av projekt/tillgångar avses användas för byggnation av nya parker inom de kommande 6-18 månaderna till den del som kassaflödet inte behöver användas för amortering av lån. Överskottslikviditet ska placeras hos motparter som har hög kreditvärdighet och därmed låg kreditrisk.

Användandet av räntederivat är underställda styrelsen. Efter beslut i styrelsen får följande derivatinstrument användas för att hantera koncernens räntebindning eller minimera bolagets räntekostnad: ränteswappar, ränteterminer, framtida ränteavtal samt diverse ränteoptionsinstrumenten.

Policy för hantering av el- och elcertifikatsrisker

O2 har sedan oktober 2008 en policy för hantering av el- och elcertifikatsrisker inom O2-koncernen. O2:s riskfilosofi bygger på säkerhet före risktagande men med beaktande av handelsmöjligheter i marknaderna. En kontinuerlig analys av dessa faktorer är en förutsättning för att framgångsrikt kunna hantera elpriserisken. Vanligtvis fluktuerar spotpriserna kraftigt medan terminspriserna är mer stabila. O2 Produktion har en policy för hantering av el- och elcertifikatsrisker som stipulerar försäljning av framtida producerad el på termin när priserna är bra nog för att säkra kassaflöden till långivare och ägare.

Elpriserisk

Elpriserisk är den risk som har enskilt störst påverkan på resultatet i intresseföretagets O2 Produktions vindkraftsinvesteringar och är därmed också den viktigaste faktorn för värdeskapande.

Priset på el påverkas av fundamentala faktorer såsom vattentillgång, tillgänglig produktionskapacitet, bränslepriser, priset på CO2-utsläppsrätter och elkonsument. En kontinuerlig analys av dessa faktorer är en förutsättning för att intresseföretaget O2 Produktion AB framgångsrikt skall kunna hantera elpriserisken.

För att trygga avkastningen i vindkraftsinvesteringar har intresseföretaget O2 Produktion AB ingått ett 5 årigt avtal med Telge Energi. Avtalet innebär att all el som produceras levereras till Telge Energi till ett fast pris inom intervallet 85% till 115% av förväntad produktion per kvartal. Risken att leverans uteblir vissa tider på dygnet eller vissa dagar är därmed borta. Om den avtalade volymen per kvartal avviker från det avtalade intervallet sker avräkning mellan parterna till spotpris.

Samtliga investeringar föregås av noggranna vindmätningar på platsen. Utöver mätningarna studeras historisk vindstatistik från närområdet. Sannolikheten för att en förväntad produktion om mindre än 85% bedöms därför som låg. Avtalet har i intresseföretaget O2 Produktion AB bedömts som ett så kallat "own use" kontrakt enligt IAS 39 p 5-6. Avtalet behandlas därmed inte som ett finansiellt instrument utan som ett leveransavtal där redovisning sker i takt med elleveranserna.

Elcertifikat

Elcertifikat prissäkras löpande med beaktande av likviditeten i certifikatmarknaden. I O2:s policy har bolaget fastställt en lägsta säkringsnivå för elcertifikat.

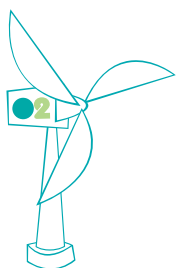
Likviditets- och finansieringsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att koncernen påverkas negativt av bristande hantering och kontroll av likvida medel och betalningsflöden.

Med finansieringsrisk avses risken att koncernen inte kan uppbringa tillräckligt med likvida medel för att möta dess åtaganden. Likviditets- och finansieringsrisken är för närvarande låg.

Upplåningsrisk

Med upplåningsrisk avses risken att anskaffning och refinansiering av extern finansiering försåras. Upplåningsrisken reduceras primärt genom att O2 upprätthåller en stark finansiell ställning och en i alla avseenden hög kreditvärdighet. Upplåningsrisken reduceras dessutom genom att låneportföljen har en lång bindningstid och en spridd förfallostruktur.



Löptidsfördelning av kontraktssenliga betalningsåtaganden relaterade till koncernens och moderföretagets finansiella tillgångar och skulder framgår av tabellerna nedan.

Koncernen

(KSEK)

Tillgångar	2009				2008			
	0-3 mån	3-12 mån	1-5 år	Summa	0-3 mån	3-12 mån	1-5 år	Summa
Kundfordringar	–	2 161	–	2 161	–	134	–	134
Övriga kortfristiga fordringar	–	3 083	–	3 083	–	6 606	–	6 606
Likvida medel	39 514	–	–	39 514	38 489	–	–	38 489
Summa	39 514	5 244	0	44 758	38 489	6 740	0	45 229

Skulder	2009				2008			
	0-3 mån	3-12 mån	1-5 år	Summa	0-3 mån	3-12 mån	1-5 år	Summa
Övriga långfristiga skulder	–	–	66 882	66 882	–	–	882	882
Leverantörsskulder	–	10 773	–	10 773	–	8 024	–	8 024
Skulder till aktieägare	–	–	–	0	–	–	–	0
Övriga kortfristiga skulder	–	6 106	–	6 106	–	1 980	–	1 980
Summa	0	16 879	66 882	83 761	0	10 004	882	10 004

Moderföretaget

(KSEK)

Tillgångar	2009				2008			
	0-3 mån	3-12 mån	1-5 år	Summa	0-3 mån	3-12 mån	1-5 år	Summa
Kundfordringar	–	1 172	–	1 172	–	42	–	42
Fordringar på koncernföretag	–	41 518	–	41 518	–	8 155	–	8 155
Övriga kortfristiga fordringar	–	36	–	36	–	609	–	609
Likvida medel	10 975	–	–	10 975	29 966	–	–	29 966
Summa	10 975	42 726	0	53 701	29 966	8 806	0	38 772

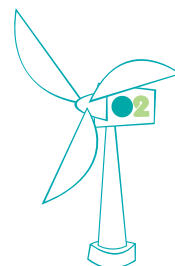
Skulder	2009				2008			
	0-3 mån	3-12 mån	1-5 år	Summa	0-3 mån	3-12 mån	1-5 år	Summa
Övriga långfristiga skulder	–	–	66 000	66 000	–	–	–	–
Leverantörsskulder	–	2 601	–	2 601	–	551	–	551
Skulder till koncernföretag	–	–	–	–	–	734	–	734
Övriga kortfristiga skulder	–	2 358	–	2 358	–	364	–	364
Summa	0	4 959	66 000	70 959	0	1 649	0	1 649

Kredit- och motpartsrisk

Kreditrisk innebär risken att motparten inte kan fullfölja sina avtalsenliga förpliktelser gentemot koncernen vilket resulterar i en finansiell förlust. I samband med försäljning av vindkraftverk tar de externa köparna del av O2:s kreditrisk. Storleken på den del som de externa köparna tar är beroende på om leverans skett eller inte. Externa köpare kan ställa säkerhet för sina förpliktelser gentemot O2. Vidare erlägger köparen förskottsbetalning i enlighet med en betalningsplan.

Koncernens och moderföretagets maximala exponering för kreditrisk motsvaras av bokförda värden på samtliga finansiella tillgångar och framgår av tabellen nedan.

(KSEK)	Koncernen		Moderföretaget	
	2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Kundfordringar	2 161	134	1 172	42
Fordringar hos koncernföretag	–	–	41 518	8 155
Övriga fordringar	3 083	6 606	36	609
Likvida medel	39 514	38 489	10 975	26 966
Maximal exponering för kreditrisk	44 758	45 229	53 701	35 772



Kategorisering av finansiella instrument

Bokfört värde för finansiella tillgångar och finansiella skulder fördelat per värderingskategori i enlighet med IAS 39 framgår av tabellen nedan.

(KSEK)	Koncernen		Moderföretaget	
	2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31
<i>Finansiella tillgångar</i>				
Lånefordringar och kundfordringar ¹⁾				
Kundfordringar	2 161	134	1 172	42
Fordringar på koncernföretag	–	–	41 518	8 155
Övriga kortfristiga fordringar	3 083	6 606	36	609
Likvida medel	39 514	38 489	10 975	29 966
Summa finansiella tillgångar	44 758	45 229	53 701	38 772
<i>Finansiella skulder</i>				
Övriga finansiella skulder ¹⁾				
Övriga långfristiga skulder	66 882	882	66 000	–
Skulder till koncernföretag	–	–	–	734
Leverantörsskulder	10 773	8 024	2 601	551
Övriga kortfristiga skulder	6 106	1 980	2 358	364
Summa finansiella skulder	83 761	10 886	70 959	1 649

1) Värderade till upplupet anskaffningsvärde.

Det har inte skett några omklassificeringar mellan värderingskategorierna ovan under perioden. Intresseföretaget O2 Produktion innehar derivatinstrument för säkring av upplåningskostnader i vindkraftsinvesteringar.

Hantering av kapitalrisker

Koncernens mål för förvaltning av kapital är att säkerställa koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att koncernen kan fortsätta att generera skälig avkastning till aktieägarna och fördelar till övriga intressenter.

Koncernens strategier att inte ha någon skuldsättning förutom finansiering av lager och kundfordringar.

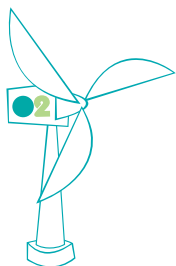
Not 5 Intäkter

O2 Vinds redovisade intäkter kommer från försäljning av el, vindkraftprojekt samt försäljning av vindkraftverk.

(KSEK)	Koncernen		Moderföretaget	
	2009	2008	2009	2008
Nettoomsättning				
Elförsäljning	36 856	23 459	–	–
Avgår energiskatt	–12 550	–7 115	–	–
Försäljning av vindkraftverk och projekt	360 486	35 652	–	–
Bidrag från energimyndigheten	13 987	1 547	–	–
Försäljning av driftstjänster	3 195	–	–	–
Management fee	–	–	11 800	6 471
Summa	401 974	53 543	11 800	6 471

Uppgift om inköp och försäljning inom samma koncern

(KSEK)	Koncernen		Moderföretaget	
	2009	2008	2009	2008
[O2 Vind AB med dotterföretag]				
Inköp	3,7%	10,5%	0,0%	0,0%
Försäljning	3,4%	12,5%	100,0%	100,0%



Not 6 Segmentrapportering

Koncernen har identifierat ledningsgruppen som den högste verkställande beslutsfattaren och rörelsesegmenten baseras på hur ledningen i O2 följer och styr verksamheten. Rörelsesegmenten har identifierats utifrån den interna rapporteringen till ledningsgruppen. Koncernen bedriver verksamheten i två affärsområden, vindkraftutveckling och försäljning samt vindkraftproduktion, vilka utgör koncernens två rörelsesegment.

Samtliga interna transaktioner sker till marknadspris.

Vindkraftutveckling och försäljning

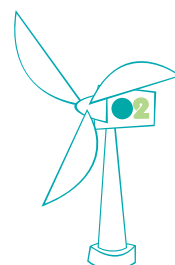
Vilket omfattar projektering och uppförande av vindkraftanläggningar samt försäljning av projekt och färdigbyggda verk. De projekt som inte byggs för den egna verksamheten säljs vidare till externa köpare som kan vara andra företag, bostadsföreningar, kommuner och även privatpersoner. O2 erbjuder alla som bor i Sverige att bli delägare i vindkraftverk genom försäljningen av så kallade vindandelar. I segmentet ingår också moderbolaget O2 Vind AB som inkluderar koncernledning och koncerngemensamma funktioner.

Vindkraftproduktion

Vilket omfattar kraftproduktion samt drift och övervakningstjänster för vindkraftanläggningar. Detta affärsområde inkluderar O2 Produktion som är ett intressebolag som ägs till 30 procent av O2 och 70 procent av Proventus Wind Power. I O2:s interna uppföljning ingår verksamheten i O2 Produktion i sin helhet i segmentet. Tabellerna nedan inkluderar därför O2 Produktion i sin helhet avseende intäkter och resultat vilket sedan elimineras för att överensstämja med resultatandelen i koncernens resultaträkning.

Intäkter per segment

(KSEK) 2009-01-01–2009-12-31	Vindkraftutveckling & försäljning	Vindkraft- produktion	Summa segment	Eliminering	Totalt koncernen
Intäkter från externa kunder	392 672	137 349	530 021	–136 081	393 940
Intäkter från andra segment	12 164	7 789	19 953	–11 919	8 034
Summa intäkter	404 836	145 138	549 974	–148 000	401 974
Kostnad såld el	–22 540	–19 801	–42 341	19 801	–22 540
Kostnad för varor och projektering	–305 630	–	–305 630	–	–305 630
Avskrivningar	–2 159	–44 026	–46 185	44 026	–2 159
Andelar i intressebolag	2 433	–	2 433	–	2 433
Rörelseresultat	40 767	65 462	106 229	–72 269	33 960
Finansiella intäkter	176	147	323	–147	176
Finansiella kostnader	–316	–60 767	–61 083	60 767	–316
Resultat före skatt	40 627	4 842	45 469	–11 649	33 820
Tillgångar	198 230	1 219 904	1 418 134	–1 210 373	207 761
Skulder	127 222	1 078 008	1 205 230	–1 068 571	136 659
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	6 019	27 143	33 162	–27 143	6 019
Investeringar i intresseföretag	66 000	–	66 000	–	66 000



Intäkter per segment

(KSEK) 2008-01-01–2008-12-31	Vindkraftutveckling & försäljning	Vindkraft- produktion	Summa segment	Eliminering	Totalt koncernen
Intäkter från externa kunder	18 798	33 034	51 832	–33 034	18 798
Intäkter från andra segment	34 745	0	34 745	0	34 745
Summa intäkter	53 543	33 034	86 577	–33 034	53 543
Avskrivningar	–863	–11 101	–11 964	11 101	–863
Andelar i intressebolag	–1 741	–	–1 741	–	–1 741
Rörelseresultat	–14 705	15 503	798	–16 452	–15 654
Finansiella intäkter	845	1 084	1 929	–1 084	845
Finansiella kostnader	–21	–24 157	–24 178	24 157	–21
Resultat före skatt	–13 881	–7 570	–21 451	6 621	–14 830
Tillgångar	101 807	1 151 991	1 253 798	–1 151 688	102 110
Skulder	64 526	1 071 940	1 136 466	–1 071 738	64 728
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	5 149	789 056	5 149	–789 056	5 149
Investeringar i intresseföretag	25 793	–	25 793	–	25 793

(KSEK)

Extern nettoomsättning fördelat per intäktslag	2009	2008
Elförsäljning	36 856	23 459
Avgår energiskatt	–12 550	–7 115
Försäljning av vindkraftverk och projekt	360 486	–
Bidrag från energimyndigheten	13 987	1 547
Försäljning av driftstjänster	1 882	–
Kraftproduktion	137 394	33 034
Övrigt		907
Summa externa nettoomsättning	538 055	51 832
Eliminering	–136 081	1 711
Summa koncernens extern omsättning	401 974	53 543

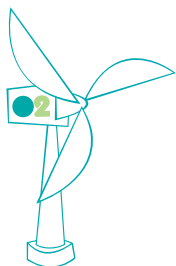
Geografisk information segment

O2 Vind koncern bedriver all verksamhet i Sverige.

Not 7 Upplysning om revisorns arvode och kostnadsersättning

(KSEK)	Koncernen		Moderföretaget	
	2009	2008	2009	2008
Deloitte AB				
revisionsuppdrag	755	241	324	80
övriga uppdrag	988	–	988	–
BDO AB				
revisionsuppdrag	24	137	24	54
övriga uppdrag	–	9	–	–
Summa	1 767	387	1 336	134

Med revisionsuppdrag avses granskningen av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisorer att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförande av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är övriga uppdrag.



Not 8 Leasing

Operationell leasing

Moderbolaget operationella leasing avser kontorsmaskiner samt hyra för kontorslokaler. Årets kostnad för operationella leasingavtal uppgår till 330 (330) tkr för moderföretaget. Koncernens operationella leasing avser kontorsmaskiner, hyra för kontorslokaler, arrende och nyttjanderättsavtal. De avtalen inkluderar indexklausulen som innebär att hyra är föremål för prisjustering enligt KPI. Årets kostnad för operationella leasingavtal uppgår till 1 353 (486) avseende koncernen. På balansdagen hade koncernen utestående åtaganden under icke uppsägningsbara operationella leasingavtal, med förfallotidpunkter enligt nedan:

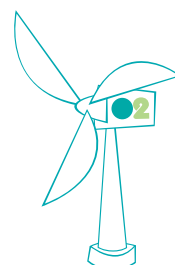
(KSEK)	Koncernen		Moderföretaget	
	2009	2008	2009	2008
Inom ett år	680	1 353	330	330
Mellan 1 och 5 år	830	1 490	568	898
Senare än 5 år	460	480	–	–
Summa	1 970	3 323	898	1 228

Not 9 Antal anställda, löner, andra ersättningar, sociala kostnader och sjukfrånvaro

	2009		2008	
	Antal anställda	Varav antal män	Antal anställda	Varav antal män
Medeltalet anställda				
Moderföretaget				
Sverige	8	4	5	3
Totalt i moderföretaget	8	4	5	3
Dotterföretag				
Sverige	24	16	21	8
Totalt i dotterföretag	24	16	21	8
Totalt i koncernen	32	20	26	11

	Koncernen		Moderföretaget	
	2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Fördelning ledande befattningshavare per balansdagen				
Kvinnor:				
styrelseledamöter	2	0	2	0
andra personer i företagets ledning inkl VD	2	2	1	1
Män:				
styrelseledamöter	6	6	4	6
andra personer i företagets ledning inkl VD	4	6	2	3
Totalt	14	14	9	10

(KSEK)	2009		2008	
	Löner och andra ersättningar	Soc kostn (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Soc kostn (varav pensionskostnader)
Moderbolaget	5 154	2 579 (747)	2 914	917 (403)
Dotterföretag	10 501	4 810 (1 317)	9 415	2 588 (1 034)
Totalt koncernen	15 655	7 389 (2 064)	12 329	3 505 (1 438)

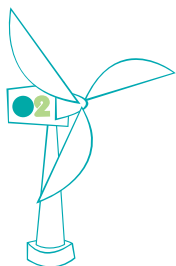


(KSEK)	2009		2008	
Löner och ersättningar fördelade per land och mellan styrelse- ledamöter m fl och anställda	Styrelse och VD (varav tantiem o d)	Övriga anställda	Styrelse och VD (varav tantiem o d)	Övriga anställda
Moderföretaget				
Sverige	2 207 (0)	2 947	693 (0)	2 222
Dotterföretag i Sverige				
	3 298 (0)	7 203	2 175 (0)	7 240
Totalt i dotterföretag				
	3 298 (0)	7 203	2 175 (0)	7 240
Totalt i koncernen				
	5 505 (0)	10 150	2 868 (0)	9 462 0

Ersättning till ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. Inget arvode har utgått för 2008 och 2009. Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare utgörs av grundlön, övriga förmåner och pension. Med andra ledande befattningshavare avses de 4 (6) personer som tillsammans med verkställande direktören utgör ledningsgruppen. Avseende 2008 ingick två av styrelseledamöterna.

(KSEK)		Grundlön	Pensionskostnad	Summa
Ersättningar och övriga förmåner 2009				
Från moderbolag				
Daniel Sachs, styrelseordförande		–	–	0
Johan Ihrfelt, verkställande direktör		630	69	699
Thomas von Otter, styrelseledamot		628	69	697
Johan Wieslander, styrelseledamot, t.o.m 2009-11-20		949	179	1 128
Henrik Bjerklin, styrelseledamot		–	–	0
Anna-Karin Celsing, styrelseledamot, fr.o.m 2009-11-20		–	–	0
Birgitta Stymne Göransson, styrelseledamot, fr.o.m. 2009-11-20		–	–	0
Matthias Rapp, styrelseledamot, fr.o.m 2009-11-20				
Andra ledande befattningshavare		994	197	1 191
Summa ersättning från moderföretag		3 201	515	3 716
Från dotterföretag				
Staffan Niklasson styrelseledamot, t.o.m 2009-11-20		501	73	574
Andra ledande befattningshavare		1 729	358	2 087
Summa ersättning från dotterföretag		2 230	431	2 661
Summa ersättning		5 430	946	6 376



(KSEK)

Ersättningar och övriga förmåner 2008	Grundlön	Pensionskostnad	Summa
Från moderbolag			
Daniel Sachs, styrelseordförande	–	–	0
Henrik Bjerklin, styrelseledamot	–	–	0
Johan Wieslander, styrelseledamot	259	–	259
Johan Ihrfelt, verkställande direktör	482	78	560
Andra ledande befattningshavare	174	33	207
Summa ersättning från moderbolag	915	111	1 026
Från dotterföretag			
Thomas von Otter, styrelseledamot	483	77	560
Staffan Niklasson, styrelseledamot	498	77	575
Andra ledande befattningshavare	1 746	314	2 060
Summa ersättningar från dotterföretag	2 727	468	3 195
Summa ersättningar	3 642	579	4 221

Pensioner

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Pensionskostnad avser den kostnad som påverkar årets resultat.

Pensionsålder för verkställande direktören är 65 år.

Pensionpremien för maximalt uppgå till 24 % av den pensionsgrundande lönen. Med pensionsgrundande lön avses grundlönen

Pensionsåldern för andra ledande befattningshavare är 65 år. Pensionspremien för andra ledande befattningshavare är individuellt avtalade och för maximalt uppgå till 24 % av den pensionsgrundande lönen

Avgångsvederlag

Vid uppsägning från företagets sida har verkställande direktör och vice verkställande direktör en uppsägningstid om 6 månader och inget avgångsvederlag förekommer.

För andra ledande befattningshavare gäller en uppsägningstid om 3-6 månader. Avtal om avgångsvederlag saknas för andra ledande befattningshavare.

Berednings- och beslutsprocess

Ersättningar för den verkställande direktören avseende 2009 har beslutats av styrelsen. Ersättning till övriga ledande befattningshavare har beslutats av den verkställande direktören efter samråd med styrelsens ordförande.

Upplysning om sjukfrånvaro moderbolaget

Upplysning av sjukfrånvaro i moderbolaget lämnas ej då enskilda grupper av anställda är för få för att omfattas av upplysningskravet.

Teckningsoptioner

Ett incitamentsprogram för anställda inom O2 Vind AB och dess dotterföretag omfattande 600 000 teckningsoptioner i tre olika delprogram har initierats per 2008-03-25.

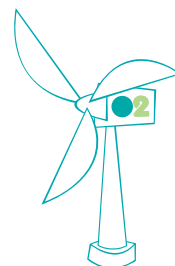
Teckningsperioden för de olika delprogrammen är:

			Pris per teckningsoption SEK
Delprogram 1	2011-05-15	2011-05-31	1,30
Delprogram 2	2012-05-15	2012-05-31	2,64
Delprogram 3	2013-05-15	2013-05-31	4,16

Teckningskursen för optionsprogrammet uppgår till 183 SEK. Observera att det krävs två teckningsoptioner för att erhålla en aktie.

Priset per teckningsoption motsvarar beräknat marknadsvärde.

Observera att denna not har uppdaterats efter sammanläggningen av aktier som beslutades på årsstämman 22/2 2010.



	Delprogram 1		Delprogram 2		Delprogram 3		
	Övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda	Övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda	Övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda	Summa
Antal teckningsoptioner							
Utestående per 1 januari 2009							
Tecknade	60 000	79 900	60 000	79 900	60 000	79 900	419 700
Summa utestående teckningsoptioner	60 000	79 900	60 000	79 900	60 000	79 900	419 700

Not 10 Finansiella intäkter

	Koncernen		Moderföretaget	
(KSEK)	2009	2008	2009	2008
Ränteintäkter	164	845	125	518
Övriga finansiella intäkter	12	–	–	–
Summa finansiella intäkter	176	845	125	518

Samtliga ränteintäkter hänför sig i sin helhet till finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Not 11 Finansiella kostnader

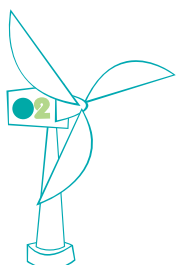
	Koncernen		Moderföretaget	
(KSEK)	2009	2008	2009	2008
Räntekostnader	–316	–21	–278	–11
Summa finansiella kostnader	–316	–21	–278	–11

Samtliga räntekostnader hänför sig i sin helhet till finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Not 12 Skatt

Redovisad skattekostnad

	Koncernen		Moderföretaget	
(KSEK)	2009	2008	2009	2008
Aktuell skattekostnad	–2 226	–16	–98	0
Justeringar som redovisats innevarande år avseende tidigare års aktuella skatt	–	–	–	2
Skatt hänförlig till underskott	–	–	5 260	
Skatt hänförligt koncernbidrag				–2 190
Återföring av uppskjuten skattskuld relaterad obeskattade reserver	–942	216	–	–
Summa redovisad skattekostnad	–3 168	200	5 162	–2 188



Inkomstskatt i Sverige beräknas med 26,3% på årets skattemässiga resultat. Skatt i övriga jurisdiktioner beräknas med den skattesats som gäller för respektive jurisdiktion. Nedan presenteras på en avstämning mellan redovisat resultat och årets skattekostnad.

Avstämning årets skattekostnad

(KSEK)	Koncernen		Moderföretaget	
	2009	2008	2009	2008
Årets resultat före skatt	33 820	-14 830	-6 487	-5 577
Skatt beräknad enligt svensk skattesats (26,3 procent, 28,0 procent avseende år 2008)	-8 895	4 152	1 706	1 562
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader:	-35	-1 472	-30	-41
Skatteeffekt ej skattepliktiga intäkter	347	3 087	-	-
Skatteeffekt av utnyttjat underskottsavdrag som ej är aktiverat	5 455	-	3 486	-
Ej redovisad uppskjuten skattefordran relaterat till underskott	-40	-5 567	-	-3 709
Årets redovisade skattekostnad	-3 168	200	5 162	-2 188

Outnyttjade skattemässiga underskott

Vid årets slut hade koncernen outnyttjade skattemässiga underskott uppgående till 0 KSEK (5 455 KSEK) beräknat enligt gällande skattesats 26,3%. Koncernen har inte redovisat någon uppskjuten skattefordran hänförligt till dessa underskott.

Koncernen

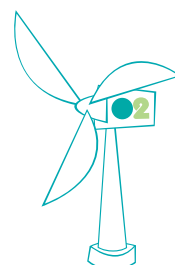
Uppskjutna skatteskulder (KSEK)	Avser	
Per 1 januari 2009	0	
Redovisat i resultaträkningen	942	Uppskjuten skatteskuld hänförlig till obeskattade reserver
Per 31 december 2009	942	
Per 1 januari 2008	216	Uppskjuten skatteskuld avseende obeskattade reserver
Redovisat i resultaträkningen	-216	Upplösning uppskjuten skatteskuld relaterat till obeskattade reserver
Per 31 december 2008	0	

Not 13 Kassaflödessäkring (ränteswapar)

Koncernens intresseföretag O2 Produktion AB har kassaflödessäkringar (ränteswapar) som redovisas till verkligt värde på balansdagen. Det resultat som uppkommer på säkringsinstrument redovisas direkt mot eget kapital i intresseföretaget.

För derivatinstrument som utgör säkringsinstrument i en kassaflödessäkring gäller att den effektiva delen av värdeförändringen redovisas i eget kapital, medan den ineffektiva delen redovisas direkt i resultaträkningen. Den del av värdeförändringen som redovisas i eget kapital förs sedan över till resultaträkningen i den period då den säkrade posten påverkar resultaträkningen. Om förutsättningarna för säkringsredovisning inte längre är uppfyllda, förs de ackumulerade värdeförändringar som redovisat i eget kapital över till resultaträkningen/balansräkningen i den senare period då den säkrade posten påverkar resultaträkningen/balansräkningen. Värdeförändringar från och med den dag då förutsättningarna för säkringsredovisning upphör redovisas direkt i resultaträkningen. Om den säkrade transaktionen in längre förväntas inträffa överförs säkringsinstrumentets verkliga ackumulerade värdeförändringar omedelbart från eget kapital till resultaträkningen. Kassaflödessäkringar används huvudsakligen när ränteswapar används för att ersätta upplåning till rörliga ränta med fast ränta.

O2 Vind koncernen redovisar sin andel av förändringen i verkligt värde i det egna kapitalet och mot andelar i intresseföretag.



Not 14 Goodwill

(KSEK)	Koncernen		
	2009-12-31	2008-12-31	2008-01-01
Ingående anskaffningsvärden	–	12	12
Utgående ack. anskaffningsvärden	0	12	12
Ingående avskrivningar enligt plan	–	–5	–3
Årets avskrivning enligt plan	–	–	–2
Årets nedskrivningar	–	–7	–
Utgående ack. nedskrivningar	0	–12	–5
Utgående redovisat värde		0	7

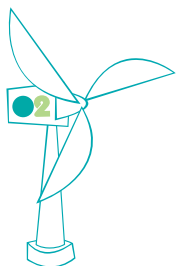
Den redovisade goodwillen avser dotterföretaget O2 Vindel AB efter nedskrivningsprövning har goodwillposten skrivits ned till 0 SEK.

Not 15 Övriga immateriella anläggningstillgångar

(KSEK)	Koncernen			Moderföretaget	
	2009-12-31	2008-12-31	2008-01-01	2009-12-31	2008-12-31
Ingående anskaffningsvärden	100	–	–	100	–
Inköp	709	100	–	–	100
Utgående ack. anskaffningsvärden	809	100	0	100	100
Ingående avskrivningar	–18	–	–	–18	–
Årets avskrivningar enligt plan	–88	–18	–	–20	–18
Utgående ack. anskaffningsvärden	–106	–18	0	–38	–18
Utgående planenligt restvärde	703	82	0	62	82

Not 16 Inventarier

(KSEK)	Koncernen			Moderföretaget	
	2009-12-31	2008-12-31	2008-01-01	2009-12-31	2008-12-31
Ingående anskaffningsvärden	6 429	1 380	388	168	22
Inköp	5 310	5 049	992	82	146
Försäljningar	–616	–	–	–	–
Utgående ack. anskaffningsvärden	11 123	6 429	1 380	250	168
Ingående avskrivningar	–992	–264	–130	–16	–2
Försäljningar	130	–	–	–	–
Årets avskrivningar enligt plan	–1 762	–728	–134	–41	–14
Utgående ack. avskrivningar	–2 624	–992	–264	–57	–16
Utgående planenligt restvärde	8 499	5 437	1 116	193	152



Finansiella leasingavtal

Koncernens finansiella leasingavtal avser leasing av sju personbilar.

(KSEK)	Koncernen		
	2009-12-31	2008-12-31	2008-01-01
Ingående anskaffningsvärden	1 253	–	–
Inköp	213	1 253	–
Utgående ack. anskaffningsvärden	1 466	1 253	0
Ingående avskrivningar	–110	–	–
Årets avskrivningar enligt plan	–309	–110	–
Utgående ack. avskrivningar	–419	–110	0
Utgående planenligt restvärde	1 047	1 143	0

Framtida leasingavgifter avseende finansiella leasingavtal med en återstående löptid:

(KSEK)	Koncernen			
	2009-12-31		2008-12-31	
	Nominellt	Nuvärde	Nominellt	Nuvärde
Mindre än 1 år	326	295	309	294
Längre än 1 år men högst 5 år	743	642	954	838
Längre än 5 år	–	–	–	–
Summa	1 069	937	1 263	1 132

Not 17 Pågående nyanläggningar

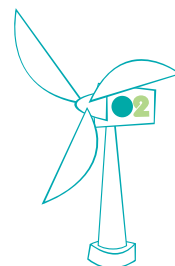
(KSEK)	Koncernen		Moderföretaget		
	2009-12-31	2008-12-31	2008-01-01	2009-12-31	2008-12-31
Ingående anskaffningsvärden	19 117	–	–	–	–
Inköp *	512	19 117	–	–	–
Utgående ack. anskaffningsvärden	19 629	19 117	0	0	0

* Pågående nyanläggningar avser investeringar i projektet Sjisjka. Dessa investeringar avser i huvudsak anläggning av uppställningsytor, elkabel och väg upp mot etableringsplatsen som genomförts för att möjliggöra en kortade byggtid inför det slutgiltiga investeringsbeslutet. Koncernens intention är att påbörja byggnation av Sjisjka under 2010 eller 2011.

Not 18 Andelar i koncernföretag

(KSEK)	Moderföretaget	
	2009-12-31	2008-12-31
Ingående anskaffningsvärde	2 785	2 685
Inköp	–	100
Lämnat aktieägartillskott	66 000	–
Utgående anskaffningsvärde	68 785	2 785

* I oktober 2008 bildades dotterbolaget O2 Kraft AB i syfte att ansvara för kraftproduktionen av O2-ägda vindkraftverk.



Företagets namn	Antal andelar	Kapitalandel %	Bokfört värde (KSEK) 2009	Bokfört värde (KSEK) 2008
O2 Vindkompaniet AB	10 000	100%	68 494	2 494
O2 Kraft AB	1 000	100%	100	100
O2 Vindel AB	1 000	100%	91	91
O2 Drift AB	1 000	100%	100	100
Summa			68 785	2 785

Företagets namn	Org nr	Säte	Eget Kapital (KSEK)	Resultat (KSEK)
O2 Vindkompaniet AB	556675-7497	Stockholm	103 732	35 756
O2 Kraft AB	556749-1534	Stockholm	93	-5 019
O2 Vindel AB	556667-4916	Stockholm	258	-3 362
O2 Drift AB	556698-0610	Stockholm	916	797

Not 19 Andelar i intresseföretag

Koncernen	Bokfört värde (KSEK)				
Företagets namn	Antal andelar	Kapitalandel %	2009-12-31	2008-12-31	2008-01-01
Enstar AB *	88 000	44%	682	682	427
O2 Produktion AB **	30	30%	73 207	6 510	0
Summa			73 889	7 192	427

Företagets namn	Org.nr	Säte
Enstar AB *	556613-8367	Stockholm
O2 Produktion AB **	556692-9211	Stockholm

Kapitalandel överensstämmer med rösträttsandel

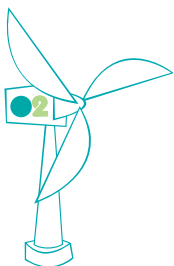
(KSEK)	Koncernen		
*Enstar AB	2009-12-31	2008-12-31	2008-01-01
Ingående bokfört värde	682	427	427
Andel av årets resultat	0	255	0
Utgående redovisat värde	682	682	427

(KSEK)	Koncernen		
**O2 Produktion AB	2009-12-31	2008-12-31	2008-01-01
Ingående bokfört värde	6 510	0	150
Aktiägartillskott	66 000	25 793	-
Återbetalning av aktieägartillskott	-3 671	-	-
Andel av årets resultat	2 433	-1 996	3
Eliminering av internvinst	-	-3 269	-153
Andel av kassaflödessäkring	1 935	-14 018	-
Utgående redovisat värde	73 207	6 510	0

Moderbolaget

Företagets namn	Antal andelar	Kapitalandel %	Bokfört värde (KSEK) 2009	Bokfört värde (KSEK) 2008
Enstar AB	88 000	44%	427	427

Företagets namn	Org.nr	Säte
Enstar AB	556613-8367	Stockholm



Not 20 Kundfordringar

(KSEK)	Koncernen			Moderföretaget	
	2009-12-31	2008-12-31	2008-01-01	2009-12-31	2008-12-31
Kundfordringar, brutto	2 161	134	27	1 172	42
Reserv för osäkra fordringar	0	0	0	0	0
Summa kundfordringar, netto efter reserv för osäkra fordringar	2 161	134	27	1 172	42

Ledningen bedömer att redovisat värde för kundfordringar, netto efter reserv för osäkra fordringar, överensstämmer med verkligt värde.

(KSEK)	2009-12-31		2008-12-31		2008-01-01	
	Brutto	Reserv osäkra kundford	Brutto	Reserv osäkra kundford	Brutto	Reserv osäkra kundford
Koncernen						
Åldersanalys kundfordringar						
Ej förfallna	2 016	0	36	0	27	0
Förfallna 30 dagar	145	0	98	0	0	0
Summa	2 161	0	134	0	27	0

Moderbolaget	2009-12-31		2008-12-31	
	Brutto	Reserv osäkra kundford	Brutto	Reserv osäkra kundford
Åldersanalys kundfordringar				
Ej förfallna	1 172	0	0	0
Förfallna 30 dagar	0	0	42	0
Summa	1 172	0	42	0

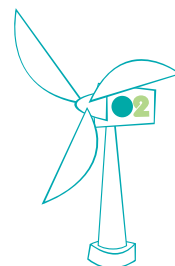
Not 21 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

(KSEK)	Koncernen			Moderföretaget	
	2009-12-31	2008-12-31	2008-01-01	2009-12-31	2008-12-31
Övriga förutbetalda kostnader	530	1 065	489	323	258
Förutbetald hyra	294	–	12	219	–
Förutbetalda konsultkostnader	708	–	–	707	–
Upplupen intäkt försäljning vindkraftverk	41 779	2 909	1 300	–	–
Förutbetalda projektkostnader	415	100	–	–	–
Upplupen intäkt statligt stöd	2 847	187	–	–	–
Upplupna intäkter såld el	7 005	9 501	2 965	–	–
Summa	53 578	13 762	4 766	1 249	258

Förutbetald intäkt statligt stöd

O2 erhöll i juni 2008 en pilotprojektbeställning från Energimyndigheten på 3 MSEK avseende två stycken avisningssystem. Syftet med pilotprojektet är att utveckla ett avisningssystem till vindkraftverk för att kunna sänka produktionsförlusterna på grund av isbildning på rotorbladarna. Två prototypsystem beställdes från MWV Innovation/Kelly Aerospace. Montage av avisningsfolie på ett vindkraftverk i parken Bliekevare skedde under oktober 2008 varefter systemet kunde driftsättas i mars 2009, samtidigt som parken togs i drift.

I april 2009 erhöll O2 ytterligare stöd för utveckling av avisningssystem genom en pilotprojektbeställning från Energimyndigheten avseende ismätningar, iskartering och ca 40 avisningssystem. Värdet av beställningen uppgår till 69,5 MSEK och arbetet pågår fram till slutrapportering till Energimyndigheten 2012. Under 2009 har ytterligare system installerats från MWV Innovation/Kelly Aerospace respektive EcoTemp International på Bliekevare. Ismätning och iskartering har påbörjats under 2009 och totalt skall O2 genomföra ismätningar på 15 platser i Sverige under perioden 2009-2012.



Not 22 Aktiekapitalets utveckling

Registeringsdatum hos Bolagsverket	Händelse	Förändring, aktiekapital SEK	Totalt aktie- kapital i SEK	Antal A-Aktier/ förändring	Antal B-aktier/ förändring	Antal preferens- aktier/förändring	Kvotvärde
2005-12-20	Bolaget registreras	100 000	100 000	1 000			100
2007-03-14	Apportemission	42 900	142 900	429			100
2007-09-27	Nyemission av B-aktier	10 000	152 900		100		100
2008-07-01	Split 1:10 000		152 900	14 288 571	999 900		0,01
2008-07-01	Konvertering av aktier serie A till serie B		152 900	-7 145 000	7 145 000		0,01
2008-07-01	Konvertering av aktier serie B till preferensaktier		152 900		-1 530 000	1 530 000	0,01
2008-07-01	Nyemission av preferensaktier	6 553	159 453			655 286	0,01
			159 453	7 145 000	6 615 000	2 185 286	0,01

Aktiekapital: 15 945 286 aktier till ett kvotvärde på 0,01 kr fördelat på 7 145 000 aktier av serie A, 6 615 000 aktier av serie B och 2 185 286 preferensaktier. En aktie av serie A berättigar till 10 röster och preferensaktier och aktier av serie B berättigar till en röst vardera.

Registeringsdatum hos Bolagsverket	Teckningsoptioner	Förändring	Totalt
2008-05-08	Teckningsoptioner	2 000	2 000
2008-05-08	Teckningsoptioner	2 000	4 000
2008-05-08	Teckningsoptioner	2 000	6 000
2008-12-22	Ändring av villkor för teckningsoptioner	N/A	6 000
Bemyndigande			
2008-05-08	Bemyndigande avseende nyemission, utgivande av skuldebrev, teckningsoptioner och konvertibler före årsstämma år 2009		
2008-06-25	Bemyndigande avseende nyemission före årsstämma år 2009		

Not 23 Övrigt tillskjutet kapital

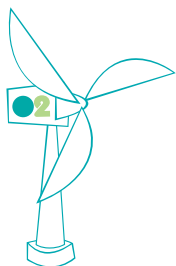
Koncernen

Vid genomförda nyemissioner under 2008 har överkursen redovisats under övrigt tillskjutet kapital.

Not 24 Långfristiga skulder

(KSEK)	Koncernen		Moderföretaget	
	2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Förfaller till betalning 1–2 år efter balansdagen:	66 882	882	–	66 000
Summa	66 882	882	0	66 000

Moderbolaget har fått beviljat ett lån från Proventus Wind Power uppgående till 125 000 KSEK, per 2009-12-31 har bolaget utnyttat 66 000 KSEK av detta till att finansiera egetkapitaldelen av vindkraftsprojektet Brahehus Vind AB. Lånet löper med en fast ränta om 9,5% O2 Vind har pantsatt 10 000 aktier i dotterföretaget Vindkompaniet AB som säkerhet för lånet. Panten kan tas i anspråk om lånevillkoren inte uppfylls.



Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

(KSEK)	Koncernen			Moderföretaget	
	2009-12-31	2008-12-31	2008-01-01	2009-12-31	2008-12-31
Upplupna personalkostnader inkl sociala avgifter	4 041	2 143	649	1 482	466
Upplupna konsultkostnader	3 136	1 879	66	1 663	–
Upplupen kostnad såld el	6 697	7 761	2 249	–	–
Upplupen energiskatt	1 606	2 517	928	–	–
Upplupna Projektkostnader	4 032	2 370	1 267	–	–
Övriga poster	370	476	115	347	808
Summa	19 882	17 146	5 274	3 492	1 274

Not 26 Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Ställda säkerheter

(KSEK)	Koncernen			Moderföretaget	
	2009-12-31	2008-12-31	2008-01-01	2009-12-31	2008-12-31
Ställda pantar till Proventus Capital AB					
Aktier i dotterbolag*	103 732	–	9 581	68 494	–
Bankmedel	–	1 532	547	–	–
Utestående kundfordringar	–	84	–	–	–
Summa	103 732	1 616	10 128	68 494	0

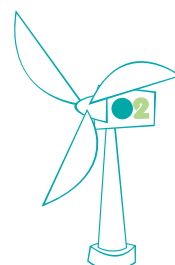
* Avser 10 000 pantsatta aktier i dotterföretaget O2 Vindkompaniet AB

Eventualförpliktelse

(KSEK)	Koncernen			Moderföretaget	
	2009-12-31	2008-12-31	2008-01-01	2009-12-31	2008-12-31
Borgensåtagande*	211 927	190 324	–	211 927	190 324
Motförbindelse**	94 154	–	–	–	–
Summa	306 081	190 324	0	211 927	0

* Avser proprieborgen för intresseföretagets O2 Produktion AB investering i vindkraftsprojekt.

** O2 Vind AB och O2 Vindkompaniet har ingått en motförbindelse gentemot Atradius Credit Insurance NV i anledning av att Atradius Credit Insurance NV har ställt ut två borgensförbindelser gentemot Partillebo Aktiebolag. Enligt motförbindelsen skall O2 Vind AB och O2 Vindkompaniet ersätta Atradius Credit Insurance NV för det fall Atradius Credit Insurance NV tvingas infria sina borgensförbindelser. Ersättning skall utgå för det belopp som utbetalats jämte ränta och kostnader som uppkommit i anledning därav. Det sammanlagda beloppet av borgensförbindelserna uppgår till 94 154 KSEK varav 11 769 KSEK utgör mervärdesskatt (Partillebo har en momsats om 12,5%).



Not 27 Kassaflödesanalys

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

(KSEK)	Koncernen		Moderföretaget	
	2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Andel i intresseföretags resultat	-2 433	1 741	–	–
Avskrivningar/nedskrivningar	2 159	863	61	32
Internvinst försäljning till intresseföretag	–	3 269	–	–
Summa	-274	5 873	61	32

Upplysning om betalda och erhållna räntor

Koncernen

Under perioden betald ränta uppgick till 316 (15) tkr. Under perioden erhållen ränta uppgår till 164 (845) tkr.

Moderföretaget

Under perioden betald ränta uppgick till 278 (11) tkr. Under perioden erhållen ränta uppgår till 125 (518) tkr.

Not 28 Transaktioner med närstående

O2 har haft en bolags- och ägarstruktur och bedrivit sin verksamhet på ett sätt som innebär att närståendetransaktioner inom O2 Vind-koncernen samt med O2 Produktion-koncernen och PWP skett inom ramen för den löpande verksamheten. Exempel på sådana transaktioner är när projekten inför byggstarten överläts till dotterbolag till O2 Vindkompaniet, varefter aktuella dotterbolag överläts till dotterbolag inom O2 Produktion-koncernen. Vidare har projekt inom O2 Produktion finansierats med lån från PWP.

Transaktioner mellan företaget och dess dotterföretag, vilka är närstående till företaget, har eliminerats vid konsolideringen och upplysningar om dessa transaktioner lämnas därför inte i denna not. Upplysningar om transaktioner mellan koncernen och övriga närstående presenteras nedan.

Försäljning och köp av varor och tjänster

Försäljning av varor

(KSEK)	Koncernen		Moderföretaget	
	2009	2008	2009	2008
O2 Produktion AB	9 302	34 745	–	–
Summa	9 302	34 745	0	0

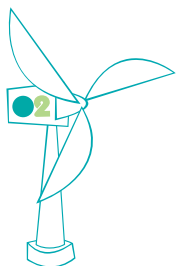
Inköp av tjänster

(KSEK)	Koncernen		Moderföretaget	
	2009	2008	2009	2008
O2 Produktion AB	-175 156	-970	–	–
Summa	-175 156	-970	0	0

Fordringar och skulder vid årets slut till följd av försäljning och köp av varor och tjänster

Fordringar till följd av försäljning av tjänster

(KSEK)	Koncernen		Moderföretaget	
	2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31
O2 Produktion AB	31 088	–	1 031	–
Summa	31 088	0	1 031	0



Not 29 Utdelning

Inga utdelningar betalades ut under 2009 respektive 2008.

Vid årsstämman den 22 februari 2010 kommer ingen utdelning avseende år 2009 att föreslås.

Not 30 Godkännande av finansiella rapporter

Årsredovisningen fastställdes av styrelsen och godkändes för utgivning den 22 februari 2010.

Not 31 Övergång till IFRS

Från och med 1 januari 2009 upprättar O2 Vind AB sin koncernredovisning i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS). Denna årsredovisning är den första finansiella rapport som O2 Vind upprättar enligt IFRS. Tidigare har O2 Vinds koncernredovisning upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen samt allmänna råd och rekommendationer från Bokföringsnämnden och FAR SRS.

Övergångsdatum till IFRS har fastställts till den 1 januari 2008. Övergången till IFRS redovisas i enlighet med IFRS 1 "Första gången IFRS tillämpas". Huvudregeln i IFRS 1 kräver att ett bolag tillämpar samtliga IFRS standards retoraktivt vid fastställandet av öppningsbalansen enligt IFRS. Vissa undantag från den retoraktiva tillämpningen är dock tillåtna. O2 Vind har valt att tillämpa följande.

Goodwill (IFRS 3)

Reglerna i IFRS 3 "Rörelseförvärv" tillämpas framåtriktat på förvärv och samgåenden som genomförts från och med övergångsdatum 1 januari 2008.

Omräkningsdifferenser (IAS 21)

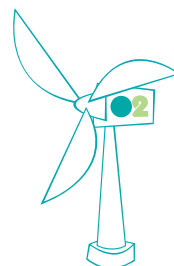
O2 Vind kommer vid övergångsdatum 1 januari 2008 nollställa omräkningsdifferenser enligt IAS 21 "Effekterna av ändrade valutakurser".

I följande tabeller presenteras och kvantifieras de av ledningen bedömt väsentliga effekterna vid övergången till IFRS. Uppgifterna nedan har upprättats enligt IFRS standards som förväntas gälla den 31 december 2008.

Avstämning av tidigare redovisningsprinciper och IFRS

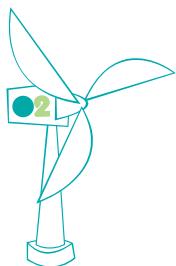
Koncernens rapport över totalresultat 2008

(KSEK)	Referens	Tidigare redovisningsprinciper	Effekt vid övergång till IFRS	IFRS
Intäkter		53 543		53 543
Kostnad för såld el		-15 386		-15 386
Kostnad för varor och projektering		-18 872		-18 872
Personalkostnader		-18 425		-18 425
Avskrivningar	4	-753	-110	-863
Övriga kostnader	4	-14 025	116	-13 909
Resultat från andelar i intressebolag		-1 741		-1 741
Finansiella intäkter		845		845
Finansiella kostnader		-15	-6	-21
Resultat före skatt		-14 830	0	-14 830
Skatt		200		200
Årets resultat		-14 630	0	-14 630
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT				
Periodens resultat		-14 630	0	-14 630
Övrigt totalresultat:				
Kassaflödessäkring		-	-19 470	-19 470
Skatt på övrigt totalresultat		-	5 452	5 452
Summa totalresultat för året, netto efter skatt	5	0	-14 018	-14 072
ÅRETS TOTALRESULTAT		-14 630	-14 018	-28 702



Koncernens rapport över finansiell ställning per 2008-01-01

(KSEK)	Referens	Tidigare redovisningsprinciper	Effekt vid övergång till IFRS	IFRS
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar		7		7
Inventarier, verktyg och installationer		1 116		1 116
Andelar i intresseföretag		427		427
Andra långfristiga fordringar		14 796		14 796
Summa anläggningstillgångar		16 346	0	16 346
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		27		27
Övriga fordringar		516		516
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 766		4 766
Likvida medel		26 641		26 641
Summa omsättningstillgångar		31 950		31 950
SUMMA TILLGÅNGAR		48 296	0	48 296
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare				
Aktiekapital		153		153
Bundna reserver	1	4 289	-4 289	0
Övrigt tillskjutet kapital	2	0	19 990	19 990
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	1,2	33 217	-15 701	17 516
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		37 659	0	37 659
Minoritetsintresse				
Summa eget kapital		37 659	0	37 659
Avsättningar	3	216	-216	0
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		2 586		2 586
Uppskjuten skatteskuld	3	0	216	216
Skatteskulder		252		252
Övriga kortfristiga skulder		2 309		2 309
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		5 274		5 274
Summa kortfristiga skulder		10 421		10 637
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		48 296	-216	48 296



Koncernens rapport över finansiell ställning per 2008-12-31

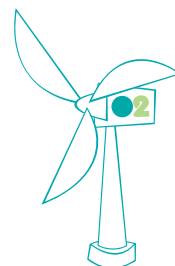
(KSEK)	Referens	Tidigare redovisningsprinciper	Effekt vid övergång till IFRS	IFRS
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar		82		82
Inventarier, verktyg och installationer	4	5 437	1 143	6 580
Pågående nyanläggningar		19 117		19 117
Andelar i intresseföretag	5	21 210	-14 018	7 192
Andra långfristiga fordringar				0
Summa anläggningstillgångar		45 846	-12 875	32 971
Omsättningstillgångar				
Pågående arbeten för annans räkning		10 149		10 149
Kundfordringar		134		134
Övriga fordringar		6 606		6 606
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		13 762		13 762
Likvida medel		38 489		38 489
Summa omsättningstillgångar		69 140		69 140
SUMMA TILLGÅNGAR		114 986	-12 875	102 111
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare				
Aktiekapital		159		159
Övrigt tillskjutet kapital	2	28 418	19 990	48 408
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	2,5	22 823	-34 008	-11 185
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		51 400	-14 018	37 382
Minoritetsintresse				
Summa eget kapital		51 400	-14 018	37 382
Långfristiga skulder	4		882	882
Kortfristiga skulder				
Förskott från kunder		36 620		36 620
Leverantörsskulder		8 024		8 024
Skatteskulder		76		76
Övriga kortfristiga skulder	4	1 720	261	1 981
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		17 146		17 146
Summa kortfristiga skulder		63 586	261	63 847
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		114 986	-12 875	102 111

Övergångseffekter

- Not 1** Bundna reserver hänförligt till andel i intressebolags resultat flyttas till balanserade vinstmedel
- Not 2** Överkursfond flyttas från balanserade vinstmedel till övrigt tillskjutet kapital.
- Not 3** Uppskjuten skatteskuld relaterat till obeskattade reserver flyttas från avsättning till uppskjuten skatteskuld
- Not 4** Redovisning av finansiell leasing innebär att underliggande tillgång i leasingavtalet redovisas som materiell anläggningstillgång och åtagandet att betala leasingavgifter redovisas som skuld. Anläggningstillgången skrivs av över bedömd nyttjandeperiod och leasingbetalning har fördelats på ränta och amortering.
- Not 5** O2:s andel av värdeförändringen på räntederivat i intresseföretaget O2 Produktion för vilken säkringsredovisning enligt IAS 39 tillämpas.

Beskrivning av väsentliga effekter på kassaflödet 2008

Inga väsentliga skillnader föreligger mellan kassaflödesanalysen som upprättas enligt tidigare redovisningsprinciper och kassaflödesanalysen enligt IFRS.



Revisorsrapport

Revisorsrapport avseende omarbetade historiska finansiella rapporter

Vi har granskat de finansiella rapporterna för O2 Vind AB på sidorna 98–134, som omfattar balansräkningen per den 31 december 2009 och 2008 och resultaträkningen, kassaflödesanalysen och redogörelsen för förändringar i eget kapital för dessa år samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett rättvisande sätt i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS så som de antagits av EU (eller motsvarande ramverk för redovisning) och enligt kraven i prospektdirektivet för införande av prospektförordningen 809/2004/EG. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FAR SRS rekommendation RevR 5 *Granskning av prospekt*. Det innebär att vi följer etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

En revision i enlighet med FAR SRS rekommendation RevR 5 *Granskning av prospekt* innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Vi anser att erhållna revisionsbevis är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

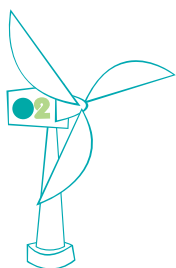
Uttalande

Vi anser att de finansiella rapporterna ger en rättvisande bild i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS så som de antagits av EU (eller motsvarande ramverk för redovisning) av O2 Vind ABs ställning per den 31 december 2009 och 2008 samt resultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för dessa år.

Stockholm den 5 mars 2010

Deloitte AB

Svante Forsberg
Auktoriserad revisor



Ordlista

Ansökningsfas

Om projektet efter tidig projekteringsfas bedöms vara tillräckligt attraktivt går det vidare till ansökningsfasen

Byggsfas

Vindkraftprojekt där finansiering och upphandling är klart. Markarbeten, väg och elanslutning samt resning av vindkraftverk

Elcertifikat

Köp- och säljbara certifikat som erhålls vid produktion av förnybar energi

Fullasttimmar

Fullasttimmar är det antal timmar per år med anläggningens märkeffekt (för definition av mäkeffekt se ordlista) som behövs för att motsvara årsproduktionen

Förnybar energi

Förnybara energikällor är energikällor som hela tiden förnyar sig och som därför inte kommer att ta slut inom en överskådlig framtid, såsom vind-, vatten- och bioenergi. (Kärnkraft räknas inte som förnybart eftersom den baseras på ändliga resurser.)

Installerad effekt

Prestanda enligt konstruktionsdata. Mäts vanligen i MW

Koppanemometer

Koppanemometer är en vindmätare med skålkors. Anemometer är ett instrument för mätning av vindshastigheten. Oftast används vid väderstationer en anemometer med skålkors, som består av skålar monterade på en vertikal axel. Då vinden sätter skålkorset i rotation alstras en elektrisk signal, proportionell mot vindhastigheten

Laga kraft

När tiden för överklagande av ett myndighetsbeslut har förfallit har beslut vunnit laga kraft

LIDAR

LIDAR ("Light Detection And Ranging"), optiskt mätinstrument som bland annat används för att mäta vindhastighet

MIUU-karta

Mesoskalig vindmodellering utvecklad av Uppsala Universitet

Märkeffekt

Generators maxiamala effekt kallas märkeffekt (kW). Märkeffekten uppnås vid märkvind, som kan variera mellan 12–16 m/s hos olika vindkraftverk. Vid svagare vind ger generatoren lägre effekt

Nord Pool

Den nordiska elbörsen

Normalår

Definition på ett genomsnittligt år av producerad mängd energi

Nyemission

Utfärdande av nya aktier i ett bolag för att få in mer kapital

OECD

Förkortning för Organisationen för ekonomiskt samarbete och utveckling (eng. Organisation for Economic Co-operation and Development)

OECD-länder

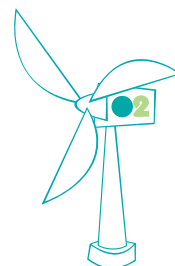
Medlemmar inom organisationen OECD

Projektportföljen i drift

Vindkraftverk som är driftsatta och producerar el

Projekt i sen fas

Projekt som bedöms vara i en senare fas av utvärderingen av vindförhållanden och diskussionerna om avtal med markägare



Projekt

(Även Vindkraftprojekt) Vindkraftverk som ännu ej satts i drift och befinner sig i någon av faserna ovan

Projektering tidig fas

Vindkraftprojekt där utvärdering av vindförhållanden och diskussioner om avtal med markägare pågår

Projekteringsfas

Vindkraftprojekt där projektering i tidig fas har genomförts och markarrendeavtal är slutet med markägare

SCADA system

SCADA system ("Supervisory Control And Data Acquisition"), datasystem som övervakar och kontrollerar processer

SODAR

SODAR ("Sound Detection And Ranging") fungerar ungefär som radar men använder ljudvågor i stället för radiovågor. Används för att mäta vindhastighet och vindriktning på olika höjd

Spotmarknad

En marknad där handel sker med omedelbar leverans

Spotpris

Se även spotmarknad. Pris vid omedelbar leverans

Terminsmarknad

Marknad där köpare och säljare kommer överens om ett fast pris för en framtida leverans av exempelvis el

Terminspris

Se även terminsmarknad. Överenskommet pris vid framtida tidsbestämd leverans

Tillgänglighet

Med tillgänglighet menas hur stor del av den totala tiden vindkraftverken varit tillgängliga för produktion av el

Tillståndsgivna projekt

Vindkraftprojekt där alla tillstånd är beviljade.

Turbinleverantör

Leverantör av kompletta vindkraftverk

Utsläppsrätt

Innehavande av utsläppsrätt ger rätt att släppa ut en bestämd mängd koldioxid

Vindkraftpark

Gruppstation bestående av minst 3 vindkraftverk

Vindkraftverk

Fristående vindkraftverk bestående av torn, maskinhus och rotor

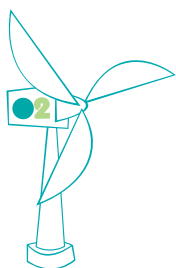
Enheter

Energi anges i kWh.

1 MWh	=	1 000 kWh
1 GWh	=	1 000 000 kWh
1 TWh	=	1 000 000 000 kWh

Effekt anges i Watt.

1 MW	=	1 000 000 W
1 GW	=	1 000 000 000 W
1 TW	=	1 000 000 MW



Adresser

O2 Vind AB

Strandvägen 5B
105 42 Stockholm
Tel: 08-559 310 00

Finansiella rådgivare

SEB Enskilda

Kungsträdgårdsgatan 8
106 40 Stockholm
Sverige
Tel: 08-522 295 00

Swedbank Markets

Regeringsgatan 13
105 34 Stockholm
Sverige
Tel: 08-585 918 00

Legala rådgivare

Advokatfirman Vinge KB

Smålandsgatan 20
Box 1703
111 87 Stockholm
Sverige
Tel: 08-614 30 00

Revisorer

Deloitte

Rehnsgratan 11
113 79 Stockholm
Sverige
Tel: 08-506 710 00

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB

Box 7822
103 97 Stockholm
Sverige

