

Windcap Fond 1 AB

Koncern

Halvårsrapport

2012-06-30

Trots en fortsatt negativ marknadsutveckling blev resultatet väsentligt bättre än föregående år.

Försäljningen av dotterkoncernen Triventus Vindkraft genererade en reavinst om cirka 1,5 mkr samtidigt som elproduktionskapaciteten minskade. Sjunkande elpriser och lägre elproduktion drar dock ned utfallet. Utfallet för jämförbar verksamhet bedöms vara något lägre än föregående år.

Genom avyttringen av Triventus Vindkraft och investeringen i ett nybyggt vindkraftverk koncentreras verksamheten och är därmed helt finansierad med eget kapital vilket sänker risken betydligt.

Periodens utveckling i sammandrag	6 mån 2012*	6 mån 2011
▪ Intäkter	4 766 kkr	7 107 kkr
▪ Rörelsekostnader	1 634	1 694
▪ Rörelseresultat	3 132	5 413
▪ Av- och nedskrivningar	-3 668	-4 440
▪ Räntenetto	-400	-1 206
▪ Resultat/reavinst koncernföretag	2 189	
▪ Resultatet före skatt/minoritet	1 233	-233
▪ Minoritetens andel och skatt	-307	-362
▪ Periodens resultat	926	-595
▪ Likvida medel	1 393	9 243
▪ Skulder till kreditinstitut	0	41 140
▪ Balansomslutning	59 331	119 840
▪ Soliditet	98%	52%

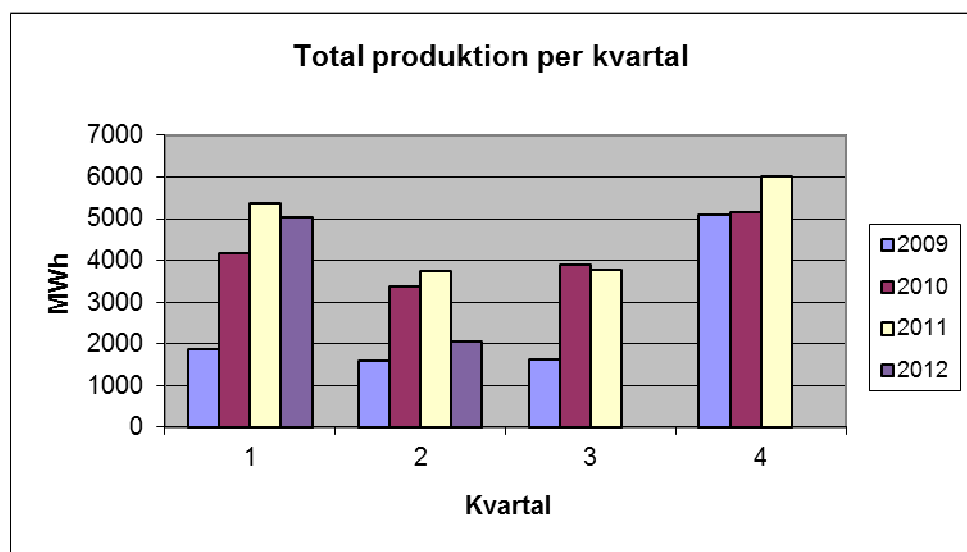
*Dotterkoncernen Triventus Vindkraft Fond 1 AB ingår i redovisningen under perioden 2012-01-01 t.o.m 2012-03-31. Halvårsrapporten har inte granskats av Bolagets revisor.

Elproduktion

Första halvåret 2012 har historiskt sett på riksnivå varit ett fortsatt bra vindår med ett utfall om cirka 109% relativt normalåret men dock sämre än rekordåret 2011. I södra Sverige, där Windcap har sin produktion, har det däremot blåst väsentligt sämre.

Windcaps totala produktion relativt föregående år har minskat kraftigt under kvartal 2 pga att de 2 delägda verken i Halland sålts och ersatts med 1 nytt majoritetsägt verk. Elproduktionen uppgick till cirka 7 100 MWh jämfört med cirka 9 000 MWh första halvåret 2011. Vid en jämförelse med föregående period, obeaktat vårens köp och försäljning av verk, sjönk produktionen med drygt 2%.

På regional nivå kan konstateras att energiinnehållet i vinden har varit svagare i södra Sverige än i de norra delarna. Verken i Hedagården utanför Landskrona nådde cirka 95% av budget och producerade 7% mindre än motsvarande period 2011. I Halland har det blåst något bättre än i Skåne vilket inneburit att verken i Sotared och Klevagården ligger i paritet med föregående år. Sotared har producerat något lägre medan Klevagården något högre än jämförbar period 2011. Den nybyggda Väby-parken, Halland har varit under inkörning och efter knappt 5 månader bedöms utfallet ligga i nivå med beräknad produktion om cirka 5 600 MWh/år och verk. Variationen inom parken är dock tämligen stor vilket påvisar värdet och riskspridningen med ett gemensamt driftsbolag som solidariskt fördelar intäkter och kostnader.



Elpriser

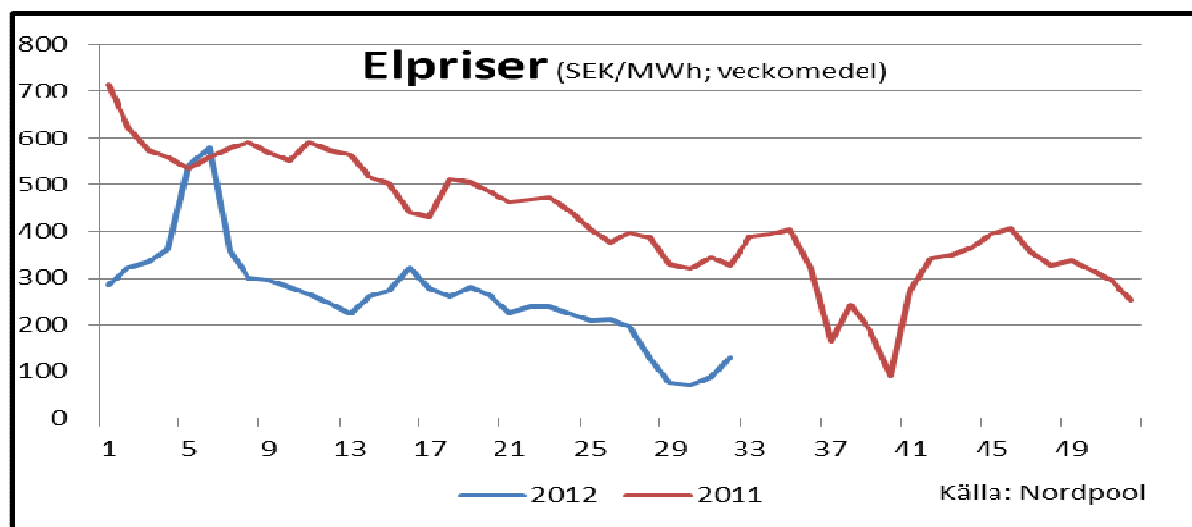
Det rörliga elpriset sjönk mycket kraftigt under första halvåret. Jämfört med motsvarande period 2011 sjönk snittpriset i Norden med 23,1 öre/KWh eller knappt 44% till 29,7 öre/KWh (52,8 öre/KWh). Det genomsnittliga priset för de 4 svenska prisområdena uppgick till 30,7 öre/KWh med ett intervall om 29,7-32,8 öre/KWh där den dyraste elen avser södra Sverige.

Prissänkningen har drivits av bl.a. en regnig vår och sommar med höga nivåer i vattenmagasinen, låg medeltemperatur, svag efterfråga och svagare Euro-kurs.

Prisutvecklingen på de längre terminskontrakten har däremot hållit emot relativt sett bättre med en nedgång om cirka 5% sedan årsskiftet fram till halvårsskiftet, till nivån kring 38-40 Euro/MWh motsvarande cirka 31-34 öre/KWh.

Sommarmånaderna är säsongmässigt en svag period men under juli var dock nedgången i elpriset mycket kraftigt med ett nordiskt systempris om endast 11,8 öre/KWh, delvis pga fallande Euro-kurs. I Sverige sjönk priset till i snitt 12,8 öre/KWh varav prisområde 1-3 låg på 11,5 öre/KWh medan prisområde 4 (södra Sverige) låg i genomsnitt på 16,7 öre/KWh. Priset bottnade under sista veckan i juli på ett snittpris i Sverige under 7 öre/KWh för att under augusti-september i alla fall ha klättrat tillbaka till vårens låga nivåer kring 20-30 öre/KWh, drivet av bl.a. ökad konsumtion, fördröjd återstart av kärnkraftsreaktor efter revision och högre olje- och kolpriser.

Diagram – Elprisets utveckling 2011 – 2012, snittpris per vecka. (Källa: Nord Pool)



Elcertifikatpriser

Sedan topnoteringarna från sommaren 2008 har priset på elcertifikat sjunkit med närmare 60 % innan priserna planade ut. Priset har under första halvåret stabiliserats kring den historiskt låga nivån om cirka 15 öre/KWh med tillfälliga kortare uppgångar. Inför halvårsskiftet skedde dock en kraftigare återhämtning och prisnivån ökade under juni med cirka 10 % till cirka 17 öre/KWh. Under sensommaren har prisnivån fortsatt svagt uppåt och ett efterlängtat trendbrott tycks ha infunnit sig med något högre prisnivåer. Liknande prisökning, men från något högre prisnivå, skedde dock under föregående sommar och tidig höst för att under sista kvartalet återigen sjunka tillbaka och fortsätta sin långsiktigt nedåtgående trend. Skillnaden detta år är dock att en majoritet av marknadens aktörer bedöms förvänta sig en fortsatt försiktigt ökande prisnivå.

De längre kontrakten har uppvisat motsvarande mönster och nuvarande nivåer kring 19-20 öre/KWh är i stort sett återigen i nivå med prisbilden per halvårsskiftet 2011. Utifrån det befintliga utbudsöverskottet som för närvarande finns inom elcertifikatsystemet förväntas dock priset fortsätta att vara pressat under åtminstone det närmaste året men med en svagt positiv trend.

Utbyggnaden av förnybar elproduktion har trots kraftigt sjunkande intäkter haft en fortsatt stark utveckling. Långa ledtider gör att utbyggnaden påverkas i mindre omfattning av kortsiktigt sjunkande priser men med nuvarande låga intäktsnivåer från både el och elcertifikat förväntas utbyggnadstakten kraftigt avta under 2014, och till del även under 2013. Utbyggnadstakten i Norge förväntas kortsiktigt inte komma upp till planerade nivå vilket bör leda till att norska aktörer kommer vara nettoköpare under en period vilket bör bidra till en minskning av det ackumulerade överskottet i systemet. Ett relativt sett lägre utbud och överskott av certifikat påverkar prisnivån uppåt, om än med fördröjning.

Diagram: Elcertifikatsprisets utveckling 2010 – 2012

(Källa: Svensk Kraftmäklare SKM)



Investering i nytt vindkraftverk

Under mars månad erlades slutlikvid, i enlighet med avtal ingånget under 2011, avseende ett nybyggt Vestas 2 MW verk med en tornhöjd om 105 m i Väby, Falkenbergs kommun, Halland. Verket förvärvades till 66,7% av Windcap Fond 1 AB för en köpeskilling om 22,3 mkr och resterande 33,3% förvärvades av Windcap Fond 2 AB. Verket ingår i en park om 6 st verk med en beräknad genomsnittlig produktion om cirka 5 600 MWh/verk och år. Parken har ett gemensamt driftsbolag, Väby Driftintressenter AB, vilket innebär att parkens totala intäkter och kostnader fördelas solidariskt på parkens samtliga delägare i relation till ägandet.

Försäljning av dotterkoncernen

Som en del av finansieringen av det nyproducerade Väby-verket, i enlighet med förvärvsavtalet, sålde Windcap Fond 1 AB sin ägarandel i dotterkoncernen Triventus Vindkraft Fond 1 AB, med dess majoritetsägda verk i Sotared och Klevagården, Falkenbergs kommun.

Försäljningen resulterade i en realisationsvinst om 1,565 kkr motsvarande en genomsnittlig årlig avkastning om knappt 6% under det knappt 2,5 års långa ägandet. I ljuset av vindkraftsmarknadens generellt mycket negativa prisutveckling sedan bolagets start bedöms investeringen i Triventus Vindkraft Fond 1 AB ha varit framgångsrik. Den positiva avkastningen har framför allt varit drivet av dotterbolagets långa terminskontrakt på attraktiva nivåer som hållit uppe både löpande intäkter och värden.

I samband med försäljningen kommer produktionskapaciteten och därmed elproduktionen att minska framöver, likväl som intäkterna, samtidigt som genomsnittsåldern på verken sjunker och bolagets externa lån avvecklas helt. Härigenom är bolaget finansierat endast med eget kapital vilket sänker den finansiella risken i verksamheten. Extern bankfinansiering har befunnits inte kunna upptas på rimliga villkor samtidigt som den negativa marknadsutvecklingen ökat riskerna och effekterna med extern belåning. Efter genomförda transaktioner har vi lyckats materialisera en positiv avkastning på en del av bolagets tillgångar i en nedåtgående marknad och därtill blivit majoritetsägare i ett helt nybyggt verk, som motvikt till de äldre verken i Hedagården, Skåne som påverkats negativt av föregående års kundförlust på terminsavtal och värdeminskningar.

Projekt Ingelstorp

Under perioden har Ängelholms kommun avslagit bygglovansökan avseende ett 2 MW-verk i Ingelstorp, Ängelholms kommun, Skåne. Kommunens beslut har i samråd med projektören Solid Vind överklagats till Länsstyrelsen då kommunens beslutsgrunder inte bedömts vara tillräckliga för att motivera ett avslag av bygglovsansökan. Ett beslut från Länsstyrelsen förväntas inom 6-12 månader.

Terminsavtal

I början av året avtalades ett terminsavtal till ett fast pris om 39,7 öre/KWh motsvarande cirka 70% av Hedagårdens förväntade elproduktion under kvartal 2. I takt med sjunkande elpriser under våren gav terminsavtalet ett positivt utfall och bidrag till intäkterna med knappt 100 kkr.

Även Väby Driftintressenter tecknade ett terminsavtal avseende Väby-parkens hela förväntade produktion under 2:a halvåret 2012 till ett fast pris om 41,5 öre/KWh.

Likvida medel

Koncernens likvida medel uppgick vid periodens utgång till 1 393 kkr, en minskning med 6 795 kkr jämfört med årsskiftet 2011/12, såsom en följd av investeringen i Väby-verket. Det framtida kassaflödet bedöms bli stabilt positivt trots sjunkande framtida intäkter pga minskad produktionskapacitet och låga el- och elcertifikatpriser.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisationsnummer
556736-9557

Windcap Fond 1 AB

Halvårsrapport

Avseende räkenskapsåret
2012-01-01--2012-06-30

Windcap Fond 1 AB
666736-9657

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR (kk)	Not	2012-01-01 2012-06-30	2011-01-01 2011-06-30
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		4 766	7 107
Övriga rörelseintäkter		0	0
Summa rörelsens intäkter		4 766	7 107
Rörelsens kostnader			
Direkta kostnader		-692	-727
Övriga externa kostnader		-912	-979
Personalkostnader		-30	12
Av- och nedskrivningar på anläggningstillgångar		-3 688	-4 440
Summa rörelsens kostnader		-5 322	-6 134
Rörelseresultat		-556	973
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från andelar i koncernföretag		2 189	0
Ränteintäkter och liknande resultatposter		0	16
Räntekostnader och liknande resultatposter		-400	-1 222
Summa resultat från finansiella investeringar		1 789	-1 206
Resultat efter finansiella poster		1 233	-233
Skatt på årets resultat		26	58
Minoritetens andel		-333	-420
Årets resultat		926	-595

Windcap Fond 1 AB
556736-9557

KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR (tkr)	Not	2012-06-30	2011-06-30
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill		0	1 262
Summa immateriella anläggningstillgångar		0	1 262
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och andra tekniska anläggningar		53 221	101 296
Summa materiella anläggningstillgångar		53 221	101 296
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag		0	20
Andra långfristiga fordringar		0	0
Summa finansiella anläggningstillgångar		0	20
Summa anläggningstillgångar		53 221	102 578
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		-23	922
Övriga fordringar		1 827	1 705
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 913	5 382
Summa kortfristiga fordringar		4 717	8 019
Kassa och bank		1 393	9 243
Summa omsättningstillgångar		6 110	17 262
SUMMA TILLGÅNGAR		59 331	119 840

luc

Windcap Fond 1 AB
556736-9557

KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR (tkr)	Not	2012-06-30	2011-06-30
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		1 648	1 648
Bundna reserver		98	1 251
Summa bundet eget kapital		1 746	2 899
Fritt eget kapital			
Balanserade vinstmedel		55 801	59 876
Årets resultat		926	-595
Summa fritt eget kapital		56 527	59 281
Summa eget kapital		58 273	62 180
Minoritetens andel i eget kapital		0	1 111
Avsättningar			
Uppskjutna skatter		0	2 059
Summa avsättningar		0	2 059
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		0	38 560
Övriga långfristiga skulder		0	8 432
Summa långfristiga skulder		0	46 992
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		0	2 580
Leveransförskulder		790	354
Aktuella skatteskulder		-23	3
Övriga kortfristiga skulder		136	2 123
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		155	2 438
Summa kortfristiga skulder		1 058	7 498
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		59 331	119 840

Ans

Windcap Fond 1 AB
556736-9557

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER (kk)	2012-01-01 2012-06-30	2011-01-01 2011-06-30
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	1 233	-233
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	1 499	4 440
Betald skatt	-47	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	2 685	4 207
Förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-)/Minskning(+) av kundfordringar	68	-433
Ökning (-)/Minskning(+) av övriga fordringar	-1 308	796
Ökning (+)/Minskning(-) av leverantörsskulder	740	158
Ökning (+)/Minskning(-) av övriga skulder	-1 241	304
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-1 741	825
Kassaflöde från den löpande verksamheten	944	5 032
Investeringsverksamheten		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-22 307	-194
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	0	195
Avyttring av dotterföretag, efter avdrag av avyttrade likvida medel	5 996	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-16 311	1
Finansieringsverksamheten		
Förändring av övrig upplåning	0	-2 290
Ökning (+)/Minskning (-) av långfristiga skulder	6 266	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	6 266	-2 290
Årets kassaflöde	-9 101	2 743
<i>Specifikation av förändring i likvida medel</i>		
Likvida medel vid årets början	10 494	6 500
Årets kassaflöde	-9 101	2 743
Likvida medel vid årets slut	1 393	9 243

Upp

Windcap Fond 1 AB
556736-9557

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNINGAR (kk)	Not	2012-01-01 2012-06-30	2011-01-01 2011-06-30
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		497	178
Summa rörelsens intäkter		497	178
Rörelsens kostnader			
Direkta kostnader		-173	-9
Övriga externa kostnader		-358	-387
Personalkostnader		-30	0
Av- och nedskrivningar på anläggningstillgångar		-432	0
Summa rörelsens kostnader		-993	-396
Rörelseresultat		-496	-218
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från andelar i koncernföretag		1 565	0
Räntetäckter och liknande resultatposter		248	342
Räntekostnader och liknande resultatposter		0	0
Summa resultat från finansiella investeringar		1 813	342
Resultat efter finansiella poster		1 317	124
Årets resultat		1 317	124

2/21

Windcap Fond 1 AB
556736-9657

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNINGAR (tkr)	Not	2012-06-30	2011-06-30
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer		22 396	150
Summa materiella anläggningstillgångar		22 396	150
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag		1 100	6 837
Fordringar hos koncernföretag		38 503	46 269
Summa finansiella anläggningstillgångar		39 603	53 106
Summa anläggningstillgångar		61 999	53 256
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		-23	28
Fordringar hos koncernföretag		779	0
Övriga fordringar		68	95
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 251	3 828
Summa kortfristiga fordringar		3 075	3 952
Kassa och bank		641	5 954
Summa omsättningstillgångar		3 716	9 906
SUMMA TILLGÅNGAR		65 715	63 162

WCL

Windcap Fond 1 AB
556736-9557

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNINGAR (kkkr)	2012-06-30	2011-06-30
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	1 648	1 648
Reservfond	98	98
Summa bundet eget kapital	1 746	1 746
Fritt eget kapital		
Överkursfond	61 054	61 054
Balanserade vinstmedel	-4 136	-162
Årets resultat	1 317	124
Summa fritt eget kapital	58 235	61 016
Summa eget kapital	59 981	62 762
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	0	0
Förskott från kunder	0	0
Leverantörsskulder	43	264
Skulder till koncernföretag	5 538	0
Skulder till intresseföretag	0	0
Skatteskulder	-23	0
Övriga skulder	31	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	145	136
Summa kortfristiga skulder	5 734	400
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	65 715	63 162

hm

Windcap Fond 1 AB
566736-9557

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYSER (Tkr)	2012-01-01 2012-06-30	2011-01-01 2011-06-30
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	1 317	124
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	1 317	124
Förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-)/Minskning(+) av kundfordringar	68	170
Ökning (-)/Minskning(+) av övriga fordringar	8 480	5 519
Ökning (+)/Minskning(-) av leverantörsskulder	-3	94
Ökning (+)/Minskning(-) av övriga skulder	-27	-167
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	8 498	5 616
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9 815	5 740
Investeringsverksamheten		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-21 865	0
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	6 737	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-15 128	0
Årets kassaflöde	-5 313	5 740
Specifikation av förändring i likvida medel		
Likvida medel vid årets början	5 954	214
Årets kassaflöde	-5 313	5 740
Likvida medel vid årets slut	641	5 954

Stockholm 2012-09-03



Mats Crowén
VD