

# Windcap Fond 2 AB

## Halvårsrapport

2012-06-30

Trots en fortsatt negativ marknadsutveckling blev resultatet väsentligt bättre än föregående år. Försäljningen av aktierna i den delägda koncernen Triventus Vindkraft genererade en mycket positiv avkastning med en reavinst om cirka 1,2 mkr.

I samband med avyttringen av Triventus Vindkraft och vindkraftverken i Halland genomfördes ett förvärv av 33,3 % av ett nybyggt 2 MW verk i Halland. Under juni månad förvärvades 100 % av ett begagnat 1 MW verk i Jämtland.

Den operativa verksamheten har under första kvartalet bedrivits via intressebolaget Triventus Vindkraft Fond 1 AB. Under kvartal I förvärvades 33,3% av ett nyproducerat vindkraftverk i Väby, Falkenbergs kommun, Halland samtidigt som minirotetsandelen i intressebolaget såldes. Under andra kvartalet utökades verksamheten genom ett förvärv av ett begagnat 1 MW-verk i Strömsunds kommun, Jämtland.

Periodens utveckling i sammandrag	6 mån. 2012*	6 mån. 2011
▪ Intäkter	169 kkr	108 kkr
▪ Kostnader	-310	-291
▪ Rörelseresultat	-141	-183
▪ Avskrivningar	-247	-286
▪ Räntekostnad	-115	-70
▪ Resultat/reavinst aktier	1 240	0
▪ Periodens resultat	737	-539
▪ Likvida medel	744	13 293
▪ Balansomslutning	22 026	20 428
▪ Soliditet	75 %	82 %

\* Andelen i intressebolagskoncernen Triventus Vindkraft Fond 1 AB' redovisning ingår inte i siffrorna förutom reavinsten vid försäljningen av aktierna.

Halvårsrapporten har inte granskats av Bolagets revisor.

## Elpriser

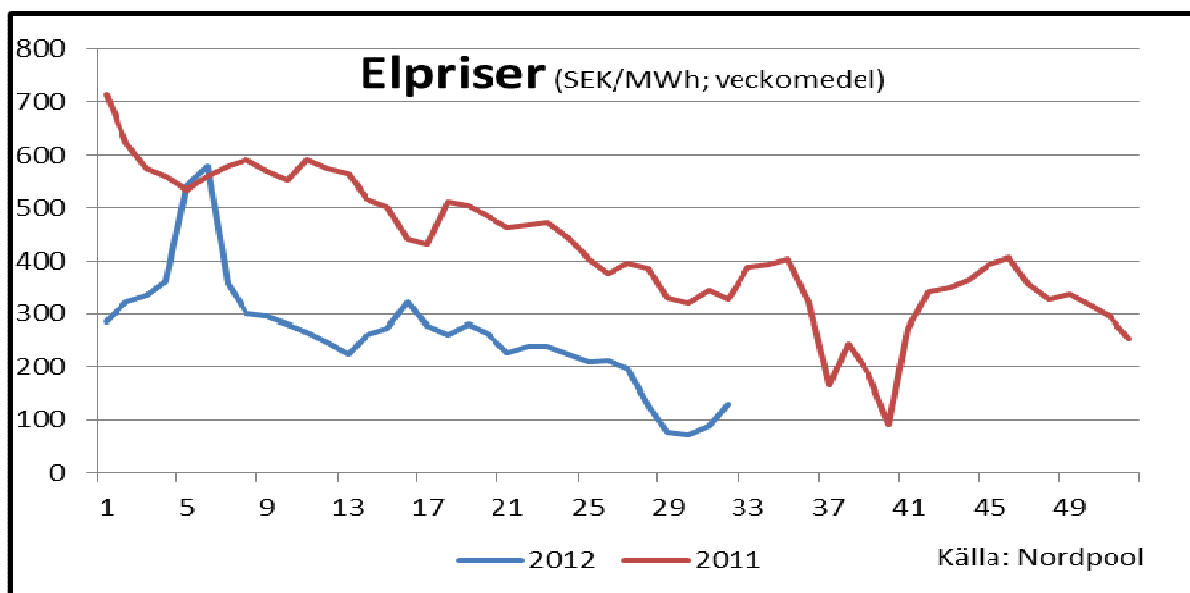
Det rörliga elpriset sjönk mycket kraftigt under första halvåret. Jämfört med motsvarande period 2011 sjönk snittpriset i Norden med 23,1 öre/KWh eller knappt 44% till 29,7 öre/KWh (52,8 öre/KWh). Det genomsnittliga priset för de 4 svenska prisområdena uppgick till 30,7 öre/KWh med ett intervall om 29,7-32,8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

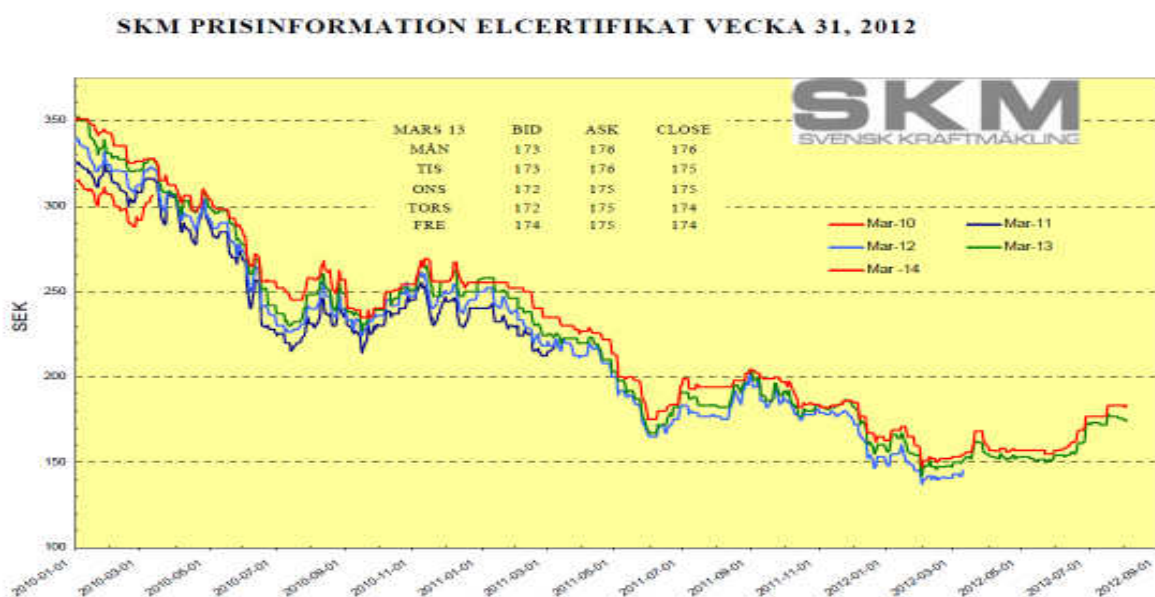
Sedan toppnoteringarna från sommaren 2008 har priset på elcertifikat sjunkit med närmare 60 % innan priserna planade ut. Priset har under första halvåret stabiliserats kring den historiskt låga nivån om cirka 15 öre/KWh med tillfälliga kortare uppgångar. Inför halvårsskiftet skedde dock en kraftigare 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 prisbildningen 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 inte komma upp till planerade nivån vilket bör leda till att norska aktörer kommer vara nettoköpare under en period vilket bedöms minska det ackumulerade överskottet i systemet. Detta bör leda till relativt sett lägre utbud av certifikat vilket påverkar prisnivån uppåt, om än med fördröjning.

Diagram: Elcertifikatsprisets utveckling 2010 – 2012

(Källa: Svensk Kraftmäklings SKM)



### **Investering i nytt vindkraftverk - Halland**

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 (elprisområde 4). Verket förvärvades till 33,3 % för cirka 11,1 mkr av Windcap Fond 2 AB och resterande 66,7 % av Windcap Fond 1 AB. Verket ingår i en park om 6 st verk med ett gemensamt driftsbolag, Väby Driftintressenter AB, vilket innebär att parkens totala intäkter och kostnader fördelas solidariskt på parkens samtliga delägare i relation till ägandet. Elproduktionen för parken är beräknad till i genomsnitt cirka 5 600 MWh/år och verk.

### **Investering i begagnat vindkraftverk - Jämtland**

Under juni månad förvärvades till 100% ett begagnat vindkraftverk, Bodberget 1, Strömsunds kommun, Jämtland (elprisområde 2) för 9,25 mkr. Verket är 1 MW-verk från finska leverantören WinWinD från 2007 med en tornhöjd om 70 m, en rotordiameter om 32 m och en total höjd om 102 m med en beräknad produktionsvolym om cirka 2 100 MWh/år.

I köpeskillingen inkluderas även ett förvaltnings- respektive serviceavtal t.o.m första halvåret 2015, inklusive driftsförsäkring samt en säljarrevers om 1,25 mkr.

### **Försäljning av minoritetsandelen i Triventus Vindkraft-koncernen**

Som en del av finansieringen av det förvärvade verket Väby, Falkenberg, i enlighet med förvärvsavtalet, sålde Windcap Fond 2 AB sin ägarandel i intressebolagskoncernen Triventus Vindkraft Fond 1 AB, med dess majoritetsägda verk i Sotared och Klevagården, Falkenbergs kommun.

Försäljningen resulterade i en realisationsvinst om 1,240 kkr motsvarande en genomsnittlig årlig avkastning om cirka 9% under det närmare 2,5 års långa ägandet. I ljuset av vindkraftsmarknadens generellt negativa utveckling under senare år bedöms investeringen i Triventus Vindkraft Fond 1 AB ha varit mycket framgångsrik. Den positiva avkastningen har framför allt drivits av de operativa dotterbolagens långa terminskontrakt tecknade på attraktiva nivåer som hållit uppe både löpande intäkter och värden.

### **Projekt Ingelstorp - Skåne**

Under perioden har Ängelholms kommun avslagit bygglovsansökan avseende ett 2 MW-verk i Ingelstorp, Ängelholms kommun, Skåne. Kommunens beslut har i samråd med projektören överklagats till Länsstyrelsen då kommunens beslutsgrunder inte bedömts vara tillräckliga för att motivera ett avslag av bygglovsansökan.

## **Terminsavtal**

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

I förvärvet av Bodberget 1 ingick ett befintligt terminsavtal avseende månadsvis försäljning av elcertifikat t.o.m december 2012 till ett fast pris om 220 kr/certifikat (dvs 22 öre/KWh) att jämföras med ett spotpris om cirka 150 kr/certifikat vid förvärvstillfället.

## **Finansiering**

I nuvarande finansieringsmarknad har ingen bankfinansiering kunnat erhållas på acceptabla villkor. För att möjliggöra ett förvärv motsvarande 100% av vindkraftverket Bodberget 1 erhöles en säljarrevers om 1,25 mkr till 5,0% ränta, att amorteras halvårsvis under 1,5 år.

Utöver säljarreversen finns 2 st utestående förlagslån emitterade till ett mindre antal av bolagets aktieägare. Lånebeloppet uppgår till totalt 3 337 kkr med en årlig ränta om 6,0 %.

Total extern finansiering uppgår till 4 587 kkr med bättre villkor än vad banksystemet är berett att erbjuda. Då marknadsutsikterna bedöms som fortsatt osäkra kommer inte någon ytterligare finansiering att efterfrågas.

## **Likvida medel**

Vid årets ingång uppgick likvida medel till cirka 13,1 mkr. Efter periodens investeringar, försäljning samt upptagande av säljarrevers uppgick bolagets kassabehållning till 745 kkr.

Likvida medel samt löpande kassaflöde från verksamheten bedöms vara tillräckligt för att möta kommande amorteringar av säljarreversen avseende Bodberget 1.

## **Händelser efter rapportperiodens utgång**

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Under andra halvåret 2012 kommer Bolagets verksamhet att öka kraftig jämfört med första halvåret 2012 då Bolaget sedan juni månad är fullinvesterat och de nya vindkraftverken är direktägda varvid elproduktionen och försäljningsintäkter redovisas direkt i bolagets bokslut.

Organisationsnummer  
556774-1003

**Windcap Fond 2 AB**

Halvårsrapport

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

Windcap Fond 2 AB  
556774-1003

<b>RESULTATRÄKNINGAR (kk)</b>	<b>Not</b>	<b>2012-01-01 2012-06-30</b>	<b>2011-01-01 2011-06-30</b>
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning		169	0
Övriga rörelseintäkter		0	108
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>169</b>	<b>108</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Direkta kostnader		-86	0
Övriga externa kostnader		-186	-283
Personalkostnader		-38	-8
Av- och nedskrivningar på anläggningstillgångar		-247	-286
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-557</b>	<b>-577</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-388</b>	<b>-469</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Resultat från andelar i koncernföretag		1 240	0
Räntekostnader och liknande resultatposter		-115	-70
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>		<b>1 125</b>	<b>-70</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>737</b>	<b>-539</b>

inc

Windcap Fond 2 AB  
556774-1003

BALANSRÄKNINGAR (kk)	Not	2012-06-30	2011-06-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Elcertifikat		584	655
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>584</b>	<b>655</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Maskiner och andra tekniska anläggningar		20 447	150
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>20 447</b>	<b>150</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i intresseföretag		0	2 911
Fordringar hos intresseföretag		0	3 086
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>0</b>	<b>5 997</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>21 031</b>	<b>6 802</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Övriga fordringar		64	130
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		187	203
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>251</b>	<b>333</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>744</b>	<b>13 293</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>995</b>	<b>13 626</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>22 026</b>	<b>20 428</b>

uu



Windcap Fond 2 AB  
556774-1003

BALANSRÄKNINGAR (kk)	Not	2012-06-30	2011-06-30
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		689	689
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>689</b>	<b>689</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		17 391	17 477
Pågående nyemission		0	-86
Balanserade vinstmedel		-1 574	-795
Årets resultat		737	-539
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>16 554</b>	<b>16 057</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>17 243</b>	<b>16 746</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Förlagslån		3 337	3 337
Övriga långfristiga skulder		752	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>4 089</b>	<b>3 337</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		-3	244
Övriga skulder		533	-28
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		164	129
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>694</b>	<b>345</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>22 026</b>	<b>20 428</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>			
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansvarförbindelser		Inga	Inga

u

Windcap Fond 2 AB  
556774-1003

<b>KASSAFLÖDESANALYSER (Tkr)</b>	<b>2012-01-01 2012-06-30</b>	<b>2011-01-01 2011-06-30</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansiella poster	737	-539
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>737</b>	<b>-539</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>		
Ökning (-)/Minskning(+) av övriga fordringar	3 108	-243
Ökning (+)/Minskning(-) av leverantörsskulder	-97	177
Ökning (+)/Minskning(-) av övriga skulder	398	-52
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>	<b>3 409</b>	<b>-118</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>4 146</b>	<b>-657</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-20 138	0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	0	286
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	2 911	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-17 227</b>	<b>286</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Nyemission	0	3 645
Ökning (+)/Minskning (-) av övrig upplåning	752	1 456
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>752</b>	<b>5 101</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-12 329</b>	<b>4 730</b>
<b>Specifikation av förändring i likvida medel</b>		
Likvida medel vid årets början	13 073	8 563
Årets kassaflöde	-12 329	4 730
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>744</b>	<b>13 293</b>

Stockholm 2012-09-07.

.....  
Mats Crowén  
VD