

Windcap Fond 1 AB – Sammanfattning av inlösen av B-aktier

Bakgrund och extra bolagsstämma

Enligt bolagets ursprungliga prospekt och bolagsordning ska verksamheten avvecklas och likvideras per 2014-12-31. En formell likvidationsprocess beräknas ta cirka 8-10 månader innan kapitalet kan skiftas ut till aktieägarna. För att snabba upp processen att skifta ut kapitalet till B-aktieägarna har styrelsen beslutat att kalla till en extra bolagsstämma med förslag till minskning av aktiekapitalet med återbetalning till B-aktieägarna kombinerat med förslag om nyemission av A-aktier vilket skulle möjliggöra inlösen av samtliga 1,248,000 B-aktier till beräknat substansvärde, i enlighet med bolagsordningen.

Styrelsen har lämnat en redogörelse inför bolagsstämman i enlighet med aktiebolagslagen och som granskats och tillstyrkts av bolagets revisor. Den extra bolagsstämman kommer hållas den 27:e november 2014 kl. 13,30 i Söderberg & partners lokaler, Regeringsgatan 45, Stockholm.

För att kunna möjliggöra en inlösen av alla B-aktier behöver B-aktiernas andel av bolagets bundna aktiekapital och antal aktier ersättas varför en nyemission av A-aktier riktad till A-aktieägaren Windcap Management AB föreslås. Windcap Management AB har ställt sig positiv till att teckna 1,248,000 st A-aktier till ett kvotvärde om 1 kr per aktie, totalt 1,248 kkr motsvarande B-aktiernas andel av bolagets bundna aktiekapital för att bistå en så snabb och effektiv utskiftning som möjligt av B-aktieägarnas andel av bolagets totala egna kapital.

Förutsatt att bolagets aktieägare på den extra bolagsstämman beslutar om nyemission och inlösen av B-aktier beräknas utbetalning till B-aktieägarna kunna ske via Euroclear i mitten av december 2014.

Ekonomiskt utfall

Bolagets första investeringar genomfördes under hösten 2008 vilket med facit i hand var en period med höga el- och elcertifikatpriser och få vindkraftverk till salu och till mycket höga prisnivåer. Under bolagets verksamhetsperiod om 6 år har förutsättningarna på vindkrafts- och elmarknaden kraftigt förändrats och försämrats ur ett investerarperspektiv. En omfattande och snabb utbyggnad av förnybar elproduktion har bidragit till kraftigt sjunkande el- och elcertifikatpriser samt väsentligt lägre investerings- och produktionskostnader för vindkraftsverk vilket haft en mycket negativ inverkan på både löpande resultat och tillgångsvärden. Avkastningen på insatt kapital under bolagets verksamhetsperiod om cirka 6 år kan beräknas till knappt -40% motsvarande cirka -6,6% per år.

Beräkning av substansvärde och inlösenkurs

Bolagets totala fria egna kapital per 2013-12-31 uppgick till 36,289 kkr och B-aktiernas andel av bolagets fria aktiekapital motsvarade 1,248 kkr, totalt kan 37,537 kkr maximalt nyttjas för inlösen av B-aktierna motsvarande 30,07 kr per B-aktie.

Försäljningarna av koncernens vindkraftverk har kunnat genomföras i nivå med bokförda värden och resultatet från 2014 års verksamhet fram till mitten av oktober uppgår till preliminärt +105 kkr. Intäkter och kostnader för försäljning av några tillgångsposter under oktober förväntas resultera i ett bokföringsmässigt mindre underskott varvid verksamhetens operativa utfall under 2014 bedöms uppgå till cirka -25 kkr. Bolagens löpande förvaltningskostnader fram till december beräknas till cirka

175 kkr och kostnader relaterade till avvecklings- och inlösenprocessen för externa konsulter såsom jurist, revisor, SEB, Euroclear, brevutskick mm har beräknats till cirka 175 kkr. Framtida likvidationskostnader för moderbolaget och dess dotterbolag har uppskattats till cirka 75 kkr.

Efter att bolagets samtliga tillgångar och skulder avvecklats och reglerats samt befintliga A-aktiers andel av bolagets substansvärde avräknats beräknas bolagets likvida medel uppgå till cirka 37,600 kkr. Baserat på ovanstående beräkningar kan ett ej inlösenbart mindre överskott om cirka 65 kkr kunna komma att uppstå vilket skulle i sådant fall tillfalla A-aktieägaren. Denna summa baseras på vissa antaganden om framtida kostnader vilka innehåller viss osäkerhet och kan alternativt resultera i ett mindre underskott. Förutom kostnadsrisken påtar sig A-aktieägaren även ansvaret och arbetet med att slutföra 2014 års administration och framtida likvidation samt tillförandet av nytt aktiekapital om 1,248 kkr i samband med nyemissionen av A-aktier vilket är en förutsättning för inlösenprogrammet av B-aktierna.

Efter samråd med bolagets juridiska rådgivare och revisionsbolag bedöms det möjliga överskottet vara en fullt acceptabel ersättning för påtagandet av risk, arbete och kapitalinsats för att möjliggöra en inlösenprocess av samtliga B-aktier. Utslaget per B-aktie motsvarar det eventuella överskottet cirka 65 kkr eller 0,05 kr per aktie. Extra kostnader för inlösenprogrammet relativt en formell likvidation kan uppskattas till 125 kkr. Totalt bedöms inlösenprocessen innebära ett lägre utfall om cirka 190 kkr motsvarande 0,15 kr per aktie eller 0,5% av inlösenkursen relativt en formell likvidation.

Styrelsens bedömning är att cirka 0,5% lägre återbetalning till aktieägarna, för att kunna verkställa en återbetalning 8-10 månader snabbare än en likvidationsprocess är fördelaktigare för aktieägarna.

Inlösen av B-aktier

Till bolagsstämman har styrelsen föreslagit inlösen av samtliga 1,248,000 B-aktier till en kurs om 30,07 kr per B-aktie.

B-aktierna tecknades ursprungligen till en kurs om 50 kr per aktie (plus 1 kr i courtage).

Förutsatt att bolagsstämman beslutar i enlighet med styrelsens förslag om nyemission av A-aktier, och likvid inbetalas omgående till emissionsbanken SEB, och förslag till inlösen av B-aktier så kommer B-aktieägare inte behöva vidta några åtgärder.

Euroclear kommer administrera samt skicka avisering om inlösen och inbetalning av likvid på aktieägares bankkonto direkt till aktieägare eller till dess kontoförande depåinstitut.

Utbetalning och inlösen av B-aktierna är planerad till i mitten av december 2014.

Oktober 2014

Styrelsen

Windcap Fond 1 AB (publ)