

Windcap Fond 1 AB

Avveckling 2014

Bakgrund

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 om 30,07 kr per B-aktie, 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. Kallelse och dokument finns publicerade på bolagets hemsida www.windcap.se.

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 vindkraftverk 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 -40 % motsvarande cirka -6,6 % per år.

Beräkning av substansvärde och inlösenkurs

Moderbolagets 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 i stort sett, inklusive transaktionskostnader, kunnat genomföras i nivå med bokförda värden och resultatet från 2014 års verksamhet fram till och med oktober uppgår preliminärt till -60 kkr.

Återstående mindre poster samt bolagens löpande förvaltningskostnader fram till årsskiftet beräknas till netto cirka -125 kkr. Kostnader relaterade till avvecklings- och inlösenprocessen för externa konsulter såsom jurist, revisor, bank, Euroclear, information till aktieägarna mm har beräknats till cirka -150 kkr. Framtida kostnader för A-aktieägaren att likvidera moderbolaget och dess dotterbolag har uppskattats till cirka -75 kkr. Utöver årets operativa underskott t.o.m. oktober om cirka -60 kkr beräknas nämnda kostnader tillkomma om cirka -350 kkr. Totalt beräknas således 2014 års underskott komma uppgå till cirka -410 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 37 550 kkr. Baserat på ovanstående beräkningar kan ett ej inlösenbart mindre överskott om cirka 25 kkr kunna komma att uppstå vilket i ett sådant fall skulle tillfalla A-aktieägaren. Denna summa baseras på vissa antaganden om framtida kostnader vilka innehåller viss osäkerhet och kan alternativt även resultera i ett 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 beräknade överskottet om cirka 25 kkr vara en fullt acceptabel ersättning för påtagandet av risk, arbete och kapitalinsats för att möjliggöra en inlösenprocess av samtliga B-aktier. Det eventuella överskottet om cirka 25 kkr motsvarar utslaget per B-aktie cirka 0,02 kr per aktie. Extra kostnader för inlösenprogrammet relativt en formell likvidation har uppskattats till cirka -125 kkr. Totalt bedöms inlösenprocessen innebära ett lägre utfall om cirka -150 kkr motsvarande 0,12 kr per aktie eller 0,4 % av inlösenkursen relativt en formell likvidationsprocess.

Styrelsens bedömning är att cirka 0,4 % 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 den extra 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 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.

Året som gått

Elmarknaden och för begagnade verk har varit fortsatt svag varför specialiserade vindkraftsmäklare anlitas för att säkerställa bästa försäljningsutfall. Per halvårsskiftet genomfördes försäljningen av vindkraftverket i Väby vindkraftpark, Halland och under september genomfördes försäljning av Hedagårds-verken, Skåne. Försäljningarna av tillgångarna har varit utmanande men har i stort sett avvecklats till bokförda värden.

Resultatet för koncernen per 2014-10-31, efter realisering av vindkraftverk, elcertifikat etc. uppgår till -62 kkr och det operativa helårsresultatet beräknas uppgå till cirka -190 kkr. Kostnader för inlösenprocessen beräknas uppgå till cirka 150 kkr och framtida kostnader för likvidation av bolagen beräknas till cirka 75 kkr. Resultatet för hela 2014, inklusive reserveringar för inlösen-, avvecklings- och likvidationskostnader, beräknas till cirka -415 kkr.

Periodens utveckling i sammandrag*	10 mån 2014	Helår 2013
▪ Intäkter	3 686 kkr	5 100 kkr
▪ Rörelsekostnader	-2 001	-2 167
▪ Rörelseresultat	1 685	2 933
▪ Av- och nedskrivningar	-1 746	-14 061
▪ Räntenetto	0	40
▪ Periodens resultat	-62	-11 118
▪ Likvida medel	36 485	5 451
▪ Maskiner och inventarier	0	27 935
▪ Övriga kortfristiga fordringar	2 037	5 374
▪ S:a Eget kapital	38 198	38 257
▪ Övriga skulder	325	503
▪ Balansomslutning	38 523	38 760

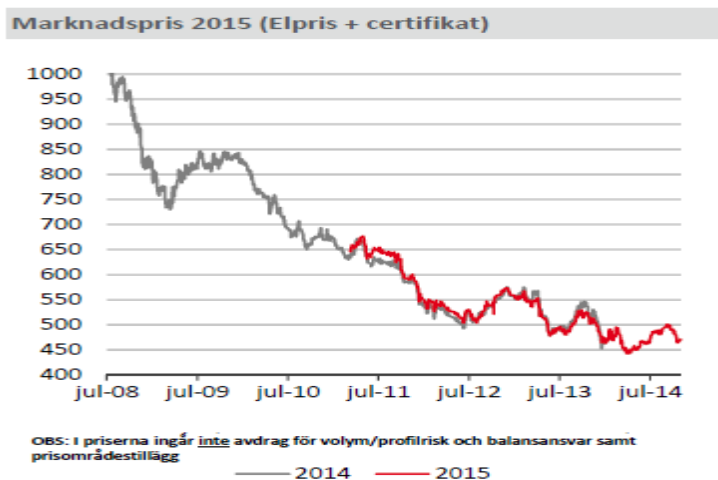
* 10 månaders-rapporten har inte granskats av Bolagets revisor.

El- och elcertifikatpriser

Sedan bolaget startade sin verksamhet under mitten av år 2008 har sammanlagda intäkter från försäljning av el och elcertifikat uppvisat en lång och negativ utveckling. Vid bolagets start sommaren 2008 uppgick intäkterna från el och elcertifikat till cirka 100 öre/KWh och vid bolagets avveckling cirka 6 år senare hade intäktsnivåerna sjunkit till under 50 öre/KWh. Grovt sett har intäktsnivåerna halverats vilket dels påverkat bolagets löpande resultat och kassaflöde negativt men också haft en kraftig negativ påverkan på värdeutvecklingen på ägda vindkraftverk.

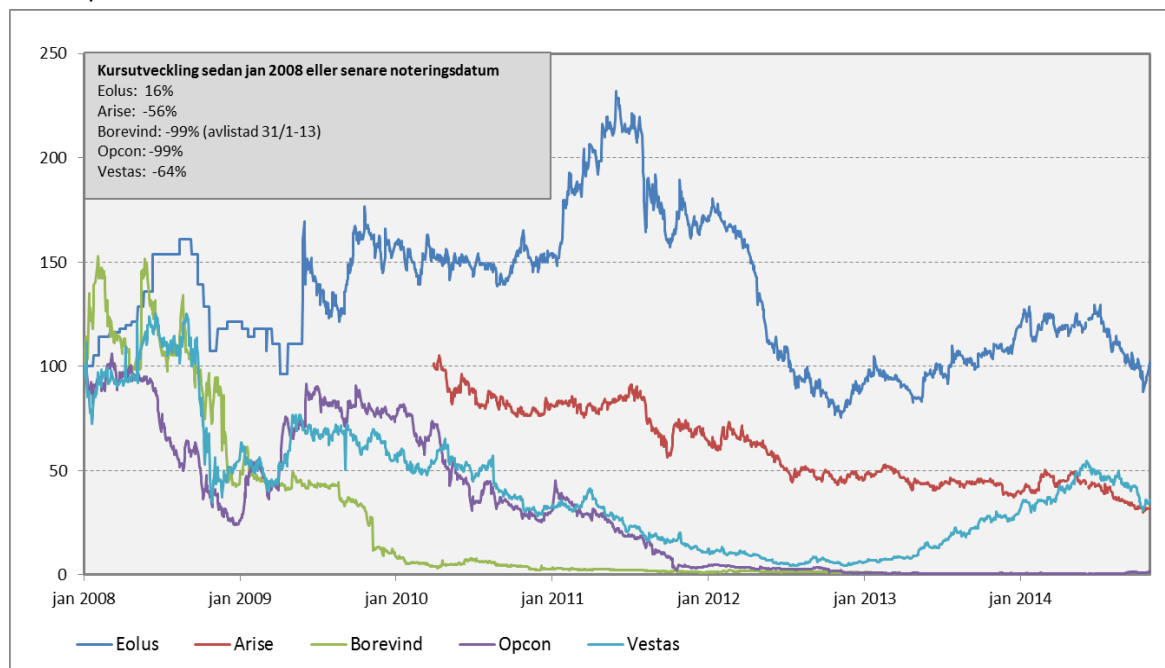
Bolagets negativa avkastning under sin 6-åriga verksamhetsperiod kan härledas till framför allt de försämrade marknadsförutsättningarna för elproducenter och elbranschen.

Utveckling av summa intäkter från el- och elcertifikatpriser (kr/MWh) under bolagets verksamhetsperiod (Källa: Graf – Axpo, Nordpool, SKM)



Exempel på avkastning av vindkrafts- och miljöteknikinvesteringar

Windcaps verksamhet har störst likhet med Borevind (konkurs) samt Arise (-56 %) som utöver vindkraftselproduktion även har projektutveckling som komplement. Jämfört med dessa bolag har Windcap haft en mindre negativ utveckling. Eolus vars kärnverksamhet är projektutveckling och byggnation av vindkraftverk är det enda bolag som haft positiv avkastning sedan 2008 (+16 %) men vid en jämförelse från Windcaps start sommaren 2008 har de haft en negativ utveckling om drygt -30 %. Generellt sett har investeringar inom el- och miljöteknikbranscherna haft en svag utveckling under perioden.



(Källa: Graf - Windcap, baserat på officiellt publicerade börskurser.)