

Windcap Fond 2 AB

Halvårsrapport

2015-06-30

Första halvåret 2015 har präglats av arbetet med att slutföra reparationen av Bodbergets växellåda samt påbörjandet av bolagets avveckling genom försäljningen av Väby-verket och med förhandlingar att sälja projektet Ingelstorp, Skåne.

Sedan slutet av december 2013 har verket i Bodberget, Jämtland varit ur drift på grund av växellådshaveri. Huvudorsaken till att reparationen dragit ut på tiden var dels den mycket långa leveranstiden av växellådans huvudlager och dels att vägförhållandena fram till vindkraftverket varit utmanande. Efter en misslyckad kranetablering genomfördes omfattande vägförbättringar under perioden och inväntande av torrare och stabilare markförhållanden vilket innebar drygt 6 månaders försening jämfört med ursprunglig tidsplan.

Under maj månad kunde slutligen kranar etableras och den nyrenoverade växellådan lyftes och monterades på plats. Provdraft genomfördes under maj och juni och den nyrenoverade växellådan fungerade mycket tillfredsställande men vissa problem med verkets frekvensomriktare ledde till nya driftsstörningar och stillestånd under sommaren. Övergripande felsökning genomfördes av ett svenskt partnerföretag till den finska tillverkaren av frekvensomriktaren resulterande i första nedslående analys. Den finska tillverkaren tillkallades för kompletterande och mer detaljerad felsökning och analys varvid en väsentligt mer positiv slutsats drogs om reparations- och servicebehovet. Verket togs återigen i provdrift under augusti och har därefter varit i funktion.

Periodens elproduktion och intäkter blev marginell då verket i Bodberget till stor del var ur funktion under perioden i väntan på reparation av växellådan.

Stora kostnadsposter under perioden var framför allt reparationskostnader som uppgick till närmare 500 kkr samt löpande avskrivningar om knappt 400 kkr vilket resulterade i ett negativt rörelseresultat. Försäljningslikviden för Väby-verket erhöles vid årsskiftet varvid förlagslånen om 3 337 kkr kunde förtidsinlösas innebärande minskade räntekostnader motsvarande 6 %.

Halvårsresultat uppgick till – 1 143 kkr, att jämföra med motsvarande periods förlust om – 1 762 kkr.

Totalt har kostnaderna för växellådsreparationen uppgått till dryga 4,5 mkr varav grovt sett de stora posterna svarar för cirka 1/3-del vardera och är själva renoveringen av växellådan, kran- och vägarbeten samt arbets- och materialkostnader.

Slutlig avräkning och skadeersättning från försäkringsbolaget om drygt 1,0 mkr erhöles efter halvårsskiftet och resultatförs först under andra halvåret. Samarbetet med försäkringsbolaget och dess skadereglerare har fungerat mycket bra och försäkringsbolaget har tagit ett omfattande ansvar för kostnaderna för följdskadorna. Windcap's andel av kostnaderna begränsades till kostnaderna för primärskadan, diverse kringkostnader för projektet och kompletterande mindre renoverings- och underhållsåtgärder.

El- och elcertifikatpriserna har fortsatt sin långsiktigt negativa utveckling med rejäla bottennoteringar för elpriset under sommaren. Det enda positiva med detta är att de uteblivna intäkterna på grund av driftstörningar under perioden, och framför allt under sommaren, därmed blivit låga. Prisbilden har förbättrats något efter sommaren men den långsiktiga trenden med sjunkande intäktsnivåer påverkar intresset från investerare negativt och sätter ytterligare press på de redan låga prisnivåerna på begagnade vindkraftverk.

Frågan om att stänga ned 2 kärnkraftsreaktorer i Ringhals i förtid, senast år 2020, har aktualiserats efter halvårsskiftet. Denna kärnkraftsavveckling bör få en viss effekt på elpriset men den bedöms endast bli marginell under de närmaste åren varför det inte beräknas påverka värdet av verket i Bodberget. För att skapa bästa möjliga köpintresse för Bodberget har en specialiserad vindkraftsmäklare anlåtits. I nuvarande utmanande marknad bedöms både köpintresse och marknadsvärde vara betingat med en stor osäkerhet.

Periodens utveckling i sammandrag*	6 mån 2015	6 mån 2014
▪ Intäkter	16 kkr	1 044 kkr
▪ Kostnader	-765	-2 012
▪ Rörelseresultat	-749	-968
▪ Avskrivningar	-370	-694
▪ Räntekostnad	-24	-100
▪ Periodens resultat	-1 143	-1 762
▪ Likvida medel	6 077	1 618
▪ Maskiner och inventarier	3 762	12 049
▪ S:a Eget kapital	9 836	8 612
▪ Balansomslutning	9 994	13 889
▪ Soliditet	98 %	62 %

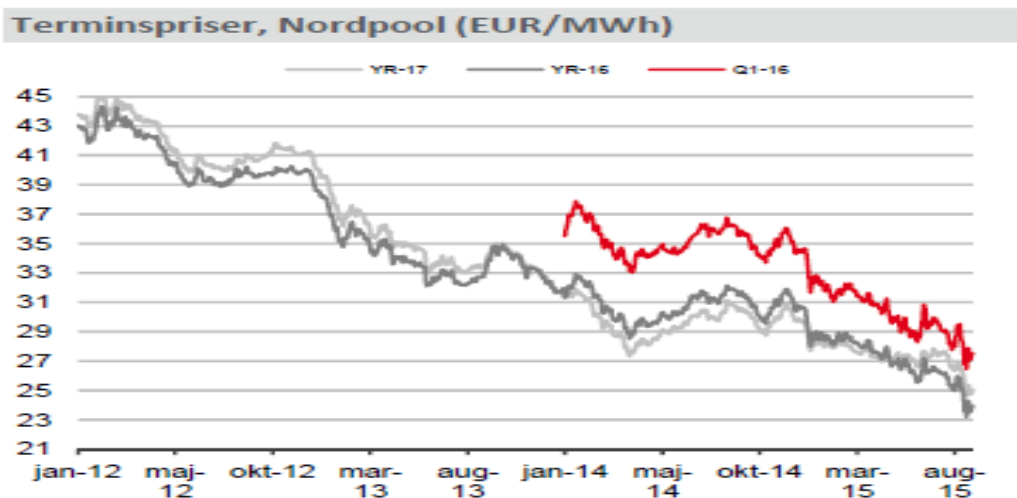
* Halvårsrapporten har inte granskats av Bolagets revisor.

Elpriset

Den långsiktiga pristrenden med fallande elpriser för både spot- och längre terminavtal har fortsatt även under 2015. Det genomsnittliga rörliga elpriset i Norden uppgick under första halvåret till cirka 22,8 öre/KWh jämfört med cirka 27,5 öre/KWh under första halvåret 2014, en nedgång med cirka 17 %. I Sverige låg elpriset endast marginellt högre med cirka 23,2 öre/KWh och med liten prisvariation mellan Sveriges 4 olika prisområden. Prisbilden följde det säsongsmässigt normala mönstret med sjunkande elpriser under våren och sommaren. Under juli månad sjönk priset mycket kraftigt ned till mycket låga 8,9 öre/KWh för att i augusti stiga något igen till cirka 12,5 öre/KWh. Under 2015 har terminspriset för år 2016 sjunkit med cirka 20% och ligger i augusti på en historiskt lågt pris omkring 22 öre/KWh.

Vindkraftsel beräknas under året bidra med cirka 10 % av den totala elproduktionen. Detta tillskott av utbud har i stort sett tillkommit under den senaste 5-6 åren samtidigt som efterfrågan på el inte har ökat vilket skapat en situation med elöverskott och därmed sjunkande elpris.

Diagram – Elprisets utveckling 2012 – 2015, Terminspriser Norden (Källa: Axpo, Nordpool)



Elcertifikatpriser

Sedan toppnoteringarna om cirka 37 öre/KWh från sommaren 2008 sjönk priset på elcertifikat med närmare 60 % innan priserna bottnade kring 15 öre/KWh under första halvåret 2012. Under andra halvåret 2012 återhämtade sig priset med en topp i början av 2013 kring cirka 23 öre/KWh för att återigen falla tillbaka. Under våren 2015 tangerades elcertifikatprisets tidigare historiska bottennotering om knappt 14 öre/KWh men har därefter vänt upp till nivån kring 15 öre/KWh efter sommaren.

Priset pressas långsiktigt av det ackumulerade överskottet av elcertifikat som finns i systemet och bedömningen är att även 2015 kommer resultera i ett ytterligare tillskott till det ackumulerade överskottet. I andra vågskålen finns justering av kvotplikten år 2016 samt en eventuell höjning av utbyggnadsmålet av förnybar elproduktion.

Utbyggnaden av förnybar elproduktion har trots kraftigt sjunkande intäkter ändå haft en fortsatt stark utveckling och 2014 var inget undantag. Under våren 2015 har däremot ytterst få nya investeringsprojekt beviljats och med nuvarande intäktsnivåer förväntas utbyggnaden kraftigt stanna av.

Diagram: Elcertifikatsprisets utveckling 2008 – 2015 (Källa: Axpo, SKM)

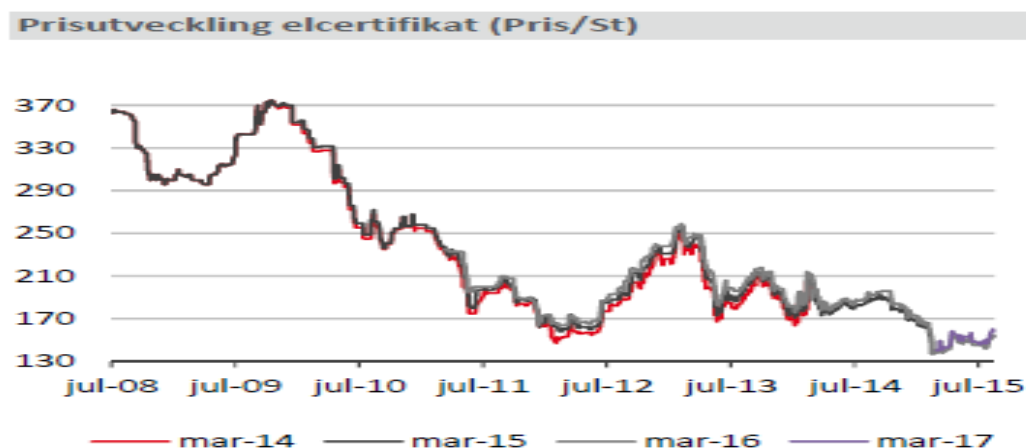
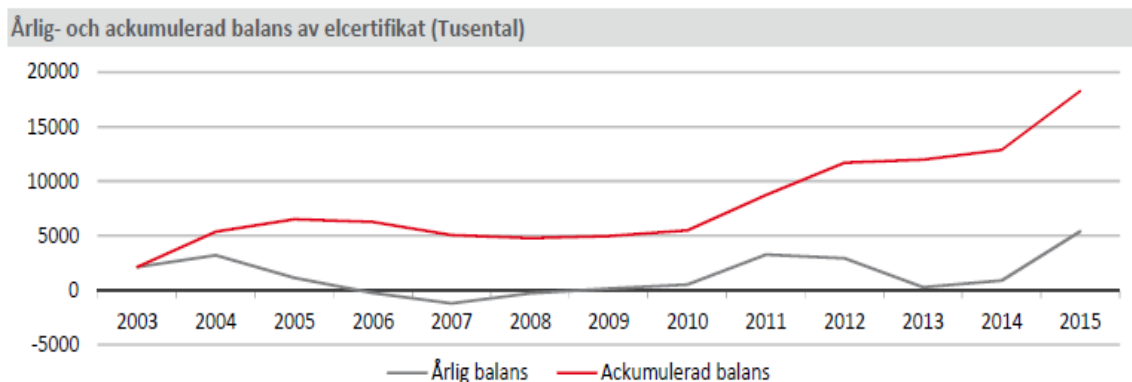
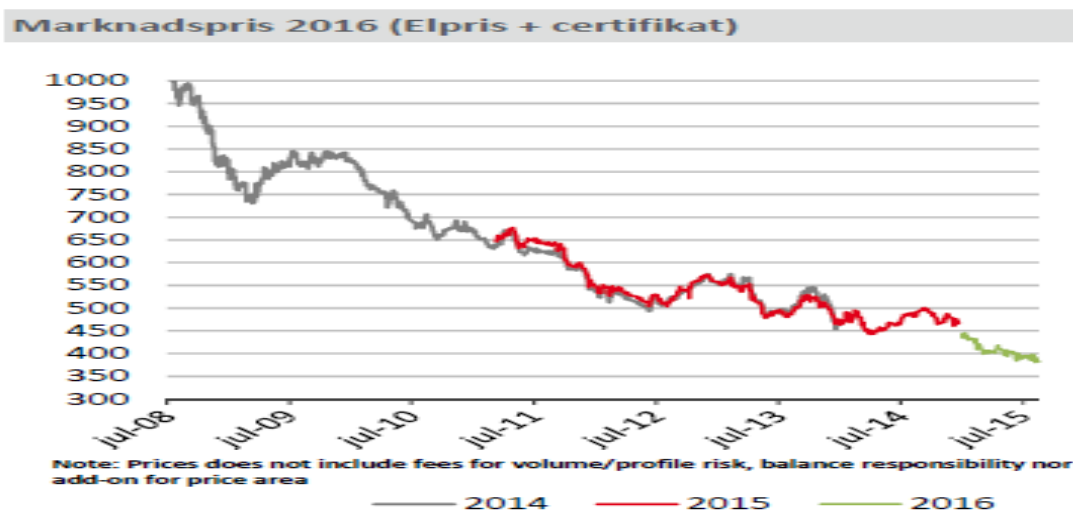


Diagram: Utveckling av årlig nettobalans och ackumulerad balans av elcertifikat (Källa: Axpo, SKM)



Sedan Windcap startade sin verksamhet under år 2009 har de sammanlagda intäkterna från försäljning av el och elcertifikat uppvisat en lång och negativ utveckling. Grovt sett har intäktsnivån halverats vilket dels påverkat bolagets löpande resultat och kassaflöde negativt men också haft en kraftig negativ påverkan på värdeutvecklingen på ägda vindkraftverk.

Diagram: Utveckling av summa intäkter från el- och elcertifikatpriser 2008 - 2015 (Källa: Axpo, Nordpool, SKM)



Finansiering och likvida medel

Under 2014 initierades försäljning av Väby-verket för att säkerställa att Windcap hade tillräcklig likviditet för att möta reparationskostnaderna för Bodberget. I och med att försäkringsbolaget tillsköt förskottsutbetalningar och försäljningslikviden avseende Väby-verket erhöles vid årsskiftet uppstod en större kassabehållning varvid bolagets förlagslån kunde förtidsinlösas innebärande en besparing motsvarande en årlig räntekostnad om 6 %.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Efter sommaren har slutlig försäkringsersättning för Bodberget erhållits motsvarande 1 045 kkr vilket kommer påverka resultatet positivt under andra halvåret 2015.

Arbetet med försäljningen av Bodberget har intensifierats och beräknas kunna slutföras under hösten varvid inlösen av bolagets samtliga B-aktier bedöms kunna ske under december månad.

Styrelsens bedömning och förväntan är att försäljningsvärdet av Bodberget är i nivå med, eller högre, än dess bokförda värde varvid bolagets substansvärde bedöms motsvara cirka 25 kr per aktie.

Då både försäljningsvärde och tidsplan bedöms vara behäftade med stor osäkerhet vid nuvarande svaga marknadsförutsättningar finns dock risk att försäljningen av Bodberget kan komma att förskjutas och inlösen av B-aktierna inte kommer kunna hinna genomföras enligt plan innan årsskiftet utan först under början av år 2016.

HALVÅRSRAPPORT

för

Windcap Fond 2 AB

Org.nr 556774-1003

Räkenskapsår 2015-01-01 - 2015-06-30

Beträffande bolagets resultat och ställning hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar.

Windcap Fond 2 AB
Org nr 556774-1003

RESULTATRÄKNING (KKR)	2015-01-01 <u>2015-06-30</u>	2014-01-01 <u>2014-06-30</u>
Rörelsens intäkter		
Nettoomsättning	16	1 044
Övriga rörelseintäkter	<u>0</u>	<u>0</u>
	16	1 044
Rörelsens kostnader		
Direkta kostnader	- 463	- 1 779
Övriga externa kostnader	- 272	- 203
Personalkostnader	- 30	- 30
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	<u>- 370</u>	<u>- 694</u>
RÖRELSERESULTAT	- 1 119	- 1 662
Finansiella poster		
Resultat från andelar i koncernföretag	0	0
Ränteintäkter och liknande intäkter	1	1
Räntekostnader och liknande kostnader	<u>- 25</u>	<u>- 101</u>
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	- 1 143	- 1 762
ÅRETS RESULTAT	- 1 143	- 1 762

BALANSRÄKNING (KKR)

TILLGÅNGAR	<u>2015-06-30</u>	<u>2014-06-30</u>
Anläggningstillgångar		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Elcertifikat	29	30
	<u>29</u>	<u>30</u>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Maskiner och inventarier	3 733	12 019
	<u>3 733</u>	<u>12 019</u>
	0	0
Summa anläggningstillgångar	3 762	12 049
Omsättningstillgångar		
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Övriga fordringar	144	153
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	69
	<u>155</u>	<u>222</u>
Summa kortfristiga fordringar	155	222
<i>Kortfristiga placeringar</i>		
Kassa och bank	6 077	1 618
	<u>6 232</u>	<u>1 840</u>
Summa omsättningstillgångar	6 232	1 840
SUMMA TILLGÅNGAR	9 994	13 889

BALANSRÄKNING (KKR)

	<u>2015-06-30</u>	<u>2014-06-30</u>
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital, 560 350 aktier med kvotvärde 0,9 kr	689	689
	<u>689</u>	<u>689</u>
<i>Fritt eget kapital</i>		
Överkursfond	0	17 391
Balanserat resultat	10 293	- 7 706
Årets resultat	- 1 146	- 1 762
	<u>9 147</u>	<u>7 923</u>
Summa eget kapital	9 836	8 612
Långfristiga skulder		
Förlagslån	0	3 337
Övriga skulder	0	256
	<u>0</u>	<u>3 593</u>
Summa långfristiga skulder	0	3 593
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	49	920
Skatteskuld	14	0
Övriga skulder	32	558
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	63	206
	<u>158</u>	<u>1 684</u>
Summa kortfristiga skulder	158	1 684
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	9 994	13 889
Ställda säkerheter m.m.	Inga	750
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga

KASSAFLÖDESANALYSER (Tkr)	2015-01-01 2015-06-30	2014-01-01 2014-06-30
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	-1 146	-1 762
periodens avskrivningar	370	694
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-776	-1 068
Förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-)/Minskning(+) av övriga fordringar	7 675	-117
Ökning (+)/Minskning(-) av leverantörsskulder	38	866
Ökning (+)/Minskning(-) av övriga skulder	-4 275	-146
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	3 438	603
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 662	-465
Investeringsverksamheten		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	0	0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	0	0
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	0	0
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar	0	875
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	875
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	0	0
Ökning(+)/Minskning(-) av övrig upplåning	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0
Årets kassaflöde	2 662	410