



Windcap Årsrapport 2008

DIREKTINVESTERING I SVENSK VINDKRAFT

Låg korrelation med aktiemarknaden.
Etisk, hållbar och lönsam placering.



Koncept & design
Omslagsbild
Tryck
April 2009

Laika Consulting AB
Hedagården Verk 5
EO Grafiska

VD har ordet

Året som gått har för många av oss varit mycket omväxlande - spännande men kanske också oroande, baserat på den globala ekonomin och klimatets utveckling. För min egen del har året framför allt varit både intressant och spännande eftersom Windcap blev verklighet.

För två år sedan började man på Söderberg & Partners, en av Sveriges största fristående finansiella rådgivare, att analysera marknaden för miljöinvesteringar ("clean tech"). Merparten av bolagen i branschen var då fortfarande i tidiga faser i sin utveckling med höga kommersiella risker och/eller utmanande värderingar vilket gjorde det tveksamt till att rekommendera t. ex. aktiefonder av denna typ till den långsiktiga och mer försiktiga investeraren.

Det man sökte var "klimatsmarta" investeringar där investerat kapital aktivt bidrog till att förbättra klimat och miljö samtidigt som det gav en attraktiv avkastning till en rimlig risknivå. Efter ytterligare analyser stod det klart att bolag verksamma inom förnybar energi, och då energiproducerande, bäst motsvarade kraven på klimatsmarta investeringar. Problemet var att det i princip inte fanns några sådana investeringsmöjligheter på marknaden.

Utifrån den insikten föddes idén att skapa en investeringsprodukt som skulle erbjuda mindre till medelstora investerare, både privata och företag, möjlighet att investera "klimatsmart". Resultatet blev Windcap Fond 1 AB som lanserades 2008.

År 2008 skulle dock visa sig bli långt mycket "blåsigare" än vi anat. För Windcaps del har dock turbulensen även fört med sig något gott - bland annat finns nu möjlighet att köpa in sig i projekt till väsentligt lägre nivåer än för sex till tolv månader sedan. Projekteringsbolagen har tidigare ofta sålt projekt nyckelfärdiga, men till höga priser och med goda vinster. Problemen med att få finansiering har lett till att fler projekteringsbolag i större utsträckning tvingats att sälja halvfärdiga projekt, till lägre kostnad och lägre vinst, och istället erbjuda köparna projektledningstjänster.

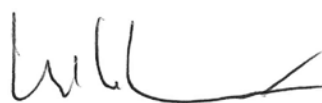
Riskmomentet för köparen blir dock något högre än att förvärva ett nyckelfärdigt projekt samtidigt som det frestar på kassaflöde och belåningsgrad eftersom delar av investeringen kräver förskottsfinansiering.

Ovanstående nämnda beteenden är på intet sätt unikt för vindkraftsbranschen utan är generella för de allra flesta branscher, inte minst i t. ex. bygg- och fastighetsbranschen. Affärs- och transaktionsaktiviteten sjunker generellt i en lågkonjunktur och nedåtgående marknad men det uppstår även intressanta investeringsmöjligheter för den som besitter en stark balansräkning och god likviditet.

Vindkraftsbranschen, som under senare år haft en kraftig tillväxt med överhettningstendenser, både internationellt och i Sverige, kyls nu av vilket leder till bättre balans mellan leverantör/projektör och köpare. Fler tillverkare är på väg att etablera sig i Sverige och Norden samtidigt som leveranstiderna av vindkraftverk kommer förkortas från befintliga leverantörer på grund av utbyggd kapacitet och tillfälligt minskande orderböcker. Ny lagstiftning rörande t. ex. tillståndprocessen kommer även förenkla och förkorta ledtiderna för projekt vilket kommer i förlängningen öka utbudet av projekt och verk.

Trots att det blåser rejält runt omkring oss ser framtiden långsiktigt ljus ut för vindkraftsbranschen i allmänhet, och Windcap i synnerhet.

Den som valde att investera i Windcap istället för den svenska aktiebörsen under försommaren 2008 är troligen nöjd med sitt val idag. Det är min förhoppning att det även förblir så under de år vi har framför oss.



Mats Crowén
Verkställande Direktör



Vi som står bakom Windcap

STYRELSE, LEDNING OCH RÅDGIVARE

Styrelsen i bolaget består av personer med såväl finansiell-
som teknisk kunskap. Med bakgrund från finans- och
fastighetsbranschen omfattar styrelsens kompetens dels

områden som analys, investeringar och förvaltning. Där-
till finns både akademisk och kommersiell spetskunskap
inom drift och utveckling av vindkraftverk.



Mats Crowén
VD, ledamot
Tidigare VD för Aberdeen
Property Investors Sverige.



Gunnar Linus
ordförande, ledamot
VD och grundande partner av
Propacta Pensionsplanering AB.



Tore Wizelius
ledamot, rådgivare
Tidigare ansvarig för
vindkraftsutbildningen vid
Gotlands högskola, och
har skrivit flera böcker om
vindkraft. Verksam som
internationell konsult.



Fredrik Börjesson
ledamot
Investeringsanalytiker
Söderberg & Partners.



Gert-Olof Holst,
ledamot, rådgivare
VD Triventus, ett av Sveriges
största konsult- och
projekteringsbolag inom
vindkraft.

Året som gått

Under våren 2008 blev Windcap Fond 1 AB:s prospekt godkänt av Finansinspektionen varvid en nyemission kunde genomföras under juni 2008. Emissionen rönt stort intresse och bolaget fick från start en kapitalbas om drygt 50 mkr från drygt 300 investerare, främst privatpersoner men även från företag, mindre pensionsstiftelser och kommunala investerare.

Investeringsarbetet, som förberetts och pågått under hela 2008, gav snabbt resultat och den första investeringen kunde genomföras redan under slutet av augusti. Vindkraftverket som förvärvades var beläget i Svalövs kommun i Skåne och ingick i en större park om totalt sex stycken verk. Eftersom det var Windcaps första investering lades stor vikt vid att minimera riskerna i investeringen - exempelvis fanns sex års driftsstatistik att tillgå, ett omfattande servicekontrakt tecknades och en större andel av elproduktionen under perioden 2010-2014 terminssäkrades.

Under hösten öppnade sig möjligheten att förvärva ytterligare ett verk från samma vindkraftspark i Svalöv och denna affär kunde genomföras under slutet av oktober på i stort sett liknande villkor som den första investeringen.

På knappt fyra månader lyckades således Windcap gå från en nystartad verksamhet bestående av likvida medel till att ha satt kapitalet i arbete genom att investera i befintliga vindkraftverk och bli ett producerande företag av miljövänlig vindkraftsel.

Mycket arbete under hösten, utöver att söka fortsatta investeringsmöjligheter, har lagts på att etablera goda förutsättningar och rutiner för den operativa verksamheten. Som konsument av el stoppar man bara in kontakten i "två hål i väggen", men som producent krävs väsentligt större insats, även om råvaran är vind och dessutom gratis.

Sedan start har Windcap skapat stort intresse, och fått positivt gensvar, från både befintliga aktieägare, media och branschen. Detta har bl.a. resulterat i att vi fått intresseanmälningar från både befintliga ägare och andra privatpersoner samt företag som uttryckt önskan av att investera i Windcap. Utifrån detta investeringsintresse, och att gällande mandat till styrelsen avseende nyemissionen gav utrymme att utöka kapitalbasen ytterligare, beslutade styrelsen att erbjuda ett antal intressenter möjligheten att teckna aktier under december månad vilket

resulterade i ytterligare cirka 11 mkr i tillskjutet kapital. Vid årets utgång uppgick kapitalbasen till drygt 60 mkr, tillskjutet av drygt 350 investerare.

Under 2009 bedöms osäkerheten på kredit- och finansmarknaden begränsa möjligheten till att nå den långsiktigt planerade belåningsgraden men ambitionen kvarstår om att långsiktigt kunna nå en total investeringsportfölj om drygt 150 mkr.

Nuvarande verksamhet bedöms under 2009 generera fortsatt positiva resultat även om utfallet under 2010 och därefter bör bli väsentligt bättre än 2009.

- Windcap Fond 1 AB styrelse



Aktie- och ägarinformation

GENOMFÖRDA EMISSIONER

Windcap Fond 1 AB:s operativa verksamhet startade vid halvårsskiftet 2008 då nyemissionen om drygt 50 mkr genomfördes. Baserat på att ett större antal intresseanmälningar och förfrågningar inkommit till bolaget avseende möjligheten att teckna aktier i bolaget, i kombination med uppkomna svårigheter att erhålla bankfinansiering, beslutade styrelsen under hösten 2009 att genomföra en uppföljande emission utifrån befintligt mandat från bolagsstämman.

Baserat på villkoren för rådande mandat och bedömning av bolagets marknadsvärde genomfördes ett erbjudande till en begränsad krets intressenter att teckna aktier på samma villkor som den ursprungliga emission, det vill säga 50 kr per nyemitterad B-aktie.

Totalt erhöles 11 150 tkr i likvid under december månad avseende 223 000 nyemitterade B-aktier.

TOTALT ANTAL AKTIER PER 2008-12-31

Aktieslag	Antal	Röstetal	Antal röster	Andel	Ägare
A-aktier	500 000	3	1 500 000	54,6 %	Windcap Management
B-aktier	1 246 000	1	1 246 000	45,4 %	Övriga
Summa	1 746 000		2 746 000	100,0 %	

KONVERTERING AV A-AKTIER TILL B-AKTIER

För att undvika att Windcap Management AB:s röstandel framledes överstiger 50 % har Windcap Management AB, i enlighet med bolagsordningen §7 Omvandlingsförbehåll, uppdragit åt bolaget att under våren 2009 registrera hos bolagsverket en konvertering av 100 000 A-aktier till 2 000 B-aktier samt indragning av 98 000 A-aktier. Genom indragningen av A-aktier bibehålls den kapitalmässiga an-

delen men röstmässigt kommer Windcap Management AB efter konvertering minska med 5,5 % och uppgå till 49,1 % av totalt antal röster.

Efter konvertering av A-aktier kommer bolagets aktiekapital och röstandel vara följande.

Aktieslag	Antal	Röstetal	Antal röster	Andel
A-aktier	400 000	3	1 200 000	49,0 %
B-aktier	1 248 000	1	1 248 000	51,0 %
Aktiekapital	1 648 000		2 448 000	100,0 %

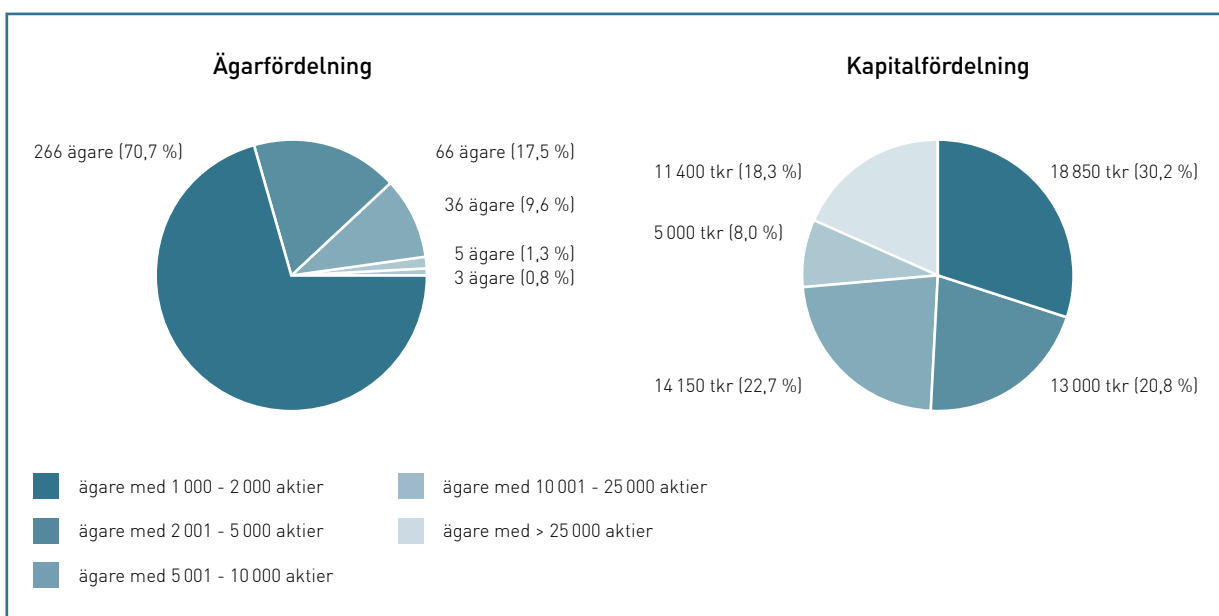
EGET KAPITAL OCH RÄTT TILL UTDELNING

Aktieägarnas rätt till utdelning styrs av det tillskjutna egna kapitalet i bolaget och är inte kopplat till aktiekapitalet.

A-aktierna ger således 1/50 av B-aktiernas utdelning.

Aktieslag	Antal	kr/aktie	Eget kapital (tkr)	Andel
A-aktier	400 000	1	400	0,6 %
B-aktier	1 248 000	50	62 400	99,4 %
Summa	1 648 000		62 800	100,0 %

FÖRDELNING B-AKTIEÄGARE





Information om vindkraftverk under förvaltning

HEDAGÅRDEN 4 OCH HEDAGÅRDEN 5

Under de månader bolaget ägt verken i Hedagården har nettoproduktionen (efter avdrag för nätförluster) uppgått till 2 177 MWh. Den normala årliga produktionsvolymen bedöms uppgå till drygt 7 000 MWh vilket motsvarar cirka 1 700 hushålls elkonsumtion eller cirka 350 villors uppvärmningsbehov.

Elproduktionen skulle därmed räcka till att värma upp alla bolagets aktieägares bostäder om alla bodde i egen villa.

Verkens tekniska respektive ekonomiska tillgängligheten har under 2008 uppgått till cirka 97,7 % respektive 97,2 %, vilket är i nivå med genomsnittet de senaste fyra åren. Omfattande service- och underhållskontrakt är tecknade med leverantören Enercon och med garanterad ekonomisk tillgänglighet om 97 %.

Vindåret 2008, liksom 2007, var klart blåsigare än normalåret. Vindens s.k. energiinnehåll uppgick till 110 % relativt ett normalt vindår men 2009 har dock börjat väsentligt lugnare.

I samband med förvärven av Hedagårdsverken avtalades möjligheten för Windcap att inträda i ett existerande elavtal där cirka 80 % av förväntad årsproduktion under 5 år från och med 2010 sålts till ett fast pris. Härmed har cirka 50 % av de långsiktiga intäkterna säkerställts på en för närvarande attraktiv nivå utifrån det kraftigt sjunkande elpriset under senhösten och vintern.

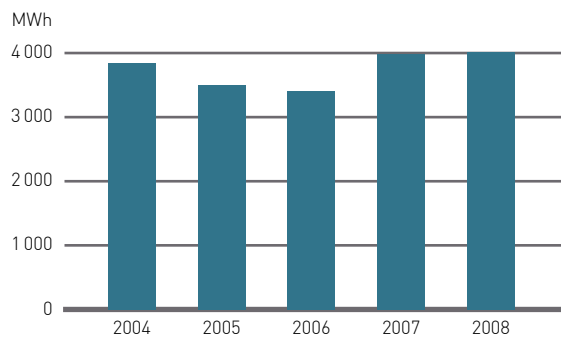


Hedagården vindkraftspark

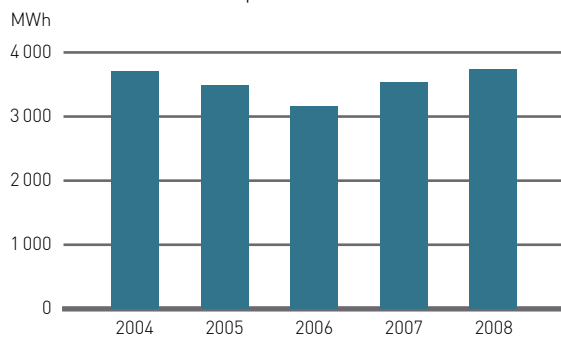


Hedagården

Hedagården verk 4
Årsproduktion - MWh



Hedagården verk 5
Årsproduktion - MWh

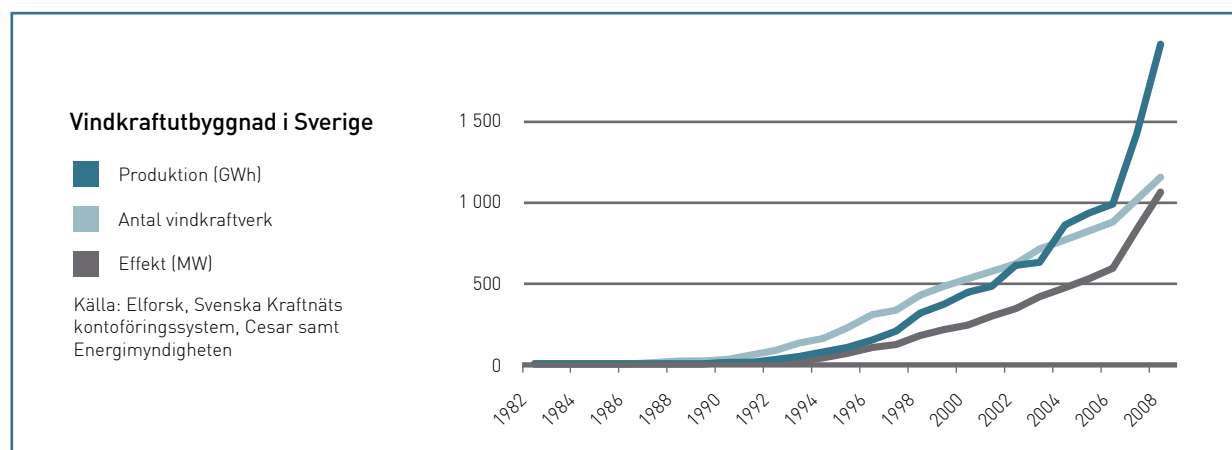


Analys av el- och vindkraftmarknaden

ELKONSUMTIONEN MINSKADE, SAMTIDIGT SOM PRODUKTIONEN ÖKADE

Elanvändningen i Sverige minskade under 2008 med 2 % till 144 TWh jämfört med året innan samtidigt som elproduktionen ökade – dels från vindkraften som redovisar en 38 procentig ökning till cirka 2 TWh och dels från vattenkraften. Sveriges nettoexport under 2008 uppgick till

2 TWh el, till skillnad från 2007 års nettoimport. Kärnkraften svarade under 2008 för 42 % av den svenska elproduktionen vilket tillsammans med vattenkraftens 47 % totalt svarade för 89 % av svensk elproduktion.



VINDKRAFTEN ÖKADE 38 % MEN KÄRNKRAFTEN MINSKADE Knappt 5 %

Produktionen av el 2008 ökade med drygt 0,5 % till totalt 146 TWh. Ökningen kan främst hänföras till produktionen av el från vattenkraft, vilket ökade med drygt 4 % till 68,3 TWh trots att de svenska vattenmagasinen aldrig fylldes upp till normala nivåer. Produktionen av el från kärnkraft minskade

däremot med närmare 5 % till 61,3 TWh. El från vindkraft fortsatte sin snabba ökning och ökade med 38 % till 1,97 TWh. Tillförseln av el från konventionell värmekraft uppgick år 2008 till 14,3 TWh vilket var en ökning med dryga 3 %.

SVERIGES EXPORT AV EL

Utbytet av elkraft med utlandet resulterade i ett överskott, det vill säga en nettoexport på cirka 2,0 TWh för 2008 (året innan nettoimport på 1,3 TWh). Bruttoöverföringen av el från Sverige blev oförändrad jämfört med 2007 (14,7 TWh)

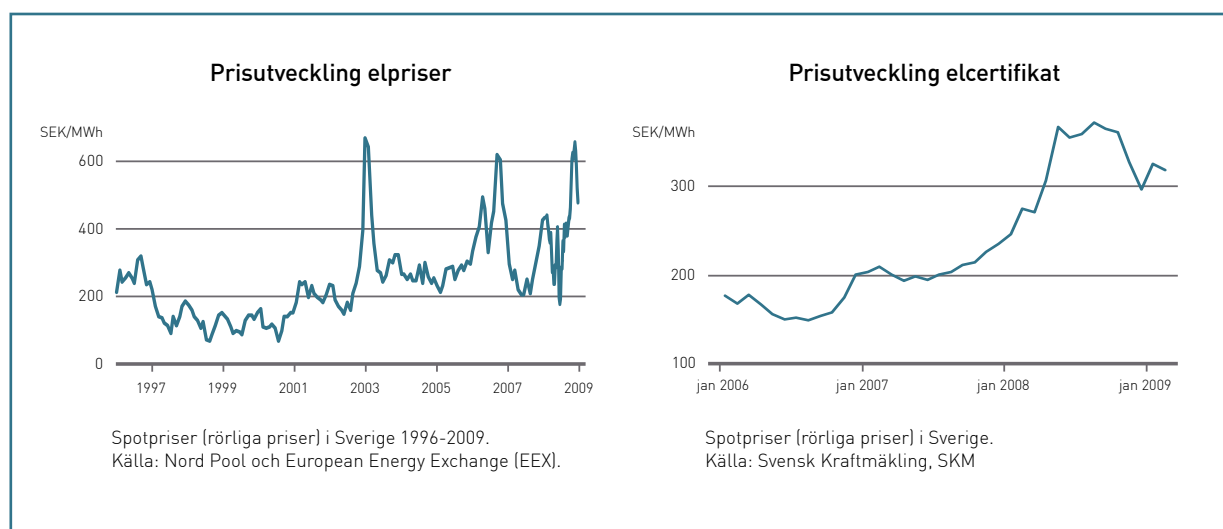
medan bruttoöverföringen till Sverige minskade med 20 % till 12,7 TWh. Prisnivå på el i t. ex. Tyskland har under året legat 40-50 % högre än i Norden vars genomsnittliga systempris uppgick till cirka 43 öre/KWh.

ELPRISER

Terminspriserna fram till år 2014 uppvisar en ökad prisnivå med cirka 25 % under femårsperioden, det vill säga en prisökning med cirka 5 % per år. Utifrån ett inflationsmål om 2 % per år tillskriver således marknadsaktörerna för närvarande elen en real prisutveckling på cirka 3 % per år.

Ett annat sätt att tolka terminspriserna är att lågkonjunkturen kommer bli fortsatt djup, vilket i sin tur får kraftiga effekter på elpriset som för närvarande är väsentligt lägre än vad som bedöms vara en långsiktigt normaliserad nivå. Utifrån detta resonemang skulle elmarknadens aktörer i dagsläget anta att högkonjunkturen på allvar infinner sig först under 2012-2013.

Sannolikt ligger sanningen någonstans mitt emellan båda dessa tolkningar. Elpriset är, och kommer vara, nedpressat under den närmaste perioden. På sikt kommer dock elpriset ha en real prisutveckling. Ett högre elpris i vårt närområde Nordeuropa indikerar även att vi kan förvänta oss en långsiktigt real prisutveckling på el i Norden. Detta förutsätter dock en fortsatt förstärkning och utbyggnad av nätkapaciteten.





Vår uppfattning om framtidens vindkraft

VINDKRAFTSBRANSCHEN I SVERIGE 2008 OCH FRAMÖVER

Den svenska vindkraftsbranschen under 2008 har utvecklats mycket starkt även om den finansiella krisen under hösten självklart har påverkat branschen.


Under 2008 installerades det cirka 250 MW vindkraft, vilket innebär att vi har runt 1000 MW installerad vindkraft i dagsläget. Energiproduktionen 2007 var runt 1,4 TWh och har 2008 ökat till runt 2 TWh. Vindkraften har således börjat bli en noterbar del av den svenska energiförsörjningen även om den fortfarande är marginell.

Ett stort arbete med att utveckla nya projekt för vindkraft pågår med stor kraft i Sverige. Aktörerna är allt från mindre bolag till stora internationella energibolag.

Den finansiella krisen drabbar vindkraftsbranschen globalt. Inom EU drabbas Sverige tyvärr extra hårt på grund av att vi inte har euron som valuta. Den svenska kronan har sjunkit betydligt gentemot euron men också gentemot andra valutor, till exempel den danska kronan. Detta innebär för vår bransch att vindkraftverken, som ofta står för

80-85 % av projektkostnaden, har blivit dyrare att importera eftersom de görs i länder med en starkare valuta. De flesta bedömare är dock eniga om att den svenska valutan stabiliseras framöver.

Energiuppgörelsen och ambitionshöjningen av elcertifikatsystemet till 25 TWh certifikatberättigad produktion år 2020 innebär i praktiken att utbyggnaden de kommande tolv åren kommer att koncentreras på förnybar energi och, i mycket stor utsträckning, vindkraft. Detta kommer att höja intresset för branschen. I pengar innebär detta att runt 0,5 mkr i månaden skall investeras i vindkraften fram till 2020 för att nå målet i energiuppgörelsen.



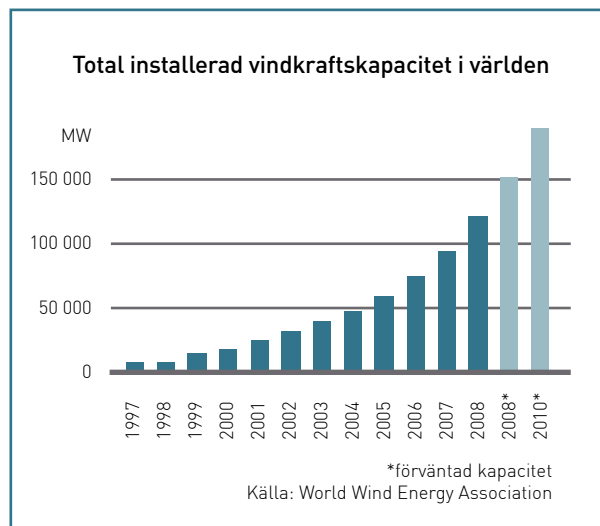
Gert-Olof Holst



DEN GLOBALA VINDKRAFTSMARKNADEN UNDER 2009 - 2010

2008 blev ännu ett bra år för vindkraften i världen. Den installerade effekten ökade med 29 %, vilket var mer än under 2007 då tillväxten var 26,7 %. Vindkraften i världen har fördubblats de senaste tre åren och inget tyder på att denna tillväxttakt skulle mattas. Under 2008 byggdes mest

I Sverige har utbyggnaden också satt fart. Under 2008 installerades 236 MW, vilket är en ökning med 28 %. Produktionsökningen av el relativt föregående år blev hela 38 %. Även i Sverige väntas utbyggnaden fortsätta att öka i ungefär samma takt, trots finanskrisen. Sjunkande el- och elcertifikatpriser och försvagad krona som fördyrat importen av vindkraftverk, i kombination med kreditåttstramningen har dock kortsiktigt försämrat möjligheterna för den svenska utbyggnaden.



vindkraft i USA, 8350 MW, som därmed gick om Tyskland som landet med mest vindkraft i världen. I Kina byggdes nästan lika mycket, 6300 MW, där var tillväxten över 100 % för tredje året i rad! World Wind Energy Association räknar med att de 121 000 MW som fanns i drift 2008/09 ska öka till 152 000 MW 2009 och till 190 000 MW 2010.

Den finansiella krisen som lamslagit världens finansmarknader har hittills haft förvånansvärt liten effekt på vindkraften - dock börjar vissa effekter nu märkas. Det har blivit svårare att få lån, framför allt för mindre och nyare aktörer, och kraven på kontantinsats har ökat. Samtidigt har intresset för att investera i vindkraft fortsatt öka. Nu när banksystemet har ont om kapital och begränsade utlåningsmöjligheter kan Windcap spela en betydelsefull roll för att avhjälpa kapitalbrist för nya vindkraftsprojekt. I det kortare perspektivet kommer dock det ökade kravet på andelen investerat eget kapital begränsa tillväxttakten för branschen som helhet.

Tore Wizelius

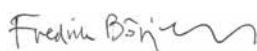
KONJUNKTUR OCH FINANSIELLA MARKNADER

Finanskrisens effekt på konjunkturläget i världsekonomin har knappast undgått någon. Sverige har haft en negativ BNP-tillväxt de senaste kvartalen och nedgången beräknas fortsätta 2009. Räntorna har sänkts kraftigt och vi närmar oss ett nollräntescenario. I räntesänkningarnas spår har kronan försvagats kraftigt mot euron och dollarn, trots att räntorna i euro-området och USA följt samma mönster. Industriproduktionen i Sverige och på de svenska företagens viktigaste exportmarknader har fallit i hög takt de senaste månaderna. I USA anses situationen vara den allvarligaste sedan depressionen under 30-talet och massiva statliga stimulansåtgärder planeras för att stötta ekonomin. I Europa har de ledande länderna hittills förhållit sig mer kallsinniga till en så expansiv stimulanspolitik.

Även vindkraftsektorn drabbas av de sämre tiderna. Priset på energi har fallit i takt med att prognosinstituten tävlat om att revidera ner tillväxtutsiktterna. När industriföretagens minskar sin produktion minskar också efterfrågan på el och de kraftigt fallande oljepriser har gjort projekt inom förnyelsebar energi relativt sett mindre ekonomiskt konkurrenskraftiga. Vidare är vindkraftssektorn mycket kapitalkrävande och har tidigare dragit nytta av den goda tillgången på kredit med låga räntor. Nu är läget det omvända. Tillgången på kredit för projektfinansiering har snabbt sinat och kreditspreadarna i energisektorn har ökat kraftigt. Enligt analytiker är det framförallt finansiella investerare som kommer att få det svårare att finansiera vindkraftprojekt. Sådana aktörer beräknas idag stå för cirka 30 % av totala investeringar i vindkraft. Stora kraftbolag (utilities) väntas också drabbas av kreditåstramningar och högre lånekostnader, men i mycket mindre utsträckning tack vare väletablerade relationer med banker och fortsatt starka kassaflöden. Sådana mycket stora aktörer har också i regel långsiktiga leverantörsavtal med

viss inbyggd flexibilitet. Finansiella investerare och mindre operatörer har i regel inte sådana möjligheter, och väntas därför drabbas hårdare av den finansiella krisen. Leverantörer av vindkraftverk väntas också införa strängare betalningsvillkor bl.a. genom högre handpenningar på verk. Den svaga kronan är kanske det största problemet för svenska aktörer som inneburit att vindkraftverk blivit cirka 20 % dyrare på bara ett år.

Aktörer i branschen väntas bli mer selektiva i utvecklingen av sina projektportföljer och många planerade vindkraftsprojekt bedöms därför bli försenade eller lagda på is under 2009-2010. Bland svenska projektörer har flera aviserat att utbyggnaden under 2009 kommer att bli avsevärt lägre än planerat, liksom 2010 ser ut att bli ett svårt år för branschen. Ett exempel på europeiska aktörer med finansiella problem är vindparksoperatören Theolia som tvingades vinstvarna i november förra året. Bolaget byter från en "bygg och behåll"-strategi, till att istället fokusera mer på "nyprojektering" och meddelar att vissa vindkraftsparker i portföljen säljs för att finansiera framtida tillväxt. Om problemen med finansiering blir långvariga är det inte omöjligt att fler aktörer hamnar i samma situation. Vid ett sådant scenario kommer fler verk och projekt ut på marknaden och öppnar goda möjligheter för aktörer med tillgång till finansiering.



Fredrik Börjesson



Gunnar Linus



Resultat- samt balansräkning

Bolaget har varit verksamt från juni 2008 och elproducerande från september 2008. Verksamhetens intäkter kommer från försäljning av el och elcertifikat, samt courtage.

Med anledning av bolagets bildande består övriga externa kostnader till stor del av emissionskostnader samt övriga marknadsföringskostnader.

RESULTATRÄKNING KONCERN 2007-09-03 – 2008-12-31

		(Belopp i tkr)
INTÄKTER	Nettoomsättning	1 591
	Övriga rörelseintäkter	1 246
<hr/>		
KOSTNADER	Råvaror och förnödenheter	-374
	Övriga externa kostnader	-2 094
	Personalkostnader	-23
	Avskrivningar	-603
<hr/>		
	Resultat före finansiella poster	-257
<hr/>		
FINANSIELLA POSTER	Ränteutgifter och liknande resultatposter	498
	Räntekostnader och liknande resultatposter	-37
<hr/>		
	Resultat efter finansiella poster	204
<hr/>		
SKATT	Skatt på årets resultat	-54
<hr/>		
	Årets resultat	150

BALANSRÄKNING KONCERN 2008-12-31

		(Belopp i tkr)
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	Maskiner och andra tekniska anläggningar	47 728
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	Kundfordringar	946
	Övriga fordringar	1 323
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 149
KASSA OCH BANK	Kassa och bank	15 632
	Summa tillgångar	68 778
EGET KAPITAL	Aktiekapital	1 523
	Bundna reserver	358
	Fria reserver	60 919
	Årets resultat	150
AVSÄTTNINGAR	Uppskjuten skatt	49
KORTFRISTIGA SKULDER	Skulder till kreditinstitut	5 000
	Leverantörsskulder	14
	Skatteskulder	5
	Övriga skulder	3
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	757
	Summa eget kapital och skulder	68 778
STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER	Ställda säkerheter	47 778
	Ansvarsförbindelser	Inga

Bolaget har för avsikt att begränsa det bokföringsmässiga resultatet, via eventuella överavskrivningar, för att minimera skattekostnaden. Detta för med sig att den synliga andelen kapital förväntas bli oförändrad och att avkastningen synliggörs först vid försäljning av tillgångarna.

Utifrån möjligheten till att optimera resultatet, och därmed skattekostnaden, bedöms det löpande utdelningsbara resultatet vara lågt varför ingen eller låg utdelning bedöms ske. Det löpande kassaflödet kommer i första hand användas till att skapa en likviditetsreserv samt till extra amorteringar på banklån.



Hedagården verk 5, Svalöv kommun - Windcap Fond 1 AB

Den här broschyren är tryckt på miljövänligt FSC-märkt papper.



WINDCAP MANAGEMENT Box 7785, 103 96 Stockholm
Tel 08-451 51 00 Fax 08-503 113 90 info@windcap.se www.windcap.se

