

Windcap Fond 1 AB

Halvårsrapport

Koncern

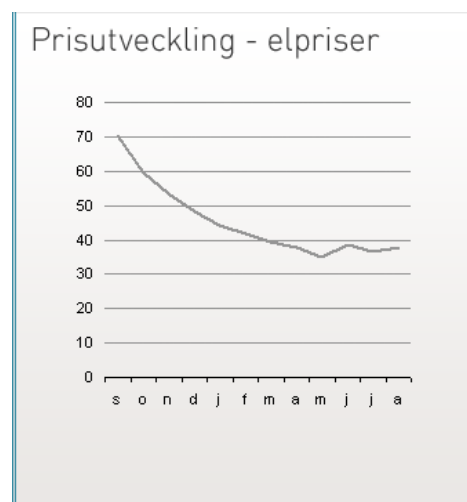
2009-06-30

Periodens utveckling i sammandrag

- Under perioden januari t.om juni 2009 uppgick koncernens omsättning till 2 237 kkr varav 1 251 kkr avser försäljning av el och 986 kkr upplupen intäkt från elcertifikat
- Rörelseresultatet före avskrivningar uppgick till 1 418 kkr
- Avskrivningarna uppgick till 1 208 kkr
- Resultatet före skatt uppgick till 212 kkr
- Periodens kassaflöde uppgick till 1 515 kkr
- Koncernens kapitalbas uppgick till 63 122 kkr
- "Substansvärde" (utifrån andel tillskjutet kapital) per B-aktie uppgår till c:a 50 kr

Elpris

Resultatet har präglats av lågkonjunkturen med lägre efterfråga på el och därmed sjunkande elpriser, från knappt 42 öre/KWh under januari månad till lägst knappt 32 öre/KWh. Den genomsnittliga nettointäkten från försäljning av el på "spotmarknaden" uppgick till 37,27 öre/KWh under perioden.



Elproduktion

Under första halvåret uppgick elproduktionen (netto efter nätförluster) till c:a 3 358 MWh vilket är väsentligt lägre än prognos. Produktion har dock fungerat mycket bra utan nämnvärda tekniska avbrott varför avvikelsen beror på att energiinnehållet i vinden varit lägre än normalåret, dvs det har blåst mindre än normalt. Vindenergin för januari månad motsvarade t.ex endast 73% av ett normaliserad januarimånad men produktionen har successivt ökat upp till 88% per halvårsskiftet och steg ytterligare under juli. År 2006 var t.ex ett svagt vindår för våra vindkraftverk medan åren 2007 och 2008 däremot var mycket goda vindår med produktion motsvarande 108% respektive 109%.

Investeringsstatus

Inga nya investeringar har genomförts under perioden.

Under perioden har anbud lämnats på ett antal mindre begagnade verk och vindkraftsbolag, dock utan att resultera i avslut. Prisförväntningarna hos säljarna har inte sjunkit i takt med t.ex fallande elpriser varför gjorda affärer sannolikt gjorts på lägre avkastningsnivåer än under 2008.

Däremot har prisbilden på bygglov för projekt blivit mer attraktiv samtidigt som en ökande Eurokurs fördyrat leveranser av vindkraftverk. Totalt sett bedöms nyproduktionen av vindkraftverk under 2009 bli endast c:a hälften mot tidigare gjorda prognoser.

Trots något försämrade investeringskalkyler har 2 st projekt utvärderats i detalj och villkorade köpeavtal förhandlats fram. Investeringarna har dock inte kunnat genomföras pga att bankfinansiering inte kunnat erhållas.

Vissa typer av investerare, t.ex egenanvändare av el, har vissa skattefördelar relativt en kommersiell investerare vilket försvårar konkurrensen om objekt. Vindkraftskooperativens tidigare skattemässiga fördel har däremot omprövats vilket lett till ett kraftigt minskat intresse från privatpersoner för denna typ av investeringsform.

Denna förändring har t.ex ingen påverkan på t.ex Windcaps skattesituation utan är relativt sett positiv med sannolikt minskad konkurrens om nya projekt.

Finansiering

Under perioden har kreditmarknaden fortsatt vara "icke fungerande" för relativt nyetablerade företag utan befintliga lån. Generellt sett har banksystemet varit mycket restriktiv med företagsfinansiering, oavsett kreditrisk, varför företagsutlåningen minskat (medan hushållsutlåningen ökat), trots statligt garanti- och finansieringsstöd till banksektorn.

Bankernas restriktiva syn på risk i allmänhet har sänkt belåningsgraderna samtidigt som räntemarginalerna har ökat kraftigt under det senaste året vilket gjort att den totala finansieringskostnaden, trots fallande ränteläge, snarare ökat än minskat för de företag som har bankfinansiering.

Positivare konjunktursignaler och stabilisering av banksystemet och dess kreditförluster har lett till en något mer positiv syn från bankernas sida och bedöms leda till ett långsamt bättre finansieringsläge under hösten och vintern.

Aktieägare

Windcap Management AB har under våren konverterat 100 000 A-aktier till 2 000 B-aktier för att därigenom upplösa koncernförhållandet som rådde mellan bolagen per årsskiftet. Efter konvertering, vilket har en mindre inverkan på aktiekapitalet men inte på den totala kapitalinsatsen, minskar Windcap Management ABs röstandel till 49,0%.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Under sommarperioden produceras normalt sett minst el under året. Juli uppvisade dock en bättre produktion än normalt, men uppvisade ändå årets lägsta produktionssiffra, vilket innebar en relativ förbättring av produktionsutfallet till c:a 92% av ett normalt vindår.

Spotpriset, och nettointäkten, fortsatte att sjunka under juli till 32,61 öre/KWh vilket återspeglar säsongsmässiga variationer och normala sjunkande pristrenden under sommarmånaderna. Under augusti har prisnivån stabiliserats och under hösten förväntas elpriset säsongsmässigt öka med 10-20% till 35-40 öre/KWh.

Förutsatt att SEK-kursens förstärkning mot Euron under augusti månad stabiliseras förbättras möjligheterna till investeringar i nyproduktion.

Leveranstiderna från tillverkarna har även kortats men prisnivåerna på verk ligger i stort sett i nivå med förgående år, trots sjunkande insatsvaror såsom stål etc och en allmän lågkonjunktur med försämrade orderböcker.

Prognos

Andra halvåret 2009 förväntas i stort bli i nivå med första halvåret.

Sedan tidigare har finansiella terminsavtal ingåtts för perioden 2010 t.o.m 2014 avseende försäljning av el motsvarande c:a 80% av förväntad produktion till en prisnivå om c:a 60 öre/KWh. Motsvarande terminskontrakt per idag ligger i intervallet 40-50 öre/KWh.

År 2010 bedöms bli väsentligt bättre än 2009.

HALVÅRSRAPPORT

Windcap Fond 1 AB

(Org.nr. 556736-9557)

Räkenskapsåret

2009-01-01--2009-06-30

Redovisningsprinciperna är oförändrade sedan senast upprättad årsredovisning.
Halvårsrapporten har inte varit föremål för granskning av revisorer.

Koncernen

RESULTATRÄKNING		2009-01-01	2007-09-03
<i>Kostnadslagsindelad</i>	Not	2009-06-30	2008-12-31
<i>(Belopp i Kkr)</i>			
Nettoomsättning		2 237	1 591
Övriga rörelseintäkter		0	1 246
Summa intäkter		2 237	2 837
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Råvaror och förnödenheter		-322	-374
Övriga externa kostnader		-489	-2 094
Personalkostnader		-8	-23
Avskrivningar		-1 208	-603
Rörelseresultat		210	-257
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter		2	498
Räntekostnader och liknande resultatposter		0	-37
Resultat efter finansiella poster		212	204
Skatt på årets resultat		0	-54
Årets resultat		212	150

Koncernen

BALANSRÄKNING	Not	2009-06-30	2008-12-31
----------------------	------------	-------------------	-------------------

(Belopp i Kkr)

Tillgångar

Anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar

Maskiner och andra tekniska anläggningar	46 520	47 728
	46 520	47 728

Omsättningstillgångar

Kortfristiga fordringar

Kundfordringar	83	946
Övriga fordringar	74	1 323
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 157	3 149
	5 314	5 418

Kassa och bank

	17 147	15 632
--	---------------	---------------

Summa tillgångar	68 981	68 778
-------------------------	---------------	---------------

Moderbolaget

RESULTATRÄKNING		2009-01-01	2007-09-03
<i>Kostnadslagsindelad</i>	Not	2009-06-30	2008-12-31
(Belopp i Kkr)			
Nettoomsättning		0	2 081
Övriga rörelseintäkter		0	1 246
Summa intäkter		0	3 327
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Råvaror och förnödenheter		0	-2 260
Övriga externa kostnader		-429	-1 959
Personalkostnader		-8	-23
Rörelseresultat		-437	-915
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter		264	933
Resultat efter finansiella poster		-173	18
Skatt på årets resultat		0	-5
Årets resultat		-173	13

Moderbolaget

BALANSRÄKNING forts.	Not	2009-06-30	2008-12-31
-----------------------------	------------	-------------------	-------------------

(Belopp i Kkr)

Eget kapital och skulder

Eget kapital

Bundet eget kapital

Aktiekapital (1 648 000 aktier, kvotvärde 1 kr)	1 648	1 523
Pågående nyemission	0	223
	1 648	1 746

Fritt eget kapital

Balanserat resultat	13	0
Pågående nyemission	0	10 927
Överkursfond	61 152	50 127
Årets resultat	-173	13
	60 992	61 067

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder	13	8
Skatteskulder	5	5
Övriga skulder	8	3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	211	515
	237	531

Summa eget kapital och skulder	62 877	63 344
---------------------------------------	---------------	---------------

Koncernen

	2009-01-01	2008-12-31
Finansieringsanalys	2009-06-30	2007-09-03
(Belopp i Kkr)		
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	212	204
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>		
Avskrivningar	1 208	603
Betald skatt	0	-5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	1 420	802
Förändringar i rörelsekapital		
Förändring av övriga kortfristiga fordringar	2 112	-2 269
Förändring av upplupna intäkter och förutb. kostnader	-2 008	-3 149
Förändring av övriga kortfristiga skulder	143	22
Förändring av förutb. intäkter och upplupna kostnader	-152	757
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	95	-4 639
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 515	-3 837
Investeringsverksamheten		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	0	-48 331
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	-48 331
Finansieringsverksamheten		
Förändring av övrig upplåning	0	5 000
Nyemissioner	0	62 800
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	67 800
PERIODENS KASSAFLÖDE	1 515	15 632
Årets förändring av likvida medel		
Likvida medel vid årets början	15 632	0
Årets kassaflöde	1 515	15 632
Likvida medel vid årets slut	17 147	15 632
Erhållen ränta samt erlagd ränta		
Erhållen ränta	2	498
Erlagd ränta	0	-37
Likvida medel		
<i>Likvida medel består av följande poster:</i>		
Utlåning till kreditinstitut	17 147	15 632

Moderbolaget

	2009-01-01	2008-12-31
Finansieringsanalys	2009-06-30	2007-09-03
(Belopp i Kkr)		
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	-173	18
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>		
Betald skatt	0	-5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-173	13
Förändringar i rörelsekapital		
Förändring av övriga kortfristiga fordringar	960	-1 033
Förändring av upplupna intäkter och förutb. kostnader	-1 004	-2 522
Förändring av övriga kortfristiga skulder	10	16
Förändring av förutb. intäkter och upplupna kostnader	-304	515
Förändring av mellanhavanden med koncernbolag	-160	-3 147
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-498	-6 171
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-671	-6 158
Investeringsverksamheten		
Förvärv av aktier i koncernbolag (AB)	0	-100
Förändring av lån koncernbolag	0	-44 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	-44 100
Finansieringsverksamheten		
Nyemissioner	0	62 800
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	62 800
PERIODENS KASSAFLÖDE	-671	12 542
Årets förändring av likvida medel		
Likvida medel vid årets början	12 542	0
Årets kassaflöde	-671	12 542
Likvida medel vid årets slut	11 871	12 542
Erhållen ränta samt erlagd ränta		
Erhållen ränta	264	933
Erlagd ränta	0	0
Likvida medel		
<i>Likvida medel består av följande poster:</i>		
Utlåning till kreditinstitut	11 871	12 542