

Windcap Fond 2 AB

Halvårsrapport

2010-06-30

Periodens utveckling i sammandrag (exklusive intressebolag)

- Intäkterna uppgick till 147 kkr
- Rörelseresultat uppgick till -131 kkr
- Resultatet före skatt och minoritetens andel uppgick till -131 kkr
- Balansomslutningen uppgick till 16 930 kkr
- Soliditeten uppgick till 80%
- Kassaflödet uppgick netto till 6 996 kkr och likvida medel uppgick till 9 317 kkr

Intressebolag

Den operativa verksamheten bedrivs för närvarande via intressebolaget Triventus Vindkraft Fond 1 AB. Bolaget ägs till 30 % av Windcap Fond 2 AB, till 60% av Windcap Fond 1 AB samt till 10% av Triventus AB.

Bolaget majoritetsägar 2 st nya verk från Vestas och Enercon, belägna i Sotared (park om 5 st) och Klevagården (park om 2 st) mellan Falkenberg och Varberg.

Under första halvåret har produktionen legat väsentligt under budgeterade värden pga av onormalt svaga vindförhållanden i regionen.

Baserat på Windcap Fond 2's ägarandel om 30% motsvarar följande siffror Windcap Fond 2's andel av intressebolagets verksamhet.

Totala intäkter i Triventus Vindkraft Fond 1 AB-koncernen uppgick under perioden till 3 540 kkr varav Windcap Fond 2's andel motsvarar 1 062 kkr (exklusive övriga minoritetsandelar).

Windcaps andel av rörelseresultatet uppgick till 883 kkr med ett resultat efter avskrivningar om 389 kkr. Andelen av resultatet för skatt uppgick till 81 kkr och efter avdrag för minoritetens andel motsvarade resultatet 51 kkr.

Elproduktion

"Vindåret" har under första halvåret varit väsentligt svagare än normalt med ett energiinnehåll om endast 82%. Under den senaste 12 månadersperioden ligger nivån på 92%.

I Halland, där intressebolagets 2 verk är belägna, har det blåst sämre än riksgenomsnittet. Verken, belägna i Sotared och Klevagården, ligger väsentligt under sina budgeterade nivåer. Klevagården har endast producerat omkring 60% av ett normalår och Sotared kring 75%. Förklaringen till den relativt stora skillnaden mellan Klevagården och Sotared är framför allt att Klevagården har en lägre tornhöjd

och därmed lägre medelvind vilket påverkar produktionen relativt sett mer vid svaga vindar. Klevagården har producerat cirka 1 800 MWh och Sotared cirka 2 300 MWh.

Totala produktionen uppgår till c:a 4 100 MWh vilket motsvarar elbehovet för c:a 1 650 hushåll. Produktionen motsvarar 71% av budgeterad nivå.

El- och elcertifikat

Det rörliga elpriset hade under vissa vinterdagar en mycket dramatisk prisutveckling med historiska toppnivåer på 10-13 kr/KWh enstaka timmar och dygnspriser på över 3-5 kr/KWh. En kall vinter i kombination med ett mycket lågt kapacitetsutnyttjande av kärnkraften samt låga nivåer i vattenmagasinen påverkade prisnivån.

Månadssnitten har legat i intervallet 38 öre/KWh (maj) till 93 öre/KWh (februari) med ett genomsnitt under perioden på cirka 56 öre/KWh.

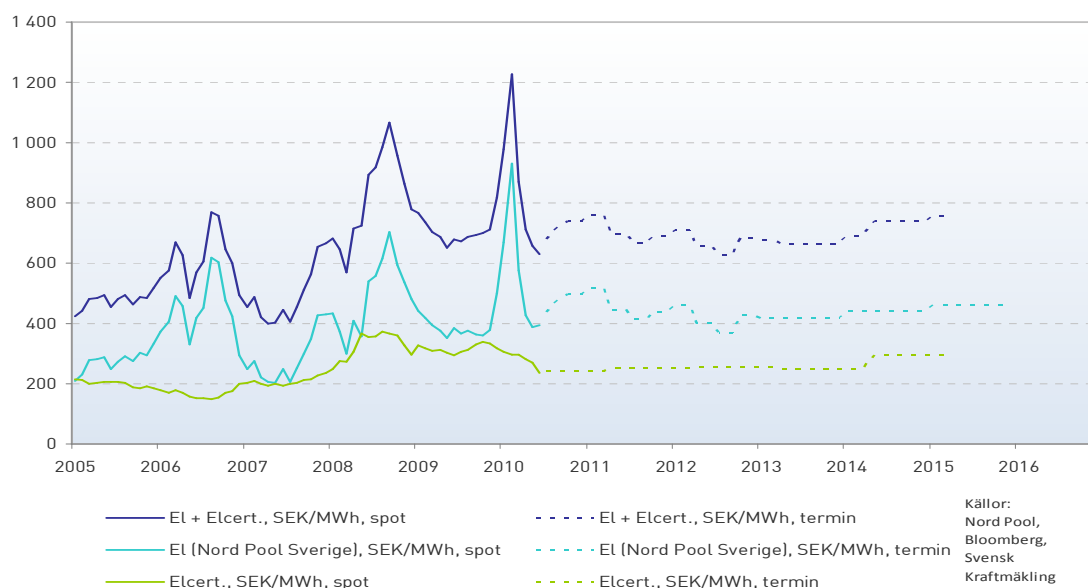
Prisutvecklingen på de längre terminskontrakten uppvisar däremot väsentligt stabilare prisnivåer.

Priset på elcertifikat har under perioden sjunkit kraftigt, från nivån 31 öre/KWh för det rörliga priset till 22 öre/KWh, dvs -30%. Delvis är det en säsongsmässig trend men sannolikt att utbudet av elcertifikat förväntas öka snabbare än nuvarande efterfråga.

Detta återspeglas även i de längre kontrakten, t.ex låg 3-års terminen på cirka 35 öre/KWh vid årets ingång och kring 24 öre/KWh vid halvårsskiftet.

Utbyggnaden av förnybar elproduktion har haft en fortsatt stark utveckling och t.ex vindkraften beräknas öka med dryga 35% relativt föregående år. En bestående nedgång i prisnivån på elcertifikat får dock en negativ inverkan på avkastningen, om inte samtidigt elprisnivån istället ökar, vilket bromsar upp investeringsviljan för fortsatt utbyggnad. Detta leder till relativt sett lägre utbud av certifikat vilket påverkar prisnivån uppåt, om än med fördröjning. Efterfrågan av certifikat påverkas även via politiska beslut genom att den s.k. kvotplikten av elcertifikat kan justeras.

Diagram – Historik och terminspriser per 2010-06-30 avseende el och elcertifikat.



Finansiering

Trots att banksystemet stabiliserats är bankerna generellt fortsatt försiktiga med utlåning till vindkraftssektorn. Villkoren är fortsatt kostsamma med t.ex höga räntemarginaler och låga belåningsgrader vilket innebär att mervärdet av banklån ur ett aktieägarperspektiv för närvarande är mindre intressant.

Regionala banker har oftast en relativt stor exponering mot vindkraft med fokus på lokala investerare medan storbankerna prioriterar stora projekt med etablerade större energibolag. Windcaps profil och önskemål om villkor har visat fortsatta svårigheter att förena med vissa bankers synsätt och krav vilket lett till en något lägre investeringsvolym och belåningsgrad än planerat.

Investeringsstatus

Under perioden har ett mindre projekt förvärvats i Skåne tillsammans med systerbolaget Windcap Fond 1 AB. Projektet avser markarrende med potential för 2 st verk, inklusive tillhörande tjänster för tillståndsprocessen. Investeringen är strukturerad utifrån en mindre initial köpeskilling men med tilläggsköpeskilling om och när tillstånd erhålls samt vinner laga kraft. Avtalet ger även rätt till ett fast pris för projekt- och bygglösning fram till färdiga verk.

Inledande förstudie, samråd med kommuner och myndigheter har genomförts vilka bedöms vara positiva.

Händelser efter rapportens utgång

Under sensommaren gjordes en överenskommelse med en projektör om att förvärva en del av ett byggprojekt avseende 1 st 2,5 MW verk från en relativt nyligen etablerad tysk leverantör tillsammans med systerbolaget Windcap Fond 1 AB. Investeringkostnaden bedömdes ligga på en attraktiv nivå relativt etablerade leverantörer av vindkraftverk men förvärvet kunde dock inte fullföljas då projekt- eller långfristig finansiering inte kunde erhållas till acceptabla villkor.

HALVÅRSRAPPORT

Windcap Fond 2 AB

(Org.nr. 556774-1003)

Räkenskapsåret

2010-01-01--2010-06-30

RESULTATRÄKNING		2010-01-01	2008-12-23
<i>Kostnadslagsindelad</i>	Not	2010-06-30	2009-12-31
<i>(Belopp i Kkr)</i>			
Nettoomsättning		0	0
Övriga rörelseintäkter		147	176
Summa intäkter		147	176
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Övriga externa kostnader		-252	-307
Personalkostnader		-26	0
Rörelseresultat		-131	-131
Skatt på årets resultat		0	0
Årets resultat		-131	-131

BALANSRÄKNING	Not	2010-06-30	2009-12-31
<i>(Belopp i Kkr)</i>			
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Elcertifikat		1 120	0
		1 120	0
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Maskiner och andra tekniska anläggningar		150	0
		150	0
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag		2 911	2 911
Andra långfristiga fordringar		3 086	3 086
		5 997	5 997
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar		346	319
		346	319
<i>Kassa och bank</i>		9 317	2 321
Summa tillgångar		16 930	8 637

BALANSRÄKNING forts.	Not	2010-06-30	2009-12-31
-----------------------------	------------	-------------------	-------------------

(Belopp i Kkr)

Eget kapital och skulder

Eget kapital

Bundet eget kapital

Aktiekapital (1 175 500 aktier, kvotvärde 0,5 kr)	588	564
Ej registrerat Aktiekapital	65	24
	653	588

Fritt eget kapital

Balanserat resultat	-131	0
Pågående nyemission	6 094	2 212
Överkursfond	7 689	5 483
Årets resultat	-131	-131
	13 521	7 564

Långfristiga skulder

Förlagslån	1 881	0
	1 881	0

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder	0	310
Övriga skulder	53	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	822	175
	875	485

Summa eget kapital och skulder	16 930	8 637
---------------------------------------	---------------	--------------

	2010-01-01	2008-12-23
Kassaflödesanalys	2010-06-30	2009-12-31
(Belopp i Kkr)		
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	-131	-131
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-131	-131
Förändringar i rörelsekapital		
Förändring av övriga kortfristiga fordringar	-27	-319
Förändring av övriga kortfristiga skulder	-257	310
Förändring av förutb. intäkter och upplupna kostnader	647	175
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	363	166
Kassaflöde från den löpande verksamheten	232	35
Investeringsverksamheten		
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-1 120	0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-150	0
Förvärv av aktier i intressebolag	0	-2 911
Förändring av långfristiga fordringar	0	-3 086
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 270	-5 997
Finansieringsverksamheten		
Förändring av övrig upplåning	1 881	0
Nyemissioner	6 153	8 283
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	8 034	8 283
PERIODENS KASSAFLÖDE	6 996	2 321
Årets förändring av likvida medel		
Likvida medel vid årets början	2 321	0
Årets kassaflöde	6 996	2 321
Likvida medel vid årets slut	9 317	2 321
Erhållen ränta samt erlagd ränta		
Erhållen ränta	0	0
Erlagd ränta	0	0
Likvida medel		
<i>Likvida medel består av följande poster:</i>		
Utlåning till kreditinstitut	9 317	2 321