



WINDCAP FOND 2 AB (publ)

Investering i vindkraft

Registreringsdokument



Om prospektet

Med "Bolaget" avses i detta prospekt Windcap Fond 2 AB (publ), 556774-1003, ("Bolaget")

Prospektet har upprättats av styrelsen för Bolaget i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifter i prospektet är riktiga eller fullständiga. Prospektet finns tillgängligt på Bolagets kontor, på Windcaps hemsida (www.windcap.se) samt på Finansinspektionens hemsida (www.fi.se). I prospektet inkluderas uttalanden om framtidsutsikter vilka är upprättade av Windcap Fond 2 AB (publ) och är baserade på nuvarande marknadsförhållanden samt i övrigt rådande omvärldsfaktorer. Lämnad information angående framåtriktade antaganden utgör subjektiva uppskattningar och prognoser inför framtiden och är därmed förenade med osäkerhet. Uttryck som orden "förväntas", "antas", "bör", "bedöms" och liknande uttryck används för att indikera att informationen är att beakta som uppskattningar och prognoser. Uppskattningarna och prognoserna är gjorda på grundval av uppgifter som innehåller såväl kända som okända risker och osäkerheter. Någon försäkran av att lämnade uppskattningar och prognoser avseende framtiden kommer att realiseras lämnas inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Med anledning av detta rekommenderas investerare att självständigt göra en utvärdering av Bolagets utveckling inför sin investering med detta prospekt som grund. Bolaget åtar sig inte att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framtidsinriktade uttalanden, oavsett om det skulle föranledas av ny information, framtida händelser eller av annan anledning. Erbjudandet riktar sig inte till investerare i Amerikas Förenta Stater, Kanada, Japan eller Australien eller andra länder där deltagande skulle förutsätta ytterligare prospekt- registrerings- eller andra åtgärder än enligt svensk rätt eller strida mot regler i sådant land. Inga aktier utgivna av Bolaget har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act 1933, värdepapperslagstiftningen i någon delstat i USA eller någon provinslag i Kanada. Därför får inga nya aktier utgivna av Bolaget överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller Kanada annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering. Varken prospektet eller någon annan erbjudandedokumentation får distribueras i eller till något land där sådan distribution, eller erbjudandet, skulle kräva ytterligare prospekt-, registrerings- eller andra åtgärder än enligt svensk rätt eller strida mot regler i sådant land. Anmälan om teckning i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. För detta prospekt gäller svensk rätt. Tvist i anledning av innehållet i detta prospekt eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

Registreringsdokument

Innehållsförteckning

Risikfaktorer	2
Ansvariga personer.....	5
Verksamheten.....	6
Ekonomisk information	8
Strategi och Investeringsprocess.....	10
Genomförda investeringar.....	12
Marknad	13
Vindkraftverk.....	18
Aktiekapital och ägarförhållanden.....	19
Styrelse, ledande befattningshavare, revisor och ersättningar	20
Legala frågor och övriga upplysningar	24

Riskfaktorer

Potentiella investerare skall vara medvetna om att en investering i Windcap Fond 2 AB (publ) innebär en betydande risk. Potentiella investerare bör därför noga överväga all information i detta prospekt och i synnerhet utvärdera de specifika faktorer som behandlas nedan. Var och en av nedanstående riskfaktorer samt övriga risker och osäkerheter som omnämns i detta prospekt kan ha väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning, kassaflöde och framtidsutsikter. Dessutom kan Bolagets värde minska, vilket i sin tur kan medföra att investerare förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Riskfaktorerna nedan är inte rangordnade efter betydelse, och utgör inte heller en fullständig förteckning över de risker Bolaget ställs inför eller kan komma att ställas inför. Ytterligare risker och osäkerheter som Bolaget inte känner till eller som för närvarande inte bedöms som väsentliga kan komma att utvecklas till viktiga faktorer med stor påverkan på Bolaget och dess värde.

Denna riskbeskrivning syftar till att beskriva vissa av de risker som är förenade med Bolaget och dess verksamhet. En beskrivning av de risker som är förenade med aktierna i Bolaget i dess egenskap av finansiella instrument återfinns i avsnittet "Riskfaktorer" i Värdepappersnoten.

Riskfaktorer avseende bolaget

Finansiering

Det kan inte uteslutas att Bolaget i framtiden kan komma att bli beroende av ytterligare finansiering. I den mån Bolaget skaffar ytterligare finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade instrument kommer Bolagets aktieägare att drabbas av utspädning. Eventuell lånefinansiering medför att Bolagets skulder ökar, vilket försämrar Bolagets ekonomiska ställning totalt sett, allteftersom lånade medel förbrukas i verksamheten.

Det kan inte uteslutas att Bolaget inte i erforderlig grad lyckas uppnå ytterligare finansiering om ett sådant behov skulle uppstå. Bolaget kan då tvingas att avvätta sina tillgångar tidigare än planerat, vilket långsiktigt skulle försämra Bolagets möjligheter att nå lönsamhet.

I det fall finansiering inte erhålls enligt Bolagets mål kommer Bolagets investeringar att anpassas efter storleken på erhållen finansiering. Styrelsen gör dock bedömningen att Bolagets strategi i sådant fall kommer att kunna genomföras men med lägre investeringsvolym.

Kompetens

Bolagets ledning och administration sköts enligt avtal av Windcap Management AB, tillsammans med personer i Bolagets styrelse som besitter expertkompetens inom olika områden. Det är därför väsentligt att Windcap Management AB och Bolagets styrelse kan behålla individer med hög kompetens och erfarenhet. Om Windcap Management AB eller Bolagets styrelse förlorar nyckelpersoner, kan det inverka negativt på Bolagets verksamhet och rörelseresultat, då ersättande av en nyckelperson kan visa sig svårt, och under alla omständigheter innebär en tidsödande process som i sig kan försena och försvåra Bolagets utveckling.

Riskfaktorer avseende investeringsverksamheten

Politiska beslut

Vindkraft är idag beroende av politiska subventioner för att vara en konkurrenskraftig produktionsform för el i jämförelse med produktionsformer baserade på t.ex. fossila bränslen

Elcertifikatsystemet¹, som infördes 1 maj 2003 och skall pågå tom. 2035, är ett marknadsbaserat stödssystem för utbyggnad av elproduktion från förnybara energikällor och torv i Sverige

Trots att de statliga beslutade subventionerna och det förenklade regelverket i dagsläget ger vindkraften relativt goda förutsättningar är det möjligt att situationen kommer att förändras i framtiden. Politiska styrmedel kan många gånger omfatta både "piska och morot" varför politiska beslut både kan ses som risk och/eller möjlighet.

I det fall politiska beslut t.ex. försämrar de lagstadgade nuvarande villkoren för elcertifikatsystemet kan det få negativa konsekvenser på värdet av elcertifikaten vilket skulle negativt påverka både löpande intäkter och värdet på t.ex. vindkraftverk berättigade till elcertifikat.

Intäktsrelaterade risker

Den mängd el ett vindkraftverk producerar¹ är beroende av vindtillgången. Vindtillgången som riskfaktor kan delas upp i två faktorer, dels lokala geografiska variationer, och dels tidsmässiga variationer från år till år och säsong till säsong². När det gäller geografisk placering är det en del i Bolagets investeringsstrategi att förvärva och förvalta vindkraftverk belägna i företrädesvis Sverige men länder i övriga Norden kan bli aktuella. Vindtillgången i Sverige är generellt sett

¹ Lagen om elcertifikat (2003:113)

¹ Driftuppföljning vindkraft www.vindstat.nu

² SMHI, Vindkartering Uppsala Universitet mfl

relativt god jämfört med exempelvis Tyskland¹, som är ett av de länder med störst utbyggnad av vindkraft i världen. Vindförhållandenas gynnsamhet avgörs bland annat av det lokala geografiska läget i kombination med karaktären på den omgivande terrängen. Vindmätningar med mätmaster brukar som regel genomföras under en längre tid för att verifiera vindtillgången på en tilltänkt plats. Vindtillgången varierar även från år till år beroende på klimatförhållanden. Dessa årsvisa variationer brukar märkas i hela landet, varför man inom vindkraftsindustrin talar om bra och dåliga "vindår". Historiskt sett har skillnader mellan bra och dåliga "vindår" påverkat elproduktionen för ett genomsnittligt vindkraftverk med ungefär $\pm 15\%$ jämfört med ett normalt "vindår" men större variationer kan förekomma.

I de fall investering sker genom projekt (byggnation) är produktionen teoretiskt beräknad och innehåller större risk för avvikelse mot faktiskt utfall.

Försäljningsintäkterna från elproduktionen är beroende av elpriset² samt priset på elcertifikat³, vilka båda påverkas av utbud och efterfråga och varierar över tiden. Elpriset i Sverige beror bland annat på den mängd vatten som finns lagrat i de svenska och norska vattenkraftverkens reservoarer och över längre tid mängden nederbörd. En annan faktor som också påverkar elpriset är priset på t.ex. olja, kol och utsläppsrätter. Priset på elcertifikat är bland annat beroende av hur fort utbyggnaden av miljövänlig elproduktion sker i förhållande till konsumtionen av el samt elkonsumenternas kvotplikt att köpa elcertifikat.

Vid ett sämre vindår än normalt blir produktionen lägre än förväntat vilket innebär lägre intäkter. Har el- och elcertifikatpriserna sjunkit relativt när en investeringen genomfördes blir intäkterna lägre än beräknat. Lägre intäkter än förväntat kan leda till påfrestningar i kassaflödet och svårigheter att betala amorteringar och räntor i det fall Bolaget har belåning.

Prisnivån för el- och elcertifikatterminer vid försäljningstillfället av vindkraftverken påverkar prisbildningen för begagnade vindkraftverk. Vid lägre prisnivån än vid förvärvstillfällena kan försäljningar komma medföra att vindkraftverk avyttras med förlust och underskott uppstår vilket innebär att Bolagets kapitalbas minskar.

Kapitalkostnader

Den tekniska livslängden för nya vindkraftverk beräknas uppgå till 20-25 år⁴. Det är dock den ekonomiska livslängden som avgör hur stor den verkliga kapitalkostnaden för verket blir per år. Med ekonomisk livslängd åsyftas den tid efter vilken driftskostnaderna blivit så höga att det blir mer lönsamt att byta ut verket mot ett nytt verk. Eftersom vindkraftsindustrin är relativt ung har de första vindkraftverk som byggdes i

många fall ännu inte uppnått vare sig sin ekonomiska eller tekniska livslängd.

I början av verkets livslängd är, utöver avskrivningen, framför allt även räntekostnaden en betydande kostnadspost. De senaste årens låga marknadsräntor har varit gynnsamma för lönsamheten i att äga och driva vindkraftverk. I det fall marknadsräntorna skulle höjas utan att vara relaterade till en ökning av inflationen - och därigenom en allmänt förväntad prisökning på bland annat el - skulle denna lönsamhet komma att försämrast. Eftersom en investering i vindkraftverk är kapitalkrävande och normalt sett finansieras med en större andel lånat kapital får ett förändrat ränteläge, dvs. ränterisken, en relativt sett stor inverkan på lönsamheten. Ett ökat ränteläge innebär högre räntekostnader med lägre lönsamhet som följd. Ränteläget påverkar även avkastningskravet vilket i sin tur har inverkan på marknadsvärdet. Med ett högre ränteläge följer normalt sett ett ökat avkastningskrav på investeringar vilket sänker värdet på vindkraftverket. Eftersom vindkraftverken ska säljas innan den ekonomiska livslängden inträffar kommer därför ränteläget påverka kapitalkostnaden, det löpande resultatet, försäljningsvärdet och totalavkastningen.

Tekniska risker

I grunden är vindkraft byggd på väldigt gamla och beprövade principer⁵. Tekniken har givetvis förbättrats men utvecklingen har framför allt skett genom att verken ökat i storlek med större produktionskapacitet som följd. Större storlek skapar dock större påfrestningar på material och komponenter vilket periodvis lett till vissa tekniska brister.

Landbaserade verk har historiskt sett haft en hög tillgänglighet⁶ medan havsbaserade verk har haft väsentligt mer tekniska problem vilket lett till längre stillestånd. Hos vissa tillverkare har växellådornas kvalitet skapat bekymmer med driftstörningar som följd. Renovering, eller utbyte av t.ex. en växellåda innebär dels kostnader för reparationen och dels uteblivna intäkter pga stillestånd och utebliven produktion. Garantier från tillverkare samt avbrottsförsäkringar minskar visserligen intäktsrisken vid tekniska problem, men denna risk skall ändå inte bortses ifrån eller uteslutas. Serviceavtal av olika omfattning kan tecknas, men långa leveranstider på t.ex. reservdelar kan leda till utebliven produktion och uteblivna intäkter. Tekniska risker som leder till faktiska tekniska problem påverkar således resultat och lönsamhet negativt.

Driftskostnader

Driftskostnaderna för vindkraftverk består bland annat i kostnader för service och underhåll, markarrende, nättariff, fastighetsskatt samt försäkring. Service och underhållskostnader ökar normalt sett över vindkraftverkets livslängd, men tekniken har utvecklats och nya vindkraftverk skiljer sig på flera sätt från äldre model-

¹ Svensk Vindenergi, EWEA (European Wind Energy Ass.)

² Nord Pool

³ Energimyndigheten/Svenska Kraftnät, Svensk Kraftmäklare

⁴ Svensk Vindenergi, Svensk Vindkraftsförening

⁵ Centrum för Vindkraftsinformation

⁶ www.svenskvindenergi.org, www.vindstat.nu mfl

ler och även mellan olika tillverkare. Det går därför inte att säga med bestämdhet hur driftskostnaderna kommer att utvecklas över tiden för ett vindkraftverk eller hur lång dess ekonomiska eller tekniska livstid blir. Även försäkringskostnader kan komma att förändras om t.ex. vindkraftverk av vissa fabrikat drabbas av fler tekniska problem än andra och medför ökade premiekostnader. Kostnader för arrendering utgår vanligtvis enligt avtal med markägaren med en fast procentsats av de årliga intäkterna från elförsäljningen. Under dåliga "vindår" med lägre försäljningsintäkter blir således även arrendet och nättariffen lägre än normalt.

Driftskostnaderna består således av dels en mindre del fasta kostnadsposter och dels en större del rörliga kostnader. De fasta kostnaderna, t.ex. försäkring, fastighetsskatt, förvaltning påverkas inte vid ett driftsavbrott eller ett svagt "vindår" med lägre produktion som följd. Däremot påverkar de fasta kostnaderna lönsamheten negativt till skillnad från de rörliga kostnaderna som sjunker vid lägre produktion. Exempelvis är arrende, nätkostnad och service normalt sett kopplade till produktionsvolym eller intäkt vilket innebär att en minskad produktion eller intäkt även till del medför lägre kostnader.

Driftskostnaderna¹ uppgår till cirka 15-20 öre/KWh, varav service och underhåll bedöms motsvara cirka 60 procent², och svarar schablonmässigt för 20-25 procent av intäkterna. En driftskostnadsökning med t.ex. 10 procent påverkar rörelseresultatet med cirka 2,0-2,5 procent.

Samägande och driftsbolag

Om direkt investering i vindkraftverk görs via samägande delas risk med delägaren men samtidigt uppstår en indirekt risk på delägaren och dess övriga verksamhet. Skulle t.ex. en större kostsam reparation behöva göras och delägaren inte kan betala sin andel av kostnaden kan det resultera i att en reparation inte kan genomföras med driftsavbrott som konsekvens. Liknande risk uppstår även vid delägande via bolag och gemensamma driftsbolag men dock i indirekt form då bolagets egen verksamhet bedrivs i separerat och avskild form från delägarna. Bolagsförvärv innebär dock ytterligare risker, t.ex. att åtaganden eller utfästelser gentemot tredje part ingåtts av förvärvat bolag som inte redovisas vid förvärvstillfället.

Konkurrens

Vissa investeringsobjekt kan vara attraktiva för många investerare, bl.a. beroende på att olika typer av köpare kan ha olika komparativa fördelar såsom t.ex. egenförbrukare av el som under vissa villkor slipper erlägga energiskatt. Det finns inte någon garanti för att Bolaget har möjlighet investera i de objekt som Bolaget önskar, eller till beräknad prisnivå, vilket kan innebära att Bolagets målavkastning om cirka 8% i genomsnitt per år inte blir så hög som förväntats.

Intressekonflikter

Intressekonflikt skulle kunna komma att uppstå ur ett investeringsperspektiv mellan Bolaget och dess systerbolag Windcap Fond 1 AB. I ett sådant fall kommer prioritering ske efter bolagens startår och storlek på återstående investeringskapital men hänsyn tas även till investeringsobjektets storlek, access till likvida medel, tillgång till finansiering samt risknivå.

Kapitalmarknaden i allmänhet

Risken att värdet på Bolagets tillgångar och aktier sjunker i värde hänger i hög grad samman med utvecklingen på konjunkturen, el- och elcertifikatmarknaden och kapitalmarknaden som helhet. Sådana kapitalmarknadsfaktorer som kan ha en negativ inverkan utgörs bl.a. av stigande räntor, höjda avkastningskrav, försämrade möjligheter till extern finansiering, skattehöjningar på företagsvinster och utdelning, försämrade reavinstbeskattning, återinförd förmögenhetsskatt mm.

¹ Svensk Vindenergi, Svensk Vindkraftförening mfl

² Enercon, Vestas mfl

Ansvariga personer

Styrelsen

Nedanstående ledamöter i Windcap Fond 2 ABs styrelse är ansvariga för den information som ges i Registreringsdokumentet och försäkrar att de har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Registreringsdokumentet, såvitt de vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm 17 november 2010

Gunnar Linus
Styrelseordförande

Mats Crowén
Styrelseledamot

Fredrik Börjesson
Styrelseledamot

Gert Olof Holst
Styrelseledamot

Tore Wizelius
Styrelseledamot

Information från tredje part

På vissa ställen i Registreringsdokumentet finns information som kommer från tredje part. I sådana fall är källan alltid angiven och information är korrekt återgiven. Såvitt Windcap Fond 2 AB kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Windcap Fond 2 AB (publ)

Stockholm 17 november 2010

Verksamheten

Bakgrund

Windcap Fond 2 AB startades som ett dotterbolag till Windcap Management AB. Utöver Bolaget äger Windcap Management AB dessutom aktier motsvarande c:a 49 procent av rösterna, i systerbolaget Windcap Fond 1 AB (publ). Inom Windcap Management AB och styrelserna i Windcap Fond 1 AB och Windcap Fond 2 AB finns kompetens inom investerings- och förvaltningsverksamhet, företagsledning samt specialistkompetenser inom vindkraft och vindkraftsprojektering utifrån både ett kommersiellt och ett akademiskt perspektiv. Bolagets VD är anställd, och den enda anställda, i Windcap Management AB. Förvaltningsbolaget Windcap Management AB ingår i Söderberg & Partners-koncernen som levererar ekonomiska och administrativa tjänster men även analysresurser till Windcap-bolagen.

Syftet med att starta Bolaget var att ge i första hand privatpersoner möjlighet att investera i en verksamhet som långsiktigt bidrar positivt till ett förbättrat klimat och en bättre miljö, och samtidigt har en risknivå och avkastning vilken förväntas ligga i nivå med den svenska aktiemarknaden.

Allmänt om verksamheten

Windcap Fond 2 AB (publ) bedriver en verksamhet inriktad på investeringar och drift av vindkraftverk samt investeringar i vindkraftverksprojekt

Verksamheten är strukturerad i ett svenskt publikt aktiebolag, vars verksamhetsföremål och syfte är att direkt eller indirekt investera i och sköta driften av vindkraftverk och sälja egenproducerad miljövänlig och förnyelsebar el. Bolaget förvaltas och administreras av Windcap Management AB som genom Managementavtal har fullt ansvar för Bolagets förvaltning och affärsdrift. Windcap Management AB skall biträda styrelsen i Bolaget vid förvärv, förvaltning och försäljning av vindkraftverk. Det är dock styrelsen i Bolaget som vid varje tillfälle fattar beslut om förvärv av vindkraftverk och i vilken juridisk form förvärvet ska ske. Managementavtalet löper till 31:a december 2015 eller till dess att Bolaget slutligt har avvecklats genom likvidation eller annat förfarande efter beslut på bolagsstämma. Se Managementavtal i Bilaga.

Eftersom Bolagets verksamhet är kapitalintensiv och relativt nystartad har Bolaget för avsikt att genomföra ytterligare emissioner på likartade villkor som tidigare emissioner genomförts. Framtida emissionskurs beräknas således utifrån kursen vid den första genomförda emissionen av preferens B-aktier, uppräknat med Bolagets målavkastning om cirka 8 procent per år vilket förväntas avspegla Bolagets långsiktiga substansvärde. Bolagets värdering, både före och efter genomförd nyemission, baseras således på bolagets tillskjutna kapitalbas och inte på framtida möjliga vinster. Kapitalintensiva verksamheter som t.ex vindkraft och fastigheter värderas normalt sett efter sub-

stansvärde¹. Härmed skapas möjlighet att investera direkt i vindkraftverk som inte värderas utifrån projektportföljer och framtida expansionsplaner eller förväntade och ökande bolagsvinster. Höga värderingar på nyemitterade aktier är annars vanligt förekommande i samband med anskaffning av kapital till bolag som är verksamma inom tillväxtbranscher såsom "miljörelaterad" verksamhet².

Utöver befintligt kapitaltillskott som tillförts Bolaget, och eventuella ytterligare framtida kapitaltillskott, kan Bolaget komma att behöva ytterligare finansiering för att kunna göra de investeringar som styrelsen anser nödvändiga för att bereda aktieägarna hög avkastning. Bolaget förbehåller sig därför rätten att lånefinansiera Bolaget i den mån styrelsen anser nödvändigt för att framgångsrikt kunna bedriva investeringsverksamheten.

Affärsidé

Windcap Fond 2 AB skall erbjuda möjlighet att investera direkt i vindkraftverk och vindkraftprojekt. Efter genomförda investeringar skall Bolaget generera avkastning genom att producera och sälja miljövänlig och förnyelsebar el, en verksamhet som långsiktigt bidrar positivt till ett förbättrat klimat och en bättre miljö.

Placeringshorisont

Bolagets investeringshorisont är cirka fem år. Försäljning av vindkraftverk kan ske under Bolagets hela tidshorisont. Enligt bolagsordningen skall Bolaget likvideras den 31 december 2015, varvid Bolagets tillgångar utdelas till aktieägarna. Eftersom Bolaget kommer att göra investeringar i vindkraftverk och vindkraftverksprojekt, vars livslängd förväntas överstiga livslängden för Bolaget, kan det emellertid vid likvidationstillfället vara mer förmånligt för investerarna att skjuta upp likvidationen av Bolaget ytterligare. Styrelsen kan därför komma att undersöka intresset hos aktieägarna att fortsätta verksamheten i någon form och omfattning innan Bolaget avvecklas. Om det under förvaltningsperioden framgår att så är fallet kan styrelsen i Bolaget komma att föreslå en ändring av bolagsordningen, innebärande att tidpunkten för Bolagets likvidation skjuts upp. Aktieägarna kan även komma att besluta om förtida avveckling av Bolaget om det av dem bedöms vara fördelaktigt.

Det kommer inte att bedrivas någon traditionell organiserad handel i bolagets aktier, vilket kan göra det svårt att avyttra aktierna, även om dessa i sig är fritt överlåtbara. Styrelsen i Bolaget avser dock att på sikt verka för att skapa möjlighet för innehavaren att om-sätta aktierna under löptiden. Detta kan komma att ske på en inofficiell marknadsplats, genom bank eller genom Bolagets eller någon av dess närstående försorg. Sammantaget är en investering i Bolaget emellertid en långsiktig investeringsmöjlighet och det är styrelsens uppfattning att bäst avkastning sannolikt

¹ Affärsvärlden, Veckans Affärer, Dagens Industri mfl

² Affärsvärlden, Veckans Affärer, Dagens Industri mfl

erhålls genom att behålla aktierna under huvuddelen av dess löptid.

Marknad

Bolaget har främst för avsikt att investera i vindkraft i Sverige, men för det fall en möjlighet till investering skulle uppkomma även inom övriga Norden som förväntas ge en högre avkastning än motsvarande svensk investering kan dock en sådan investering övervägas, framför allt pga. att det finns vissa gemensamma nämnare inom den nordiska energimarknaden, såsom t.ex. den gemensamma nordiska elmarknaden Nordpool.

Investeringar kommer prioriteras i södra och mellersta Sverige bl.a. pga att storleken på projekt är mindre och bättre passar Bolagets investeringskapacitet, nya prisområden på el ska införas vilket förväntas medföra något högre elpris i södra delarna, närhet till och lägre omkostnader för infrastruktur såsom elnät.

Investeringar kan komma göras i nya och begagnade vindkraftverk, nybyggnation av verk samt vindkraftsprojekt i tillståndsprocess. Investeringar kan ske såsom direktägande eller via bolag och avse delar av eller hela vindkraftverk eller bolag.

Avkastning och prisnivåer varierar på begagnade verk relativt nybyggnation vilket innebär att under vissa perioder bedöms det mer fördelaktigt att bygga nya verk eller investera i "turn key"-projekt men tidvis gäller det omvända. Bolaget prioriterar avkastning före typen av investering men med fokus på elproduktion från nya och större vindkraftverk i Sverige.

Befintlig elproducerande verksamhet, via ägarandel i intressebolag, bedrivs geografiskt i Hallands län.

Mål

Bolagets målsättning är att kunna ge en långsiktig genomsnittlig förräntning i nivå med tillgångslagen fastigheter och aktier. Energiproducerande verksamheter bedöms ha avkastningskrav om 7-10 % per år på eget kapital¹. Direkta investeringar i vindkraftverk ger såsom ett producerande tillgångsslag normalt sett en något lägre risk i jämförelse med en placering i finansiella tillgångar såsom aktier. Den riskjusterade avkastningen, dvs avkastningen i relation till bedömd risk (standardavvikelsen), bedöms enligt Bolagets styrelse vara konkurrenskraftig jämfört med fastighets- och aktiemarknaden i stort.

Bolagets avkastning är till största del beroende av det löpande nettokassaflödet, som i sin tur påverkas av ett flertal faktorer, såsom vindkraftverkens produktion, elpriser, drifts- och underhållskostnader samt ränteläget. Värdeutvecklingen, och därmed försäljningsvärdet, har också en mycket stor inverkan på avkastningen. De senaste åren har vindkraftverk – trots behovet av löpande avskrivning utifrån en begränsad livslängd

– haft en positiv värdeutveckling², beroende på framför allt att elpriset och kostnaden för nya vindkraftverk har ökat. Värdeutvecklingen och den genomsnittliga totala avkastningen per år kan inte slutgiltigt fastställas förrän Bolaget har avvecklats.

Baserat på nuvarande nivåer, och uppskattningar av t.ex. intäkter och kostnader, räntor, avkastningskrav, restvärden samt styrelsens tidigare erfarenheter av vad vindkraftverksinvesteringar bör generera, förväntas avkastningen genomsnittligt kunna överstiga ca 8 % per år.

Bolagets målsättning är att kunna skapa mervärde genom kombinationen av styrelsens finansiella och tekniska erfarenheter och därmed överträffa tillgångslagens bedömda avkastningskrav. Avkastningsmålet för Bolaget är att, inklusive försäljningsintäkter av vindkraftverken, efter cirka sex år kunna visa en genomsnittlig avkastning på omkring 8-10 % per år.

Det är av största vikt att notera att Bolagets bedömning av avkastningskrav och avkastningsmål inte innebär någon prognos eller garanti för att sådan avkastning kan uppnås. Avkastningen kan bli både positiv och negativ. En investerare måste därför bilda sig en egen uppfattning om hur exempelvis ovan nämnda faktorer kan komma att utvecklas under placeringsperioden och vilken inverkan de kan komma att ha på Bolagets totala avkastning innan ett investeringsbeslut fattas.

Hantering av vissa affärsmässiga risker

För att minska Bolagets risknivå kommer vissa åtgärder i den löpande förvaltningen vidtas samtidigt som flexibilitet och affärsmässighet ska ges utrymme för att kunna skapa mervärden. För att minska intäktsrisken av prisfluktuationer på elpriset vid försäljning av el kommer sannolikt viss andel av prognostiserad årsproduktion att terminssäkras. Den finansiella risken kommer delvis begränsas genom att andelen lånekapital kommer vara lägre än vad som sannolikt skulle kunna uppnås på en normalt fungerande kreditmarknad. Ränterisken kommer delvis begränsas genom nyttjande av olika räntebidningsperioder.

¹ PriceWaterhouseCoopers, Fortum, Vattenfall, Arise Windpower

² Triventus, Eolus Vind, Vestas

Ekonomisk information

Översikt över rörelse och finansiell information

Verksamheten är nystartad under 2009 och har därmed begränsad historisk finansiell information. Bolagets första räkenskapsår löpte från den 23 december 2008 till den 31 december 2009. Bolaget har därmed avgivit sin första årsredovisning. Enligt oreviderad resultat- och balansrapport per den 30 juni 2010, publicerad på Bolagets hemsida, fanns likvida medel om 9 317 kkr och ett aktiekapital om 653 kkr i Bolaget. Se www.windcap.se samt Bilaga Årsredovisning 2009.

Kapitalstruktur

Följande tabell visar Bolagets likvida medel, skulder, , totalt eget kapital samt balansomslutning per den 30 juni 2010.

(oreviderat)	Enligt balansräkningen 2010-06-30
Likvida medel	9 317 kkr
Kortfristiga skulder	875 kkr
Förlagslån	1 881 kkr
Eget kapital	14 174 kkr
S:a EK & Skulder	16 930 kkr

Finansieringsstruktur

Per 30 juni 2010 fanns likvida medel i Bolaget om 9 317 kkr. Bolagets investeringsverksamhet finansieras genom likvida medel, bank- och förlagslånebevis och nyemissioner. Som framgår under avsnittet "Strategi och placeringsinriktning" kan Bolaget komma att lånefinansieras med upplånade medel i samband med att Bolaget gör investeringar, motsvarande en planerad belåningsgrad om cirka 65%.

Bolaget introducerade i samband med Emission 3 våren 2010 en så kallad "unit" bestående av dels preferensaktier serie B och dels förlagslånebevis. Förlagslånet löper med 6 % fast årlig ränta fram till och med 31:a december 2015. Sammantaget tecknades 35 förlagslånebevis motsvarande 1 881 kkr.

Historisk finansiell information

Då verksamheten är nystartad under 2009 finns endast begränsad historisk finansiell information.

Bolaget bildades som ett privat aktiebolag med ett aktiekapital om 100 000 kr, och har därefter ombildats till ett publikt aktiebolag. Aktiekapitalet ökades därmed till 500 000 kr genom nyemission av A-aktier, varvid 400 000 kr tillfördes Bolagets kassa. Under bokslutsåret 31 december 2009 genomfördes 2 nyemissioner av preferens B-aktier motsvarande 127 500

aktier. Bolagets eget kapital uppgick till 7 563 kkr och likvida medel uppgick till 2 321 kkr.

Bolaget investerade sammanlagt 5 997 kkr (inkl. kostnader) i intressebolaget Triventus Vindkraft Fond 1 AB.

Under våren 2010 förstärktes Bolagets ställning och likviditet genom att en nyemission av 129 400 B-aktier samt upptagande av förlagslån genomfördes. Bolaget tillfördes 6 955 kkr respektive 1 881 kkr före kostnader. Totalt har Bolaget tillförts en kapitalbas om 14 435 kkr, efter avdrag för emissionskostnader.

En investering motsvarande 50% s ägarandel gjordes i ett mindre vindkraftsprojekt i Skåne som är under tillståndsprocess. Totalt har investeringar i vindkraftverk och projekt genomförts till ett värde om cirka 6 150 kkr.

En mindre del av Bolagets kapital har placerats i elcertifikat.

Bokslutrappporter i sammandrag

Sammandrag från reviderat bokslut 2009-12-31 samt ej reviderad halvårsrapport 2010-06-30.

Bokslutet är upprättat i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd, förutom BFNAR 2008:1 Årsredovisning mindre aktiebolag (K2-reglerna).

Resultaträkning (kkkr)	2009-12-31	2010-06-30
Rörelsens intäkter		
Nettoomsättning	0	0
Övriga rörelseintäkter	176	147
Rörelsens kostnader	-308	-278
Rörelseresultat	-132	-131
Resultat efter finansiella poster	-132	-131
Resultat efter skatt	-132	-131

Balansräkning (kkkr)	2009-12-31	2010-06-30
Tillgångar		
Finansiella anläggningstillgångar	5 997	7 267
Omsättningstillgångar	2 640	9 663
Summa Tillgångar	8 637	16 930

Eget kapital, Avsättningar och Skulder		
Eget kapital		
Aktiekapital	588	653
Överkursfond	5 483	7 689
Pågående nyemission efter avdrag för emissionskostnader	2 212	6 094
Balanserat Resultat		-132
Periodens resultat	-132	-131
Kortfristiga skulder	486	875

Långfristiga skulder	0	1 881
Summa Eget kapital, Avsättningar och Skulder	8 637	16 930

Nyckeltal¹

Soliditet	94%	84%
Kassalikviditet	543%	1 104%
Skuldsättningsgrad	0 ggr	0,13 ggr
Utdelning per aktie	0 kr	
Antal anställda	0	0

Bolagets intäkter avser courtage och kostnaderna avser främst uppstartskostnader, förvaltning och administration samt styrelsearvoden. Per 2009-12-31 uppgick resultatet till -132 kkr med en balansomslutning om 8 637 kkr. Även under första halvåret 2010 kom intäkterna från courtageintäkter med ett resultat om -131 kkr. Nyemission av B-aktier genomfördes under juni månad samtidigt som ett långfristigt förlagslån om 1 881 kkr upptogs. Likvida medel ökade härigenom till 9 663 kkr och balansomslutningen till 16 930 kkr.

Courtageintäkter är ingen löpande intäkt utan uppstår endast i samband med att nyemission genomförs.

Bolagets operativa verksamhet med elproduktion drivs i intressebolaget Triventus Vindkraft Fond 1 AB, se nedan "Innehav av aktier". Eftersom inget koncernförhållande föreligger inkluderas inte dess verksamhet i Bolagets redovisning.

Kassaflöde (kkr)	2009-12-31	2010-06-30
Från löpande verksamhet	-131	-131
Från rörelsekapital	166	363
S:a löpande verksamhet	35	232
Från investeringsverksamheten	-5 997	-1 270
Från finansieringsverksamheten	8 283	8 034
Periodens kassaflöde	2 321	6 996
Likvida medel vid periodens slut	2 321	9 317

Bolagets positiva kassaflöde härstammar ifrån finansieringsverksamheten via nyemissioner och upptagande av förlagslån vilket finansierat Bolagets investeringar och löpande verksamhet. Merparten av kassaflödet under 2009 användes till att förvärva aktier i intressebolaget Triventus Vindkraft. Under våren 2010 användes mindre del av likvida medel till en investering i ett projekt avseende markarrende och tillståndsansökan i Skåne samt placering i elcertifikat. Resterande del av likvida medel har placerats på bankkonto i avvaktan på lämplig investering i vindkraftverk eller projekt.

¹ Soliditet: Eget kapital plus minoritetsintressen relativt balansomslutning.

Kassalikviditet: Omsättningstillgångar minus varulager relativt kortfristiga skulder.

Skuldsättningsgrad: Räntebärande skulder relativt eget kapital plus minoritet.

Innehav av aktier i intressebolag

Bolagets operativa verksamhet har hittills skett genom intressebolaget i Triventus Vindkraft Fond 1 AB, ägt till 30 procent, som majoritetsäger de elproducerande dotterbolagen Sotared Vindkraft Förvaltning AB och Klevagården Vindkraft AB.

Under första halvåret 2010 (oreviderade siffror) uppgick omsättningen i intressebolaget (koncern) till 3 540 kkr med ett resultat före finansnetto om 1 296 kkr. Resultatet före skatt uppgick till 269 kkr och med en balansomslutning om 63 583 kkr.

Se även avsnittet Genomförda investeringar.

Väsentliga förändringar efter bokslutsperioden 2010-06-30

Inga väsentliga förändringar har ägt rum i Bolagets finansiella ställning, eller ställning på marknaden, sedan den senaste offentliggjorda finansiella informationen per 2010-06-30.

Tendenser

I takt med att SEK-kursen stärkts relativt Euron under 2010 har nyproduktion av vindkraftverk blivit väsentligt mer intressant jämfört med 2009.

Sjunkande Eurokurs påverkar dock intäkterna negativt då elpriset sätts i Euro. Det rörliga elpriset har under året varierat kraftigt men har stabiliserats under sommaren.

Under 2010 har även elcertifikatpriserna sjunkit.

Möjligheten att erhålla bankfinansiering har förbättrats något men externt lånekapital bedöms fortfarande vara en dyrbar bristvara. Banksystemet uppvisar generellt sett en mycket varierande kompetens och mycket stor försiktighet att finansiera både nyproduktion och begagnade verk, nya vindkraftsleverantörer på den svenska marknaden och mindre vindkraftsbolag, oavsett villkor och förutsättningar.

Brist på lånekapital försvårar möjligheterna till investeringar i både begagnade verk och nyproduktion.

Branschen har uppvisat både positiva och negativa tendenser under året och sammantaget bedöms avkastningsnivåerna på vindkraftsinvesteringar var något sjunkande.

Trots diverse utmaningar som branschen ställs, och ställts, inför bedömer branschorganisationen Svensk Vindenergi att 2010 kommer bli ett nytt rekordår för svensk vindkraft, både avseende nybyggnation av verk och producerad volym vindkraftsel.

Strategi och Investeringsprocess

Investeringar i vindkraft

För den som söker en investering med relativt låg marknadsrisk, dvs. en investering som uppvisar en låg samvariation med aktiemarknadens utveckling, men som ändå ger en möjlighet till långsiktigt intressant riskjusterad avkastning, kan direktinvesteringar i vindkraftverk vara ett attraktivt alternativ. För de investerare som även har önskemål om att placera kapital i en verksamhet som bidrar till en långsiktigt bättre miljö uppfyller en investering i vindkraft även detta kriterium.

Investeringar i vindkraftverk faller inom en kategori vilken benämns "utilities" (samhällsservice). Härmed avses företag som upprätthåller samhällets infrastruktur genom produktion och distribution av el, gas och vatten, avfallshantering, drift av allmänna transportsystem och telekommunikationer m.m. Utilities karaktäriseras som investeringsobjekt med relativt låg affärsrisk och starka kassaflöden. På grund av dessa företags samhällskritiska funktion är verksamheten ofta reglerad och traditionellt finns det i Sverige relativt få privatägda företag inom denna kategori (med undantag av telekomoperatörer). Antalet investeringsalternativ är därför relativt begränsat jämfört med övriga branscher, både när det gäller direkta och indirekta investeringar. När det gäller direktinvesteringar inom utilities är vindkraftverk i praktiken det enda slaget av kommersiella elproduktionsenheter i Sverige i vilket det är möjligt för privatpersoner att investera i någon större omfattning i.

Ytterligare aspekter som skiljer ut just investeringar i vindkraftverk som unika och attraktiva investeringar är att de producerar så kallad "förnyelsebar el". Eftersom dessa investeringar kan ersätta t.ex. elproduktion baserad på olja och kol medför de inte någon miljörisk utan bidrar istället, både direkt och indirekt, till en bättre global miljö med minskade utsläpp av koldioxid som följd.

Dessutom kräver de inte någon konstant bemanning utan endast en begränsad tillsyn samtidigt som den löpande driftskostnaden är låg i relation till intäktsnivån. Investeringskostnaden per produktionsenhet är lägre jämfört med vissa andra typer av elproduktionsenheter, framför allt jämfört med andra förnyelsebara elproduktionstekniker.

Utifrån de politiska målsättningarna och det stora och ökande intresset som finns för vindkraftinvesteringar kommer branschen stå inför en kraftig utbyggnad och tillväxt vilket skapar ökade investerings- och affärsmöjligheter vilket Bolaget har för avsikt att ta del av.

Även internationellt riskkapital och internationella banker har visat stort intresse för den svenska vindkraftsmarknaden och stora investeringar i vindkraftprojekt har redan genomförts.

Investeringsmarknad

Likviditeten på marknaden för vindkraftsprojekt i olika fullbordandestadier, såväl nybyggda vindkraftverk som äldre vindkraftverk, har ökat allteftersom vindkraftsindustrin har utvecklats och mognat och fler aktörer har etablerat sig. Branschen och vindkraftsbeståndet är fortfarande litet i Sverige varför andrahandsmarknaden för vindkraftverk är relativt begränsad men ökar i takt med att fler verk tas i drift. I samband med lågkonjunktur och finanskris blir det tydligt att marknaden är relativt omogen då både köpare och säljare samt låneinstitut tenderar till att avstå ifrån affärer.

Antalet vindkraftprojekt ökar dock starkt varför investeringsmöjligheter finns och kommer att bli fler framöver, framförallt på land men även långsiktigt till havs. Efterfrågan på nyproducerade vindkraftverk har successivt ökat, och under de senaste åren har ökningen varit kraftig i t.ex. Sverige, vilket periodvis skapat långa leveranstider från leverantörerna av vindkraftverk. Som en följd av den globala finanskrisen och följande lågkonjunktur har efterfrågan och leveranstider sjunkit tillbaka. För närvarande uppgår ledtiden, från beställning av ett verk till faktisk leverans, till cirka 0,5 år jämfört med 1-2 år innan krisen. Anslutning till elnätet har istället blivit en flaskhals och kan fördröja leveranstiden t.ex till 1 år. Ett fåtal stora tillverkare och därmed låg konkurrens, kraftigt ökande efterfrågan men även högre stålpris och Euro-kurs har tidigare bidragit till kraftiga prisstegringar på vindkraftverk men under 2009-2010 har investeringskostnaden börjat sjunka, framför allt på nyproduktion. Prissänkningar på vindkraftverk bör leda till högre löpande avkastning men samtidigt har el- och elcertifikatpriser också sjunkit vilket motverkar effekten och även innebär relativt lägre restvärden på vindkraftverken. Denna typ av balanserande motkrafter finns även i en omvänd situation vilket skapar förutsättningar för en långsiktig stabilitet i avkastningen trots kortsiktiga svängningar. Det finns således både positiva och negativa effekter av prissänkningar eller prisökningar på vindkraftverk och el. Nuvarande konjunkturläge väntas temporärt medföra fortsatt kortare leveranstider och stabilare prisnivåer på tillståndsgivna projekt och verk.

Investeringsprocessen

Bolaget kommer att investera i delar av eller hela vindkraftverk och vindkraftprojekt genom direktägda verk eller genom hel- eller delägda driftbolag, i första hand i Sverige. Ledningen i Windcap Fond 2

AB (publ) har sedan hösten 2007 genom arbetet i systerbolaget Windcap Fond 1 A (publ) aktivt inventerat och analyserat ett antal möjliga investeringar och har på detta sätt lagt grunden till en effektiv investeringsprocess. Bolaget har därigenom från första början tillgång till diskussioner med ett antal potentiella säljare av både vindkraftverk och projekt i Sverige.

Beståndet av existerande vindkraftverk i Sverige är för närvarande begränsat, vilket innebär att antalet omsatta objekt på andrahandsmarknaden är få. Antalet projekt är dock i snabb tillväxt, vilket skapar fler och bättre förutsättningar för investeringar häri. Det är styrelsens målsättning att utvärdera både befintliga vindkraftverk och projekt och att kapital som finns, eller kommer finnas tillgängligt för investering bedöms vara till största del investerat eller engagerat inom cirka 18 månader efter kapitalet blivit tillgängligt för Bolaget. Tillståndsprocesser, projektering och nyproduktion av vindkraft har långa ledtider vilket även leder till långa ledtider avseende investeringar.

Investeringar i vindkraftprojekt har generellt sett högre avkastnings- och risknivåer än investeringar i befintliga verk. På grund av det begränsade utbudet av befintliga vindkraftverk, den snabba utvecklingen av storleken på verk och den snabba tillväxten av nya projekt kommer dock sannolikt en del av placeringskapaciteten att investeras i vindkraftprojekt. Sådana investeringar kommer dock främst att avse projekt med en återstående projekttid på upp till 24 månader. Sådana projekt, vilka befinner sig i den senare delen av ett projektskede, innebär en något lägre avkastning men även en lägre risk, bl.a. pga. att erforderliga tillstånd har erhållits och eventuella vindmätningar har genomförts. Försäljning av vindkraftverk och projekt kan ske under Bolagets hela verksamhetsperiod om det bedöms vara gynnsamt för bolagets aktieägare.

Belåningsgraden i Bolaget, dvs. andelen externt lånekapital i relation till den totala investeringskostnaden, bedöms komma att ligga i intervallet 50-75% med 60-65% som långsiktigt riktmärke, även om belåningsgraden för enskilda verk kan komma att avvika från dessa nivåer. Bolagets förlagslån beräknas som extern finansiering och ingår således i belåningsgraden. Finansieringen är beroende av banksystemets kreditgivning och villkor vilket kan innebära att Bolagets belåningsgrad kan bli väsentligt lägre än planerat. Lågkonjunktur, finanskris, lägre elpriser, högre räntor etc påverkar möjligheten att nå önskad belåning.

Belåningsgraden bedöms komma att minska över tiden genom amorteringar på framtida bankfinansiering. Eventuell överlikviditet som skapas i verksamheten kommer i första hand att användas som likviditetsreserv för att balansera säsongsmässiga variationer i kassaflödet och i andra hand till amorteringar utöver plan på banklån och/eller eventuellt utdelas till aktieägare.

För det fall det anses fördelaktigt eller nödvändigt för Bolagets önskade investeringar, avser Bolaget ingå parallellinvesteringsavtal eller liknande arrangemang med systerbolag eller annan aktör vars verksamhet består i att investera i vindkraftverk eller vindkraftverksprojekt. Sådana investerings-samarbeten kan exempelvis komma att bli nödvändiga för det fall det kommande nyemissioner endast tecknas i begränsad omfattning.

Genomförda investeringar

Bolaget genomförde under slutet av oktober 2009 sin första investering genom att förvärva 30 procent av aktierna i ett nybildat bolag, Triventus Vindkraft Fond 1 AB, som är majoritetsägare i dotterbolagen Sotared Vindkraft Förvaltning AB (60%) samt Klevagården Vindkraft AB (67%), med två nyproducerade vindkraftverk.

Investeringen gjordes tillsammans med närstående systerfonden Windcap Fond 1 AB (publ), som innehar majoritetsägandet (60%), samtidigt som den ursprungliga ägaren kvarstår med en minoritetspost (10%).

Den totala investeringen för Bolaget uppgår till knappt 5,8 mkr, varav övertagna ägarlån motsvarar knappt 3,1 mkr samt förvärv av aktier motsvarande cirka 2,7 mkr, Vindkraftverken är belägna utanför Falkenberg och Varberg och ingår som en del i var sin vindkraftpark. Verken är från tyska tillverkaren Enercon (E82-2 MW) respektive danska Vestas (V90-2 MW). Den totala produktionen för de båda verken är beräknad till cirka 11 500 MWh/år motsvarande det normala elbehovet för ca. 2 300 hushåll.

Under våren 2010 förvärvades markarrendeavtal i Skåne avseende möjligheten att bygga 2 vindkraftverk samt projekteringstjänster och tjänster för tillståndsprocess. Investeringen motsvarar 50 procent av ägandet och gjordes tillsammans med systerbolaget Windcap Fond 1 AB. Projektet är i ett tidigt utvecklingsskede men samråd har genomförts med berörda kommuner och ytterligare samråd med

närboende kommer genomföras som ett led i tillståndsprocessen. Projekteringstjänsterna omfattar framtagande av ansökningshandlingar till Länsstyrelse (Miljökonsekvensbeskrivning mm) samt eventuella överklagandeprocesser. Affärsstrukturen på projektet har bland annat fokuserats på att minska risknivån med tilläggsköpeskillingar efter uppnådda mål. Initial köpeskillning för Bolagets andel uppgick till 150 kkr vilket är det belopp som kan komma att bli utan värde om tillstånd inte erhålles. Återstående avtalat investeringsbelopp, om och när tillstånd vunnit laga kraft för 0,5-1 verk motsvarande Bolagets ägarandel, uppgår till 550-800 kkr.

Framtida investering

Tillkommande avtalade köpeskillingar avseende projektet i Skåne kan för närvarande finansieras med Bolagets befintliga resurser.

Det finns inga garantier att miljötillstånd kommer erhållas avseende projektet i Skåne men Bolagets nuvarande finansiella resurser bedöms vara tillräckliga till att genomföra en eventuell nyproduktion av cirka 50 procent av ett vindkraftverk. Eventuell byggrätt kan komma att försälas alternativt att Bolaget genomför nyproduktion i egen regi, helt eller delvis. Då möjlig byggnation av vindkraftverk ligger sannolikt något år framåt i tiden kan Bolaget vid det tillfället redan vara fullinvesterat vilket innebär att kapital då behöver frigöras eller anskaffas för att kunna genomföra byggnationen. Alternativet kan i ett sådant fall vara att sälja projektet till del eller i sin helhet.

Marknad

Bolaget huvudverksamhet är produktion av vindkraftsel och investeringar i vindkraftverk i Norden. Fokus är på den svenska vindkraftsmarknaden som är i kraftig tillväxt samtidigt som det befintliga vindkraftsbeståndet är relativt begränsad. Dessa förutsättningar innebär att Bolagets investeringar kan både ske som förvärv av begagnade verk och som förvärv av verk under byggnation eller projekt.

Geografiskt prioriteras södra delarna av Sverige som bedöms ha vissa komparativa fördelar och passa Bolaget storlek bäst. Projekten i södra Sverige är oftast mindre till sin storlek vilket kräver mindre kapitalinsatser. Andra faktorer som bedöms som fördelaktiga är t.ex att infrastruktur såsom mark- och vägarbeten, närhet till elnät och elkonsument, transporter etc normalt sett har kostnadsfördelar relativt norra Sverige där storlek på projektet blir en viktigare faktor.

Den globala marknaden

Vindkraftsutbyggnaden i världen har under de senaste 10-20 åren ökat kraftigt, delvis beroende på miljömässiga faktorer och delvis beroende på införandet av ekonomiska stödsystem till utbyggnad av förnybar energi. Stora vindkraftsländer i absoluta tal är USA, Tyskland, Kina, Spanien och Indien och under 2009 satsade Kina mest på nyproduktion följt av USA. När det gäller vindkraftsel relativt annan typ av elproduktion är Danmark bland de mest framstående globalt sett. En stor hemmamarknad i Danmark la även grunden till att göra danska Vestas till en världsledande vindkraftsleverantör.

Den svenska marknaden

Svensk elproduktion domineras helt av vatten- och kärnkraft med närmare 90 procent av produktionen. Kraftvärme svarar för drygt 10 procent medan vindkraften endast svarar för knappt 2 procent.

Utbyggnaden av den svenska vindkraften i något större omfattning startade för cirka 10 år sedan men först efter att elcertifikatsystemet infördes 2003 har volymen tagit fart. Sett över en längre tidsperiod uppskattas utbyggnadstakten till cirka 25 procent i genomsnitt.

Energimyndigheten har utarbetat ett planeringsmål om att vindkraften ska kunna svara för cirka 30 TWh år 2020 varav landsbaserad vindkraft bedöms kunna nå 20 TWh och havsbaserad vindkraft för 10 TWh. Det första politiska uttalande målet från Regeringspartierna var att förnybar energi skulle motsvara cirka 17 TWh år 2016. Detta mål utökades under 2009 till att motsvara 25 TWh år 2020 varav vindkraften bedöms svara för en större andel av denna nivå. Energimyndigheten har på uppdrag av Regeringen presenterat ett förslag på hur höjningen av

den politiska ambitionen kan genomföras genom att höja kvotplikterna i elcertifikatsystemet.

Nätkapacitet

En viktig faktor för utbyggnaden av storskalig förnybar elproduktion är att det nationella elnätets kapacitet byggs ut för att möjliggöra anslutning till elnätet av nya anläggningar. Utbyggnad behövs både på nationell nivå (stamnätet) genom Svenska Kraftnäts försorg men även på regional och lokal nivå. Regionala nätägare är framför allt E.ON, Fortum och Vattenfall som även är ägare av lokala nät tillsammans med ett större antal mindre lokala elbolag.

Ytterligare en viktig komponent är att också bygga bort flaskhalsar i nätet som försvårar överföring från nettoproducerande landsdelar till områden med övervägande konsumtion av el. Motsvarande flaskhalsar finns även inom den nordiska elmarknaden och ytterligare utbyggnad kommer även behövas av kapaciteten till Nordeuropa och Baltikum.

Ett väl utbyggt elnät med god överföringskapacitet och kvalitet skapar t.ex hög tillgänglighet och tillförlitlighet, stabilare elpriser och bra förutsättningar för export och import av el.

Generellt sett är utbyggnad av elnätet förenat med stora kostnader och långa ledtider vilket kan komma begränsa utbyggnaden av förnybar elproduktion, framför allt i norra Sverige då stor del av elkonsumentionen sker i södra delarna av landet.

Tillstånd och miljöfaktorer

För att få bygga vindkraftverk och bedriva elproduktion krävs tillstånd då verksamheten bedöms såsom "miljöfarlig verksamhet". Tillstånd till att bygga mindre vindkraftverk och anläggningar kan erhållas såsom "bygglov" enligt Plan och Bygglagen som beviljas av kommun alternativt genom beslut från Länsstyrelse enligt 9 kapitel Miljöbalken för större anläggningar. Kommun har dock s.k. vetorätt avseende Länsstyrelsens tillstånd.

Trots vissa regelförenklningar införda under 2009 är processerna för tillstånd att bygga vindkraftverk oftast förenade med långa ledtider och stor osäkerhet. Utöver frågor kopplade till påverkan på närboendes miljö och hälsa läggs stor vikt även vid påverkan på natur och djurliv. Det finns även andra intressenter som ska pröva lämpligheten med etablering av vindkraftverk, t.ex Försvarsmakten, SMHI, teleoperatörer mfl.

Ansökning baseras på en "miljökonsekvensbeskrivning" som omfattar bedömning av t.ex påverkan på natur- och kulturmiljö, friluftsliv, landskapsbild, bebyggelse, ljud, skuggor mm.

Normalt sett bedöms tillståndprocessen pågå under 1-3 år beroende på beslut och eventuella överklaganden.

Byggprocessen bedöms ta ytterligare 0,5-1,5 år innebärande att den totala ledtiden av ett projekt, från start till att vindkraftverk är i produktion, kan förväntas ligga i intervallet 2-4 år.

Bygglov eller miljötillstånd är villkorade av att vissa förutsättningar uppfylls som legat till grund för beslutet. Det kan vara t.ex av mer formell art såsom giltighetstid för bygglovet och påbörjande av bygg-

nation till placering, totalhöjd och effekt på verket, ljud- och skuggnivåer, belysning, färgsättning, kontrollprogram, återställning etc.

I samband med att ett nybyggt vindkraftverk tas i drift finns alltid risk för att vissa beräkningar, framför allt t.ex ljud och skuggnivåer, i operativ drift överskrids varvid nedjusteringar av verket eller begräsningar i elproduktionen krävs för att uppfylla bygglovet eller miljöbeslutet.

Källor: Energimyndigheten, Vindlov, Svensk Vindenergi, Svensk Energi, Svenska Kraftnät, Regeringskansliet, EWEA.

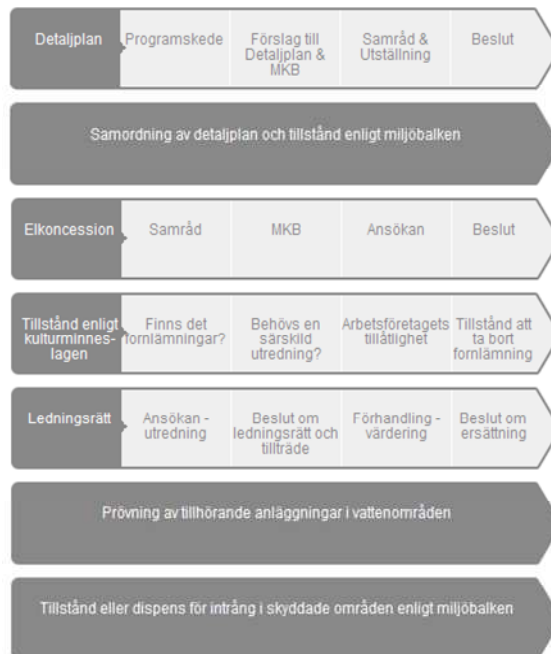


Stora anläggningar Prövningsprocessen

Huvudsakliga tillstånd



Eventuella andra tillstånd



Källa: www.vindlov.se

Elmarknaden

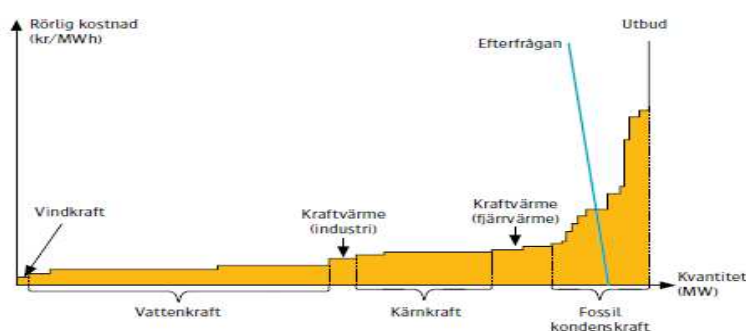
Närmare 75 % av den nordiska fysiska elhandeln sker på marknadsplatsen Nord Pool Spot med drygt 320 aktörer.

Prissättningen på elmarknaden kan enklast uttryckas som att den baseras på marginalkostnaden för den sista producerade kWh el, se figur nedan. Detta kan i bristsituationer resultera i kortsiktigt kraftigt ökade elpriser.

Den svenska elmarknaden kommer, efter kritik från EU-kommissionen om konkurrensbegränsningar i det svenska elnätet, under november 2011 indelas i 4 olika geografiska "prisområden". Eftersom stor

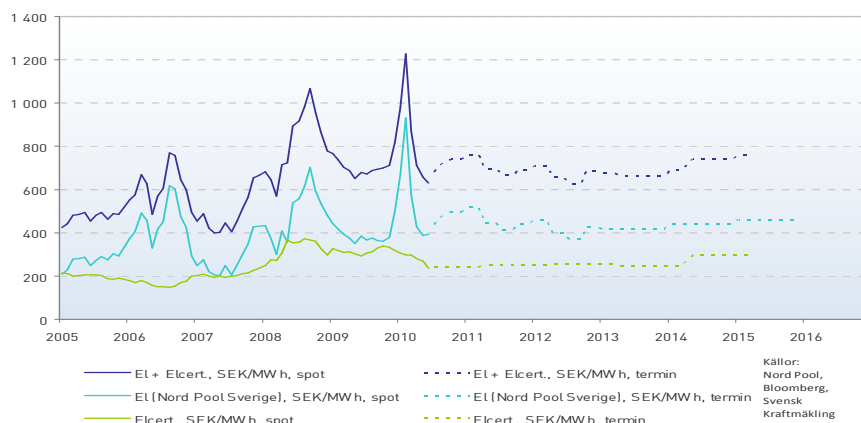
del av elproduktionen sker i norra Sverige men till större del konsumeras i södra Sverige uppstår periodvis brist i överföringskapaciteten mellan olika geografiska delar. Under- respektive överskott har tidigare inte lett till någon differentiering av de svenska elpriserna. Effekten av olika prisområden kommer sannolikt leda till differentierade elpriser vilket stimulerar till att bygga bort flaskhalsar i överföringskapaciteten samt att bygga elproduktion närmare slutkund. Bedömningen är att elpriset kommer sjunka något i de norra delarna av Sverige men öka något i de södra delarna.

Rörliga driftskostnader för elproduktion och efterfråga på el. (Figur: Energimyndigheten)



Figuren ovan visar marginalkostnaden för olika elproduktionstyper. El med lägst marginalkostnad per producerad MWh nyttjas först. I takt med stigande efterfråga tas elproduktion med dyrare marginalkostnad i drift vilket påverkar elprisets nivå. I bristsituationer kan reservkraft tvingas tas i bruk vilka har höga marginalkostnader. Kostnaden för den sist producerade MWh styr sålunda priset på all el.

Prisutveckling och terminspriser på el och elcertifikat



"Spotpris" innebär ett rörligt elpris med prissättning per timme. Grafens historik avser månadsmedelvärden. "Terminspris" innebär ett fast elpris med leverans under en framtida tidsperiod, t.ex månad, kvartal eller år.

Källor: NordPool (www.nordpool.com), Bloomberg (www.bloomberg.com) samt Sv. Kraftmätning (www.skm.se). Informationen ovan har återgivits exakt. Såvitt Bolaget kan känna till och försäkra genom jämförelser med annan information som offentliggjorts av Energimyndigheten har inga uppgifter utelämnats på ett sådant sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Styrmedel

I Sverige har ekonomiska styrmedel tidigt utnyttjats för att styra utvecklingen inom energiområdet. Traditionellt sett har skatter varit det främsta styrmedlet. Skatterna har använts för att diverse mål inom energi- och miljöpolitiken ska kunna nås.

Idag sker stora förändringar av de ekonomiska styrmedel som Sverige nyttjar. Från det traditionella sättet att använda skatter finns nu ett allt större intresse för marknadsbaserade styrmedel. Detta illustreras väl av elcertifikatsystemet som introducerades i maj 2003 och av handeln med utsläppsrätter som infördes den 1 januari 2005.

De marknadsbaserade styrmedlen skiljer sig från det mer traditionella skattestyrmedlet. Genom elcertifikatsystemet införs kvoter över andelen förnybar energi som marknaden måste tillfredsställa och genom utsläppshandeln sätts ett tak för koldioxidutsläppen. Detta medför att resultaten är givna redan vid införandet av styrmedlen samtidigt som de ger marknaden möjlighet att avgöra vilka åtgärder som ska genomföras för att resultaten skall nås, vilket i sin tur leder till kostnadseffektivitet.

Elcertifikatsystemet är ett marknadsbaserat stödssystem där handel sker mellan producenter av förnybar el och kvotpliktiga. Elcertifikatsystemet syftar till att öka elproduktionen från förnybara energikällor på ett kostnadseffektivt sätt. Det sker genom att konkurrens uppstår mellan de förnybara energikällorna. Vindkraften, såsom producent av miljövänlig och förnyelsebar el erhåller elcertifikat som sedan kan säljas.

Programmet för energieffektiviseringsprogrammet (PFE) är ett ekonomiskt styrmedel som riktar sig till svenska energiintensiva industriföretag.

Handel med utsläppsrätter är ett viktigt verktyg för att nå EU:s åtagande om minskade utsläpp av växthusgaser enligt Kyotoprotokollet. Målet är att skapa en effektiv europeisk marknad för utsläppsrätter med minsta möjliga negativa påverkan på ekonomisk utveckling och sysselsättning inom unionen. Vindkraften drar indirekt nytta av kostnaden för utsläppsrätter eftersom vindkraften producerar el utan några utsläpp av växthusgaser och således utan belastning av denna kostnad.

Att vara beroende av statliga subventioner utgör givetvis en politisk risk, eftersom subventioner kan tas bort om det politiska läget förändras. Samtidigt är det en fördelaktig situation att kunna verka inom den privata sfären inom en industri som bedöms vara av så stort samhällsligt intresse att statliga subventioner har bedömts vara nödvändiga. Under förutsättning att den politiska viljan att satsa på förnyelsebar energi är oförändrad på lång sikt är det rimligt att anta att subventioner kommer att

finnas kvar i någon form så länge det är nödvändigt för att det skall vara lönsamt att bygga och driva vindkraftverk även i framtiden. Utifrån dagens klimatdebatt och t.ex. de nya omfattande EU-målen från januari 2008, vilka medför utökade krav beträffande medlemsländernas fördelning av andelen förnyelsebar elproduktion inom EU, bör det finnas goda förutsättningar för att subventionerna snarare kommer att öka än minska.

Regering och riksdag i Sverige har uttalat att man vill stimulera fram en större andel förnyelsebar elenergi i Sverige. Regeringens bedömning i vindkraftspropositionen (2005/06:143) är "att förnybar elproduktion bör öka med 17 TWh till år 2016", vilket förutsätter en omfattande utbyggnad av vindkraft.

Målsättningen för utbyggnaden av förnybar energi har successivt utökats och per år 2020 är målet för närvarande cirka 25 TWh.

Energimyndighetens rapport "Planeringsmål för vindkraft" sätter t.ex. som mål att vindkraft ska kunna svara för 30 TWh år 2020 vilket skulle kräva en omfattande utbyggnad från nuvarande cirka 1 400 verk till 3,000 – 6,000 verk till land och havs.

Källor:

Energimyndigheten, Lagen om elcertifikat, Lagen om program för energieffektivisering, Regeringens proposition 2005/06:143 "Miljövänlig el med vindkraft – åtgärder för ett livskraftigt vindbruk" mfl.

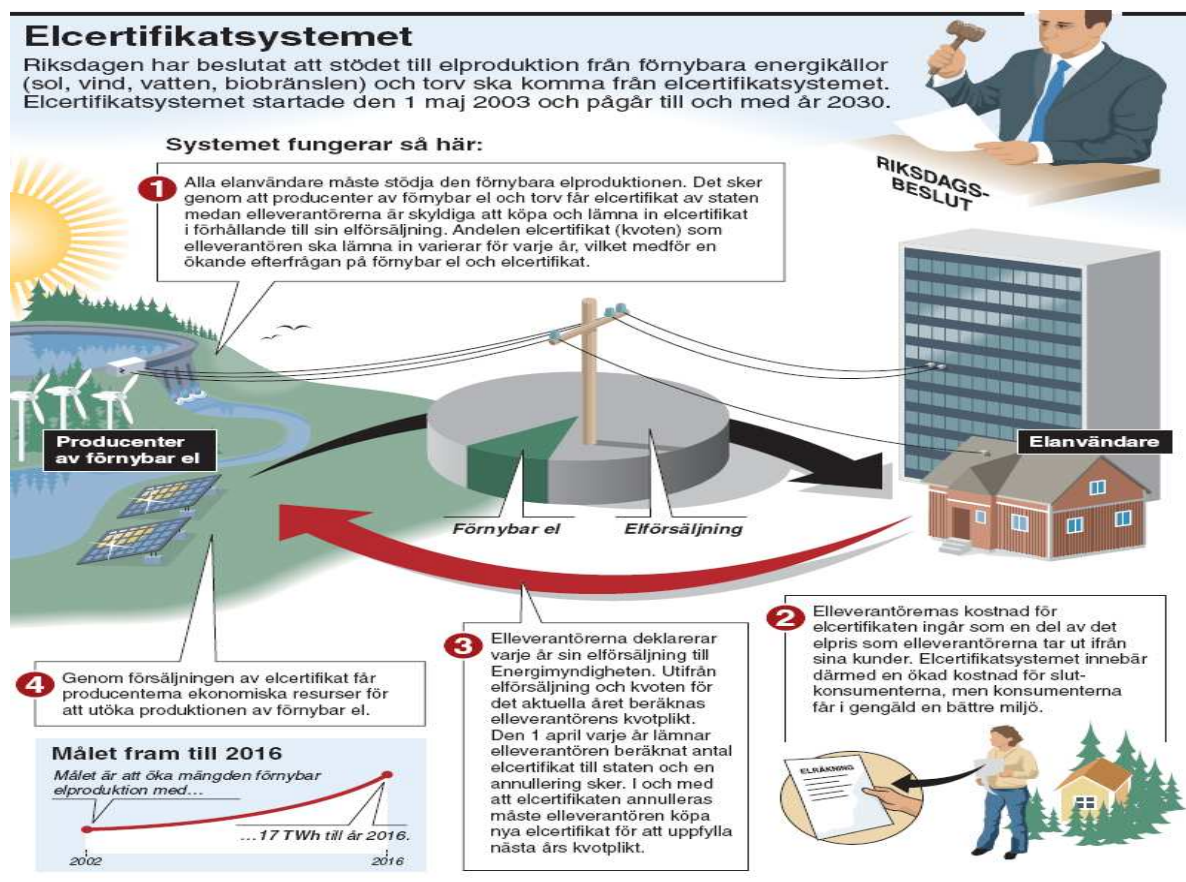
Statlig beslutad subvention - Elcertifikat

Vindkraftverk och övrig förnyelsebar elproduktion åtnjuter i dagsläget statligt beslutade subventioner. Ägare till t.

ex vindkraftverk erhåller förutom marknadspris på producerad el även s.k. elcertifikat. Elcertifikatsystemet är ett marknadsbaserat styrmedel för att stödja elproduktion från förnybar energi. Systemet fungerar på så sätt att produktionsanläggningar för förnyelsebar energi, bl.a. vindkraftverk, tilldelas elcertifikat i förhållande till produktionen under verkets första 15 driftår. Elkonsumenter måste köpa elcertifikat motsvarande en viss kvot av elförbrukningen och producenterna kan sälja sina elcertifikat på marknaden. Kvoterna fastställs årsvis och bestäms fram t.o.m. 2030. De varierar mellan 4,2% (år 2030) av elanvändningen och 17,9% (år 2010). Elcertifikaten har historiskt rört sig i spannet 20 till 40 öre per kWh. Under första halvåret 2007 låg priserna i det lägre intervallet men ökade successivt fram till sommaren 2008 då de hittills högsta priserna noterades för att sedan vända nedåt igen fram till hösten 2009 till cirka 30 öre. Därefter vände priserna återigen uppåt till nivån kring 35 öre innan de vände nedåt och under 2010 har pristrenden varit fortsatt sjunkande med ett kraftigare fall under

andra kvartalet till historiskt sett låga nivåer kring 25 öre per kWh. Eftersom elcertifikatsystemet är marknadsbaserat kommer prisnivån fluktuera över tiden eftersom priset påverkas av variationer i efterfråga och utbud. Detta innebär en ökad risk men också möjlighet för investeringarna jämfört med den alternativa subventionsformen med s.k. fasta "feed in-tariffer" som nyttjas i ett flertal länder. Den politiska målsättning är att genom ett marknadsbaserat stödsystem inte styra över vilken typ av förnybar elproduktion som byggs ut utan låta olika miljövänliga produktionsätt konkurrera på likartade villkor. Kostnaden för elcertifikatsystemet tas ut via slutkonsumenternas elräkning som en del av elpriset, varför subventionen inte belastar statens budget, vilket sannolikt minskar risken för reducerat stöd. Staten kan genom förändring av kvotandelen påverka efterfrågan på elcertifikat och därmed indirekt det långsiktiga priset.

En överenskommelse har träffats mellan Sverige och Norge med uppdraget att skapa förutsättningar att införliva Norge i det svenska elcertifikatsystemet vilket understryker den politiska ambitionen att snarare öka än minska utbyggnadstakten av förnybar energi.



Källa: Energimyndigheten - Rapport Elcertifikatsystemet 2009.

Vindkraftverk

Ett vindkraftverks huvudsakliga beståndsdelar utgörs av en rotor (bladen och navet), en nacell (maskinhuset), en generator samt ett styrsystem. De flesta vindkraftverk har även en växellåda, men vissa tillverkare har utvecklat en slags direktdrift vilket gör att växellåda inte behövs. Övriga delar i ett vindkraftverk utgörs av ett torn, ett fundament samt en transformator.

Vindkraftverk brukar klassificeras efter den effekt de kan generera, den s.k. märkeffekten. Märkeffekten på generatorn på nya maskiner har ökat allteftersom vindkraftstekniken har utvecklats och allt större modeller har nått marknaden. I Sverige finns därför vindkraftverk med vitt skilda effekter, från 55 kW i de äldsta verken som uppfördes under 1980-talet, upp till 3 MW (3 000 kW) för de nyaste verken. Hittills har vindkraftverkens storlek (märkeffekten på de verk som varit dominerande på marknaden) fördubblats ungefär vart femte år. Denna utveckling väntas fortsätta, men i avtagande takt, framförallt avseende landbaserade verk.

Vindens energiinnehåll (dess effekt) är proportionell mot vindhastigheten i kubik. Vindstyrka generellt sett ökar med höjd över marken och en större svep-area fångar, allt annat lika, mer av vindens energi än en mindre svep-area. Ett vindkraftverks förmåga att producera el är därför, förutom märkeffekten, även beroende av bl.a. navhöjden (tornets höjd), samt rotordiametern (diametern på den cirkel som rotorn sveper över).

Ett vindkraftverks tekniska tillförlitlighet kan uttryckas i dess s.k. tillgänglighet, vilket definieras som den andel av tiden som vindkraftverket är i full funktion och kan producera el givet att det blåser tillräckligt mycket. De flesta vindkraftverk som säljs idag har enligt tillverkarna en tillgänglighet på cirka 98 %. Landbaserade verk har haft en större tillgänglighet än havsbaserade verk men även vissa landbaserade verk och konstruktioner har uppvisat tekniska problem och brister. Framför allt har kvalitetsproblem uppstått med växellådor, vilka utsätts för väldigt stora påfrestningar vid kraftiga vindstyr-

kor och turbulens varför tekniska driftstörningar inte kan uteslutas.

Vindkraftverk av olika konstruktion skiljer sig även beträffande mängden el de kan producera vid olika vindstyrkor. Detta förhållande brukar betecknas verkets s.k. vindeffektkurva.

Förutom verkets tekniska specifikation är naturligtvis verkets lokalisering helt avgörande. Vindtillgången på en plats brukar ofta anges i kWh per svept kvadratmeter. Vindtillgången kan ett enskilt år variera med omkring $\pm 15\%$ av produktionen under ett normalt "vindår" men större variationer förekommer. Vindtillgången varierar även säsongsmässigt, i Sverige brukar huvuddelen av årsproduktionen hänföra sig till vinterhalvåret (oktober-mars) då det periodvis blåser dubbelt så mycket som t.ex. under sommarperioden.

Årsproduktionen av el mäts ibland i s.k. fullasttimmar, vilket innebär att årsproduktionen uttrycks i det antal timmar per år då verket går med full effekt (märkeffekten) en del av tiden och annars står stilla. Ett genomsnittligt verk kan antas producera el under cirka 2 600 fullasttimmar av totalt 8 760 timmar, eller cirka 30 %, under ett helt kalenderår. För att illustrera dessa siffror kan t.ex. ett 2 MW vindkraftverk med gott vindläge i Sverige förväntas producera cirka 5 500 MWh per år vilket skulle motsvara ett års elförbrukning för cirka 275 st. eluppvärmda villor (cirka 20 000 kWh) eller cirka 1 100 st bostäders hushållsel (cirka 5 000 kWh). Produktionen motsvarar cirka 31,3% effektivitetsutnyttjande och cirka 2 750 fullasttimmar per år. Prisnivån för ett nyproducerat 2 MW vindkraftverk bedöms för närvarande ligga i intervallet 32-38 mkr, framför allt beroende på produktionsnivå och tillverkare.

Ett verk med en generatoreffekt om 2-3 MW som producerar cirka 5-7 GWh (5-7 000 MWh) el per år har normalt en tornhöjd om cirka 80-105 m och en rotordiameter om cirka 70-100 m (dvs. en totalhöjd om 120-150 m) med en total vikt om cirka 400 ton.

Källor:

Centrum för Vindkraftsinformation (CVI) - Faktablad Vindkraft, Svensk Vindenergi, Svensk Vindkraftsförening, Vestas mfl.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Aktie och aktiekapital

Aktiekapitalet i Windcap Fond 2 AB (publ) AB uppgår till 652 450 kronor, fördelat på 1 000 000 stamaktier serie A och 304 900 preferensaktier serie B. A-aktierna har ett röstvärde om 2 röster och B-aktierna har ett röstvärde om 1 röst per aktie. Maximalt antal A- och B-aktier kan uppgå till totalt 4 000 000 st med ett kvotvärde om 0,50 kr per aktie.

Förändring av aktiekapitalet sedan bolagets bildande 2008

År	Händelse	Ökning av aktiekapital	Ökning av antal aktier	Antal aktier Summa	Aktiekapital kronor	Aktiens kvotvärde	Emissionskurs kronor
2008	Bildande	100 000	100 000 A	100 000	100 000	1	1
2009	Delning	0	100 000 A	200 000	100 000	0,50	
2009	Nyemission A	400 000	800 000 A	1 000 000	500 000	0,50	0,50
2009	Emission 1 B	63 750	127 500 B	1 127 500	563 750	0,50	50,00
2009	Emission 2 B	24 000	48 000 B	1 175 500	587 750	0,50	51,75
2010	Emission 3 B	64 700	129 400 B	1 304 900	652 450	0,50	53,75

Ägarstruktur

Ägarstruktur

Aktieägare	Stamaktier serie A	Preferensaktier serie B	Andel aktiekapital (%)	Andel röster (%)
Windcap Management AB	1 000 000	0	76,6	86,8
Övriga	0	304 900	23,4	13,2
Totalt	1 000 000	304 900	100	100

Kontrollerande ägare

Windcap Management AB, ett dotterbolag inom Per-Olof Söderberg AB-koncernen, är genom sitt innehav av samtliga 1 000 000 utestående stamaktier serie A Bolagets röstmässigt dominerande aktieägare med 86,8 % av rösterna och således ett dotterbolag till Windcap Management AB. Under år 2011 har Windcap Management AB för avsikt att konvertera aktier av stamaktier serie A (röstvärde 2) till preferensaktier serie B (röstvärde 1) för att på så sätt minska röstandelen till under 50%. För att garantera att majoritetsägarens kontroll inte utnyttjas till nackdel för Bolagets övriga aktieägare har Bolaget antagit etiska regler för styrelsens arbete (se avsnitt Etiska regler). I Bolagets etiska regler stipuleras t.ex att Bolaget bör ha en till två, från majoritetsägaren, oberoende styrelseledamöter för att säkerställa alla aktieägares intressen.

Utdelningsandelar

Aktieägarnas andel av Bolagets utdelningar och likvidationsbehållning

Aktieägare	Antal aktier	Utdelningsandelar (antal)	Utdelningsandelar(%)	
Windcap Management AB	1 000 000	(1 000 000 * 0,5)	500 000	3,18%
Övriga	304 900	(304 900 * 50)	15 245 000	96,82%
Totalt	1 304 900		15 745 000	100%

Utdelningsandelarna baseras på A- respektive B-aktiernas relativa andel av Bolagets tillskjutna kapital, dvs utdelning erhålls i relation till kapitalinsats. Utdelningsandelen är fastställd till 0,5 st andelar för en A-aktie och 50 st andelar för en B-aktie. En A-aktie erhåller således endast 1/100-del av B-aktiernas motsvarande utdelningsandel vilket motsvarar relationen i tillskjutet kapital vid emission 1. Oavsett när, och till vilken kurs, B-aktierna tecknats har de samma utdelningsandel.

Styrelse, ledande befattningshavare, revisor och ersättningar

Allmänt

Enligt Windcap Fond 2 ABs bolagsordning ska styrelsen bestå av tre till fem ledamöter med högst fem suppleanter. Styrelsen består av fem ledamöter vilka utsågs, och omvaldes, på ordinarie bolagsstämma den 18 maj 2010. Uppdraget för samtliga styrelseledamöter gäller till slutet av nästa årsstämma. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda uppdraget.

Bolaget har, i enlighet med de nya regler som gäller för prospekt från och med den 1 januari 2006, låtit göra en utredning avseende styrelseledamöterna och verkställande direktören, och det kan konstateras att ingen av dessa såsom medlemmar i förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan eller innehaft ledande befattningar under de senaste fem åren har dömts i bedrägerirelaterade mål, varit ställföreträdare i bolag som försatts i konkurs, likvidation eller konkursförvaltning.

Ingen av styrelseledamöterna och verkställande direktören har varit föremål för anklagelser eller sanktioner av myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp och som är offentlig-rättsligt reglerad eller ålagts näringsförbud, förbudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner under de senaste fem åren..

Det har inte träffats någon särskild överenskommelse mellan kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken någon befattningshavare har valts in i styrelsen eller tillträtt som verkställande direktör. Däremot har det överenskommit med största aktieägaren Windcap Management AB ett Managementavtal, enligt vilket förvaltningsbolaget utser en "Fondansvarig" för den löpande förvaltningen i bolaget. Något avtal har inte slutits mellan Bolaget och någon befattningshavare om förmåner eller ersättning efter uppdragets slutförande eller några avsatta eller upplupna belopp för pensioner och liknande förmåner efter avträdande av tjänst. Det finns inte heller några familjeband mellan styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget eller andra medlemmar i förvaltnings-

lednings- och kontrollorgan och det har inte ingåtts några avtal som medför begränsningar för befattningshavare att avyttra eventuella värdepapper i Bolaget.

Intressekonflikter

Det föreligger potentiell intressekonflikt mellan Bolaget och Windcap Management AB genom ett långsiktigt och övergripande förvaltningsavtal samtidigt som Windcap Management AB är Bolagets röstmässigt största aktieägare. Denna situation skulle kunna leda till händelser där Windcap Management AB drar fördel av sin förvaltarroll. Verkställande direktören (tillika "Fondansvarig") i Bolaget är anställd av majoritetsaktieägaren och innehar en överenskommelse att kunna förvärva upp till 10 procent av Windcap Management AB. Styrelseledamot Gert-Olof Holst är engagerad som ledande befattningshavare och indirekt delägare i bolaget Triventus AB som kan komma att hamna i t.ex. en leverantörscroll, som delägare eller medinvestor till Bolaget varvid jävsituation skulle uppstå. Bolagets styrelseledamöter är tillika även styrelseledamöter i systerbolaget Windcap Fond 1 AB varav två av ledamöterna även är aktieägare i Windcap Fond 1 AB. Denna ägarkoppling skulle kunna leda till att Windcap Fond 1 AB i något affärsmässigt avseende prioriteras på Windcap Fond 2 ABs bekostnad.

Intressekonflikt skulle kunna komma att uppstå ur ett investeringsperspektiv mellan Bolaget och dess systerbolag Windcap Fond 1 AB. I ett sådant fall kommer prioritering ske efter bolagens startår och storlek på återstående investeringskapital men hänsyn tas även till investeringsobjektets storlek, access till likvida medel, tillgång till finansiering samt risknivå.

Därutöver föreligger inga övriga intressekonflikter mellan styrelsemedlemmar och ledande befattningshavares privata intressen och Bolagets intressen.

Bolaget har antagit etiska regler för att hantera dessa potentiella intressekonflikter (se nedan). I det fall intressekonflikt kan komma att uppstå kommer jävig ledamot inte att delta i sådant styrelseärende.

Etiska regler

1. Förtroendeuppdrag från aktieägare

Bolaget har till uppgift att förvalta sitt kapital och skall agera med hög integritet, och skall beakta samtliga aktieägares gemensamma intresse.

Styrelsen, företagsledningen och de anställda i bolaget skall i all verksamhet agera så att förtroendet för bolaget inte rubbas. Detta gäller gentemot såväl aktieägare som massmedia, myndigheter och konkurrenter.

Styrelsen och de anställda i bolaget skall agera på ett etiskt godtagbart sätt. Etiska värderingar styrs av sunt förnuft och den i samhället rådande uppfattningen om vad som är rätt och fel. En god måttstock på om fattade beslut eller vidtagna åtgärder uppfyller de krav på etik som ställs, är om besluten eller åtgärderna kan förklaras och motiveras inför aktieägare, överordnade och utomstående så att de inför dem framstår som godtagbara.

På inget sätt får bolaget utnyttjas för att bistå sina styrelseledamöter, direktörer, anställda, nominerade personer och ställföreträdare eller för att främja dessa personers väl, utom till den del personerna ifråga drar nytta av Bolagets framgång i enlighet med träffade överenskommelser om ersättning och vinstdelning.

2. Styrning av verksamheten

Styrelse och ledning

I styrelsen skall finnas den kompetens som behövs för uppdraget. Styrelsen skall tillse att bolaget har erforderliga resurser anpassade för verksamheten.

Oberoende styrelseledamöter

Att bolaget vid förvaltningen av bolagets medel agerar uteslutande i aktieägarnas gemensamma intresse säkerställs främst genom öppenhet och god information. För att ytterligare säkerställa att aktieägarintresset tillvaratas bör en till två oberoende ledamöter ingå i bolagets styrelse. Samtliga styrelseledamöter har dock samma ansvar.

En ledamot är inte att anse som oberoende om ledamoten äger aktier i bolaget eller i annat bolag inom samma koncern, är verkställande direktör eller anställd i bolaget eller i annat bolag inom samma koncern eller är gift eller sambo med eller är syskon eller är släkting i rätt upp eller nedstigande led till sådan person. Enbart det förhållandet att en styrelseledamot har styrelseuppdrag i fler än ett bolag inom koncernen medför inte att ledamoten diskvalificeras från att anses som oberoende.

3. Intressekonflikter

Att vid förvaltningen av bolagets kapital uteslutande agera utifrån aktieägarnas gemensamma intresse innebär att andra intressen hos exempelvis styrelsen, anställda bolaget eller närstående bolag måste vika vid eventuella intressekonflikter.

Jäv

Bolaget skall ha interna instruktioner som förbjuder styrelseledamöter eller anställda att delta i beslut av ärenden i vilka sådana personer har ett direkt personligt intresse eller i vilka ett sådant intresse finns hos närstående till dessa eller hos företag i vilket dessa eller närstående till dem har ett väsentligt intresse.

Mutor och bestickning

I lag finns bestämmelser om mutor och bestickning för egen eller företagets räkning. Bolaget bör också följa den praxis rörande mutor som utvecklats och om vilken kännedom sprids bl.a. genom Institutet Mot Mutor.

Egna affärer

Ingen styrelseledamot eller anställd i bolaget skall:

- i) utnyttja sin ställning, utnyttja information eller agera så att misstanke kan uppkomma om att den anställda för egen eller närståendes räkning skaffar sig sådana favörer i samband med investeringar som bolaget inte kan få;
- ii) göra egna affärer med värdepapper eller valuta i en sådan omfattning att det finns risk för att den egna ekonomiska ställningen därigenom äventyras;
- iii) genom annan (bulvan) vidta i dessa regler förbjudna åtgärder.

4. Intern kontroll

Bolagets interna kontroll skall vara organiserad så att rutiner finns för att säkerställa att verksamheten bedrivs i enlighet med lagar och andra bestämmelser samt i överensstämmelse med interna instruktioner.

Styrelsen

Styrelsens består av följande personer:

Gunnar Linus

Gunnar Linus är ordförande i Windcap Fond 2 AB (publ). Han är även VD och grundande partner i Propacta Pensionsplanering AB och besitter en bred erfarenhet inom finansiell rådgivning och företagsledning. Såsom grundande partner och VD i Propacta är Gunnar även väl bevandrad i mindre företags förutsättningar att etablera och utveckla verksamhet. Gunnar Linus har c:a 20 års yrkeserfarenhet inom försäkringsbranschen med huvudsaklig inriktning på pensionsvillkor för ledande befattningshavare inom svenskt näringsliv. Gunnar Linus anlitas även frekvent som sakkunnig i pensionstvister.

Gunnar Linus äger inga aktier eller optioner i Bolaget, direkt eller indirekt, men äger aktier i systerbolaget Windcap Fond 1 AB.

Kontorsadress: Propacta Pensionsplanering AB, Box 7785, 103 96 Stockholm.

Nuvarande engagemang:

VD = Verkställande direktör, O = Ordförande, L = Ledamot, B = Bolagsman, S = Suppleant, Ä = Ägare/Delägare

- Windcap Fond 1 AB (publ), O, L, Ä
- Windcap Fond 2 AB (publ), O, L
- Propacta Pensionsplanering AB, VD, L, Ä
- S.P. Pensionsinvesteringar AB, O, L
- S & P Administration AB, L
- Almas Personalutveckling i Nacka AB, L, Ä
- Hedagården Vindkraft 4 AB, L
- Semaforo AB, Ordförande, L, Ä
- S.P. Propacta Stockholm AB, VD, L, Ä
- Propacta Holding AB, L, Ä
- Propacta Invest AB, L, Ä
- Triventus Vindkraft Fond 1 AB, S

Tidigare engagemang (senaste 5 åren):

- Willis Employee Benefits AB, Ledamot
- Willis Förvaltnings AB, Ledamot
- Willis Management (Stockholm) AB, Ledamot

Mats Crowén

Mats Crowén är ledamot och VD i Windcap Fond 2 AB (publ). Mats Crowén har lång erfarenhet från investeringar och fastighetstransaktioner inklusive bolagsförvärv, utveckling av fastighetsprodukter samt finansieringslösningar. Han var tidigare VD och chef för Investment Management inom Aberdeen Property Investors AB. Han har även erfarenhet inom kreditanalys och finansiering från Svenska Handelsbanken. Mats Crowén har medverkat till att framgångsrikt utveckla Aberdeen Property Investors AB på nordisk basis.

Mats Crowén äger inga aktier eller optioner i Bolaget men äger aktier i systerbolaget Windcap Fond 1 AB.

Överenskommelse finns med Windcap Management ABs huvudägare Söderberg & Partners att kunna förvärva upp till 10 procent av Windcap Management AB vilket vid ett utnyttjande skulle innebära ett indirekt ägande av aktier i Bolaget.

Kontorsadress: Windcap Management AB, Box 7785, 103 96 Stockholm.

Nuvarande engagemang:

- Windcap Fond 1 AB (publ), L, VD, Ä
- Windcap Fond 2 AB (publ), L, VD
- Hedagården Vindkraft 4 AB, O, L, VD
- Triventus Vindkraft Fond 1 AB, O, L
- Klockargårdens Bostadsrättsförening, O, L, Ä

Tidigare engagemang (senaste 5 åren):

- Aberdeen Property Investors AB, L
- Aberdeen Property Investors OY, L
- Aberdeen Fastighetsfond AB, Ordförande, L
- Aberdeen Fastighetsholding AB Ordförande, L
- VI SI System AB, VD (tf)

Fredrik Börjesson

Fredrik Börjesson är ledamot i Windcap Fond 2 AB. Han är civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm och innehar spetskompetens inom investeringsanalys och utveckling av simuleringsmodeller.

Fredrik Börjesson äger inga aktier eller optioner, direkt eller indirekt, i Bolaget.

Kontorsadress: Söderberg & Partners
Clements House, 27-28 Clements Lane
LONDON EC4N 7AE UK

Nuvarande engagemang:

- Windcap Fond 1 AB (publ), L
- Windcap Fond 2 AB (publ), L

Gert-Olof Holst

Gert-Olof Holst är ledamot i Windcap Fond 2 AB (publ). Han är VD och delägare i Triventus AB-koncernen som är en av Sveriges ledande projektörer och konsulter inom vindkraft. Gert-Olof har mycket lång och gedigen erfarenhet av vindkraft samt ett omfattande kontaktnät i branschen.

Gert-Olof Holst äger inga aktier eller optioner, direkt eller indirekt, i Bolaget.

Kontorsadress: Sjönevadsvägen 26, 310 58 Vessigebro.

Nuvarande engagemang:

- Windcap Fond 1 AB (publ), L
- Windcap Fond 2 AB (publ), L
- Triventus AB, Ledamot, VD
- Triventus Biogas AB, L
- Triventus Consulting AB, L
- Triventus Energiteknik AB, L
- Triventus Personal AB, L

- Triventus Rådmansö Vindkraft AB, L VD
- Triventus Stillingsön AB, L, VD
- Triventus VG AB, L, VD
- Triventus Vindkraft AB, L, VD
- Triventus Vindkraft Algas AB, L, VD
- Triventus Vindkraft Bjälebo AB, L, VD
- Triventus Vindkraft Fond 1 AB, L
- Triventus Vindkraft Hanöbukten AB, L, VD
- Triventus Vindkraft Lunnekullen AB, L, VD
- Triventus Värmlandsnäs Vindkraft AB, L, VD
- Algustorp Vindkraft AB, L
- Amnehärad Vindkraft AB, L
- Bjälebo Vindkraft AB, L
- Blästorps Elproduktion HB, B
- Gunnarby Vindkraft AB, L
- Hanöbukten Offshore AB, L
- Hanöbukten Offshore Elnät AB, L
- Holst Vessigebro AB, L, Ä
- Klevagården Vindkraft AB, L, VD
- Lunnekullen Vindkraft AB, L
- Lyckan Ry Vindkraft AB, L, VD
- M Vindkraftpark AB, L
- Middagsberget Vindkraft AB, L
- Näset Vindkraft AB, L
- Pensionat & Pub Ekholmen AB, S VD, Ä
- RGP Vindkraftprojekt AB, L
- Rådmansö Vindkraft AB, L
- Rätans – Digerberget Vindkraft AB, L
- Sotared Vindkraft Förvaltning AB, L
- Sotarets Vindkraftpark AB, L, VD
- Stenstjärnåsen Vindkraft AB, L
- Taggen Vindpark AB, L
- Taggen Vindpark Elnät AB, L
- Vallträskhobben Vindkraft AB, L
- Vessigebro Elservice, Ä
- Vindkraft Förvaltning i Halland AB, O, L, Ä
- Vindmyran AB, L
- Östersunds Vindkraft AB, L

Tidigare engagemang (senaste 5 åren)

- Mässinge Vindkraft Ekonomisk Förening, Ledamot
- Norr Vind Ekonomisk Förening, Ledamot
- Kattgatt Vindkraft AB, Suppleant
- Eolus Vind AB (publ.), Suppleant

Tore Wizelius

Tore Wizelius är ledamot i Windcap Fond 2 AB (publ). Han har under de senaste tio åren arbetat som adjunkt och ämnesansvarig inom energiteknik och vindkraft och utvecklat vindkraftsutbildningen på Högskolan på Gotland. Tore Wizelius är författare av läroböcker inom vindkraft för högskolor och universitet och forskningsrapporter. Han har även medverkat till utvecklingen av CVI, Centrum för VindkraftsInformation, och är numera verksam som konsult, såväl i Sverige som internationellt.

Tore Wizelius äger inga aktier eller optioner, direkt eller indirekt, i Bolaget.
Kontorsadress: Banérgatan 79, 115 53 Stockholm.

Nuvarande engagemang:

- Windcap Fond 1 AB (publ), L
- Windcap Fond 2 AB (publ), L
- Holmöns Vindkraftverk AB, L, Ä
- Seaside Wind AB, L, Ä
- Vindform AB, L, Ä
- Boge Vindbruk AB, L, Ä
- Rewind Energy AB, L, Ä

Ledande befattningshavare

Verkställande direktör

Styrelseledamoten Mats Crowén utsågs till verkställande direktör i Bolaget den 16 februari 2009.

Revisor

Vid extra bolagsstämma den 20 februari 2009 samt vid ordinarie bolagsstämma den 18 maj 2010 utsågs auktoriserade revisorn Michael Bengtsson, Öhrlings PricewaterhouseCoopers till Bolagets revisor intill nästa års ordinarie bolagsstämma. Michael Bengtsson är medlem i FAR SRS. Revisorn har följande adress: Michael Bengtsson c/o Öhrlings PricewaterhouseCoopers, 113 97 Stockholm.

Från Bolagets grundande 2008-12-23 till 2009-02-26 var Mikael Larsson, Ernst & Young Sundsvall Bolagets revisor. Mikael Larsson är medlem i FAR SRS. Adress: Köpmangatan 19 Box 205, 852 32 Sundsvall.

Ersättning

Ersättning till styrelse

Nuvarande styrelse tillträdde den 26 februari 2009 och under räkenskapsåret 2009 upparbetades styrelsearvoden för motsvarande 19 000 kr till respektive Fredrik Börjesson, Gert-Olof Holst och Tore Wizelius, beräknat på ett ordinarie årsarvode om 25 000 kr. Vid ordinarie bolagsstämma den 18 maj 2010 beslutades att arvode till styrelse skall utgå till ledamöter med 25 000 kr årligen per ledamot, med undantag för ordförande Gunnar Linus, verkställande direktören Mats Crowén och anställd inom Söderberg & Partners Fredrik Börjesson. Därutöver utgår ersättning för resekostnader och resetillägg om 1 500 kr vid resa utanför ledamots hemort.

Ersättning till verkställande direktör

Den verkställande direktören uppbär ingen ersättning från Bolaget.

Ersättning till revisor

Enligt beslut på ordinarie bolagsstämma den 18 maj 2010 erhåller Bolagets revisor ersättning enligt löpande räkning för revisionsuppdraget. Även för övriga konsultationer erhålls ersättning enligt löpande räkning.

Förvaltningsarvode

Windcap Management AB har enligt managementavtal med Windcap Fond 2 AB (se Kompletterande information Managementavtal) rätt till årligt förvaltningsarvode om 0,50 procent av det totala investeringskapitalet, dvs. lägst det kapital som tillskjutits Fonden som eget kapital etc. eller de totala ingående bokförda anskaffningsvärdena avseende investeringar i vindkraftverk och projekt. I de fall investering sker via indirekt ägande genom hel- eller delägda bolag beräknas förvaltningsarvodet utifrån Fondens ägarandel av bolaget och dess tillgångar baserat på underliggande förvärvsvärde av tillgångarna. Windcap Management AB har rätt till ett lägsta årligt förvaltningsarvode motsvarande 200,000 kr, oavsett det förvaltade kapitalets storlek. Förvaltningsarvodet debiteras kvar-talsvis i efterskott.

Transaktionsarvode

Transaktionsarvode utgörs av 1,5 procent av vindkraftverkens förvärvspris respektive försäljningspris. I de fall då indirekt ägda vindkraftverk förvärvas respektive säljs genom bolagsförvärv utgår Transaktionsarvodet istället baserat på förvärvsvärdet på vindkraftverket. Del av Transaktionsarvodet avseende förvärv skall utbetalas i anslutning till den tidpunkt då eget kapital tillförs Bolaget beräknat på storleken av det tillskjutna egna kapitalet. Slutligt transaktionsarvode vid förvärv beräknas och resterande del faktureras när Bolaget slutfört förvärvet. Transaktionsarvodet vid försäljning skall utbetalas när försäljningen genomförts. I de fall ett vindkraftprojekt förvärvas utgår transaktionsarvode på förvärvspriset samt därefter på den återstående totala investeringskostnaden för att färdigställa projektet.

Incitamentsarvode

Ett incitamentsarvode utgår vid Bolagets avveckling om den genomsnittliga årliga avkastningen till aktieägarna efter avgifter totalt sett under investeringsperioden överstigit avkastningströskeln. Avkastnings-tröskeln motsvarar den 5-åriga statsfixräntans nivå vid likviddatum den 30 juni 2009 för bolagets första publika aktieemission och uppgår till 2,605 %. Eventuell avkastning utöver denna nivå fördelas till 80 procent till aktieägarna i Bolaget och till 20 procent till Windcap Management.

Exempel arvoden vid full teckning

Arvoden tillfallande förvaltningsbolaget Windcap Management AB kan illustreras av nedanstående exempel och tabell.

Baserat på ett förenklat exempel att Bolaget tar in maximalt 206,9 mkr, varav 150,9 mkr avser aktieemission och 56,0 mkr avser förlagslån, tillförs Bolaget efter emissionskostnader om 20 mkr totalt 186,9 mkr, vilket således motsvarar det totalt förvaltade kapitalet. Investeringar genomförs under 18 månader och försäljningar sker under 12 månader till motsvarande investeringsvärdet.

Målavkastningen om 8 % per år i genomsnitt antas infrias i exemplet.

Förvaltningsarvode utgår på summa investerat kapital (förvaltad kapital), dock lägst det tillförda egna kapitalet. År 1 beräknas förvaltningsarvodet på det egna kapitalet 130,9 mkr eftersom det investerade kapitalet är lägre än det egna kapitalet. Efter 1,5 år förväntas Bolaget vara fullinvesterat och under år 2 uppgår det investerade kapitalet till i genomsnitt 170,3 mkr. År 3 och 4 uppgår det investerade och förvaltade kapitalet till 186,9 mkr vilket utgör underlaget för förvaltningsarvodet. År 5 kommer förvaltningsarvodet beräknas på det egna kapitalet om 130,9 mkr eftersom försäljningarna av vindkraftverken förväntas ske jämnt fördelat under året varvid det genomsnittliga investeringsvärdet under året motsvarar 93,5 mkr.

Transaktionsarvode År 1 utgår på det investerade kapitalet motsvarande 124,6 mkr. År 2 utgår transaktionsarvode på investeringar motsvarande 62,3 mkr. År 5 utgår transaktionsarvode vid försäljning av vindkraftverken för antaget värde om 186,9 mkr vilket motsvarar samma värde som de förvärvades.

Incitamentsarvodet år 5 utgår om avkastningen på eget kapital överstigit jämförelseräntan om 2,605%. I exemplet har antagits att den genomsnittliga avkastningen på eget kapital varit 8% per år vilket innebär 5,395 % i överavkastning varav 20% tillfaller förvaltningsbolaget motsvarande 1,079 % per år baserat på eget kapital om 130,9 mkr.

År	2011	2012	2013	2014	2015	Summa
Arvode (kkr)						
Förvaltning	654	841	934	934	654	4 017
Transaktion	1 868	934	0	0	2 802	5 604
Summa	2 522	1 775	934	934	3 456	9 621
Genomsnittligt Förv. Kapital	130 900	170 300	186 900	186 900	130 900	161 200
Arvode/Genomsnittl.Förv.Kap.	1,9%	1,0%	0,5%	0,5%	2,6%	6,0%
Incitament					7 062	7 062
Summa					10 518	16 683

Genomsnittligt förvaltnings- och transaktionsarvode beräknas uppgå till 0,5% respektive 0,7%, totalt motsvarande cirka 1,2% per år av det genomsnittligt förvaltade kapitalet om 161,2 mkr.

Vid uppnådd målavkastning om 8% kan incitamentsarvodet beräknas motsvara cirka 0,9% i genomsnitt per år.

Totalt genomsnittligt arvode kan i detta schablonexempel således beräknas till knappt 2,1% per år i genomsnitt på det genomsnittligt förvaltade kapitalet.

Legala frågor och övriga upplysningar

Bolagsinformation

Bolaget är ett publikt aktiebolag och dess associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets aktier har upprättats enligt svensk lagstiftning, är denominerade i svenska kronor och kommer att ställas ut på innehavaren. Bolaget har organisationsnummer 556774-1003 och har sitt säte i Stockholm.

Bolaget bildades den 3 december 2008 och är inregistrerat hos Bolagsverket den 23 december 2008. Stiftare av Bolaget var Bolagsrätt i Sundsvall AB. Bolagets firma och handelsbeteckning är Windcap Fond 2 AB (publ). Nuvarande firman registrerades den 26 februari 2009. Bolagsordningen i nuvarande lydelse antogs vid bolagsstämman den 20 februari 2009.

Verksamheten bedrivs i Sverige enligt svensk lagstiftning men kan även omfatta investeringar i Norden.

Bolaget skall enligt bestämmelse i bolagsordningen likvideras senast den 31 december 2015. Eftersom Bolaget kommer att göra investeringar i vindkraftverk samt vindkraftverksprojekt, vars livslängd överstiger livslängden för Bolaget, kan det emellertid vid likvidationstillfället vara mer förmånligt för investerarna att skjuta upp likvidationen av Bolaget ytterligare. Om det framgår att så är fallet kan styrelsen i Bolaget komma att föreslå till Bolagsstämman en ändring av bolagsordningen, innebärande att tidpunkten för Bolagets likvidation skjuts upp ytterligare.

Viktiga historiska händelser

Den operativa verksamheten startade under sommaren 2009 i samband med att den första nyemissionen av B-aktier genomfördes. Kapitalet investerades till fullo under hösten 2009 tillsammans med systerbolaget Windcap Fond 1 AB via ett 30% ägande av ett vindkraftbolag med 2 st nyproducerad och majoritetsägda vindkraftverk. En mindre emission genomfördes under slutet av 2009 och del av kapitalet investerades i ett vindkraftprojekt, under tillståndsprocess, i Skåne på 50/50-basis tillsammans med Windcap Fond 1 AB. Försommaren 2010 genomfördes en tredje emission.

Bolagsordning

Bolagets syfte är att investera i, äga och driva vindkraftsprojekt och vindkraftverk samt bedriva därmed förenlig verksamhet, jfr 3 § bolagsordningen.

Aktierna i Bolaget kan ges ut i två serier, stamaktier serie A och preferensaktier serie B. Varje stamaktie serie A medför två röster vid bolagsstämman och ger vid utdelning rätt till 0,5 andelar i Bolagets vinst. Varje preferensaktie serie B medför en röst vid bolags-

stämman och ger vid utdelning rätt till 50 andelar i bolagets vinst.

Efter beslut av Bolagets styrelse kan minskning av aktiekapitalet äga rum genom inlösen av samtliga preferensaktier av serie B. Vid inlösen ska preferensaktie serie B medföra rätt till utbetalning av på aktien belöpande andel av Bolagets substansvärde varvid varje stamaktie serie A medför rätt till 0,5 andelar av bolagets substansvärde och preferensaktie serie B medför rätt till 50 andelar av bolagets substansvärde.

Vid likvidation ger varje stamaktie serie A rätt till 0,5 andelar av likvidationsbehållningen och varje preferensaktie serie B ger rätt till 50 andelar av likvidationsbehållningen.

Kallelse till årsstämma samt till extra bolagsstämman där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämman ska utfärdas tidigast sex och senast två veckor före stämman. Kallelse till bolagsstämman ska ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt Dagens Nyheter. Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämman, ska dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till Bolaget senast kl. 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman.

Såvitt Styrelsen känner till innehåller Windcap Fond 2 ABs bolagsordning, stadgar eller motsvarande inga bestämmelser som kan medföra att en förändring av kontrollen över Windcap Fond 2 ABs kan försenas eller helt förhindras.

Stiftelseurkunden, bolagsordningen, stadgar eller motsvarande innehåller inga bestämmelser beträffande förändringar i kapitalet, som är striktare än vad som krävs enligt lag.

Bolagets registrerade adress är:
Windcap Fond 2 AB (publ)
Box 7785
103 96 Stockholm

Besöksadress är Regeringsgatan 45, Stockholm.
Telefonnummer: 08-451 51 00.

Organisationsnummer: 556774-1003

Bolagsordning - Windcap Fond 2 AB (publ)

§ 1 Firma

Bolagets firma är Windcap Fond 2 AB (publ)

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län.

§ 3 Verksamhet

Bolaget skall investera i, äga och driva vindkraftsprojekt och vindkraftverk samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet utgör lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 1 000 000 och högst 4 000 000.

§ 6 Aktieslag

Aktier kan utges i två serier, stamaktier serie A och preferensaktier serie B. Stamaktier serie A och preferensaktier serie B kan i vardera serien ges ut till högst det antal som motsvarar 100% av aktiekapitalet.

Stamaktier serie A medför 2 röster per aktie och preferensaktier serie B medför 1 röst per aktie.

§ 7 Rätt till utdelning

Preferensaktier serie B äger rätt till större andel av bolagets vinst än stamaktier serie A.

Fördelning av bolagets vinst skall ske enligt följande: Varje stamaktie serie A medför rätt till 0,50 andelar i bolagets vinst.

Varje preferensaktie serie B medför rätt till 50 andelar i bolagets vinst.

§ 8 Omvandlingsförbehåll

Innehavare av stamaktier serie A får anmäla jämt 100-tal stamaktier serie A för konvertering och inlösen enligt nedan genom att underrätta styrelsen därom.

Av varje 100 anmälda stamaktier serie A skall 1 stamaktie serie A konverteras till preferensaktie B. Övriga 99 stamaktier serie A skall inlösas enligt nedan. Konverteringen är verkställd när den har registrerats i aktiebolagsregistret samt antecknats i aktieboken.

Minskning av aktiekapitalet, dock ej under minimikapitalet, skall äga rum genom inlösen av 99 av 100 enligt ovan anmälda stamaktier serie A. Inlösen sker utan återbetalning till aktieägaren. Minskningens belopp skall överföras till reservfonden.

§ 9 Nyemission m.m.

Beslutar bolaget att genom en kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av stamaktier serie A och preferensaktier serie B, ska ägare av aktier av stamaktier serie A och preferensaktier serie B ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om

inte de aktier som erbjuds på detta sätt räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier av endast ett slag, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är stamaktier av serie A eller preferensaktier serie B, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Om bolaget beslutar att ge ut teckningsoptioner eller konvertibler genom kontant- eller kvittningsemission, har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätt respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Villkoren i denna punkt innebär inte någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontant- eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. I samband med detta ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Detta innebär inte någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring i bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

§ 10 Inlösenförbehåll

Minskning av aktiekapitalet, dock ej under minimikapitalet, kan efter beslut av bolagets styrelse äga rum genom inlösen av samtliga preferensaktier av serie B. När minskning sker, skall ett belopp motsvarande minskningsbeloppet avsättas till reservfonden om härför erforderliga medel finns tillgängliga.

Vid inlösen skall preferensaktie serie B medföra rätt till utbetalning av på aktien belöpande andel av bolagets substansvärde vilken andel skall beräknas på följande sätt.

Varje stamaktie serie A medför rätt till 0,50 andelar av bolagets substansvärde.

Varje preferensaktie serie B medför rätt till 50 andelar av bolagets substansvärde.

Ägare av till inlösen anmäld preferensaktie serie B skall vara skyldig att omedelbart efter det att han underrättats om inlösenbeslutet, ta lösen för aktien eller, där Bolagsverkets eller rättens tillstånd till minskningen erfordras, efter det att han underrättats om att rättens lagakraftvunna beslut har registrerats.

§ 11 Styrelse och revisorer

Styrelsen består av tre till fem ledamöter med högst fem suppleanter.

Bolaget skall ha en till två revisorer med högst två revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag.

§ 12 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt i Dagens Nyheter. Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor för stämman.

§ 13 Anmälan till stämma

För att få delta i bolagsstämma skall aktieägare anmäla sig hos bolaget senast kl 16.00 den dag som anges i kallelse till stämman, varvid antalet biträden skall uppges. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och ej infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman. Ombud behöver inte ange antalet biträden. Antalet biträden får inte överstiga två.

§ 14 Årsstämma

Årsstämma hålles årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämma skall följande ärenden förekomma.

- 1) Val av ordförande vid stämman;
- 2) Upprättande och godkännande av röstlängd;
- 3) Godkännande av dagordning;
- 4) Val av en eller två justeringsmän;
- 5) Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
- 6) Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
- 7) Beslut
 - a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning, samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
 - b) om dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
 - c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör när sådan förekommer;
- 8) Fastställande av styrelse- och, i förekommande fall, revisorsarvoden;
- 9) Val av styrelse och, i förekommande fall, revisionsbolag eller revisorer samt eventuella revisorssuppleanter;
- 10) Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 15 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

§ 16 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara 0101—1231.

§ 17 Likvidation

Bolagets verksamhet skall upphöra och bolaget träda i likvidation senast den 31 december 2015.

Vid likvidation äger preferensaktier serie B rätt till större andel av likvidationsbehållningen än stamaktier serie A.

Likvidationsbehållningen fördelas utan inbördes prioritet mellan aktieslagen enligt följande:

Varje stamaktie serie A medför rätt till 0,50 andelar av likvidationsbehållningen

Varje preferensaktie serie B medför rätt till 50 andelar av likvidationsbehållningen

Organisationsstruktur

Bolaget ägs i dagsläget till 86,8 % av rösterna, 76,6 % av aktiekapitalet eller 1,6 % av utdelningsandelarna av Windcap Management AB, org. nr. 556736-0333 vars moderbolag är Söderberg & Partners Investment Consulting AB, org. nr. 556660-2628. Söderberg & Partners Investment Consulting AB är ett dotterbolag till P O Söderberg & Partner AB, org. nr 556659-9964, som i sin tur ingår i en koncern med moderbolaget Per-Olof Söderberg AB, org. nr. 556278-2986, vilket upprättar koncernredovisning.

Bolaget har inte några dotterbolag eller filialer men deläger intressebolaget Triventus Vindkraft Fond 1 AB till 30 procent.

Förvaltning

Bolagets ledning och förvaltning sköts helt av Windcap Management AB enligt särskilt avtal, se Managementavtal. Windcap Management ansvarar även för framtagande och utvärdering av investeringsmöjligheter, att framläggas till Bolagets styrelse för beslut.

Managementbolaget har en anställd som är förvaltningsansvarig för Bolaget, tillika utsedd av Bolagets styrelse till Bolagets verkställande direktör.

Löpande ekonomisk administration samt omfattande analyskapacitet hanteras av, och finns att tillgå, inom Managementbolagets koncernmoderorganisation. Redovisning, ekonomi och juridiska frågor bistås av Söderberg & Partners koncernfunktioner med Niklas Strömquist som ansvarig för ekonomi och Julia Melbi för juridik.

Managementbolagets styrelse består av ledamot Håkan Wersäll, Söderberg & Partners, tillika medlem av Söderberg & Partners ledningsgrupp samt Julia Melbi, suppleant.

Utöver kostnader i enlighet med avtalet med Windcap Management AB har Bolaget bland annat kostnader för styrelsearvoden i enlighet med vad som anges under punkten "Kostnader".

Väsentliga avtal

Bolaget har ingått ett Managementavtal med Windcap Management AB (se nedan Managementavtal), samt ett avtal med Laika Consulting AB, avseende konsulttjänster inom marknadsföring samt finansiell kommunikation i samband med emissionerna. I uppdraget ingår att Laika ansvarar för Windcap Fond 2 AB:s marknadsföring i både elektronisk och tryckt form. Därutöver ansvarar Laika för kommunikation och samordning gentemot finansiella rådgivare, och hantering av mediakontakter mm, I avtalet ingår också ansvar för att distribuera förmedlingsarvoden till finansiella rådgivare, samt övrig administration avseende emissionen.

Anställda

Bolaget har inga anställda. Bolagets administration sköts av Windcap Management AB, i vilket även verkställande direktören är anställd.

Försäkringsskydd

Bolaget har för branschen sedvanliga försäkringar.

Twister

Bolaget har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Transaktioner med närstående

Det föreligger inga avtalsrelationer eller transaktioner mellan Bolaget och dess närstående, med undantag för det managementavtal som Bolaget ingått med Windcap Management AB. Förvaltnings- respektive transaktionsarvoden t.o.m kvartal 3 - 2010 har hittills utgått till Windcap Management AB med motsvarande 251 kkr respektive 229 kkr. Upplupet förvaltningsarvode t.o.m 17 november 2010 uppgår till 26 kkr.

Därutöver finns ett delägande tillsammans med Windcap Fond 1 AB och Triventus AB avseende ägandet i Triventus Vindkraft Fond 1 AB samt ett 50/50-ägande i ett vindkraftprojekt med Windcap Fond 1 AB. Bolaget har, utöver redovisade arvoden, inte lämnat lån, garantier eller borgensförbindelser till eller till förmån för styrelseledamöterna, ledande befattningshavare eller revisorerna i koncernen. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i Bolaget har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i affärstransaktioner med Bolaget. Revisorerna har inte varit delaktiga i några affärstransaktioner enligt ovan.

Optionsprogram

Bolaget har inte något optionsprogram och avser inte heller att implementera något sådant.

Utdelningspolitik och fördelning mellan aktieslag

Utdelning beslutas efter förslag av styrelsen. Utdelning förväntas inte utgå under löpande verksamhetsperiod utan kommer primärt att utdelas i samband med att Bolagets tillgångar säljs och Bolaget likvideras vid den planerade tidpunkt som inträffar cirka 5 år efter emissionstillfället, dock senast den 31 december 2015. Om styrelsen bedömer att Bolagets resultat och finansiella ställning medger aktieutdelning utan att begränsa Bolagets möjligheter till t.ex. extra amorteringar på banklån så kan utdelning komma att föreslås även under Bolagets verksamhetsperiod.

Varje preferensaktie serie B har rätt till 50 andelar av utdelningar. Varje stamaktie serie A har rätt till 0,50 andelar av utdelningar. Syftet med detta är att ge rätt till utdelning i förhållande till tillskjutet eget kapital. För emissioner som skett och sker efter den första nyemissionen av preferensaktier serie B, som gjordes till kurs 50 kr per aktie, uppräknas kursen med målavkastningen om cirka 8 procent per år eftersom ingen löpande utdelning förväntas ske och eventuell avkastning ackumuleras istället i bolaget. Inget av Bolagets aktieslag har förtur till utdelning.

Bolagskoden

Svensk kod för bolagsstyrning är inte obligatorisk för Bolaget och kommer inte att tillämpas av Bolaget.

Medlemskap i intresseorganisationer

Bolaget är inte medlem i någon intresseorganisation, men kan komma att ansluta sig till branschförening eller liknande.

Nomineringskommitté och kommittéer för revisions- och ersättningsfrågor

Bolaget har inte inrättat någon nomineringskommitté eller kommitté för revisions- eller ersättningsfrågor. Mot bakgrund av Bolagets storlek och verksamhet bör sådana frågor beredas av ägarna respektive styrelsen i sin helhet, vilket bedöms kunna ske utan olägenheter. Bolagets revisor rapporterar således till styrelsen i sin helhet om sina iakttagelser från granskningen av bokslut och sin bedömning av Bolagets interna kontroll.

Rapportering

Windcap Management ansvarar för att rapportera och lämna information till aktieägarna enligt följande:

(i) Årsvis rapportering med en reviderad årsredovisning inklusive koncernredovisning skall skickas till aktieägarna senast 120 dagar efter bokslutsårets utgång.

(ii) Halvårsvis rapportering med Bolagets resultat- och balansräkning skall publiceras på Windcaps hemsida (www.windcap.se) alternativt skickas till aktieägarna senast 90 dagar efter utgången av halvårsskiftet.

Därutöver kommer information tillhandahållas via Windcaps hemsida, t.ex. information avseende Bolagets verksamhet, nyhetsbrev och branschnyheter.

Tillhandahållande av handlingar för inspektion

Bolagets bolagsordning samt alla rapporter, historisk finansiell information, värderingar och utlåtanden som utfärdats av sakkunnig på Bolagets begäran samt historisk finansiell information för Bolaget finns tillgängliga i pappersform hos Bolaget för inspektion under prospektets giltighetstid. Information avseende Bolaget och Windcap Management finns även på Windcaps hemsida (www.windcap.se).

Not angående investeringsfonder

De som överväger att investera i Windcap Fond 2 AB (publ) bör vara medvetna om att bolaget inte är en investeringsfond. Investeringsfonder regleras särskilt i lagen (2004:46) om investeringsfonder och omfattas därmed av ett regelverk som har till syfte att utgöra ett konsumentskydd för den enskilde investeraren. Därmed omfattas Bolaget inte, med de fördelar och nackdelar som detta innebär, av de särskilda reglerna i lag (2004:46) om investeringsfonder så som till exempel krav på tillstånd för verksamhetens bedrivande, kapital-, riskspridnings- och placeringskrav eller de särskilda reglerna om inlösen av fondandelar. Detta förhållande ger Windcap Fond 2 AB (publ) större valfrihet när det kommer till investering av insatt kapital, vilket – mot en högre risk än vad som kanske normalt är fallet i en investeringsfond – oftast ger ökade möjligheter till en god avkastning på det investerade kapitalet. En investering i Windcap Fond 2 AB (publ) innebär således inte ett förvärv av en fondandel i en investeringsfond, utan förvärv av en aktiepost i ett aktiebolag vars verksamhet i första hand består i att skapa avkastning till aktieägarna genom att investera i reala (icke-finansiella) tillgångar som vindkraftverk och vindkraftverksprojekt, och därtill hörande elproduktion.

Årsbokslut 2009-12-31

Windcap Fond 2 AB
556774-1003

ÅRSREDOVISNING

Styrelsen och verkställande direktören får härmed avge följande redovisning för räkenskapsåret 2008-12-23–2009-12-31.

Förvaltningsberättelse

Information om verksamheten

Bolaget startade sin operativa rörelse under juni 2009 varför bokslutsåret endast uppgår till cirka 6 månaders verksamhet. Windcap Fond 2 AB investerar i, äger och driver vindkraftsprojekt och vindkraftverk samt producerar förnybar el.

Bolaget har ingen egen personal. Förvaltningen sköts av Windcap Management AB, i enlighet med ett förvaltningsavtal.

Resultat och ställning

Resultatmässigt uppvisade bolaget ett mindre negativt resultat beroende på uppstartskostnader. Omsättning och resultat i det delägda bolaget Triventus Vindkraft Fond 1 AB ingår ej i redovisningen då inget koncernförhållande råder och någon utdelning ej heller har erhållits från bolaget.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Under hösten förvärvades 30% av det nystartade vindkraftsbolaget Triventus Vindkraft Fond 1 AB. Investeringen gjordes tillsammans med närstående bolaget Windcap Fond 1 AB som förvärvade 60%. Triventus Vindkraft äger i sin tur 67% respektive 60% av 2 nybildade bolag som äger var sitt under 2009 nybyggda vindkraftverk av storleken 2 MW. Omräknat såsom andel av ett vindkraftverk motsvarar investeringen i den nya koncernen c:a 0,4 vindkraftverk av ett nyproducerat 2 MW-verk och med en beräknad elproduktion om knappt 2 200 MWh/år.

Ägarförhållanden

Per årsskiftet hade 2 st emissioner av preferens B-aktier genomförts och antalet B-aktier uppgick till 127 500 registrerade samt ytterligare 48 000 inbetalda men ännu ej hos bolagsverket registrerade B-aktier. Totalt antal B-aktier uppgick till 175 500 st fördelat på 86 st aktieägare. Därutöver finns 1 000 000 A-aktier ägda av Windcap Management AB som därmed utgör koncernmoder till bolaget. Windcap Management AB har för avsikt att konvertera röststarka A-aktier till B-aktier för att därmed kunna lösa upp nuvarande koncernförhållande.

Framtida utveckling

Under 2010 har bolaget främst fokuserat på att söka och utvärdera vindkraftprojekt då förutsättningarna för nybyggnation väsentligt förbättrats under senare tid pga framför allt en lägre Euro-kurs men även lägre priser på vindkraftsturbiner och tillstånd såväl som kortare leveranstider på verk. Samtidigt har möjligheten till finansiering från banksektorn väsentligt

förbättrats. Målsättningen är att under 2010 avtala projekt motsvarande 0,5-2,0 verk, sannolikt tillsammans med fler delägare då investeringskapaciteten för närvarande inte nått den planerade storleken för att skapa tillfredsställande riskspridning med egna helägda vindkraftverk. Under våren 2010 genomförs en tredje nyemission i enlighet med den ursprungliga affärsplanen och emissionsprospektet från våren 2009. För att skapa förutsättningar för en utökad investeringsvolym och därmed bättre riskspridning och skalfördelar kan ytterligare emissioner komma beslutas.

Lågkonjunkturen har minskat efterfrågan på el vilket medfört fallande terminspriser på el men eftersom investeringskostnaden per KWh bedöms ha sjunkit mer bör investeringsklimatet i framför allt nyproduktion vara mer attraktivt under 2010 än innan finanskrisens och lågkonjunkturer start hösten 2008.

Resultatdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att tillgängliga vinstmedel:

fria reserver	7 695 052
årets resultat	-131 456
Summa kronor	7 563 596
disponeras så att	
i ny räkning balanseras	7 563 596
Summa kronor	7 563 596

I övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar.

☞

RESULTATRÄKNING		2008-12-23
<i>Kostnadsslagsindelad</i>	Not	2009-12-31
(Belopp i Kkr)		
Nettoomsättning		0
Övriga rörelseintäkter		176
Summa intäkter		176
<i>Rörelsens kostnader</i>		
Övriga externa kostnader	1	-308
Rörelseresultat		-132
Skatt på årets resultat		0
Årets resultat		-132

BALANSRÄKNING	Not	2009-12-31
----------------------	------------	-------------------

(Belopp i Kkr)

Tillgångar

Anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar

Andelar i intresseföretag	2	2 911
Fordringar hos intresseföretag		3 086
		<hr/>
		5 997

Omsättningstillgångar

Kortfristiga fordringar

Övriga fordringar		319
		<hr/>
		319

<i>Kassa och bank</i>		2 321
-----------------------	--	-------

Summa tillgångar		<hr/>
		8 637

€

BALANSRÄKNING forts.	Not	2009-12-31
-----------------------------	------------	-------------------

(Belopp i Kkr)

Eget kapital och skulder

<i>Eget kapital</i>	3	
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital (1 127 500 aktier med kvotvärde 0,5 kr)		564
Pågående nyemission		24
		<hr/>
		588
<i>Fritt eget kapital</i>		
Överkursfond		5 483
Pågående nyemission		2 212
Balanserat resultat		0
Årets resultat		-132
		<hr/>
		7 563
Summa eget kapital		8 151
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Leverantörsskulder		311
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		175
		<hr/>
		486
Summa eget kapital och skulder		8 637
<i>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</i>		
Ställda säkerheter		Inga
Ansvarsförbindelser		Inga

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR 2009-12-31

(Belopp i Kkr)

REDOVISNINGSPRINCIPER

Windcap Fond 2 Abs årsredovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd, förutom BFNAR 2008:1 Årsredovisning i mindre aktiebolag (K2-reglerna).

Tillgångar, avsättningar och skulder värderas till anskaffningsvärdet om inget annat anges nedan.

Fordringar

Fordringar tas upp till det belopp som beräknas inflyta.

Inkomstskatter

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år samt förändringar i uppskjuten skatt.

Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas. För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital

Koncernuppgifter

Bolaget är dotterbolag till Windcap Management AB, organisationsnummer 556736-0333, med säte i Stockholm. Moderbolaget ingår i sin tur i en koncern där det översta moderbolaget är P O Söderberg & Partner AB, org.nr 556659-9964. Detta bolag upprättar koncernredovisning.

Årets försäljning till koncernbolag uppgår till 0 Kkr.

Årets inköp från koncernbolag uppgår till 350 Kkr.

Not 1 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

2008/2009

Uppllysningar avseende vissa delposter som ingår i övriga externa kostnader:

Kostnadsfört arvode till PricewaterhouseCoopers AB:

För utfört revisionsarbete	25
Summa	25

6

Not 2 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

<u>Namn, org.nr. och säte</u>	<u>Antal andelar</u>	<u>Kapitalandel</u>	<u>Bokfört värde</u>
Triventus Vindkraft Fond 1 AB, 556789-4687, Falkenberg	300	30%	2 911
Summa bokfört värde			2 911

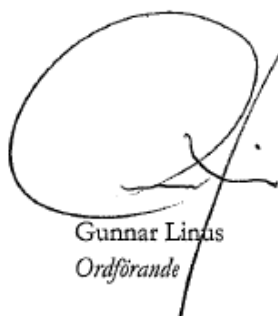
Not 3 FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

	<u>Aktiekapital</u>	<u>Bundna reserver</u>	<u>Fritt eget kapital</u>
Bolagsbildning	100		
Nyemission	464		6 311
Pågående nyemission		24	2 460
Utgifter för nyemission			-1 076
Årets resultat			-132
Belopp vid årets utgång	564	24	7 563

Stockholm 2010-05-04



Mats Crowén
Verkställande direktör



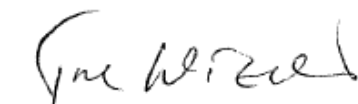
Gunnar Linus
Ordförande



Fredrik Börjesson



Gert-Olof Holst



Tore Wizelius

Min revisionsberättelse har avgivits 2010-05-05



Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor

Öhrlings

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Revisionsberättelse

Till årsstämman i

Windcap Fond 2 AB

Org nr 556774-1003

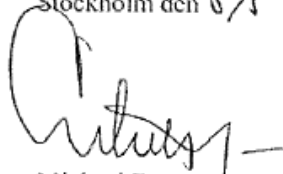
Jag har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Windcap Fond 2 AB för räkenskapsåret 2008-12-23 till 2009-12-31. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen, disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 5/5 2010



Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor



Till styrelsen i Windcap Fond 2 AB (publ)

Org nr 556774-1003

Revisors rapport avseende sammandrag av historisk finansiell information

Jag har granskat kassaflödesanalys i sammandrag för Windcap Fond 2 AB (publ) på s. 9, som omfattar räkenskapsåret 2008-12-23 till 2009-12-31.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för den finansiella rapporten

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för att kassaflödesanalysen i sammandrag tas fram och presenteras på ett rättvisande sätt i enlighet med årsredovisningslagen och enligt kravet i prospektdirektivet för införande av prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att uttala mig om kassaflödesanalysen i sammandrag på grundval av min revision. Jag har utfört min revision i enlighet med FAR SRS rekommendation RevR 5, *Granskning av prospekt*.

Uttalande

Jag anser att de uppgifter som är som är angivna i kassaflödesanalysen i sammandrag för räkenskapsåret 2008-12-23 till 2009-12-31 har återgivits korrekt.

Årsredovisningen för räkenskapsåret 2008-12-23 till 2009-12-31 har reviderats av mig. Jag har lämnat revisionsberättelse enligt standardutformningen.

Stockholm 2010-10-15


Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor

Halvårsrapport 2010-06-30

Windcap Fond 2 AB

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 röliga 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.

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

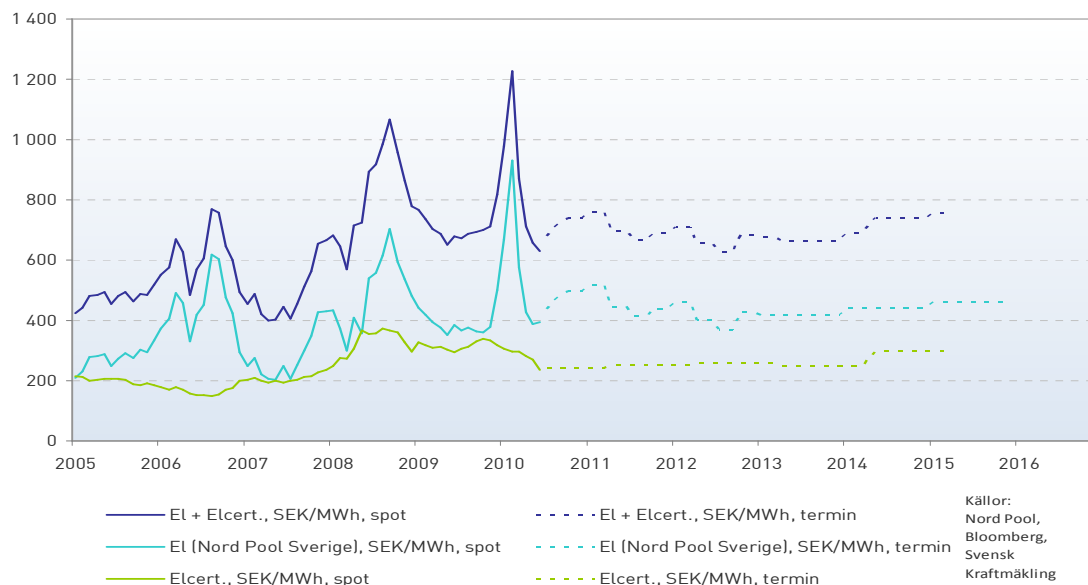
Prisutvecklingen på de längre terminskontrakten uppvisar däremot väsentligt stabilare prisnivåer.

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 förvärvat i Skåne tillsammans med systerbolaget Windcap Fond 1 AB. Projektet avser markanordning med potential för 2 st verk, inklusive tillhörande tjänster för tillståndsprcessen. 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 byggledning 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. Investeringskostnaden 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

Windcap Fond 2 AB
556774-1003

RESULTATRÄKNING	2010-01-01	2008-12-23
<i>Kostnadslagsindelad</i>	2010-06-30	2009-12-31
<i>Not</i>		
(Belopp i Kkr)		
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

Managementavtal

Windcap Management AB och **Windcap Fond 2 AB** har träffat följande MANAGEMENTAVTAL avseende förvaltningen av Windcap Fond 2 AB.

Detta avtal har ingåtts nedan nämnda dag mellan Windcap Management AB, org. nr. 556736-0333, Box 7785, 103 96 Stockholm och Windcap Fond 2 AB (publ), org. nr. 556774-1003, Box 7785, 103 96 Stockholm.

1. Bakgrund

Windcap Fond 2 AB (publ), nedan "Bolaget", är ett aktiebolag vars syfte är att investera i vindkraft, direkt och indirekt ägda genom bolag, belägna i Norden men företrädesvis i Sverige.

Windcap Management AB:s ("WM") uppdrag är att förvalta Bolagets ekonomiska och administrativa verksamhet som rör både tillgångsportfölj, Bolagets organisation och administration samt att företräda Bolaget och bevaka Bolagets intressen enligt Bolagets avtal med tredje part.

Mot denna bakgrund har Parterna träffat följande managementavtal.

2. Uppdragets omfattning

Uppdraget omfattar den löpande ekonomiska och administrativa förvaltningen av Bolaget samt upphandling av tjänster och alla kontakter med anledning av Bolagets verksamhet i den omfattning som motsvarar hur en professionell och ansvarsfull ägare skulle ha skött förvaltningen och kontakterna i egen regi. WM skall söka åstadkomma avkastning i enlighet med den målsättning som preciseras i punkt 3 nedan genom att rådgöra Bolaget om köp och försäljning av direkt eller indirekt ägda vindkraftverk samt verkställa Bolagets styrelses beslut.

3. Målsättning för Bolagets avkastning

Målsättningen med Bolagets investeringsstrategi är att verka för att Bolaget totalt avkastar c:a 8 procent p.a. eller högre över investeringsperioden. Inga garantier kan dock lämnas för att Bolagets avkastningsmål verkligen uppnås, eller blir positivt.

4. Extern finansiering

Målsättningen är att Bolaget skall upprätthålla en belåningsgrad om c:a 65 procent av det högre av investeringarnas totala förvärvspris och marknadsvärde för att skapa en stabil finansiell grund. Därutöver är målsättningen att ha en investeringsvolym som skapar förutsättning för att uppnå riskspridning och effektivitet i verksamheten. I samråd med Bolaget kan belåningsgraden komma att ökas eller minskas för att skapa goda förutsättningar för Bolagets verksamhet. Enskilda objekt kan ha en högre belåningsgrad.

Nyttjande av extern finansiering förutsätter att finansieringsvillkoren bedöms bidra till Bolagets långsiktiga avkastning. Utifrån nuvarande begräns-

ningar i kreditmarknaden bedöms den planerade belåningsgraden inte nyttjas under Bolagets inledande period.

5. Avtalstid

5.1 Avtalet träder i kraft vid undertecknandet, nedan Avtalsdagen, och löper till den 31 december 2015 eller till dess att Bolaget slutligt har avvecklats genom likvidation eller annat förfarande efter beslut på bolagsstämma.

5.2 Om Parterna inte kan enas om nya arvoden enligt punkt 9.1.4 nedan inom två månader från WM:s skriftliga begäran om omförhandling av gällande arvoden äger WM rätt att säga upp detta Avtal till upphörande med 12 månaders uppsägningstid. Vid en eventuell uppsägning av Avtalet är WM berättigat till arvode enligt punkterna 9.1.1 och 9.1.2 t.o.m. upphörandedagen. Eventuellt incitamentsarvode skall utgå enligt punkt 9.1.3 motsvarande den faktiska avtalsperioden relativt avtalstiden i punkt 5.1 ovan.

5.3 Med undantag för vad som anges i denna punkt 5 och i punkt 12 nedan kan Avtalet inte sägas upp till upphörande.

5.4 Parternas rättigheter och skyldigheter enligt punkterna 10, 13 och 19 skall bestå även efter detta Avtals upphörande och Avtalets upphörande skall inte heller påverka de rättigheter och skyldigheter som uppkommit före Avtalets upphörande.

6. Exklusivitet och fullständighet

Bolaget skall förvaltas exklusivt av WM, som själv och/eller med hjälp av sido- och underkonsulter som utses på sätt som framgår av detta Avtal, skall ansvara för förvaltningsbehovet avseende Bolaget och dess verksamhet. Behöriga företrädare för Bolaget skall om så erfordras enligt WM på Avtalsdagen eller vid annat tillfälle enligt WM:s instruktioner utfärda en generalfullmakt för WM för dennes fullgörande av sina uppgifter enligt Avtalet.

7. Bolagets förvaltning

7.1 Fondförvaltning och fondadministration
WM svarar för Bolagets organisation, ekonomi och förvaltning av samtliga Bolagets övriga angelägenheter såsom att företräda Bolaget och bevaka Bolagets intressen på sätt som står i överensstämmelse med aktiebolagslagen och annan lag. Detta inkluderar bland annat att hantera all administration mellan Bolaget och dess aktieägare.

7.2 Bokföring, årsbokslut och revision

Löpande bokföring

WM svarar för att den löpande bokföringen för Bolaget förs i enlighet med gällande lagar och föreskrifter samt med beaktande av god redovisnings-

sed. Intäkter och kostnader skall periodiseras i enlighet med god redovisningssed.

Bokslut och årsredovisning

WM upprättar bokslutshandlingar för Bolaget. Vid bokslut skall balans- och resultaträkning rapporteras till Aktieägarna i enlighet med punkten 7.5 nedan.

Revision

WM skall tillse att Bolagets revisor utför sedvanlig lagstadgad revision av Bolaget.

7.3 Policy angående cash management

WM skall vid var tid på uppdrag av Bolaget ansvara för att Bolagets kassa förvaltas på ett effektivt sätt, med beaktande av Bolagets framtida intäkter, framtida kostnader, planerade utdelningar, amorteringar av lån, nya insättningar etc. WM har rätt att göra kortfristiga placeringar av kassans medel i cash managementsyften. Under investeringsperioden kan likvida medel även investeras enligt placeringsriktlinjerna enligt punkten 8.2.

7.4 Hantering av externa lån

WM skall på uppdrag av Bolaget ansvara för att upphandla och förvalta externa lån i syfte att uppfylla Bolagets riktlinjer för extern finansiering, både med avseende på räntebindningstid och skuldsättningsgrad.

7.5 Rapportering till aktieägarna

WM skall rapportera och lämna information till aktieägarna enligt följande:

(i) Årsvis rapportering skall skickas till aktieägarna senast 120 dagar efter bokslutsårets utgång och innefatta:
Reviderad årsredovisning inklusive koncernredovisning

Årsrapport

(ii) Halvårsvis rapportering skall publiceras på WM:s hemsida www.windcap.se alternativt skickas till aktieägarna senast 90 dagar efter utgången av halvårsskiftet och innefatta:
Rapport över Bolagets resultat- och balansräkning

7.6 Sidokonsulter

WM har rätt att på Bolagets bekostnad utse sidokonsulter, såsom drift- och servicepersonal, byggprojektledare, konsulter, värderare, mäklare, jurister och revisorer, m.fl., som är nödvändiga för fullgörandet av förpliktelserna enligt Avtalet. Konsulttjänsterna skall upphandlas för Bolagets räkning på objektiva grunder och marknadsmässiga villkor och Fondansvarig skall på Bolagets styrelses begäran meddela vilka konsulter WM använder sig av.

7.7 Fondansvarig

WM skall utse en särskild Fondansvarig som skall ansvara för Bolagets löpande, operativa verksamhet och därigenom tillvarata Bolagets intressen internt såväl som externt.

7.8 Tillstånd m.m.

WM skall beträffande Bolaget lämna erforderlig information till kommuner, myndigheter och andra offentliga institutioner. WM skall se till att sådana tillstånd m.m. som är nödvändiga för förvaltningen av Bolaget enligt detta Avtal och Bolagets verksamhet erhålls.

8. Portfölj- och tillgångsförvaltning

8.1 Investeringsstrategi

WM skall arbeta utifrån placeringsriktlinjer som framgår nedan i syfte att uppnå Bolagets avkastningsmål, dvs. ca. 8 procent p.a. WM skall omgående efter Avtalets undertecknande, baserat på Bolagets investeringsstrategi, upprätta en investeringsplan ("Investeringsplan"). Investeringsplanens innehåll bestäms av WM i samråd med Bolaget och har, baserat på tillämplighet, följande innehåll;

- Riktlinjer och tidplan för implementering av Bolagets investeringsstrategi i enlighet med de placeringsriktlinjer som framgår nedan

WM skall genomföra köp och försäljningar av hela eller delar av vindkraftverk samt vindkraftprojekt indirekt ägda genom bolag och/eller direkt ägda i enlighet med Bolagets investeringsstrategi. Detta kan även avse tillstånd/bygglov för projekt och andelar i projekteringsbolag för att skapa bättre förutsättningar för att nå planerad avkastning.

Detta innefattar sökning, val och utvärdering av objekt och projekt samt rekommendationer av investeringsobjekt och utvärdering av säljobjekt till Bolagets styrelse. Investeringsperioden bedöms uppgå till c:a 18 månader från emissionstillfället men kan komma att förlängas beroende på marknadsförutsättningarna.

8.2 Placeringsriktlinjer

- Investeringar kan ske i hela eller delar av vindkraftverk och vindkraftprojekt
- Investeringar kan ske såsom direktägda eller indirekt ägda via bolag
- Investeringar ska företrädesvis göras i Sverige men investeringar kan även ske inom Norden
- Investeringar kan ske till mindre andel av kapitalbasen i tillstånd/bygglov och projekteringsbolag
- Likvida medel under investeringsperioden kan placeras i finansiella instrument med el- och/eller miljöinriktning och risknivå likartad med en investering i vindkraftverk

Övrigt

Transaktioner

Avsikten är att förvärvade vindkraftverk och projekt inte ska säljas innan beslut om avveckling av Bolaget har fattats. Objekt kan dessförinnan komma att säljas om så erfordras av finansiella krav eller för att det bedöms vara fördelaktigt för aktieägarna.

8.3 Transaktionsprocess

WM ansvarar för genomförandet av förvärv och försäljning av vindkraftverk. För vissa tjänster anlitas sidokonsulter på Bolagets bekostnad, bl.a. mäklare, affärsjurister, skattejurister, revisorer, tekniska konsulter etc.

9. Arvoden, kostnader & utlägg

9.1 Arvoden

För sin förvaltning av Bolaget skall WM erhålla arvoden i enlighet med vad som anges nedan.

9.1.1 Fondförvaltningsarvode

Årligt fondförvaltningsarvode ("Fondförvaltningsarvode") utgörs av 0,50 procent av det totala investeringskapitalet, dvs. lägst det kapital som tillskjutits Bolaget som eget kapital etc. eller de totala ingående bokförda anskaffningsvärdena avseende investeringar i vindkraftverk och projekt.

I de fall investering sker via indirekt ägande genom hel- eller delägda bolag beräknas förvaltningsarvodet utifrån Bolagets ägarandel av bolaget och dess tillgångar baserat på underliggande förvärvsvärde av tillgångarna.

WM har rätt till ett lägsta årligt förvaltningsarvode motsvarande 200,000 kr, oavsett det förvaltade kapitalets storlek.

Fondförvaltningsarvodet debiteras kvartalsvis i efterskott.

9.1.2 Transaktionsarvode

Transaktionsarvode ("Transaktionsarvode") utgörs av 1,5 procent av vindkraftverkens förvärvspris respektive försäljningspris. I de fall då indirekt ägda vindkraftverk förvärvas respektive säljs genom bolagsförvärv utgår Transaktionsarvodet istället baserat på förvärvsvärdet på vindkraftverket.

Del av Transaktionsarvodet avseende förvärv skall utbetalas i anslutning till den tidpunkt då eget kapital tillförs Bolaget beräknat på storleken av det tillskjutna egna kapitalet. Slutligt Transaktionsarvode vid förvärv beräknas och resterande del faktureras när Bolaget slutfört förvärvet. Transaktionsarvodet vid försäljning skall utbetalas när försäljningen genomförts. I de fall ett vindkraftprojekt förvärvas utgår transaktionsarvode på förvärvspriset samt därefter på den återstående totala investeringskostnaden för att färdigställa projektet.

9.1.3 Incitamentsarvode

Ett incitamentsarvode utgår vid Bolagets avveckling, dock senast den 31 december 2015 eller den dag som Parterna skriftligen överenskommer om, om den genomsnittliga årliga avkastningen till aktieägarna efter avgifter totalt sett under investeringsperioden överstigit avkastningströskeln. Avkastningströskeln motsvarar den 5-åriga statsobligationsräntans nivå vid likviddatum för aktieemissionen. Eventuell avkastning utöver denna nivå fördelas till 80 procent till aktieägarna i Bolaget och till 20 procent till WM.

9.1.4 Rätt till omförhandling av arvoden

I det fall Bolagets investeringsportfölj vid investeringsperiodens slut eller i genomsnitt under en sammanhängande period om 1 år, understiger ett totalt investeringsvärde om 75 miljoner kronor, äger WM rätt omförhandla arvoden enligt punkt 5.2 ovan.

9.2 Kostnader och utlägg

9.2.1 Kostnader för bildande av Bolaget

Bolaget skall efter undertecknandet av detta Avtal och i samband med att nyemission genomförts ersätta WM för utlägg och uppstartskostnader hänförliga till externa konsulter och rådgivning i samband med bildandet av Bolaget och nyemissionerna. Sådana kostnader skall högst uppgå till 500 000 kronor per emissionstillfälle.

9.2.2 Övriga kostnader och utlägg

WM äger rätt till ersättning för alla dess kostnader och utlägg hänförliga till Bolaget såsom t.ex. ersättning för rese- och logistikostnader, marknadsföring, anlitade jurister, revisorer, värderare, mäklare, tekniska konsulter och andra rådgivare som anlitas som ett led i WM:s uppdrag att förvalta Bolaget. WM skall i första hand tillse att kostnader och utlägg hänförliga till Bolaget direkt faktureras Bolaget. I övriga fall skall vidaredebitering till Bolaget ske.

9.3 Mervärdesskatt

Utöver arvoden, kostnader och utlägg enligt denna punkt 9 skall Bolaget till WM erlagga vid var tid gällande mervärdesskatt.

9.4 Ersättning för oförutsedda kostnader

WM äger rätt till särskild ersättning från Bolaget för oförutsedda kostnader såsom införande av eller höjning av skatt, avgifter eller pålaga varom riksdag, regering, kommun eller myndighet kan komma att besluta för någon del av åtagandet enligt Avtalet eller ökade kostnader till följd av omständigheter som WM inte kände till vid undertecknandet av detta Avtal.

10 WM:s ansvar

10.1 WM ansvarar endast för skador som Bolaget åsamkas genom att WM agerat vårdslöst eller med uppsåt. WM ansvarar gentemot Bolaget för den skada konsulter som anlitas av WM orsakar, dock endast i den utsträckning detta beror på att WM på ett vårdslöst sätt lämnat bristfälliga instruktioner eller underlåtit att med vederbörlig omsorg övervaka dessa konsulter. WM skall inte i något fall ansvara för skador gentemot tredje man och inte heller på grund av anspråk hänförliga till miljökrav.

10.2 Bolaget är medvetet om att WM inte har lämnat några garantier avseende den enligt punkt 3 ovan eller i övrigt förväntade avkastningen vid förvaltning av Vindkraftsportföljen. Härmed fransäger sig Bolaget all rätt att kräva ersättning för skada (inklusive eventuella kostnader, räntor, kostnadsersättningar

och andra utgifter) med anledning av att avkastningen från Bolaget understigit målsättningen enligt punkt 3 i Avtalet eller annars varit sämre än förväntat.

10.3 WMs totala ansvar avseende skador under ett räkenskapsår är begränsat till ett belopp motsvarande Fondförvaltningsarvodet hänförligt till det räkenskapsår skadan/skadorna inträffade.

10.4 Krav på skadestånd skall skriftligen framställas senast 3 månader efter det att förseningen eller avtalsbrottet upptäcktes av motparten.

11. Överlåtelse av Avtalet

Rättigheterna och skyldigheterna enligt Avtalet kan inte överlåtas utan WM:s skriftliga godkännande.

12. Hävning

Vid brott mot Avtalet har Part rätt att häva Avtalet om avtalsbrottet är av väsentlig betydelse. Rätt till hävning föreligger bland annat om någon Part skulle bli på obestånd eller om ett påtalat väsentligt kontraktsbrott inte åtgärdas inom 30 bankdagar från det att Part skriftligen gjorde kontraktsbrottet gällande.

Om Avtalet hävs skall WM till Bolaget omgående återställa allt material, samtliga handlingar och uppgifter som WM innehar och som rör förvaltningen enligt Avtalet.

13. Sekretess

Bestämmelserna och villkoren i Avtalet är konfidentiella. Part äger inte utan den andra Partens skriftliga medgivande offentliggöra Avtalet eller dess innehåll, såvida inte sådan skyldighet föreligger enligt lag eller annan föreskrift, myndighetsbeslut eller gällande börsregler. Skulle någon av Parterna på sådan grund vara skyldig att offentliggöra information rörande Avtalet eller någon del av det, får offentliggörande ske först efter det att den andra Parten informerats om det förestående offentliggörandet. WM skall äga rätt att redovisa Bolagets resultat och avkastning i samband med t.ex. marknadsföring av Bolagets och WM:s verksamhet.

14. Offentlighet

WM äger rätt att i samband med köp eller försäljning av vindkraftverk, direkt eller indirekt, ge ut pressmeddelanden vari Bolagets och WM:s namn får anges. WM äger rätt att även i andra sammanhang marknadsföra Bolaget, inklusive dess resultat, i enlighet med tillämplig lagstiftning.

15. Meddelanden

Om inte annat särskilt anges skall meddelanden enligt detta Avtal ske genom bud eller rekommenderat

brev till Parternas i ingressen till detta Avtal angivna eller senare genom skriftligt meddelande ändrade adresser.

Meddelandet skall anses ha kommit mottagaren tillhanda:

- (i) Om avlämnat med bud: vid överlämnandet; och
- (ii) Om avsänt med rekommenderat brev: fem bankdagar efter avlämnande för postbefordran.

Adressändring skall meddelas Part på sätt som föreskrivs i denna bestämmelse.

16. Bestämmelse ogiltighet

Skulle någon bestämmelse i Avtalet, eller del därav, finnas ogiltig skall detta inte innebära att Avtalet i dess helhet är ogiltigt, utan i den mån ogiltigheten väsentligen påverkar Parts utbyte av eller prestation enligt Avtalet skall i stället skälig jämkning av Avtalet ske.

17. Ändringar och tillägg

Tillägg och ändringar av Avtalet måste skriftligen godkännas av såväl WM som aktieägarna i Bolaget motsvarande lägst 50 procent av röstetalet.

18. Force majeure

Part är fri från ansvar för förlust, skada eller försening som beror på svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, terroristhändelse, strejk (såväl avtalsenlig som avtalsstridig), lockout, blockad, bojkott eller annan liknande omständighet som Part inte skäligen kunde förväntas ha räknat med och vars följder Part inte heller skäligen kunde ha undvikit eller övervunnit. Förbehållet i fråga om strejk, lockout, blockad och bojkott gäller även om Part själv vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Om hinder föreligger för Part att vidta åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket får åtgärden skjutas upp till dess hindret har upphört.

19. Tillämplig lag och tvistelösning

19.1 På detta Avtal skall svensk materiell rätt tillämpas.

19.2 Tvist i anledning av detta Avtal skall slutligt avgöras genom skiljedom enligt Regler för Stockholms Handelskammarens Skiljedomsinstitut. Skiljenämnden skall bestå av tre skiljemän. Skiljeförordandet skall äga rum i Stockholm.

Värdepappersnot Units



Sammanfattning Units

Denna sammanfattning skall endast ses som en introduktion till Värdepappersnoten. Varje beslut om att investera i de aktier som erbjuds till teckning genom detta prospekt skall grunda sig på en bedömning av prospektet i dess helhet. En investerare som väcker talan vid domstol i anledning av uppgifterna i ett prospekt kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen eller en översättning av den bara om sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av prospektet.

Erbjudandet i sammandrag

Emittent

Windcap Fond 2 AB (publ)

Units

Detta erbjudande innefattar emission av units, dvs. ett förlagslån kombinerat med preferensaktier serie B ("Units"), ("Erbjudandet"). Parallellt med Erbjudandet erbjuds investerare även att investera endast i preferensaktier serie B ("Parallella Erbjudandet"). Emission 4 avser Bolagets 4:e emission i ordningen riktad till allmänheten.

Erbjudandet enligt detta prospekt avser emission av Units enligt följande:

Emission 4 2010: genom Erbjudandet högst 1 000 Units.¹

Emission 5 2011: I det fall Emission 4 inte fulltecknas kan styrelsen komma besluta att genomföra en ytterligare emission, dock genom Erbjudandet högst 1 000 Units.

Företrädesrätt

Erbjudandet riktar sig till allmänheten, utan företrädesrätt för befintlig aktieägare.

Teckningskurs

Emission 4 2010: 112 000 kr per Unit²

Emission 5 2011: 116 000 kr per Unit

Emissionsbelopp

Emission 4 2010: genom Erbjudandet högst 112 000 000 kr.³

Emission 5 2011: genom Erbjudandet högst 116 000 000 kr minskat med belopp tecknat i Emission 4.

¹ Genom det Parallella Erbjudandet kommer ytterligare högst 1 695 100 preferensaktier serie B att emitteras. Erbjudandet och det Parallella Erbjudandet avser tillsammans emission av sammanlagt högst 2 695 100 preferensaktier serie B i Bolaget.

² En Unit består av ett förlagslånebevis om 56 000 kr samt 1 000 preferensaktier serie B som emitteras till en kurs om 56 kr vardera, dvs. sammanlagt motsvarande 56 000 kr.

³ Emissionsbeloppet i det Parallella Erbjudandet är högst 94 925 600 kr. Det totala maximala emissionsbeloppet i Erbjudandet och det Parallella Erbjudandet tillsammans är 206 925 600 kr.

Teckningsperiod

Emission 4 2010: 17 november till och med 15 februari 2011.

Emission 5 2011: 1 april till och med 14 maj 2011.

Styrelsen har rätt att förlänga eller förkorta teckningsperioderna för emissionerna.

Likviddag

Emission 4 2010: 28 februari 2011.

Emission 5 2011: 25 maj 2011.

Styrelsen har rätt att flytta likviddagar för emissionerna.

Courtage

Courtage utgår med sammanlagt 2 procent på investerat belopp.

ISIN-kod

Aktier: SE0002799783

Förlagslånebevis: SE0003455039

Tidpunkter för ekonomisk redovisning

Årsredovisning

Senast den 31 april 2011

Allmänt

Bolaget har som affärsidé att investera i vindkraftverk och vindkraftprojekt och att producera miljövänlig och förnyelsebar el. Bolagets syfte är att kunna erbjuda möjlighet att investera i en verksamhet som långsiktigt bidrar positivt till ett förbättrat klimat och en bättre miljö och samtidigt har en risknivå och avkastning vilken förväntas ligga i nivå med aktiemarknaden. Bolaget har tecknat ett långsiktigt förvaltningsavtal med dess nuvarande majoritetsägare Windcap Management AB avseende dess affärsdrift, administration och förvaltning men det är Bolagets VD och styrelse som fattar beslut om investeringar, produktion, förvaltning etc. Bolagets styrelse besitter en bred erfarenhet från investerings- och förvaltningsverksamhet, företagsledning samt specialistkompetenser inom vindkraft och vindkraftsprojektering utifrån både ett kommersiellt och ett akademiskt perspektiv.

Investerare erbjuds genom Erbjudandet och det Parallella Erbjudandet möjligheten att teckna aktier i

Bolaget. Bolagets avsikt är att genom Emission 4 2010 och Emission 5 2011 emittera sammanlagt högst 2 695 100 nya aktier.

Den första nyemissionen ger intresserade investerare en möjlighet att teckna aktier i Bolaget under perioden från den 17 november till och med den 15 februari 2011. Den andra nyemissionen ger intresserade investerare en möjlighet att teckna aktier i Bolaget under perioden från den 1 april till och med den 14 maj 2010 om inte Emission 4 2010 fulltecknas.

Emissionsbesluten

På Windcap Fond 2 ABs (publ) ordinarie bolagsstämma 18 maj 2010 beslutades att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen besluta om att nyemittera upp till maximalt utestående 3 000 000 preferensaktier serie B med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Styrelsen avser erbjuda investerare som är intresserade att teckna aktier i Bolaget vid upp till två tillfällen. Erbjudandet enligt detta prospekt och det Parallella Erbjudandet avser den första emissionen, som styrelsen i Bolaget beslutade att genomföra den 18 augusti 2010.

Emission 4 2010

Bolagets styrelse har beslutat att uppta förlagslån kombinerat med preferensaktier serie B, s.k. Unit (Erbjudandet) som värdemässigt består till 50 procent av förlagslån och 50 procent. En Unit består av ett förlagslånebevis om 56 000 kr samt 1 000 aktier till kurs 56 per aktie motsvarande 56 000 kr, totalt motsvarar teckningskursen för en Unit således 112 000 kr.

Genom Erbjudandet kan högst 1 000 Units motsvarande 1 000 förlagslånebevis till ett maximalt belopp om 56 000 000 kr upptas samt dessutom kan högst 1 000 000 preferensaktier serie B emitteras motsvarande 56 000 000 kr. Det totala Erbjudandet motsvarar 112 000 000 kr.

Genom Erbjudandet kommer aktiekapitalet maximalt kunna ökas med 500 000 kr, vilket motsvarar ett belopp om 0,50 kr per tecknad preferensaktie serie B, eftersom akties kvotvärde är 0,50 kr.

Styrelsen har även beslutat att emittera högst 1 695 100 preferensaktier serie B, det Parallella Erbjudandet, motsvarande 94 925 600 kr.¹

Emission 4 2010 genomförs under perioden från den 17 november till och med den 15 februari med likviddag 28 februari 2011.

Emission 5 2011

Bolagets styrelse har beslutat att erbjuda högst 1 000 Units i Emission 5 2011 förutsatt att minst 1 000 000

¹ Genom det Parallella Erbjudandet kommer aktiekapitalet maximalt kunna ökas med ytterligare 847 550 kr.

preferensaktier serie B kvarstår att emittera efter Emission 1. Teckningskursen är beräknad till 118 000 kr per Unit bestående av ett förlagslånebevis om 58 000 kr samt 1 000 preferensaktier serie B till kurs 58 kr per aktie. Totalt motsvarar Erbjudandet 118 000 000 kr.

Anmälningssperioden för Emission 5 2011 löper från den 1 april till och med den 14 maj med likviddag 25 maj 2011.

Emissions- och förvaltningskostnader

Kostnaderna för Emission 4 beräknas vid full teckning om 206,9 mkr, inklusive det Parallella Erbjudandet, uppgå till 9,7% motsvarande maximalt 20,0 mkr. Förvaltningsarvode utgår med 0,5% per år på förvaltad kapital vilket i genomsnitt beräknas motsvara 803 kkr per år.. Transaktionsarvode utgår med 1,5% på förvärvs- respektive försäljningsvärde vilket beräknas motsvara 1 120 kkr per år.. Incitamentsarvode kan komma att utgå motsvarande 20% av avkastningen överstigande avkastningströskeln. Vid uppnådd målavkastning om 8% kan incitamentsarvodet beräknas motsvara i genomsnitt cirka 0,9% eller 1 412 kkr per år. Förvaltnings-, transaktions- och eventuellt incitamentsarvode kan under 5 år sålunda beräknas uppgå till 16 683 kkr motsvarande 2,1 procent per år av genomsnittligt förvaltad kapital.

Övrigt

Anmälningssperioden avseende Erbjudandet och det Parallella Erbjudandet kan komma att förlängas efter beslut av styrelsen i Bolaget. För det fall anmälningssperiodernas längd ändras kommer tidpunkten för andra relevanta moment avseende erbjudandena att ändras i erforderlig utsträckning.

Förlagslånetets belopp har fastställts av styrelsen utifrån styrelsens bedömning av hur mycket kapital Bolaget önskar erhålla genom Erbjudandet. Kursen på preferensaktier serie B har vid Emission 4 2010 och Emission 5 2011 uppräknats med bolagets avkastningsmål om cirka 8 procent årlig förräntning beräknat för tidsperioden från Bolagets första publika emission. Den ursprungliga kursen uppgick till 50 kr per aktie.

Genom Erbjudandet kan maximalt 1 000 Units tecknas. Detta innebär att maximalt 1 000 000 B-aktier kan tecknas av totalt maximala 3 000 000 B-aktier, vilket skulle ge en maximal utspädning vid fullteckning om 33,3 procent. Utspädningen mot totala antalet aktier, dvs. A och B-aktier om totalt 4 000 000 st aktier motsvarar 25 procent.²

² Med beaktande av det Parallella Erbjudandet kan ytterligare maximalt 1 695 100 B-aktier tecknas vilket sammantaget ger en maximal utspädning om 89,8 procent. Den sammantagna utspädningen mot totala antalet aktier, dvs. A och B-aktier om totalt 4 000 000 st aktier motsvarar 67,4 procent.

Bolagets röstmässiga majoritetsägare, Windcap Management AB, har förklarat att man kommer att avstå från att teckna aktier i emissionerna.

Nyemissionen kommer, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, att rikta sig till allmänheten.

Under förutsättning att Erbjudandet under Emission 4 2010 fulltecknas kommer Bolaget att tillföras totalt 112 000 000 kr¹ före emissions- och marknadsföringskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 7,25 procent av emissionsbeloppet, efter avdrag för courtage, vilket skulle motsvara maximalt 8 090 000 kr vid full teckning.

Motivet till erbjudandena enligt detta prospekt och det Parallella Erbjudandet är att skapa tillräckligt med egna medel i Bolaget för att Bolaget skall kunna driva verksamheten och genomföra sin affärsidé.

Nyemissionerna kan komma att registreras stegvis.

Windcap Fond 2 AB i korthet

Bolagets syfte är att kunna erbjuda möjlighet att investera i en verksamhet som långsiktigt bidrar positivt till ett förbättrat klimat och en bättre miljö, och samtidigt har en avkastning och risknivå vilken förväntas ligga i nivå med fastighets- och aktiemarknaden.

Bolaget investerar i vindkraftverk och vindkraftsprojekt och producerar miljövänlig- och förnyelsebar el. Mervärde till Bolagets investerare skapas genom en noggrann analys- och investeringsprocess i syfte att skapa högsta möjliga avkastning.

Bolaget har tecknat ett långsiktigt förvaltningsavtal med dess majoritetsägare Windcap Management AB avseende dess affärsdrift, administration och förvaltning men det är Bolagets VD och styrelse som fattar beslut om investeringar, produktion, förvaltning etc. Bolagets styrelse besitter en bred erfarenhet från investerings- och förvaltningsverksamhet, företagsledning samt specialistkompetenser inom vindkraft och vindkraftsprojektering utifrån både ett kommersiellt och ett akademiskt perspektiv.

Bolaget är inte en investeringsfond. Investeringsfonder regleras särskilt i lagen (2004:46) om investeringsfonder och omfattas därmed av ett regelverk som har till syfte att utgöra ett konsumentskydd för den enskilde investeraren. Därmed omfattas Bolaget inte, med de fördelar och nackdelar som detta innebär, av de särskilda reglerna i lag (2004:46) om investeringsfonder så som till exempel krav på tillstånd för verksamhetens bedrivande, kapital-, riskspridnings- och placeringskrav eller de särskilda reglerna om inlösen av fondandelar.

¹ Om det Parallella Erbjudandet fulltecknas tillförs Bolaget ytterligare 94 925,6 kkr före emissions- och marknadsföringskostnader motsvarande maximalt 7 844 kkr (8,25%) .

Bolagets investeringshorisont är cirka fem år efter att Bolaget har kapitaliserats i och med förestående emissioner. Utdelning förväntas inte utgå under löpande verksamhetsperiod utan det värde som kan komma att skapas i Bolaget kommer aktieägarna till del främst i samband med att Bolagets tillgångar säljs och Bolaget likvideras vid den planerade tidpunkt som inträffar cirka fem år efter emissionstillfället, dock senast den 31 december 2015. Om styrelsen bedömer att Bolagets resultat, finansiella ställning samt skattesituation medger aktieutdelning utan att begränsa Bolagets möjligheter till t.ex. extra amorteringar på banklån så kan dock utdelning komma att föreslås även under Bolagets verksamhetsperiod. Styrelsen kan även komma att undersöka intresset hos aktieägarna att fortsätta verksamheten i någon form och omfattning innan Bolaget avvecklas. Om det efter investeringsperioden framgår att så är fallet kan styrelsen i Bolaget komma att föreslå en ändring av bolagsordningen, innebärande att tidpunkten för Bolagets likvidation skjuts upp.

Finansiering

Utöver det kapitaltillskott som tillförs Bolaget efter genomförandet av emissionerna enligt detta prospekt och det Parallella Erbjudandet kan Bolaget i framtiden komma att behöva ytterligare finansiering för att kunna göra de investeringar som styrelsen anser nödvändiga för att bereda aktieägarna hög avkastning. Bolaget förbehåller sig därför rätten att lånefinansiera Bolaget i den mån styrelsen anser nödvändigt för att framgångsrikt kunna bedriva investeringsverksamheten. Belåningsgraden i Bolaget, dvs. andelen lånekapital i relation till totalt investerat kapital, bedöms komma att ligga i intervallet 50-80 procent med cirka 65 procent som långsiktigt riktmärke, även om belåningsgraden för enskilda vindkraftverk kan komma att avvika från dessa nivåer. Belåningsgraden kommer att minska över tiden genom amorteringar. Eventuell överlikviditet som skapas i verksamheten kommer i första hand att användas som likviditetsreserv för att balansera säsongsmässiga variationer i kassaflödet och i andra hand till att återinvesteras i vindkraftverk, amorteringar utöver plan på banklån och/eller eventuellt utdelas till aktieägare.

Investeringsprocessen

Bolaget kommer att investera i delar av eller hela vindkraftverk och vindkraftprojekt genom direktägda verk eller genom hel- eller delägda driftbolag, i första hand i Sverige. Ledningen i Windcap Fond 2 AB (publ) har sedan hösten 2007 genom arbetet i systerfonden Windcap Fond 1 AB (publ) aktivt inventerat och analyserat ett antal möjliga investeringar och har på detta sätt lagt grunden till en effektiv investeringsprocess. Bolaget har därigenom från första början tillgång till ett kontaktnät med ett antal potentiella säljare av både vindkraftverk och vindkraftverksprojekt i Sverige.

Beståndet av existerande vindkraftverk i Sverige är för närvarande begränsat, vilket innebär att antalet omsatta objekt på andrahandsmarknaden är få. Antalet projekt är dock i snabb tillväxt, vilket skapar fler och bättre förutsättningar för investeringar häri. Det är styrelsens målsättning att utvärdera både befintliga vindkraftverk och projekt och att kapitalet ska vara investerat eller engagerat inom 18 månader efter genomförda emissioner enligt Erbjudandet och det Parallella Erbjudandet.

Genomförd investering

Bolaget genomförde under slutet av oktober 2009 sin första investering genom att förvärva 30 procent av aktierna i ett nybildat bolag med två helägda dotterbolag som är majoritetsägare i två nyproducerade vindkraftverk.

Investeringen gjordes tillsammans med närstående systerfonden Windcap Fond 1 AB (publ), som innehar majoritetsägandet, samtidigt som den ursprungliga ägaren kvarstår med en minoritetspost.

Den totala investeringen, inklusive övertagande av ägarlån, uppgår till 5,8 mkr. Transaktionskostnader om 1,5% utgår på förvärvsvärdet.

Vindkraftverken är belägna utanför Falkenberg och Varberg och ingår som en del i var sin vindkraftpark. Verken är från tyska tillverkaren Enercon (E82-2 MW) respektive danska Vestas (V90-2 MW). Den totala produktionen för de båda verken är beräknad till cirka 11 500 MWh/år motsvarande det normala elbehovet för cirka 2 300 hushåll.

Under våren 2010 förvärvades arrendeavtal i Skåne avseende projekteringstjänster och tillståndsprocess för 1-2 verk tillsammans med systerbolaget Windcap Fond 1 AB. Projektet är i ett tidigt skede men affärsstrukturen kring projektet bedöms minska risknivån väsentligt.

För en utförligare redogörelse kring investeringar i vindkraftverk och vindkraftverksprojekt hänvisas till avsnittet "Strategi och Investeringsprocess" i Registreringsdokumentet.

Marknad

Bolaget har främst för avsikt att investera i Sverige, men för det fall en möjlighet till investering skulle uppkomma även inom övriga Norden som förväntas ge en högre avkastning än motsvarande svensk investering kan dock en sådan investering övervägas, framför allt pga. att det finns vissa gemensamma nämnare inom den nordiska energimarknaden, såsom t.ex. den gemensamma nordiska elmarknaden Nordpool.

Riskfaktorer

Bolagets verksamhet påverkas av ett antal risker vars effekter skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets framtid. Vid bedömningen av Bolagets framtida utveckling är det därför av vikt att vid sidan av möjligheter till resultatutväxt även beakta riskerna i Bolagets verksamhet. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas utan en samlad utvärdering måste även innefatta övrig information i prospektet samt en allmän omvärldsbedömning. De riskfaktorer som bedöms ha störst betydelse för Bolagets framtida utveckling beskrivs närmare under avsnitten "Riskfaktorer" i Registreringsdokumentet respektive Värdepappersnoten.

Riskerna består framförallt av el- och elcertifikatsprisets utveckling och variation, variation i vindtillgång, vindkraftverkens tekniska tillgänglighet, ökade finansieringskostnader, samt borttagande av politiska styrmedel.

Organisation

Styrelseledamöter

Gunnar Linus, ordförande
Mats Crowén
Fredrik Börjesson
Gert-Olof Holst
Tore Wizelius

Ledande befattningshavare

Mats Crowén, verkställande direktör

Antal anställda

Bolagets administration sköts av Windcap Management AB, i vilket även verkställande direktören är anställd.

Jurist

Setterwalls Advokatbyrå AB

Revisor

Michael Bengtsson, Öhrlings PricewaterhouseCoopers.

Ägarförhållanden före emissionerna

Bolaget är ett delägt dotterbolag till Windcap Management AB.

Transaktioner med närstående

Det föreligger inga avtalsrelationer eller transaktioner mellan Bolaget och dess närstående, med undantag för det managementavtal som Bolaget ingått med Windcap Management AB. Förvaltnings- respektive transaktionsarvoden t.o.m kvartal 3 - 2010 har hittills utgått till Windcap Management AB med motsvarande 251 kkr respektive 229 kkr. Upplupet förvaltningsarvode t.o.m 17 november 2010 uppgår till 26 kkr.

Därutöver finns ett deläggande tillsammans med Windcap Fond 1 AB och Triventus AB avseende ägandet i Triventus Vindkraft Fond 1 AB samt ett 50/50-äggande i ett vindkraftprojekt med Windcap Fond 1 AB.

Aktien

Preferensaktier serie B ger rätt till aktieutdelning fr.o.m. innevarande räkenskapsår. Bolagets aktier ger rätt till utdelning enligt följande. Varje stamaktie serie A medför rätt till 0,50 andelar i Bolagets vinst medan varje preferensaktie serie B medför rätt till 50 andelar i Bolagets vinst. Avsikten är att aktierna skall ge rätt till utdelning i relation till vad som betalats för aktierna, med undantaget att samtliga preferensaktier serie B har lika rätt till utdelning oavsett i vilken emission aktien tecknats. Anledningen till undantaget är att Bolagets ledning vid de olika emissionerna justerar teckningskurserna uppåt baserat på målvkastningen om cirka 8 % för att kompensera för avkastningskravet på eget kapital under tiden som förflyter mellan emissionerna, så att investerare som tecknat aktier i en tidigare emission inte missgynnas relativt investerare som tecknat aktier i senare emission, eller omvänt. Bolagets ledning vill dock inte att denna kompensation skall leda till större rätt till utdelning för investerare som tecknat till högre kurser i senare emissioner efter den första emissionen i juni 2009.

På motsvarande sätt som beskrivet ovan ger preferensaktier serie B rätt till likvidationsbehållningen efter Bolagets likvidation. Likvidationsbehållningen fördelas utan inbördes prioritet mellan aktieslagen

Utvald finansiell information

Verksamheten är nystartad under 2009 och Bolaget har därmed begränsad historisk finansiell information. Nedanstående tabeller visar Bolagets status bokslutsåret 2009 samt delår 2010. Delårssiffrorna är ej granskade av Bolagets revisor.

Enligt resultaträkningen	2009-12-31	2010-06-30
Rörelsens intäkter		
Nettoomsättning	0	0
Övriga rörelseintäkter	176	147
Rörelsens kostnader	-308	-278
Rörelseresultat	-132	-131
Resultat efter finansiella poster	-132	-131
Resultat före skatt	-132	-131

Enligt balansräkningen - KKR	2009-12-31	2010-06-30
Tillgångar		
Finansiella anläggningstillgångar	5 997	7 267
Omsättningstillgångar	2 640	9 663
Summa Tillgångar	8 637	16 930

Eget kapital, Avsättningar och Skulder

Eget kapital		
Aktiekapital	588	653
Överkursfond	5 483	7 689

enligt följande. Varje stamaktie serie A medför rätt till 0,50 andelar av likvidationsbehållningen, medan varje preferensaktie serie B medför rätt till 50 andelar av likvidationsbehållningen.

Bolagets aktier är inte och har inte tidigare varit föremål för organiserad handel.

Förlagslånet

Förlagslånet löper med 6 procent årlig ränta. Räntan ska beräknas från den 1 mars 2011 och förfaller till betalning den 31 december årligen och omfattar föregående kalenderår. Räntan beräknas på 30/360-dagars basis och utbetalas första gången den 31 december 2011.

Lånet löper till och med den 31 december 2015 men kan, under vissa förutsättningar, förlängas med upp till två år om bolagsstämman så beslutar.

Bolagets styrelse kan besluta om att i förtid lösa in hela eller delar av lånet.

Pågående nyemission efter avdrag för emissionskostnader ¹	2 212	6 094
Balanserat resultat		-132
Periodens resultat	-132	-131
Kortfristiga skulder	486	875
Långfristiga skulder (Förlagslån)	0	1 881
Summa Eget kapital, Avsättningar och Skulder	8 637	16 930

Nyckeltal²

Soliditet	94%	84%
Kassalikviditet	543%	1 104%
Skuldsättningsgrad	0 ggr	0,13 ggr
Utdelning per aktie	0 kr	
Antal anställda	0	0

Kassaflöde (kkr)	2009-12-31	2010-06-30
Från löpande verksamhet	-131	-131
Från rörelsekapital	166	363
S:a löpande verksamhet	35	232
Från investeringsverksamheten	-5 997	-1 270
Från finansieringsverksamheten	8 283	8 034
Periodens kassaflöde	2 321	6 996
Likvida medel vid periodens slut	2 321	9 317

Rörelsekapital

Bolagets befintliga rörelsekapital är tillräckligt för de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna.

¹ Aktiekapitalet avseende Emission 3 registrerades hos Bolagsverket den 9 juli 2010.

² Soliditet: Eget kapital plus minoritetsintressen relativt balansomslutning.

Kassalikviditet: Omsättningstillgångar minus varulager relativt kortfristiga skulder.

Skuldsättningsgrad: Räntebärande skulder relativt eget kapital plus minoritet.

Värdepappersnot Units

Innehållsförteckning

Riskfaktorer	2
Bakgrund och motiv	3
Ansvariga personer.....	4
Inbjudan till teckning av units	5
Central information	7
Information om de värdepapper som erbjuds	9
Villkor och anvisningar	13
Skattefrågor i Sverige.....	15
Kostnader.....	17

Riskfaktorer

Potentiella investerare skall vara medvetna om att en investering i Windcap Fond 2 AB (publ) innebär en betydande risk. Potentiella investerare bör därför noga överväga all information i detta prospekt och i synnerhet utvärdera de specifika faktorer som behandlas i Värdepappersnotan nedan. Investering i aktier och lämnande av lån är förenat med ett risktagande. Värdet på aktierna i Windcap Fond 2 AB (publ) kan både öka och minska.

Var och en av nedanstående riskfaktorer samt övriga risker och osäkerheter som omnämns i detta prospekt kan ha väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning, kassaflöde och framtidsutsikter. Dessutom kan Bolagets värde minska, vilket i sin tur kan medföra att investerare förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Riskfaktorerna nedan är inte rangordnade efter betydelse och utgör inte heller en fullständig förteckning över de risker Bolaget ställs inför eller kan komma att ställas inför. Ytterligare risker och osäkerheter som Bolaget inte känner till eller som för närvarande inte bedöms som väsentliga kan komma att utvecklas till viktiga faktorer med stor påverkan på Bolaget och dess värde. En samlad utvärdering måste således ta hänsyn inte bara till de risker som redogörs för nedan utan även till övrig information i Prospektet. Utvärderingen måste även innefatta en egen allmän analys av omvärlden. Vid osäkerhet gällande riskbedömning bör råd inhämtas från kvalificerade rådgivare.

Denna riskbeskrivning syftar till att beskriva vissa av de risker som är förenade med aktierna i Bolaget i dess egenskap av finansiella instrument. En beskrivning av de risker som är förenade med Bolaget och dess verksamhet återfinns i avsnittet "Riskfaktorer" i Registreringsdokumentet.

Riskfaktorer avseende de instrument som erbjuds

Kapitalmarknaden i allmänhet

Risken att aktier sjunker i värde hänger i hög grad samman med utvecklingen på kapitalmarknaden och konjunkturen som helhet. Sådana faktorer som kan ha en negativ inverkan utgörs bl.a. av stigande räntor, höjda avkastningskrav, skattehöjningar på företagsvinster och utdelning, återinförd förmögenhetsskatt och en allmän försämring av den nationella eller internationella konjunkturen.

Aktiernas värde- och likviditetsrisk

Preferensaktierna av serie B kan öka eller minska i värde och det finns inga garantier att investerat kapital

kommer att återbetalas. Aktierna är fritt omsättningsbara och kommer att registreras hos Euroclear Sweden AB (f.d. VPC). Bolagets aktier och låneinstrument planeras vara onoterade och kommer således inte att börsnoteras.

Placeringen ska i första hand ses som en investering på omkring sex års sikt, även om det kommer att finnas viss möjlighet till avyttring i förtid.

Bolaget eller Windcap Management AB kan inte garantera att preferensaktierna av serie B kommer att kunna omsättas vid varje tidpunkt. Det kan heller inte uteslutas att en eventuell förtida avyttring försvåras till följd av brist på köpare eller marknadsmässig pris-sättning.

Risker förknippade med förlagslån

Förlagslånen är s.k. efterställda lån vilket innebär att återbetalning av investeringskapitalet avseende dessa värdepapper – i samband med Bolagets avvecklande, likvidation eller konkurs – förutsätter att Bolaget dessförinnan kunnat reglera samtliga förpliktelser som inte är efterställda. För det fall Bolaget inte har medel att reglera samtliga förpliktelser finns en risk att återbetalning av förlagslån inte kan ske.

Avsikten är att förlagslånen ska återbetalas in i samband med Bolagets avveckling. Det finns emellertid inga formella hinder mot att Bolagets styrelse beslutar att återbetala förlagslån, helt eller delvis, i förtid.

För det fall Bolagets avveckling försenas pga. marknadsmässiga skäl kan bolagsstämman besluta att löptiden på förlagslånen skall förlängas med upp till två år.

Huvudägarens fortsatta inflytande över bolaget

Om Bolaget även framledes kommer fortsätta att röstmässigt kontrolleras av Windcap Management AB, i kombination med befintligt managementavtal mellan parterna, finns risk att intressekonflikter kan komma att uppstå mellan Bolaget, huvudägaren och minoritetsägarna. Det finns en risk att Windcap Management AB kan ha andra intressen än Bolagets övriga aktieägare. Risk kan således finnas att t.ex. Windcap Management AB skulle kunna påverka beslut och prioritera affärshändelser som gynnar Windcap Management AB på bekostnad av Bolagets intressen.

Bakgrund och motiv

Windcap Fond 2 AB (publ) har startats som ett dotterbolag till Windcap Management AB, som i sin tur ingår i Söderberg & Partners-koncernen, en av Sveriges ledande oberoende finansiella rådgivare.¹ Syftet med att starta Bolaget är att erbjuda en möjlighet att med även begränsad kapitalinsats göra direktinvesteringar inom vindkraftsområdet.

Eftersom Bolagets verksamhet är relativt nystartad erbjuder nuvarande aktieägare nytillkomna investerare att investera i Bolaget på likartade villkor som tidigare emissioner genomförts. Emissionskursen beräknas således utifrån kursen vid den första genomförda emissionen av preferens B-aktier, uppräknat med Bolagets målavkastning om cirka 8 procent per år. Bolagets värde, både före och efter genomförd nyemission, utgörs av bolagets substans motsvarande det tillförda egna kapitalet i bolaget. Härmed skapas möjlighet att investera direkt i vindkraftverk som inte värderas utifrån projektportföljer och framtida expansionsplaner eller förväntade ökande bolagsvinster. Höga värderingar på nyemitterade aktier är annars vanligt förekommande i samband med anskaffning av kapital till bolag som är verk samma inom tillväxtbranscher såsom "miljörelaterad" verksamhet.

Genom tidigare emissioner har Bolaget tillförts 14 436 kkr (efter kostnader) varav del har investerats, via bolagsägande, i vindkraftverk. En mindre del har placerats kortfristigt i elcertifikat och resterande del såsom banktillgodohavande i avvaktan på för Bolaget lämpligt investeringsstillfälle. Windcap Fond 2 AB (publ) behöver för att kunna uppnå sitt syfte och genomföra sin affärsidé fullt ut ett betydande kapitaltillskott från nya investerare. Med det kapital som investeras genom emissionerna avser Bolaget att genomföra ett antal direktinvesteringar i vindkraftverk och vindkraftverksprojekt. Att investera i vindkraft kräver tillgång till mycket kapital, även för att investera i ett enda vindkraftverk. Ett nytt vindkraftverk i nyckelfärdigt skick (2 MW) kostar i storleksordningen cirka 35 miljoner kronor. Även med belåning blir det en avsevärd investering, vilket gör att privatpersoner sällan har möjlighet att göra direktinvesteringar i vindkraft. Men genom att samla ihop många små investerares kapital kan dock Windcap åstadkomma just detta. För att etablera sig som en aktör på marknaden för vindkraftverk och vindkraftsprojekt och för att ha tillräckliga medel för att kunna genomföra investeringar i objekt med krav på avsevärda investeringsbelopp (t.ex. delar av vindkraftverksparker) har Bolaget beslutat att ge tänkbara investerare ett erbjudande enligt vad som framgår av detta Erbjudande samt det Parallella Erbjudandet.

För det fall Bolaget inte finansieras i tillräcklig omfattning genom nyemissionen och upptagandet av lån

¹ Källa: <http://www.soderbergpartners.se>

enligt Erbjudandet, det Parallella Erbjudandet samt eventuella kommande erbjudanden kan Bolaget komma att saminvestera, ingå parallellinvesteringsavtal eller andra liknande arrangemang med annan aktör vars verksamhet består i att investera i vindkraftsbranschen, exempelvis systerbolaget Windcap Fond 1 AB (publ).

Om Erbjudandet fulltecknas kommer Bolaget att tillföras totalt 112 000 000 kr² före emissions- och marknadsföringskostnader, vilka beräknas uppgå till maximalt 7,25 procent av emissionsbeloppet, efter avdrag för courtage, vilket skulle motsvara maximalt 8 090 000 kr vid full teckning.

Utöver det kapitaltillskott som tillförs Bolaget efter genomförandet av emissionerna enligt detta prospekt kan Bolaget i framtiden komma att behöva ytterligare finansiering för att kunna göra de investeringar som styrelsen anser nödvändiga för att bereda aktieägarna hög avkastning. Bolaget förbehåller sig därför rätten att lånefinansiera Bolaget i den mån styrelsen anser nödvändigt för att framgångsrikt kunna bedriva investeringsverksamheten.

I det fall inte emissionen fulltecknas har Bolagets styrelse för avsikt att genomföra en ytterligare emission under våren 2011.

² Om det Parallella Erbjudandet fulltecknas tillförs Bolaget ytterligare 94 925 600 kr före emissions- och marknadsföringskostnader (inkl. courtage) om cirka 8,25 % motsvarande 7 844 000 kr.

Ansvariga personer

Styrelsen

Nedanstående ledamöter i Windcap Fond 2 ABs styrelse är ansvariga för den information som ges i Värdepappersnoten och försäkrar att de har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Värdepappersnoten, såvitt de vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm 17 november 2010

Gunnar Linus
Styrelseordförande

Mats Crowén
Styrelseledamot

Fredrik Börjesson
Styrelseledamot

Gert Olof Holst
Styrelseledamot

Tore Wizelius
Styrelseledamot

Inbjudan till teckning av units

Allmänt

Windcap Fond 2 AB (publ) erbjuder de investerare som är intresserade att teckna aktier (Erbjudande Aktier) och units, dvs förlagslån i kombination med aktier (Erbjudande Units) i Bolaget vid ett till två tillfällen. Erbjudandet enligt detta prospekt (kallad Emission 4) avser den emission som styrelsen i Bolaget beslutade att genomföra den 18 augusti 2010.

Bolagets styrelse avser att i enlighet med bemyndigandet besluta om ytterligare nyemission om det vid den första emissionen tecknas och emitteras aktier till ett antal understigande 2 695 1000 aktier.

Inför den ytterligare emission (kallad Emission 5) som eventuellt kommer att ske med stöd av bolagsstämmans bemyndigande kommer Bolaget att upprätta nya Värdepappersnoter och Sammanfattningar, liknande den som återfinns i detta prospekt, för att investerarna skall få tillgång till den senaste informationen om Bolaget. Värdepappersnot, innehållande de slutliga villkoren för den andra emissionen, kommer att publiceras på Windcaps hemsida (www.windcap.se) i samband med anmälningsperiods början.

De slutgiltiga villkoren för Emission 5 är beroende av utfallet i Emission 4 (den första emissionen). Av den anledningen kan inte antalet aktier eller beloppet för resterande emissioner fastställas innan de emissioner som äger rum dessförinnan är stängda. Efter det att den första emissionen är avslutad kommer därför Bolaget i den mån det är nödvändigt att fastställa de slutgiltiga villkoren för den andra emissionen och därefter offentliggöra villkoren i den Värdepappersnot som kommer att publiceras på Windcaps hemsida (www.windcap.se) i samband med att anmälningsperioden börjar. På liknande sätt kommer Bolaget att fastställa och offentliggöra de slutgiltiga villkoren för eventuell ytterligare emission efter det att den andra emissionen är genomförd.

Detta prospekt avser endast den första emissionen enligt nedan, kallad Emission 4

Emission 4 2010 - Unit

Vid ordinarie bolagsstämma i Windcap Fond 2 AB (publ) den 18 maj 2010 beslutades att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om emission av maximalt 2 695 100 nya preferensaktier serie B. Vid styrelsemöte i Windcap Fond 2 AB (publ) den 18 augusti 2010 beslutades att genomföra en nyemission utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. Nyemissionen innebär att Bolaget emitterar

maximalt 2 695 100 nya preferensaktier serie B till en teckningskurs om 56 kr per preferensaktie serie B. Kvotvärdet per aktie är 0,50 kr. I det fall att Emission 4 2010 fulltecknas ökar Bolagets aktiekapital med maximala 1 347 550 kr. Bolagets aktiekapital kommer efter eventuell fulltecknad första nyemission att uppgå till 2 000 000 kr uppdelat på 1 000 000 stamaktier serie A och 3 000 000 preferensaktier serie B.

Styrelsen har även beslutat att emittera upp till 1 000 units bestående av dels preferensaktier serie B och dels förlagslånebevis (Erbjudande Units). Varje unit omfattar 1 000 preferensaktier serie B motsvarande 56 000 kr och 1 förlagslånebevis motsvarande 56 000 kr, totalt 112 000 kr per unit. Upp till maximalt 1 000 000 preferensaktier serie B, av totalt 2 695 100 st, kan således komma emitteras såsom del av Erbjudande Units. Förlagslånet löper med 6 % fast årlig ränta och löper till och med 31 december 2015.

Erbjudande Aktier kan sålunda uppgå 1 695 100 preferensaktier serie B om Erbjudande Unit fulltecknas.

Teckning är planerad att ske under perioden från den 17 november till och med den 15 februari 2011. Nyemissionen kommer, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, att rikta sig till allmänheten.

Emission 5 2011 - Unit

Bolagets styrelse avser att enligt bemyndigande från ordinarie bolagsstämma per den 18 maj 2010 vid emission 5 2011 emittera preferensaktier serie B till ett antal om 2 695 100 minskat med det antal preferensaktier serie B som tecknats i emission 4 2010. Teckningskursen har för emission 5 2011 planerats till 58 kr per preferensaktie serie B. Bolagets aktiekapital kommer att öka med ett belopp motsvarande 0,50 kr per tecknad preferensaktie serie B, eftersom akties kvotvärde är 0,50 kr.

Styrelsen avser även vid emission 5 2011 emittera upp till 1 000 units bestående dels av preferensaktier serie B och dels av förlagslånebevis. Varje unit omfattar preliminärt 1 000 preferensaktier serie B motsvarande preliminärt 58 000 kr och 1 förlagslånebevis motsvarande preliminärt 58 000 kr, totalt 116 000 kr per unit.

Teckning är planerad att ske under perioden från den 1 april 2011 till och med den 14 maj 2011. Nyemissionen kommer, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, att rikta sig till allmänheten.

Övrigt

Anmälningsperioden avseende samtliga ovan angivna emissioner kan komma att förlängas eller förkortas efter beslut av styrelsen i Bolaget. För det fall anmälningsperiodernas längd ändras kommer tidpunkten för andra relevanta moment avseende emissionserbudandena att komma ändras i erforderlig utsträckning.

Utspädningen efter fulltecknade nyemissioner kan uppgå till högst 2 695 100 aktier, eller 67 procent av maximala antalet aktier. Bolagets nuvarande ägare, Windcap Management AB, har förklarat att man kommer att avstå från att teckna aktier i emissionerna. Under förutsättning att den första nyemissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras totalt 150 925 600 kr före emissions- och markandsföringskostnader, vilka beräknas uppgå till maximalt 8,25 av emissionsbeloppet, efter avdrag för

courtage, vilket skulle motsvara cirka 12 450 000 kr vid full teckning.

Motivet till emissionserbudandena enligt detta prospekt är att skapa tillräckligt med egna medel i Bolaget för att Bolaget skall kunna driva verksamheten och genomföra sin affärsidé på ett effektivt sätt.

Härmed inbjuds, i enlighet med villkoren i detta prospekt, allmänheten att teckna nya preferensaktier serie B i Bolaget i de kommande emissionerna. De nya aktier som kommer att ges ut i anledning av emissionerna regleras av och har upprättats i enlighet med svensk rätt. De är denominerade i svenska kronor och kommer att ställas ut på innehavaren. Bolagets nuvarande ägare, Windcap Management AB, har förklarat att man kommer att avstå från att teckna aktier i emissionserbudandet.

Central information

Rörelsekapital, eget kapital och skuldsättning

Rörelsekapital

Per den 30 juni 2010 fanns likvida medel i Bolaget om 9 316 726 kr. Totalt har Bolaget tillförts 14 435 kkr (efter kostnader) i kapital via nyemissioner. Bolagets verksamhet kommer att finansieras genom nyemissionen enligt Erbjudandet, det Parallella Erbjudandet samt de eventuella kommande erbjudanden. Delar av kapitalet har investerats i ett vindkraftprojekt (arrende och tillståndsprocess) i Skåne och i ett 30 procents ägande av ett vindkraftsbolag med elproducerande dotterbolag i Halland. Bolagets målsättning är att investera resterande likvida medel och tillkommande kapital i vindkraftverk och projekt.

Mot bakgrund av att Bolaget i dagsläget förvaltar endast ett begränsat kapital och därmed bedriver endast

en begränsad verksamhet är det styrelsens uppfattning att befintligt rörelsekapital är tillräckligt för de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna.

För det fall Bolaget inte finansieras i tillräcklig omfattning genom nyemissionen och upptagande av lån enligt Erbjudandet, det Parallella Erbjudandet samt eventuella efterkommande erbjudanden kan Bolaget komma att saminvestera, ingå parallellinvesteringsavtal eller andra liknande arrangemang med annan aktör vars verksamhet består i att investera i vindkraftsbranschen, exempelvis systerbolaget Windcap Fond 1 AB (publ).

Finansiella förändringar efter 2010-06-30

Inga väsentliga förändringar har ägt rum sedan den senaste offentliggjorda finansiella informationen per 2010-06-30.

Informationen nedan utgör oreviderad information per den 30 juni 2010.

Summa eget kapital

Aktiekapital (inkl. ej registrerat)	653 kkr
Reservfond	0 kkr
Överkursfond	7 689 kkr
Pågående nyemission, ännu ej registrerat eget kapital ¹	6 094 kkr
Balanserat och Periodens resultat	-232 kkr
Summa Eget kapital	14 174 kkr

Summa kortfristiga skulder

Mot borgen	875 kkr
Mot säkerhet	0 kkr
Blancokrediter	875 kkr

Summa långfristiga skulder

Mot borgen	1 881 kkr
Mot säkerhet	0 kkr
Blancokrediter	1 881 kkr

Nettoskuldsättning

A. Kassa	0 kkr
B. Likvida medel: bankmedel	9 317 kkr
C. Lätt realiserbara värdepapper	1 120 kkr
D. Likviditet (A + B + C)	10 437 kkr
E. Kortfristiga fordringar	346 kkr
F. Kortfristiga bankskulder	0 kkr
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	0 kkr
H. Andra kortfristiga skulder	875 kkr
I. Kortfristiga skulder (F + G + H)	875 kkr
J. Netto kortfristig skuldsättning (I - E - D)	-9 908 kkr
K. Långfristiga banklån	0 kkr
L. Emitterade obligationer	0 kkr
M. Andra långfristiga lån	1 881 kkr
N. Långfristig skuldsättning (K + L + M)	1 881 kkr
O. Nettoskuldsättning (J) + (N)	-8 027 kkr

¹ Aktiekapitalet avseende Emission 3 registrerades hos Bolagsverket den 9 juli 2010.

Intressen och intressekonflikter

Det föreligger inte några intressekonflikter avseende emissionen och upptagandet av lån mellan Bolaget, dess nuvarande ägare eller befattningshavare. Bolaget är ett delägt dotterbolag till Windcap Management AB, org. nr. 556736-0333 vars moderbolag är Söderberg &

Partners Investment Consulting AB, org. nr. 556660-2628. Däremot föreligger det ekonomiskt intresse i form av arvoden för Windcap Management AB såsom ansvarig för Bolagets förvaltning de närmaste fem åren.

Information om de värdepapper som erbjuds

Units, dvs förlagslån kombinerat med preferensaktier serie B

Allmänt

Bolaget är ett publikt aktiebolag och dess associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551) ("Aktiebolagslagen").

Unit

En Unit motsvarar ett totalt investeringsbelopp om 112 000 kr och består av ett förlagslånebevis om 56 000 kr samt 1 000 preferensaktier serie B som emitteras till en kurs om 56 kr per aktie motsvarande 56 000 kr.

Förlagslån - allmänt

Erbjudandet avser värdepapper som ska utfärdas enligt reglerna i Aktiebolagslagen och ägarnas rättigheter förknippade med dessa kan endast ändras i enlighet med Aktiebolagslagens bestämmelser. Bolagets förlagslån är denominerade i svenska kronor (SEK).

Bolagets förlagslånebevis kommer att vara registrerade i Euroclear med SEB som kontoförande institut. Bolagets förlagslån är inte avsedda att bli föremål för organiserad handel.

Förlagslånebevisen som tilldelas i Erbjudandet kommer att registreras på de enskilda investerarnas VP-konton, i deras eget namn, eller i förekommande fall via förvaltare.

Förlagslånet avses löpa till och med den 31 december 2015 då hela beloppet ska återbetalas, eller den tidigare tidpunkt då Bolagets styrelse finner det lämpligt att återbetala lånet. Styrelsen har inga begränsningar vad avser deras rätt att besluta om återbetalning av lånet, helt eller delvis. Bolagsstämman äger dessutom rätt att besluta att löptiden för förlagslånet ska förlängas med upp till två år, dvs. som längst till och med den 31 december 2017. Beslut om förlängning av lånet får endast fattas för det fall en avveckling av Bolaget den 31 december 2015, på grund av marknadsmässiga skäl, inte anses lämplig.

Rätten till betalning av lånebeloppet preskriberas tio år efter förfallodagen. Rätten till räntebetalning preskriberas tre år efter relevant ränteförfallodag. De medel som avsatts för betalning men preskriberats tillkommer Bolaget.

Innehavare av förlagslån har ingen rösträtt på bolagsstämma och ingen företrädesrätt vid emissioner.

Förlagslån - avkastning

Förlagslånet löper med 6 procent årlig ränta. Röntan beräknas på 30/360 dagars basis med start från den 1 mars 2011 och förfaller till betalning den 31 december årligen och omfattar föregående kalenderår.

Förlagslån - bolagets avveckling

I samband med Bolagets avveckling kommer styrelsen att fatta beslut om återbetalning av förlagslånets kapitalbelopp jämte upplupen ränta.

Förlagslånen är s.k. efterställda lån vilket innebär att återbetalning av investeringskapitalet avseende dessa värdepapper - i samband med Bolagets avveckling, likvidation eller konkurs - förutsätter att Bolaget dessförinnan kunnat reglera samtliga förpliktelser som inte är efterställda.

Förlagslån - fullständiga villkor

De fullständiga villkoren för förlagslånen återfinns i Bilaga till denna värdepappersnot.

Preferensaktier serie B - de erbjudna aktiernas rättigheter

Bolagets aktier har upprättats enligt svensk lagstiftning, är denominerade i svenska kronor (SEK) och kommer att ställas ut på innehavaren. Aktiens kvotvärde är 0,50 kr. Stamaktier serie A berättigar till 2 röster vardera, medan preferensaktier serie B berättigar till en röst vardera. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet aktier av vederbörande ägda eller företrädda aktier, utan begränsning i röstetalet.

Preferensaktier serie B - utdelning

Preferensaktier serie B ger rätt till aktieutdelning fr.o.m. innevarande räkenskapsår. Bolagets aktier ger rätt till utdelning enligt följande. Varje stamaktie serie A medför rätt till 1/100 andel av den rätt som en preferensaktie serie B har till aktieutdelning. Således motsvarar en preferensaktie serie B utdelningsmässigt 100 stycken stamaktier serie A.

Avsikten är att aktierna skall ge rätt till utdelning i relation till vad som betalats för aktierna, med undantaget att samtliga preferensaktier serie B har lika rätt till utdelning oavsett i vilken emission aktien tecknats. Anledningen till undantaget är att Bolagets ledning avser att justera teckningskurserna uppåt vid efterföljande emissioner för att kompensera för avkastningskravet på eget kapital under tiden som förflyter mellan emissionerna och den initiala emissionen, så att investerare som tecknat aktier i en tidigare emission inte missgynnas relativt investerare som tecknat aktier i senare emission, eller omvänt. Bolagets ledning vill

dock inte att denna kompensation skall leda till större rätt till utdelning för investerare som tecknat till högre kurser i senare emissioner efter den första emissionen i juni 2009.

Utdelning beslutas efter förslag av styrelsen. Utdelning förväntas inte utgå under löpande verksamhetsperiod utan kommer primärt att utdelas i samband med att Bolagets tillgångar säljs och Bolaget likvideras vid den planerade tidpunkt som inträffar cirka fem år efter emissionstillfället, dock senast den 31 december 2015. Om styrelsen bedömer att Bolagets resultat och finansiella ställning medger aktieutdelning utan att begränsa Bolagets möjligheter till t.ex. extra amorteringar på banklån så kan utdelning komma att föreslås även under Bolagets verksamhetsperiod. Sådan utdelning kommer att ske efter beslut på årsstämma eller annan bolagsstämma under förutsättning att beslutet biträds av Windcap Management AB i dess egenskap av innehavare av stamaktier serie A.

Om det framstår som gynnsamt för Bolaget och aktieägarna kan utdelning komma att föreslås av styrelsen även under verksamhetsperioden och försäljning av del, hela eller alla vindkraftverk komma att ske under Bolagets planerade verksamhetsperiod varvid Bolaget kan komma att avvecklas i förtid. Utbetalning av kontant utdelning sker genom Euroclear Sweden AB (f.d. VPC). Någon utdelning har hittills inte lämnats.

Det föreligger inga restriktioner för utbetalning av utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige.

Rätten till beslutad utdelning preskriberas efter 10 år. För det fall det finns medel som enligt fattade beslut ska delas ut men som rent faktiskt inte har kunnat delas ut vid tidpunkten för Bolagets likvidation, t.ex. för att mottagaren inte har anvisat ett konto för utbetalningen, kommer dessa medel vid Bolagets likvidation att behandlas som en tillgång tillhörande Bolaget.

Preferensaktier serie B - likvidationsbehållning

På motsvarande sätt som beskrivet ovan avseende utdelning, ger preferensaktier serie B rätt till likvidationsbehållningen efter Bolagets likvidation. Likvidationsbehållningen, liksom utdelningar, fördelas utan inbördes prioritet mellan aktieslagen enligt följande. Varje stamaktie serie A medför rätt till 0,50 andelar av likvidationsbehållningen, medan varje preferensaktie serie B medför rätt till 50 andelar av likvidationsbehållningen.

Preferensaktier serie B - bestämmelser om inlösen

Efter beslut av Bolagets styrelse kan minskning av aktiekapitalet äga rum genom inlösen av samtliga preferensaktier av serie B. Vid inlösen ska preferensaktie serie B medföra rätt till utbetalning av på aktien belöpande andel av Bolagets substansvärde varvid varje stamaktie serie A medför rätt till 0,5 andelar av Bolagets substansvärde och preferensaktie serie B

medför rätt till 50 andelar av Bolagets substansvärde, (§10 i Bolagets bolagsordning).

Preferensaktier serie B - bestämmelser om konvertering

Varje innehavare av aktier av stamaktier serie A har rätt att anmäla jämnt 100-tal aktier för konvertering och inlösen genom att underrätta styrelsen därom. Av varje 100 anmälda stamaktier serie A skall en stamaktie serie A konverteras till preferensaktie serie B. Övriga 99 aktier skall inlösas utan återbetalning till aktieägaren (§8 i Bolagets bolagsordning).

Preferensaktier serie B - företrädesrätt vid nyteckning m.m.

För det fall Bolaget skulle besluta att genom en kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya stamaktier serie A eller preferensaktier serie B skall ägare av stamaktier serie A eller preferensaktier serie B ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger.

Beslutar Bolaget att genom en kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier av endast ett slag, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är stamaktier serie A eller preferensaktier serie B ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Bolagsstämman har dock möjlighet att fatta beslut om kontant- eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. För mer utförlig information om värdepappersinnehavarnas företrädesrätt vid nyteckning hänvisas till §9 i Bolagets bolagsordning.

Förvaltarens incitamentsarvode

Ett incitamentsarvode utgår vid Bolagets avveckling om den genomsnittliga årliga avkastningen till aktieägarna efter avgifter totalt sett under investeringsperioden överstigit avkastningströskeln. Avkastningströskeln motsvarar den 5-åriga statsfixräntans nivå vid likviddatum den 30 juni 2009 för bolagets första publika aktieemission och uppgår till 2,605 %. Eventuell avkastning utöver denna nivå fördelas till 80 procent till aktieägarna i Bolaget och till 20 procent till Windcap Management.

Andrahandsmarknad

Bolagets samtliga värdepapper är fritt överlåtbara, men är inte och har inte tidigare varit föremål för organiserad handel.

Bolagets värdepapper är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet.

ISIN-kod

Bolagets aktier har ISIN-kod SE0002799783

Bolagets förlagslånebevis har ISIN-kod SE0003455039

Registrering

Bolagets aktier är, och förlagslånebevisen kommer att bli, registrerade hos Euroclear Sweden AB (f.d. Värdepapperscentralen, "VPC"), Box 7822, 103 97 Stockholm.

Det Parallella Erbjudandet

Parallellt med Erbjudandet erbjuder även Bolaget investerare att investera endast i preferensaktier serie B.

Se avsnittet om preferensaktier serie B ovan samt Värdepappersnot Aktier.

Emissionsbesluten

Windcap Fond 2 AB (publ) erbjuder de investerare som är intresserade att teckna aktier i Bolaget vid upp till två tillfällen fram till tiden för nästa ordinarie bolagsstämma.

Erbjudandet enligt denna värdepappersnot och det Parallella Erbjudandet avser Emission 4 2010 i Bolaget.

Emission 4 2010

Vid ordinarie bolagsstämma i Windcap Fond 2 AB (publ) den 18 maj 2010 beslutades att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om emission av maximalt 2 695 100 nya preferensaktier serie B till totalt 3 000 000 aktier.

Vid styrelsemöte i Windcap Fond 2 AB (publ) den 18 augusti 2010 beslutades att genomföra en nyemission utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. Teckning sker under perioden från den 17 november och med den 15 februari 2011. Teckningskursen är fastställd till 56 kr per aktie och är beräknad utifrån bolagets emissionskurs om 50 kr vid bolagets första ägarspridning juni 2009, uppräknad med målavkastningen om 8 %.

1 000 000 aktier kan komma emitteras under Erbjudande Unit och ytterligare 1 695 100 aktier kan komma emitteras under det Parallella Erbjudandet Aktier. Genom Erbjudandet Unit kommer aktiekapitalet maximalt kunna ökas med 500 000 kr vilket motsvarar ett belopp om 0,50 kr per tecknad preferensaktie serie B, eftersom akties kvotvärde är 0,50 kr.¹

Om Erbjudandet Unit fulltecknas kommer Bolaget att tillföras totalt 112 000 000 kr² före courtageintäkter varav 56 000 000 kr avser emitterade aktier och 56 000 000 kr avser upptagande av förlagslån. Emissions- och marknadsföringskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 7,25 procent av emissionsbeloppet, efter avdrag för courtage, skulle motsvara cirka 8 090 000 kr vid full teckning.

Emission 5 2011

Vid styrelsemöte i Windcap Fond 2 AB (publ) den 18 augusti 2010 beslutades att vid Emission 5 2011, utan företrädesrätt för befintliga aktieägare, emittera preferensaktier serie B upp till ett maximalt antal om 2 695 100 minskat med antal tecknade preferensaktier serie B vid Emission 4 2010, inklusive det Parallella Erbjudandet, varav upp till 1 000 000 aktier kan komma erbjudas under Erbjudande Unit och upp till ytterligare 1 695 100 aktier kan komma emitteras under det Parallella Erbjudandet (Aktier). Teckningskursen har beräknats till 58 kr per aktie. Kursen vid Emission 5 2011 uppräknas med Bolagets avkastningsmål om cirka 8 procent årlig förräntning beräknat för tidsperioden mellan Emission 4 2010 och Emission 5 2011. Teckningstiden för Emission 5 2011 är planerad till att löpa under perioden från den 1 april till och med den 14 maj 2011.

Nyemissionen kommer, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, att rikta sig till allmänheten.

Utspädning i anledning av emissionerna

Genom Emission 4 2010 Unit kommer antalet Preferensaktier serie B att maximalt kunna ökas med 1 000 000 stycken, från 304 900 till 1 304 900 B-aktier. Således kan utspädningen efter fulltecknade nyemissioner (utan beaktande av det Parallella Erbjudandet) uppgå till högst 1 000 000 aktier av maximala 4 000 000 A och B-aktier, eller 25 procent (utspädningen avseende röster kan uppgå till högst 1 000 000 st, eller 20 procent). Bolagets röstmässiga huvudägare, Windcap Management AB, har förklarat att man kommer att avstå från att teckna aktier i emissionerna.

Vid Emission 5 2011 Unit kan maximalt ytterligare 1 000 000 B-aktier tecknas av maximala 4 000 000 st, dvs. en ytterligare maximal utspädning om 25 procent utspädningen avseende antalet aktier. Utspädningen avseende antalet röster kan bli högst ytterligare 20 procent.

Utspädningen vid fulltecknande av Emission 4 2010 och Emission 5 2011 kan således maximalt motsvara 2 000 000 B-aktier motsvarande 50 procent av totala antalet A och B-aktier. Utspädningen avseende röster kan bli högst 40 procent (utan beaktande av det Parallella Erbjudandet Aktier).

¹ Genom det Parallella Erbjudandet kommer aktiekapitalet maximalt kunna ökas med ytterligare 847 550 kr till totalt 1 347 55 kr motsvarande 2 695 100 aktier .

² Om det Parallella Erbjudandet fulltecknas tillförs Bolaget ytterligare 94 925 600 kr före emissions- och marknadsföringskostnader.

Övrigt

Anmälningsperioden avseende Erbjudandet och det Parallella Erbjudandet kan komma att förlängas efter beslut av styrelsen i Bolaget. För det fall anmälningsperiodernas längd ändras kommer tidpunkten för andra relevanta moment avseende erbjudandena att ändras i erforderlig utsträckning.

Motivet till erbjudandena enligt detta prospekt och det Parallella Erbjudandet är att skapa tillräckligt med egna medel i Bolaget för att Bolaget skall kunna driva verksamheten effektivt och genomföra sin affärsidé.

Styrelsen kan komma att besluta om förändrade villkor och ytterligare emissioner fram till nästa ordinarie bolagsstämma utifrån bolagsstämmans bemyndigande den 18 maj 2010 i det fall emissionerna inte fulltecknas.

Nyemissionerna kan komma att registreras stegvis.

Bolaget började sin verksamhet under 2009 och har ej varit föremål för offentliga uppköpserbjudanden under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Villkor och anvisningar

Emissionserbudandena

Styrelsen i Windcap Fond 2 AB har vid styrelsemöte den 18 augusti 2010 beslutat att uppta förlagslån kombinerat med preferensaktier serie B, s.k. Unit (Erbjudandet). Genom Erbjudandet kan förlagslån till ett maximalt belopp om 56 000 000 kr (motsvarande maximalt 1 000 förlagslånebevis) upptas, dessutom kan högst 1 000 000 preferensaktier serie B emitteras. Vid samma styrelsemöte har styrelsen även beslutat att emittera högst 1 695 100 preferensaktier serie B (det Parallella Erbjudandet). Emissionsbesluten har fattats i enlighet med bemyndigande från ordinarie bolagsstämma per den 18 maj 2010.

Bolagets aktiekapital kan efter emissionerna komma att uppgå till högst 2 000 000 kr fördelat på 1 000 000 stamaktier serie A och 3 000 000 preferensaktier serie B. Teckning av Units skall, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma allmänheten.

Teckningskurs

En Unit motsvarar ett totalt investeringsbelopp om 112 000 kr och består av ett förlagslånebevis om 56 000 kr och 1 000 preferensaktier serie B som emitteras till en kurs om 56 kr per aktie, dvs. motsvarande 56 000 kr.

Teckningskursen vid den första nyemissionen av preferensaktier serie B uppgick till 50 kr per aktie. Kursen har därefter uppräknats med bolagets avkastningsmål om cirka 8 procent årlig förräntning beräknat för tidsperioden mellan emissionerna.

Minsta post

Anmälan om teckning av Units inom ramen för Erbjudandet skall avse minst två (2) Units, vilket motsvarar ett totalt investeringsbelopp om 224 000 kr (dvs. två förlagslånebevis om 56 000 kr vardera och 2 000 preferensaktier serie B som emitteras till en kurs om 56 kr per aktie), eller ett högre antal Units i multiplar om en (1) Unit, vilket motsvarar ett totalt investeringsbelopp om 112 000 kr (dvs. ett förlagslånebevis om 56 000 kr och 1 000 preferensaktier serie B som emitteras till en kurs om 56 kr per aktie).

Emissionsinstitut

Emissionsinstitut är Skandinaviska Enskilda Banken (SEB).

Anmälan

Anmälan om teckning av aktier för enligt Erbjudandet skall göras under perioden den 17 november till och med den 15 februari 2011.

Anmälningstiden kan komma att förlängas efter beslut av styrelsen i Bolaget. För det fall anmälningstidens längd ändras kommer tidpunkten för andra relevanta moment avseende Erbjudandet att ändras i erforderlig utsträckning. Senaste datum för sådan förlängning skall meddelas senast 14 januari 2011. Erbjudandet kan inte dras tillbaka.

Teckningsanmälan skall göras på särskild blankett, som tillhandahålls av Bolaget. Inga tillägg eller förändringar får göras i förtryckt text. Felaktigt eller ofullständigt ifylld anmälningssedel kan komma att bortses ifrån utan vidare meddelande därom. Anmälan är bindande och genom att acceptera erbjudandet åtar sig investeraren att betala teckningslikviden.

Anmälan om teckning görs genom att sända in ifylld anmälningssedel till emissionsinstitutet via post eller telefax till följande adress:

SEB
Emissioner R B6
106 40 STOCKHOLM
Telefax: 08-706 61 69

Ifylld anmälningssedel skall vara Emissionsinstitutet tillhanda senast den 14 januari 2011. För sent inkommen anmälan riskerar att lämnas utan beaktande. För det fall flera anmälningar inges av en och samma investerare kommer endast sist inlämnad anmälan vara bindande gentemot Bolaget.

Prospekt och teckningsanmälan kan laddas ned från Windcaps hemsida (www.windcap.se) Vid behov kan dessa handlingar även erhållas i pappersform från Bolaget på telefon: 08-451 51 00 eller e-post: info@windcap.se.

Tilldelning

Beslut om tilldelning fattas av styrelsen, varefter investerare kommer meddelas per post genom utskick av en avräkningsnota. Vid överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal poster än teckningsanmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom lottdragning. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningstidens anmälan skickas in. Investerare som inte erhållit tilldelning kommer inte att meddelas.

Publicering av resultatet av emissionen på Windcaps hemsida (www.windcap.se) beräknas ske omkring den

15 februari 2011. Teckning av Units sker utan förtur för nuvarande aktieägare.

Betalning

Betalning av preferensaktierna av serie B och lämnan- de av lån erlägges enligt instruktion på avräkningsnota från SEB som översändes efter beslut om tilldelning. Likviddatum är den 28 februari 2011. Likviddagen kan efter styrelsebeslut komma att flyttas.

Courtage

Courtage utgår med 2 procent på investerat belopp och tillfaller Bolaget för att täcka del av administrativa emissionskostnader.

Bristande betalning

Medverkande emissionsinstitut kan vid tecknarens bristande betalning komma att förskotta tecknings- likviden. Om betalning inte erlagts inom föreskriven tid eller medel inte finns tillgängliga på angivet konto kan tilldelade Units därefter komma att överlåtas till an- nan. Skulle försäljningspriset vid en sådan överlåtelse understiga priset enligt erbjudandet, kan den som erhöll tilldelning av Units i erbjudandet komma att åläggas att svara för mellanskillnaden.

Registrering och leverans

Registrering vid Bolagsverket beräknas ske inom sedvanlig handläggningstid efter det att betalning för Units erlagts, dvs. omkring 28 februari 2011. Registre- ringen hos Bolagsverket kan för samtliga emissioner komma att ske stegvis. Efter registrering vid Bolags-

verket kommer leverans av aktier och förlagslån ske genom registrering på respektive tecknares VP-konto eller värdepappersdepå hos bank eller värdepappers- institut. Som bekräftelse på registreringen erhåller investeraren en VP-avi från Euroclear Sweden AB (f.d. VPC) som visar att inbokning av preferensaktier serie B och förlagslån skett på mottagarens konto. Avisering till tecknare vars innehav är förvaltarregistrerade sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Resulta- tet av Erbjudandet kommer att offentliggöras på Wind- caps hemsida (www.windcap.se) när de nya aktierna har registrerats och levererats.

Observera att den som önskar investera i Units måste ha ett VP-konto hos Euroclear Sweden AB eller en värdepappersdepå hos bank eller fondkommissionär, dit leverans av värdepapper kan ske efter det att Bola- gets preferensaktier serie B och förlagslån har anslu- tits till Euroclear Sweden AB. Personer som saknar VP-konto eller värdepappersdepå måste öppna något av dessa innan teckningsanmälan skickas in till Bola- get. VP-konto kan öppnas kostnadsfritt hos banker och fondkommissionärer.

Avkastning och rätt till utdelning

Förlagslån

Förlagslånen löper med 6 procent årlig ränta. De full- ständiga villkoren för förlagslånen återfinns i Bilaga 1 till denna värdepappersnot.

Preferensaktier serie B

Preferensaktier av serie B medför rätt till utdelning enligt villkoren beskrivna i denna värdepappersnot under avsnittet " Preferensaktier serie B – de erbjudna aktiernas rättigheter".

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skatteregler som aktualiseras med anledning av Erbjudandet för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information.

Sammanfattningen behandlar inte:

- situationer då aktier innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet,
- situationer då aktier och förlagslånebevis ägs indirekt via handelsbolag, eller
- de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktieinnehav i bolag som är eller har varit fåmansföretag.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa speciella företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare och förlagslåneinnehavare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare och förlagslåneinnehavare bör rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal.

Aktier och förlagslån i Windcap Fond 2 AB är inte och har inte tidigare varit föremål för organiserad handel. Bolagets styrelse avser dock på sikt verka för att skapa möjlighet för innehavaren att omsätta aktierna och förlagslånen genom handel på marknadsplats såsom exempelvis Alternativa Aktiemarknaden. Sammanfattningen nedan är baserad på antagandet att instrumenten i Windcap Fond 2 AB inte anses vara marknadsnoterade i skattehänseende. Någon garanti för att instrumenten inte kommer att anses vara marknadsnoterade lämnas dock inte.

Fysiska aktieägare

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Utdelningar och kapitalvinster på aktier i svenska aktiebolag som inte är marknadsnoterade tas upp till fem sjättedelar i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Detta innebär i praktiken att utdelningar och kapitalvinster på aktier i svenska aktiebolag som inte är marknadsnoterade beskattas med 25 procent i inkomstslaget kapital.

Indragning av aktier i samband med minskning av aktiekapitalet behandlas som en avyttring och ger således upphov till en kapitalvinst eller en kapitalförlust.

Återbetalning av kapitalbeloppet avseende förlagslånet leder inte till någon beskattning. För det fall Bolaget likvideras utan att återbetalning kan ske i sin helhet anses lånet avyttrat. Eventuell förlust på förlagslånet kan dras av till 70 procent i inkomstslaget kapital.

Kapitalförlust på aktier som inte är marknadsnoterade får dras av till fem sjättedelar mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på aktier samt mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier. Avdrag för kapitalförlust på aktier och på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier ska göras i följande ordning:

1. kapitalförluster som ska dras av i sin helhet,
2. kapitalförluster som ska dras av till fem sjättedelar,
3. kapitalförluster som ska dras av till två tredjedelar.

Av kapitalförlust på icke marknadsnoterade aktier som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med fem sjättedelar av 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kr och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar och ränteutbetalningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear (tidigare VPC) eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag

För aktiebolag är utdelningar och kapitalvinster på aktier i Windcap Fond 2 AB skattefria, under förutsättning att aktierna i Windcap Fond 2 AB anses vara näringsbetingade. Aktier i ett svenskt aktiebolag som inte är marknadsnoterade och som utgör kapitaltillgångar för innehavaren anses normalt vara näringsbetingade. Kapitalförluster på näringsbetingade aktier är inte avdragsgilla.

Indragning av aktier i samband med minskning av aktiekapitalet behandlas som en avyttring. Om aktierna är näringsbetingade är dock eventuell kapitalvinst skattefri och eventuell kapitalförlust ej avdragsgill.

Ränta på förlagslån behandlas som inkomst i aktiebolaget. Om vinst uppkommer i aktiebolaget beskattas denna med 26,3 procent.

Återbetalning av kapitalbeloppet avseende förlagslånet leder inte till någon beskattning. För det fall Bolaget likvideras utan att betalning kan ske i sin helhet anses värdepappret avyttrat. För eventuell förlust på förlagslånet gäller att sådan normalt sett är avdragsgill fullt ut. Avdragsrätten förutsätter bl.a. att långivare och låntagare inte är i intressegemenskap.

Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investeringsfonder och investmentföretag.

Aktieägare och innehavare av förlagslån som är begränsat skattskyldiga i Sverige

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Kupongskattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom dubbelbeskattningsavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden AB (tidigare VPC) eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt.

Kupongskatt tas inte ut på räntebetalningar till innehavare av förlagslånebevis. Innehavare av förlagslånebevis beskattas således inte i Sverige för räntebetal-

ningarna, under förutsättning att innehavaren inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel kan dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av svenska aktier, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

Beskattning av Bolaget

Ett aktiebolag beskattas med 26,3 procent för sitt skattemässiga resultat. Utdelning på aktier som anses vara näringsbetingade är skattefria. Även aktier i utländska bolag som motsvarar ett svenskt aktiebolag kan under vissa förutsättningar vara näringsbetingade.

Kapitalvinst på aktier som är näringsbetingade är skattefria och kapitalförlust är ej avdragsgill.

En emission utlöser ingen skatt för ett aktiebolag.

Kostnader

Kostnader för Erbjudandet

De direkta kostnaderna för Erbjudandet begränsas till att uppgå till maximalt 250 000 kr. Därutöver tillkommer marknadsföringskostnader om maximalt 7 procent i samband med Erbjudandet, efter avdrag för courtage (se även Tabell Sammanställning nedan).

Om Erbjudandet fulltecknas beräknas emissions- och marknadsföringskostnader, efter avdrag för courtage, uppgå till maximalt 8 090 000 kr (7,25%).¹

Löpande arvode till styrelse och revisor

Bolaget kommer årligen utbetala 25 000 kr i arvode per styrelsemedlem samt reseersättning, med undantag av ordföranden, verkställande direktören och anställd i Söderberg & Partners. Därtill kommer kostnader för revisorsarvode.

Förvaltningsarvode

Windcap Management AB har enligt managementavtal med Windcap Fond 2 AB rätt till årligt förvaltningsarvode om 0,50 procent av det totala investeringskapitalet, dvs. lägst det kapital som tillskjutits Bolaget som eget kapital etc. eller de totala ingående bokförda anskaffningsvärdena avseende investeringar i vindkraftverk och projekt. I de fall investering sker via indirekt ägande genom hel- eller delägda bolag beräknas förvaltningsarvodet utifrån Bolagets ägarandel av bolaget och dess tillgångar baserat på underliggande förvärvsvärde av tillgångarna. Windcap Management AB har rätt till ett lägsta årligt förvaltningsarvode motsvarande 200 000 kr, oavsett det förvaltade kapitalets storlek. Fondförvaltningsarvodet debiteras kvartalsvis i efterskott.

Transaktionsarvode

Transaktionsarvode utgörs av 1,5 procent av vindkraftverkens förvärvspris respektive försäljningspris. I de fall då indirekt ägda vindkraftverk förvärvas respektive säljs genom bolagsförvärv utgår Transaktionsarvodet istället baserat på marknadsvärdet på vindkraftverket. Transaktionsarvodet avseende förvärv av byggprojekt kan komma att utbetalas i anslutning till den tidpunkt då avtal tecknats med projekteringsbolag beräknat på storleken av projektvärdet, eller delar av värdet. Slutligt transaktionsarvode vid förvärv av byggprojekt beräknas och eventuell resterande del faktureras när Bolaget slutfört förvärvet. Transaktionsarvodet vid försäljning skall utbetalas när försäljningen genomförts.

¹ Kostnader för det Parallella Erbjudandet beräknas uppgå till netto 7 844 kkr motsvarande 8,25%.

Incitamentsarvode

Ett incitamentsarvode utgår vid Bolagets avveckling om den genomsnittliga årliga avkastningen till aktieägarna efter avgifter totalt sett under investeringsperioden överstigit avkastningströskeln. Avkastningströskeln motsvarar den 5-åriga statsfixräntans nivå vid likviddatum den 30 juni 2009 för bolagets första publika aktieemission och uppgår till 2,605 %. Eventuell avkastning utöver denna nivå fördelas till 80 procent till aktieägarna i Bolaget och till 20 procent till Windcap Management.

Exempel arvoden vid full teckning

Arvoden tillfallande förvaltningsbolaget Windcap Management AB kan illustreras av nedanstående exempel och tabell.

Baserat på ett förenklat exempel att Bolaget tar in maximalt 206,9 mkr, varav 150,9 mkr avser aktieemission och 56,0 mkr avser förlagslån, tillförs Bolaget efter emissionskostnader om 20 mkr totalt 186,9 mkr, vilket således motsvarar det totalt förvaltade kapitalet. Investeringar genomförs under 18 månader och försäljningar sker under 12 månader till motsvarande investeringsvärdet.

Målavkastningen om 8 % per år i genomsnitt antas infrias i exemplet.

Förvaltningsarvode utgår på summa investerat kapital (förvaltad kapital), dock lägst det tillförda egna kapitalet. År 1 beräknas förvaltningsarvodet på det egna kapitalet 130,9 mkr eftersom det investerade kapitalet är lägre än det egna kapitalet. Efter 1,5 år förväntas Bolaget vara fullinvesterat och under år 2 uppgår det investerade kapitalet till i genomsnitt 170,3 mkr.

År 3 och 4 uppgår det investerade och förvaltade kapitalet till 186,9 mkr vilket utgör underlaget för förvaltningsarvodet. År 5 kommer förvaltningsarvodet beräknas på det egna kapitalet om 130,9 mkr eftersom försäljningarna av vindkraftverken förväntas ske jämnt fördelat under året varvid det genomsnittliga investeringsvärdet under året motsvarar 93,5 mkr.

Transaktionsarvode År 1 utgår på det investerade kapitalet motsvarande 124,6 mkr. År 2 utgår transaktionsarvode på investeringar motsvarande 62,3 mkr. År 5 utgår transaktionsarvode vid försäljning av vindkraftverken för antaget värde om 186,9 mkr vilket motsvarar samma värde som de förvärvades.

Incitamentsarvodet år 5 utgår om avkastningen på eget kapital överstigit jämförelseräntan om 2,605%. I exemplet har antagits att den genomsnittliga avkastningen på eget kapital varit 8% per år vilket innebär 5,395 % i överavkastning varav 20% tillfaller förvaltningsbolaget motsvarande 1,079 % per år baserat på eget kapital om 130,9 mkr.

År Arvode (kkkr)	2011	2012	2013	2014	2015	Summa
Förvaltning	654	841	934	934	654	4 017
Transaktion	1 868	934	0	0	2 802	5 604
Summa	2 522	1 775	934	934	3 456	9 621
Genomsnittligt Förvaltad Kapital	130 900	170 300	186 900	186 900	130 900	161 200
Arvode / Genomsnittligt Förvaltad.Kapital	1,9%	1,0%	0,5%	0,5%	2,6%	6,0%
Incitament					7 062	7 062
Summa					10 518	16 683

Genomsnittligt förvaltnings- och transaktionsarvode beräknas uppgå till 0,5% respektive 0,7%, totalt motsvarande cirka 1,2% per år av det genomsnittligt förvaltade kapitalet om 161,2 mkr.

Vid uppnådd målavkastning om 8% kan incitamentsarvodet beräknas motsvara cirka 0,9% i genomsnitt per år. Totalt genomsnittligt arvode kan i detta schablonexempel således beräknas till knappt 2,1% per år i genomsnitt på det genomsnittligt förvaltade kapitalet.

Samanställning

Sammanställning av intäkter och kostnader i samband med Emission 4 2010 (beräknat utifrån antagande om full anslutning i Emission 4 2010 avseende Erbjudande Units och det Parallella Erbjudandet Aktier)

Intäkt/kostnad	Kommentar	Belopp (Mkr)	Tillfaller
Bruttoemissionslikvid B-aktier	Teckningskurs 56 kr för 2 695 100 B-aktier	150,9	Bolaget
Bruttolikvid förlagslån	56 000 kr per förlagslånebevis (1 000 st)	56,0	Bolaget
Courtageintäkter	Courtage utgår med 2 procent	4,1	Bolaget.
Bolagets kostnader för Emission 4 2010, marknadsföring, finansiell kommunikation och administration	Direkta kostnader beräknas uppgå till maximalt 250 000 kr per Erbjudande, dvs maximalt 500 000 kr. Därutöver utgår rörligt arvode om maximalt 10 procent på emitterat belopp aktier respektive 8 procent på förlagslån.	20,0	Laika Consulting AB maximalt brutto om 19,5 mkr varav 6,2 mkr (3%) netto och 13,3 mkr utbetalas till Finansiella ombud och rådgivare (5-7%). SEB Emissioner, ÖhrlingsPWC m.fl. (0,5 mkr)
Nettoemissionslikvid		191,0	Bolaget

Villkor för Windcap Fond 2 AB:s Förlagslån 2011:Q1

1. Definitioner

I föreliggande villkor skall följande benämningar ha den innebörd som anges nedan.

”Bankdag”	dag som inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag;
”Bolaget”	Windcap Fond 2 AB (publ), 556774-1003;
”Fordringshavare”	innehavare av vid Euroclear registrerad Skuldförbindelse;
”Skuldförbindelse”	betalningsåtagande av Bolaget enligt dessa villkor som registrerats på avstämningskonto fört av Euroclear och som avser visst lånebelopp; och
”Euroclear”	Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB)

2. Betalningsförpliktelse

Bolaget ikläder sig betalningsskyldighet gentemot Fordringshavare enligt dessa villkor.

3. Lånebelopp

Lånebeloppet uppgår till högst 56 000 000 kronor.

4. ISIN-kod

SE0003455039

5. Ränta

Lånet löper med en ränta på 6 procent årligen. Ränta ska beräknas från den 1 mars 2011. Räntan förfaller till betalning den 31 december årligen och omfattar föregående kalenderår. Ränta beräknas på 30/360-dagars basis och utbetalas första gången den 31 december 2011. Utöver nämnda ränta skall ränta inte utgå i anledning av Skuldförbindelse.

Ränta på lånebelopp enligt Skuldförbindelse utbetalas av Euroclear till den som är antecknad som innehavare av Skuldförbindelse i Bolagets avstämningsregister på femte Bankdagen före respektive förfallodag eller till den som i annat fall är berättigad att uppbära ränta respektive, i förekommande fall, lånebelopp.

Har Fordringshavare, eller den som är antecknad på konto i Bolagets avstämningsregister såsom i annat fall berättigad att uppbära lånebeloppet jämte ränta respektive lånebelopp, genom kontoförande institut låtit registrera att räntan respektive lånebeloppet skall insättas på visst bankkonto, sker insättning genom Euroclears försorg på förfallodagen. I annat fall översänder Euroclear räntan respektive lånebeloppet sistnämnda dag till vederbörande under dennes hos Euroclear på avstämningsdagen registrerade adress. Infaller förfallodagen på dag som inte är Bankdag insättes eller översändes räntan respektive lånebeloppet först på därefter närmast följande Bankdag.

Skulle Euroclear på grund av hinder utom Bolagets eller Euroclears kontroll inte kunna utbetala ränta eller lånebelopp enligt vad nyss sagts utbetalas räntan respektive lånebeloppet av Euroclear, så snart hindret upphört, till den som, på avstämningsdagen för betalning, var registrerad som Fordringshavare eller antecknad som i annat fall berättigad att uppbära ränta respektive lånebelopp.

6. Löptid

Lånet skall återbetalas i sin helhet den 31 december 2015. Lånet är amorteringsfritt.

6.1 Förlängd löptid

Bolagsstämman äger rätt att besluta att löptiden för lånet skall förlängas med upp till två år, dvs. som längst till och med den 31 december 2017.

Beslut om förlängning av lånet får endast fattas för det fall en avveckling av Bolaget den 31 december 2015, på grund av marknadsmässiga, skäl inte anses lämplig.

6.2 Förtida inlösen

Bolagets styrelse kan besluta om att i förtid lösa in hela eller delar av lånet.

7. Efterställd förpliktelse

Lånet skall i händelse av Bolagets likvidation eller konkurs medföra rätt till betalning ur Bolagets tillgångar efter Bolagets icke efterställda förpliktelser och jämsides (*pari passu*) med andra efterställda förpliktelser som inte uttryckligen är efterställda detta lån.

8. Skuldförbindelser

Förlagslånet ska representeras av Skuldförbindelser, envar om 56 000 kronor.

9. Euroclear registrering

Skuldförbindelserna ska registreras på av Euroclear förda avstämningskonton enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, till följd varav inga fysiska skuldebrev kommer att ges ut.

10. Preskription

Rätten till betalning av lånebeloppet preskriberas tio år efter förfallodagen. Rätten till räntebetalning preskriberas tre år efter relevant ränteförfallodag. De medel som avsatts för betalning men preskriberats tillkommer Bolaget.

11. Fördelning av tillgängliga medel

Har såväl ränta som lånebelopp enligt Skuldförbindelse förfallit till betalning och förslår tillgängliga medel inte till full betalning därav, skall medlen i första hand användas till betalning av räntan och i andra hand till betalning av lånebeloppet.

12. Meddelanden

Meddelanden rörande lånet skall ske genom brev med posten till varje Fordringshavare som direktregistrerats som innehavare av Skuldförbindelse samt till registrerad förvaltare av Skuldförbindelse om dessa är förvaltarregistrerade.

13. Sekretess

Bolaget får inte obehörigen lämna uppgift om Fordringshavare till tredje man. Bolaget förbehåller sig rätt till insyn i den av Euroclear förda "skuldboken", vari framgår vem som är registrerad Fordringshavare avseende Skuldförbindelse.

14. Begränsning av ansvar

I fråga om de på Bolaget och Euroclear enligt dessa villkor ankommande åtgärder gäller, med beaktande av bestämmelserna i lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Bolaget eller Euroclear vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Bolaget eller Euroclear är inte skyldiga att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om Bolaget eller Euroclear varit normalt aktsamma. I intet fall ansvarar Bolaget eller Euroclear för skada som består av indirekt förlust.

Föreligger hinder för Bolaget eller Euroclear att vidta åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört.

15. Tillämplig lag och forum

Svensk lag gäller för dessa villkor och därmed sammanhängande rättsfrågor. Tvist i anledning av dessa villkor ska slutligt avgöras genom skiljedom enligt Stockholms Handelskammars Skiljedomsinstitutets Regler för Förenklat Skiljeförfarande. Skiljeförfarandets säte skall vara Stockholm.