

Windcap Fond 2 AB

Halvårsrapport

2011-06-30

Högre elproduktion, intäkter och resultat i intressebolaget än föregående år.

Nedskrivning på innehavet av elcertifikat pga sjunkande elcertifikatpriser.

Nyemission om 4 043 kkr till kurs 56 kr/aktie samt upptagande av förlagslån om 1 456 kkr.

Periodens utveckling i sammandrag	(exkl. intressebolag)	(förändring 6 mån. 2010)
▪ Intäkter	108 kkr	(-41 kkr)
▪ Kostnader	-291 kkr	(+13 kkr)
▪ Rörelseresultat	-183 kkr	(-52 kkr)
▪ Nedskrivningar	-286 kkr	(+286 kkr)
▪ Räntekostnad	-70 kkr	(+70 kkr)
▪ Periodens resultat	-539 kkr	(-408 kkr)
▪ Periodens kassaflöde	4 730 kkr	(-2 266 kkr)
▪ Likvida medel	13 293 kkr	(+3 976 kkr)
▪ Balansomslutning	20 428 kkr	(+3 499 kkr)
▪ Soliditet	82%	(+2%)

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 verk byggda 2009 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 över föregående års produktion men är fortsatt under de långsiktigt budgeterade värdena. Utfallet motsvarar cirka 84% (Klevagården) respektive 93% (Sotared) av beräknad produktion.

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 4 936 kkr (+1 396 kkr) varav Windcap Fond 2's andel motsvarar 1 481 kkr (+419 kkr). Windcaps andel av rörelseresultatet uppgick till 1 228 kkr (+345 kkr) med ett resultat efter avskrivningar om 569 kkr (+180 kkr). Andelen av resultatet för skatt uppgick till 203 kkr (+122 kkr) och efter avdrag för minoritetens andel motsvarade resultatet 126 kkr (+75 kkr).

El- och elcertifikat

Det röliga elpriset var under kvartal 1 relativt sett högt och mer stabilt än föregående års turbulenta vinter. En kall vinter i kombination med ett lågt kapacitetsutnyttjande av kärnkraften påverkade vattenmagasinen negativt vilket innebar att elpriset under kvartal 2 inte sjönk lika mycket som normalt och låg högre än föregående år. Under sommaren har vattenmagasinen återigen nått normala nivåer vilket påverkat elpriset nedåt.

Det genomsnittliga månadspriset har legat i intervallet 44 öre/KWh (juni) till 62 öre/KWh (januari) med ett genomsnitt under halvåret på cirka 53 öre/KWh jämfört med cirka 56 öre/KWh föregående år, en nedgång med cirka 5%. Intressebolagets intäkter från elförsäljningen motsvarade i genomsnitt ett elpris om 54 öre/KWh vilket inneburit att ingångna terminsavtal legat i nivå med spotpriset under perioden.

Prisutvecklingen på de längre terminskontrakten har uppvisat relativt stabila prisnivåer kring 45 öre/KWh.

Priset på elcertifikat har under perioden fortsatt sin kraftigt fallande trend, från nivån om cirka till 24 öre/KWh vid årets ingång till halvårsskiftets cirka 17 öre/KWh, dvs en nedgång om närmare 30%. Bolagets försäljning av elcertifikat har genererat en relativt sett mycket hög snittintäkt om 35 öre/KWh pga att befintliga terminsavtal är bundna på för närvarande en hög och mycket attraktiv prisnivå.

Sedan t.ex ingången av 2010 har priset uppgått till hela 45 %. Orsaken till priset kan sannolikt förklaras av t.ex en snabbare utbyggnad av förnybar elproduktion än förväntat och en något sjunkande konsumtion av el, och därmed efterfråga på elcertifikat, vilket skapat ett överskott av elcertifikat samtidigt som den kommande infasningen av Norge i elcertifikatsystemet skapat osäkerhet.

Detta återspeglas även i de längre kontrakten som uppvisat samma sjunkande mönster, t.ex låg 3-års terminen på cirka 25 öre/KWh vid årets ingång och kring 19 öre/KWh vid halvårsskiftet. Elcertifikatpriserna ligger för närvarande på en historiskt sett låg nivå och man behöver gå tillbaka ända till 2006 för att hitta motsvarande priser. Utifrån det befintliga utbudsöverskottet som för närvarande finns i systemet förväntas priset fortsätta att vara nedpressat under åtminstone det närmaste året.

Utbyggnaden av förnybar elproduktion har trots sjunkande intäkter haft en fortsatt stark utveckling. Långa ledtider gör att utbyggnaden påverkas i mindre omfattning av kortsiktigt sjunkande priser men en mer bestående nedgång i prisnivån på t.ex elcertifikat får dock en negativ inverkan även på den

långsiktiga 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.

Diagram – Elprisets utveckling första halvåret 2011 (Källa Nordpool).

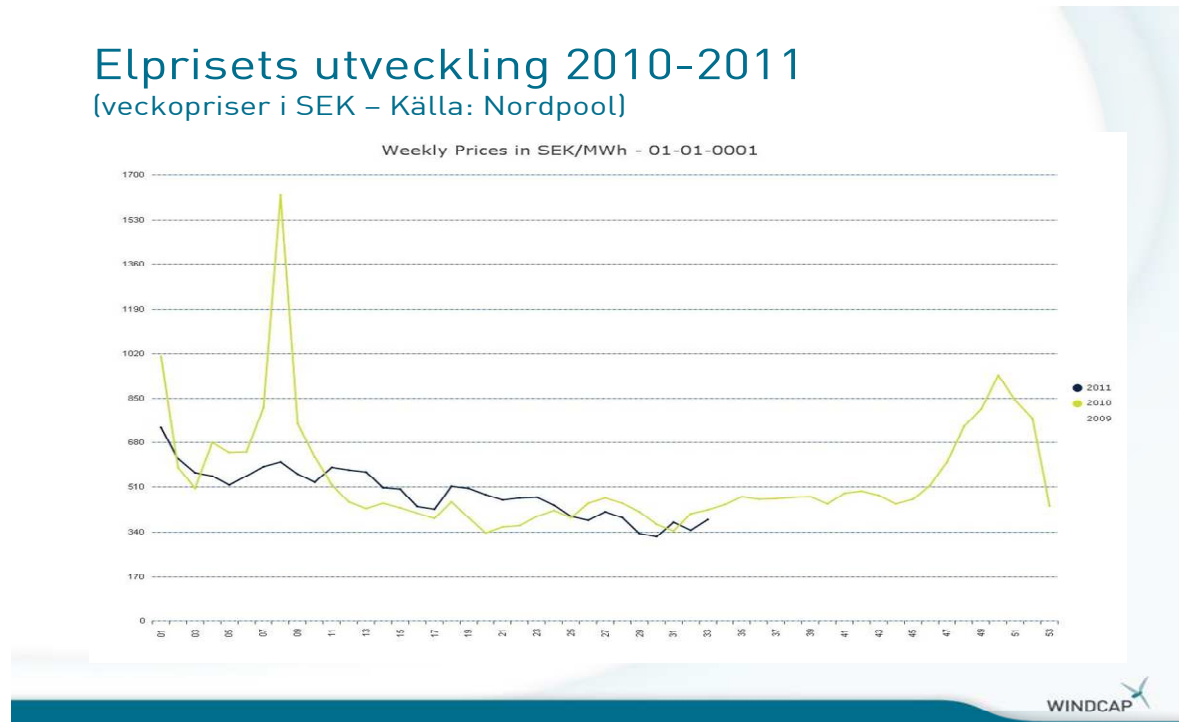
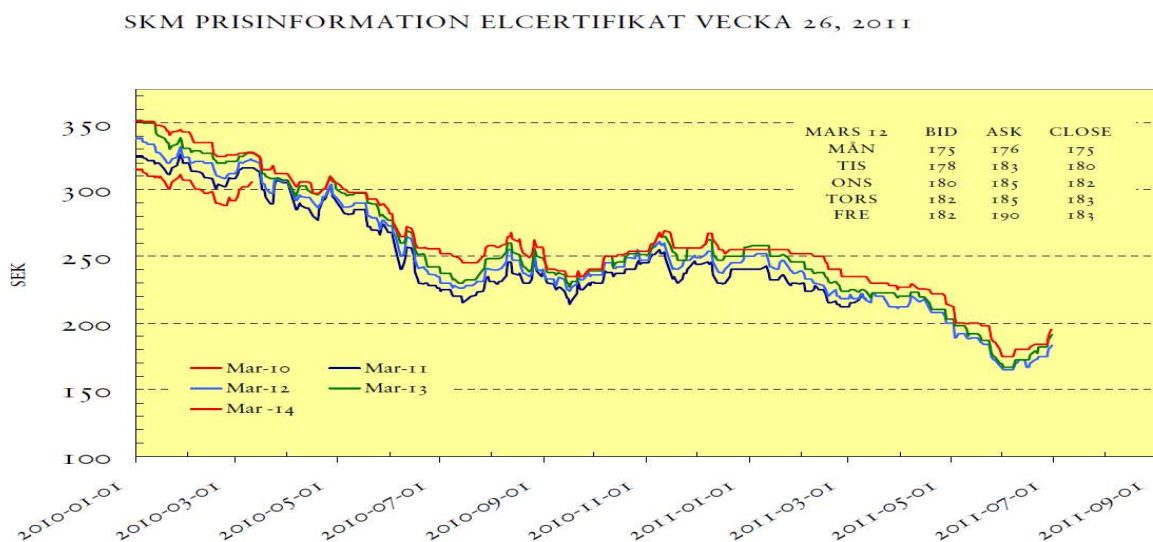


Diagram: Elcertifikatsprisets utveckling 2010 - 2011 (Källa Svensk Kraftmäklings SKM)



Investeringsstatus

Under perioden har bygglov ansökt för ett 2 MW-verk i Skåne. Ursprungligen bedömdes det att det fanns möjlighet att kunna uppföra 2 st verk men efter samråd med närboende och myndigheter har ansökan begränsats till 1 verk. Projektet samägs med Windcap Fond 1 AB och är strukturerad utifrån en mindre initial köpeskilling men med tilläggsköpeskilling till projektören, om och när tillstånd erhålls samt vinner laga kraft.

Överenskommelse har träffats med projektör att tillsammans med systerbolaget Windcap Fond 1 AB förvärva ett nyckelfärdigt verk i en vindkraftspark om 6 st verk med gemensamt driftsbolag, beläget i Halland. Vindkraftverket, en Vestas V90 2 MW med tornhöjd om 105 m förväntas bli färdigställt under kvartal 1 2012. Formellt avtal och finansiering förväntas vara slutförda under september-oktober.

Finansiering

Den oro som inträtt under perioden på den europeiska kreditmarknaden försämrar ytterligare förutsättningarna för extern finansiering liksom att sjunkande intäkter försämrar kassaflödet. Mervärdet av bankfinansiering har således minskat och behovet av större egeninsats har ökat vid nyinvestering vilket bedöms få en något negativ inverkan på avkastningen på det egna kapitalet.

Sämre villkor och förutsättningar för bankfinansiering fortsätter således också att begränsa investeringskapaciteten.

Förlagslån

Bolaget har i samband med nyemission upptagit ett långfristigt förlagslån motsvarande 1 456 kkr belöpande med en fast ränta om 6% per år. Totalt utestående förlagslån uppgår till 3 337 kkr.

Likviditet

Bolaget har under perioden genomfört en nyemission motsvarande 4 043 kkr (före emissionskostnader) och likvida medel uppgick vid rapportperiodens utgång till 13 293 kkr.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Organisationsnummer
556774-1003

Windcap Fond 2 AB

Halvårsrapport

Avseende räkenskapsåret
2011-01-01--2011-06-30

Windcap Fond 2 AB
556774-1003

RESULTATRÄKNINGAR (kkkr)	Not	2011-01-01 2011-06-30	2010-01-01 2010-06-30
Rörelsens intäkter			
Övriga rörelseintäkter		108	147
Summa rörelsens intäkter		108	147
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader		-283	-252
Personalkostnader		-8	-26
Av- och nedskrivningar på anläggningstillgångar		-286	0
Summa rörelsens kostnader		-577	-278
Rörelseresultat		-469	-131
Resultat från finansiella investeringar			
Räntekostnader och liknande resultatposter		-70	0
Summa resultat från finansiella investeringar		-70	0
Årets resultat		-539	-131

de

Windcap Fond 2 AB
556774-1003

BALANSRÄKNINGAR (kkr)	Not	2011-06-30	2010-06-30
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Elcertifikat		655	1 120
Summa immateriella anläggningstillgångar		655	1 120
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och andra tekniska anläggningar		150	150
Summa materiella anläggningstillgångar		150	150
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag		2 911	2 911
Fordringar hos intresseföretag		3 086	3 086
Summa finansiella anläggningstillgångar		5 997	5 997
Summa anläggningstillgångar		6 802	7 267
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Övriga fordringar		130	347
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		203	-2
Summa kortfristiga fordringar		333	345
Kassa och bank		13 293	9 317
Summa omsättningstillgångar		13 626	9 662
SUMMA TILLGÅNGAR		20 428	16 929

ax

Windcap Fond 2 AB
556774-1003

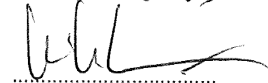
BALANSRÄKNINGAR (kk)	Not	2011-06-30	2010-06-30
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		689	588
Summa bundet eget kapital		689	588
Fritt eget kapital			
Överkursfond		17 477	7 689
Pågående nyemission		-86	6 159
Balanserade vinstmedel		-795	-131
Årets resultat		-539	-131
Summa fritt eget kapital		16 057	13 586
Summa eget kapital		16 746	14 174
Långfristiga skulder			
Förlagslån		3 337	1 881
Summa långfristiga skulder		3 337	1 881
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		244	0
Övriga skulder		-28	53
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		129	821
Summa kortfristiga skulder		345	874
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		20 428	16 929
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

ucc

Windcap Fond 2 AB
556774-1003

KASSAFLÖDESANALYSER (Tkr)	2011-01-01	2010-01-01
	2011-06-30	2010-06-30
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	-539	-131
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-539	-131
Förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-)/Minskning(+) av övriga fordringar	-243	-26
Ökning (+)/Minskning(-) av leverantörsskulder	177	-310
Ökning (+)/Minskning(-) av övriga skulder	-52	699
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-118	363
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-657	232
Investeringsverksamheten		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	0	-150
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	286	-1 120
Kassaflöde från investeringsverksamheten	286	-1 270
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	3 645	6 153
Ökning (+)/Minskning (-) av övrig upplåning	1 456	1 881
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	5 101	8 034
Årets kassaflöde	4 730	6 996
Specifikation av förändring i likvida medel		
Likvida medel vid årets början	8 563	2 321
Årets kassaflöde	4 730	6 996
Likvida medel vid årets slut	13 293	9 317

Stockholm 2011-08-23



.....
Mats Crowén
VD