



## WINDCAP FOND 2 AB (PUBL)

Erbjudande om att investera i vindkraft

Inbjudan till teckning av preferensaktier serie B

Teckningstid 17 september - 30 oktober 2009

Sista likviddag 16 november 2009



## 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](http://www.windcap.se)) samt på Finansinspektionens hemsida ([www.fi.se](http://www.fi.se))

Registreringsdokumentets diarienummer hos Finansinspektionen är 09-3017.

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 handlingar 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.

# Sammanfattning

Denna sammanfattning skall endast ses som en introduktion till prospektet. 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.

Detta prospekt avser den andra emissionen enligt nedan. I den mån det blir aktuellt med en tredje emission kommer en ny Värdepappersnot och en ny Sammanfattning att upprättas inför denna emission.

Registreringsdokumentets diarienummer hos Finansinspektionen är 09-3017.

## Erbjudandet i sammandrag

### Emittent

Windcap Fond 2 AB (publ)

### Aktier

Erbjudandet enligt detta prospekt avser emission av nya preferensaktier serie B i Bolaget enligt följande:

Emission 1 har genomförts och är stängd.

Emission 2: högst 2 872 500 aktier

Emission 3: högst 2 872 500 aktier, reducerat med det antal aktier som emitterats i Emission 2.

### Företrädesrätt

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

### Teckningskurs

Emission 1 (stängd): 50 kr

Emission 2: 51,75 kr

I den eventuellt efterföljande emissionen är teckningskursen planerad enligt följande:

Emission 3: 53,75 kr

### Emissionsbelopp

Emission 1: har genomförts och är stängd.

Emission 2: högst 148 651 875 kronor

I den eventuellt efterföljande emissionen är emissionsbeloppet planerade enligt följande:

Emission 3: högst 154 396 875 kronor, reducerat med teckningskursen i Emission 3 multiplicerat med antalet tecknade aktier i Emission 2.

### Teckningsperiod

Emission 1: har genomförts och är stängd.

Teckningsperioden för den andra emissionen löper från den 17 september till och med den 30 oktober 2009. Planerade teckningsperioder för den eventuellt efterföljande emissionen är följande:

Emission 3: från den 15 februari till och med den 31 mars 2010.

Styrelsen har rätt att förlänga eller förkorta teckningsperioderna för emissionerna.

### Likviddag

Emission 1: har genomförts och är stängd.

Planerad likviddag för den andra emissionen är den 16 november 2009.. Planerade likviddagar för den eventuellt efterföljande emissionen är följande:

Emission 3: den 16 april 2010

Styrelsen har rätt att flytta likviddagar för emissionerna.

### Courtage

Courtage utgår med 2 procent på investerat belopp.

## ISIN-kod

SE0002799783

## Tidpunkter för ekonomisk redovisning

### Årsredovisning

Senast den 31 april 2010

### 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 ägare 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 detta prospekt möjligheten att teckna aktier i Bolaget vid upp till tre olika tillfällen under 2009-2010. Bolagets avsikt är att genom de tre nyemissionerna emittera sammanlagt högst 3 000 000 nya aktier.

I den första emissionen var det maximala antalet nyemitterade aktier satt till 3 000 000. Eftersom den första emissionen inte fulltecknades genomförs nu en andra emission. I det fall den andra emissionen inte fulltecknas kommer styrelsen, i enlighet med bemyndigande från bolagsstämman, att fatta beslut om att genomföra den tredje emissionen i syfte att emittera maximalt 3 000 000 nya aktier i Bolaget.

De slutliga villkoren för tredje emissionen är beroende av utfallet i den andra emissionen. Av den anledningen kan inte antalet aktier eller emissionsbeloppet för den resterande emissionen fastställas innan den andra emissionen stängs.

Efter att den andra emissionen är avslutad kommer Bolaget i den mån det är nödvändigt att fastställa de slutliga villkoren för den tredje emissionen och därefter offentliggöra villkoren i den värdepappersnot som kommer att publiceras på Windcaps hemsida ([www.windcap.se](http://www.windcap.se)) i samband med att anmälningssperioden för emissionen börjar.

Den första nyemissionen gav intresserade investerare en möjlighet att teckna aktier i Bolaget under perio-

den från den 20 april till och med den 29 maj 2009<sup>1</sup>. Den andra nyemissionen ger intresserade investerare en möjlighet att teckna aktier i Bolaget under perioden från den 17 september till och med den 30 oktober 2009. Den tredje emissionen kommer vid behov att beslutas av styrelsen med stöd av bolagsstämman bemyndigande efter det att den andra emissionen är genomförd.

### Emissionsbesluten

Windcap Fond 2 AB (publ) erbjuder de investerare som är intresserade att teckna aktier i Bolaget vid upp till tre tillfällen. Erbjudandet enligt detta prospekt avser den andra emissionen, som styrelsen i Bolaget beslutade att genomföra den 23 juni 2009. Styrelsen avser därefter, i den mån det är nödvändigt, att med stöd av bemyndigandet från bolagsstämman genomföra en ytterligare emission i syfte att totalt i de tre emissionerna emittera högst 3 000 000 nya aktier i Bolaget.

Inför den emission som eventuellt kommer att ske med stöd av bolagsstämmans bemyndigande kommer Bolaget att lämna in en uppdaterad värdepappersnot, liknande den som återfinns i detta prospekt, till Finansinspektionen för att investerarna skall få tillgång till den senaste informationen om Bolaget. Värdepappersnoten, innehållande de slutliga villkoren för den tredje emissionen, kommer att publiceras på Windcaps hemsida i samband med anmälningssperiodens början.

### Emission 1

Emission 1 genomfördes under perioden från den 20 april till och med den 29 maj 2009<sup>1</sup>. Teckningskursen var 50 kr per preferensaktie serie B och 127 500 aktier tecknades. Emissionelikviden uppgick till 6 375 000 kr och aktiekapitalet ökade efter emissionen med 63 750 kr.

### Emission 2

Vid extra bolagsstämma i Windcap Fond 2 AB (publ) den 24 februari 2009 beslutades att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om emission av maximalt 3 000 000 nya preferensaktier serie B.

Bolagets styrelse har den 23 juni enligt bemyndigande från extra bolagsstämman beslutat att vid Emission 2 emittera preferensaktier serie B till ett antal om maximalt 2 872 500. Teckningskursen har för Emission 2 fastställts till 51,75 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.

<sup>1</sup> Teckningsperioden förlängdes till den 15 juni 2009.

Teckningsperioden sträcker sig från den 17 september till och med den 30 oktober 2009. Nyemissionen kommer, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, att rikta sig till allmänheten.

### Emission 3

Om det efter Emission 2 inte tecknats aktier till ett antal om 2 872 500., avser Bolagets styrelse med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma per den 24 februari 2009 att i en emission 3 emittera preferensaktier serie B till ett antal om 2 872 500 minskat med det antal preferensaktier serie B som tecknats i Emission 1 och Emission 2. Teckningskursen har för Emission 3 beräknats till 53,75 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.

Teckning är planerad att ske under perioden från den 15 februari till och med den 31 mars 2010. Nyemissionen kommer, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, att rikta sig till allmänheten.

### Övrigt

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

Vid emission 2 kan maximalt 2 872 500 B-aktier tecknas av totalt maximala 3 000 000 B-aktier, vilket skulle ge en maximal utspädning vid fullteckning om 95,75%. Utspädningen mot totala antalet aktier, dvs. A och B-aktier om totalt 4,000,000 st aktier motsvarar 71,8%.

Bolagets nuvarande ägare, Windcap Management AB, har förklarat att man kommer att avstå från att teckna aktier i emissionerna. Under förutsättning att den andra nyemissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras totalt 148 651 875 kr före emissions- och marknadsföringskostnader, vilka beräknas uppgå till maximalt 8,3 % av emissionsbeloppet, efter avdrag för courtage, vilket skulle motsvara maximalt 12 338 106 kr vid full teckning.

Motivet till emissionserbjudandena enligt detta prospekt 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 nuvarande ägare 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.

Bolagets investeringshorisont är cirka sex 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 6 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 avecklas. 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 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 externt lånekapital i relation till totalt investerat kapital, bedöms komma att ligga i intervallet 50-80% med cirka 65% 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 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 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 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 detta prospekt.

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

## 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 Bola-

gets framtid. Vid bedömningen av Bolagets framtida utveckling är det därför av vikt att vid sidan av möjligheter till resultatillväxt 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, 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 helägt dotterbolag till Windcap Management 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 Emission 2 och Emission 3 justerar teckningskurserna uppåt 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. Bolagets ledning vill dock inte att denna kompensation skall leda till större rätt till utdelning för investerare som tecknat i Emission 2 eller Emission 3.

På motsvarande sätt som beskrivet ovan ger preferensaktier serie B rätt till likvidationsbehållningen efter Bolagets likvidation. Likvidationsbehållningen 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.

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

## Utvald finansiell information

Verksamheten är nystartad under 2009 och Bolaget saknar därmed historisk finansiell information. Nedanstående tabell visar Bolagets medel enligt balansräkning per den 31 juli 2009, samt justerat för att avspegla genomförandet av erbjudandet, under förutsättning att emissionen fulltecknas.

### Per den 31 juli 2009 (oreviderad)

	Enligt balansräkningen	Justerat inklusive erbjudandet <sup>2</sup>
<b>Tillgångar</b>		
Tecknat men ej inbetalt eget kapital <sup>3</sup>	102 000	102 000
Omsättningstillgångar	6 892 174	143 205 943
Summa Tillgångar	6 994 174	143 307 943
<b>Eget kapital, Avsättningar och Skulder</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	500 000	1 936 250
Överkursfond	0	134 877 519
Ej registrerat eget kapital efter avdrag för emissionskostnader <sup>4</sup>	5 547 203	5 547 203
Periodens resultat	117 573	117 573
Kortfristiga skulder	829 398	829 398
Summa Eget kapital, Avsättningar och Skulder	6 994 174	143 307 943
<b>Enligt resultaträkningen</b>		
<b>Rörelsens intäkter</b>		
Nettoomsättning	0	
Övriga rörelseintäkter	127 500	
Rörelsens kostnader	9 925	
Rörelseresultat	117 573	
Resultat efter finansiella poster	117 573	
Resultat före skatt	117 573	

<sup>2</sup> Baserat på att emissionserbjudandena om högst 3 000 000 aktier fulltecknas i emission 1. I sammanställningen ovan har ingen hänsyn tagits till emissions- och marknadsföringskostnader om maximalt 8,3% i samband med nyemissioner, efter avdrag för courtage.

<sup>3</sup> Inbetalat 2009-08-13

<sup>4</sup> Aktiekapitalet registrerades hos Bolagsverket den 2009-08-26.

# Värdepappersnot

## Innehållsförteckning

Riskfaktorer .....	2
Bakgrund och motiv.....	3
Ansvariga personer .....	4
Central information .....	5
Information om de värdepapper som erbjuds .....	5
Villkor och anvisningar .....	9
Skattefrågor i Sverige.....	11
Kostnader .....	13

## 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 Värdepappersnoten nedan. Investering i aktier är förenat med ett risktagande och 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. Registreringsdokumentets diarienummer hos Finansinspektionen är 09-3017.

### Riskfaktorer avseende Bolagets aktie

#### Kapitalmarknaden i allmänhet

Risken att värdet på 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 förmögenskatt 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 planeras vara onoterade och kommer således inte att börsnoteras.

Placeringen ska i första hand ses som en investering på ca. 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 prissättning.

## 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, Sveriges ledande oberoende finansiella rådgivare. Syftet med att starta Bolaget är att erbjuda en möjlighet att med även begränsad kapitalinsats göra direktinvesteringar inom vindkraftsområdet.

Windcap Fond 2 AB (publ) behöver för att kunna uppnå sitt syfte och genomföra sin affärsidé ett betydande kapitaltillskott från nya investerare. Med det kapital som investeras 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 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 vindkraftverksparkar) har Bolaget beslutat att ge tänkbara investerare ett erbjudande enligt vad som framgår av detta prospekt och denna Värdepappersnot.

# 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 2009-09-15

Gunnar Linus  
Styrelseordförande

Mats Crowén  
Styrelseledamot

Fredrik Börjesson  
Styrelseledamot

Gert Olof Holst  
Styrelseledamot

Tore Wizelius  
Styrelseledamot

## Information från tredje part

På vissa ställen i Värdepappersnoten 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 2009-09-15

# Central information

## Rörelsekapital, eget kapital och skuldsättning

### Rörelsekapital

Per den 31 juli 2009 fanns likvida medel i Bolaget om 6 874 618,00 kronor. Bolagets verksamhet kommer att finansieras genom nyemissionen enligt detta prospekt samt de eventuellt förestående nyemissionerna som kommer att ske med stöd av bolagsstämmans bemyndigande. Mot bakgrund av att Bolaget i dagsläget förvaltar endast ett begränsat kapital och därmed bedriver endast en begränsad verksamhet är det styrelsens

uppfattning att det finns tillräckligt rörelsekapital för de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna, förutsatt att Bolaget endast bedriver en småskalig investeringsverksamhet.

För det fall Bolaget inte finansieras i tillräcklig omfattning genom nyemissionen enligt detta prospekt samt den eventuellt efterkommande nyemissionen 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).

**Bolaget har inte offentliggjort någon finansiell information. Informationen nedan utgör oreviderad information per den 31 juli 2009.**

### Eget kapital

Aktiekapital	500 000 kr
Tecknat, ännu ej inbetalt eller registrerat Eget kapital <sup>2</sup>	6 375 000 kr

### Nettoskuldsättning

Summa kortfristiga skulder	829 398 kr
Summa långfristiga skulder	-
A. Kassa	-
B. Likvida medel: bankmedel	6 874 618 kr
C. Lätt realiserbara värdepapper	-
D. Likviditet (A + B + C)	6 874 618 kr
E. Kortfristiga fordringar	119 556 kr
F. Kortfristiga bankkulder	-
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	-
H. Andra kortfristiga skulder	829 398 kr
I. Kortfristiga skulder (F + G + H)	829 398 kr
J. Netto kortfristig skuldsättning (I - E - D)	-6 164 776 kr
K. Långfristiga banklån	-
L. Emitterade obligationer	-
M. Andra långfristiga lån	-
N. Långfristig skuldsättning (K + L + M)	-
O. Nettoskuldsättning (J) + (N)	-6 164 776 kr

## Intressen och intressekonflikter

Det föreligger inte några intressekonflikter avseende emissionen 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 ekonomiska intressen i form av arvoden från

parter som är inblandade i emissionen. Detta avser framförallt Windcap Management AB som ansvarigt för Bolagets förvaltning de närmaste sex åren, Laika Consulting AB, som ansvarar för marknadsföring och finansiell kommunikation i samband med emissionen, men även t.ex. Settervalls advokatbyrå, revisionsbyrån Öhrlings PricewaterhouseCoopers samt SEB såsom emissionsinstitut.

<sup>1</sup> 102 000 kr tecknat ej inbetalt kapital per 2009-07-31 betalades sedermera in 2009-08-13.

<sup>2</sup> Aktiekapitalet registrerades hos Bolagsverket 2009-08-26.

# Information om de värdepapper som erbjuds

## Aktien

### Allmänt

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 (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.

### De erbjudna aktiernas rättigheter

#### 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 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 avser att justera teckningskurserna uppåt vid Emission 2 och Emission 3 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. Bolagets ledning vill dock inte att denna kompensation skall leda till större rätt till utdelning för investerare som tecknat i Emission 2 eller Emission 3.

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 6 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 konstant utdelning sker genom Euroclear Sweden AB (f.d. VPC). Någon utdelning har hittills inte lämnats.

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.

#### 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.

#### 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, se §10 i Bolagets bolagsordning, Bilaga 1.

#### 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 enligt de närmare villkor som anges i §8 i Bolagets bolagsordning, Bilaga 1.

#### Företrädesrätt vid nyteckning m.m.

För det fall Bolaget skulle besluta att genom en konstantemission eller kvittningsemision 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, vilken bifogas som Bilaga 1.

### Förvaltarens incitamentsarvode

Ett incitamentsarvode utgår vid Bolagets avveckling till Windcap Management, för det fall avkastningen till aktieägarna totalt sett under investeringsperioden överstiger den 5-åriga statsobligationsräntan vid likviddatum vid emission 1. Eventuell avkastning utöver denna nivå fördelas med 80% till aktieägarna och med 20% till Förvaltaren.

### Andrahandsmarknad

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

### ISIN-kod

SE0002799783

### Registrering

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

### Emissionsbesluten

Windcap Fond 2 AB (publ) erbjuder de investerare som är intresserade att teckna aktier i Bolaget vid upp till tre tillfällen fram till tiden för nästa ordinarie bolagsstämma. Det första emissionserbjudandet har löpt ut och gav intresserade investerare möjligheten att teckna aktier i Bolaget under tiden från den 20 april till den 15 juni 2008.

Erbjudandet enligt denna värdepappersnot avser Emission 2 i Bolaget. Styrelsen avser därefter, i den mån det är nödvändigt, att med stöd av bemyndigandet från bolagsstämman genomföra en ytterligare emission i syfte att emittera högst 3 000 000 nya aktier totalt i Bolaget.

Inför den tredje emissionen som eventuellt kommer att ske med stöd av bolagsstämmans bemyndigande

kommer Bolaget att lämna in en uppdaterad värdepappersnot, liknande den som återfinns i detta prospekt, till Finansinspektionen för att investerarna skall få tillgång till den senaste informationen om Bolaget. Värdepappersnoten, innehållande de slutliga villkoren för den tredje emissionen, kommer att publiceras på Windcaps hemsida i samband med respektive anmälningsperiods början.

### Emission 1

Vid extra bolagsstämma i Windcap Fond 2 AB (publ) den 24 februari 2009 beslutades att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om emission av maximalt 3 000 000 nya preferensaktier serie B. Vid styrelsemöte i Windcap Fond 2 AB (publ) den 10 mars 2009 beslutades att genomföra en nyemission utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. Teckningskursen var 50 kr per aktie och teckning skedde under perioden från den 20 april till och med den 15 juni 2009. 127 500 nya preferensaktier serie B. tecknades och registrerades hos Bolagsverket per den 26 augusti 2009, varvid aktiekapitalet ökade med 63 750 kr. Totalt emissionsbelopp i emission 1 uppgick till 6 375 000 kr före emissionskostnader.

### Emission 2

Bolagets styrelse har beslutat att enligt bemyndigande från extra bolagsstämma per den 24 februari 2009 vid Emission 2 emittera preferensaktier serie B till ett maximalt antal om 3 000 000 minskat med antal tecknade preferensaktier serie B vid emission 1, d.v.s. maximalt 2 872 500 nya aktier kommer att emitteras om Emission 2 skulle fulltecknas. Bolagets aktiekapital kommer att öka med ett belopp motsvarande 0,50 kr per tecknad preferensaktie serie B, eftersom akties kvotvärde är 0,50 kr.

Teckningskursen vid Emission 2 har fastställts till 51,75 kr per preferensaktie serie B. Kursen vid emission 2 har uppräknats med bolagets avkastningsmål om c:a 8% årlig förräntning beräknat för tidsperioden mellan emission 1 och 2. Den ursprungliga kursen vid emission 1 uppgick till 50 kr/aktie.

Teckning kommer att ske under perioden från den 17 september till och med den 30 oktober 2009. Nyemissionen kommer, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, att rikta sig till allmänheten.

### Emission 3

Om det efter Emission 1 och Emission 2 inte tecknats aktier till ett antal om 3 000 000, motsvarande det maximala antalet nyemitterade aktier enligt bemyndigande från extra bolagsstämma per den 24 februari 2009, avser Bolagets styrelse med stöd av detta bemyndigande att i en emission 3 emittera preferensaktier serie B till ett antal om 3 000 000 minskat med det

antal preferensaktier serie B som tecknats i Emission 1 och Emission 2.

Teckningskursen har för emission 3 beräknats till 53,75 kr per preferensaktie serie B. Kursen vid emission 3 har uppräknats med bolagets avkastningsmål om c:a 8% årlig förräntning beräknat för tidsperioden mellan emission 1 och 3. Den ursprungliga kursen vid emission 1 uppgick till 50 kr/aktie.

Teckning är planerad att ske under perioden från den 15 februari till och med den 31 mars 2010. Nyemissionen kommer, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, att rikta sig till allmänheten.

### **Utspädning i anledning av emissionerna**

Utspädningen efter fulltecknade nyemissioner kan uppgå till högst 3 000 000 aktier av maximala 4 000 000 aktier, eller 75%. Bolagets nuvarande ägare, Windcap Management AB, har förklarat att man kommer att avstå från att teckna aktier i emissionerna. Under förutsättning att emissionerna 1, 2 och 3 sammanlagt fulltecknas, dvs. totalt 3 000 000 ny aktier serie B emitteras, kommer Bolaget att tillföras totalt 150 000 000 kr före emissions- och marknadsföringskostnader, vilka beräknas uppgå till maximalt 8,3% av emissionsbeloppet efter avdrag för courtage, vilket skulle motsvara maximalt 12 500 000 kr vid full teckning.

Vid emission 2 kan maximalt 2,872,500 B-aktier tecknas av maximala 3,000,000 st, dvs. en maximal utspädning om 95,75%. Utspädningen mot totala antalet aktier, dvs A och B-aktier om totalt 4,000,000 st motsvarar 71,8%.

### **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 ändras i erforderlig utsträckning.

Motivet till emissionserbudandena enligt detta prospect 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.

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

### **Händelser som har inträffat efter det att registreringsdokumentet godkännts av Finansinspektionen**

Emission 1 tillförde Bolaget nytt eget kapital om 5 547 203 efter emissionskostnader. Antalet aktier är 1 000 000 A-aktier och 127 500 B-aktier. Antalet aktieägare uppgår efter emission 1 till 55 st. Balansomslutningen i Bolaget var per den 31 juli 6 994 174 kr. Bolagets finansiella ställning per den 31 juli redogörs för i tabell på sid. 5 i denna värdepappersnot. Investeringskapaciteten efter emission 1 uppgår till omkring 16 mkr vid 65% skuldsättningsgrad.

Utöver ovanstående har inga händelser av väsentlig karaktär inträffat under perioden juni-juli eller därefter.

# Villkor och anvisningar

## Emissionserbjudandena

Styrelsen i Windcap Fond 2 AB har i enlighet med bemyndigande från extra bolagsstämma per den 24 februari 2009 genom beslut på styrelsemöte den 23 juni 2009 beslutat att genomföra en nyemission av högst 2 872 500 nya preferensaktier serie B, envar med ett kvotvärde på 0,50 kr. Bolagets aktiekapital kan efter emissionen komma att uppgå till högst 2 000 000 kr fördelat på 1 000 000 stamaktier serie A och 3 000 000 preferensaktier serie B. I det fall emissionen inte fulltecknas kommer styrelsen, i enlighet med bemyndigande från bolagsstämman, att fatta beslut om att genomföra en ytterligare nyemission av nya preferensaktier serie B i syfte att sammanlagt i de tre emissionerna emittera högst 3 000 000 nya aktier i Bolaget. Rätt att teckna de nyemitterade aktierna skall, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma allmänheten.

## Emissionskurs

Emissionskursen är 51,75 kr per aktie avseende Emission 2.

## Minsta aktiepost

Anmälan om teckning av aktier inom ramen för emissionserbjudandet skall avse lägst 1 000 aktier, vilket motsvarar 51 750 kr för Emission 2, eller ett högre antal aktier i multiplar om 500 aktier.

## Emissionsinstitut

Emissionsinstitut är Skandinaviska Enskilda Banken (SEB).

## Anmälan

Anmälan om teckning av aktier för Emission 2 skall göras under perioden den 17 september till och med den 30 oktober 2009.

Anmälningstiden kan komma att förlängas eller förkortas efter beslut av styrelsen i Bolaget. För det fall anmälningens periodens längd ändras kommer tidpunkten för andra relevanta moment avseende emissionserbjudandet att ändras i erforderlig utsträckning. Senaste datum för sådan förlängning skall meddelas senast 30 oktober 2009.

Teckningsanmälan skall göras på särskild blankett, som tillhandahålls av Bolaget. Inga tillägg eller förändringar får göras i förtryckt text. Felaktigt eller

ofullständigt ifylld anmälningsedel 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 anmälningsblankett till emissionsinstitutet via post eller telefax till följande adress:

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

Ifylld anmälningsblankett skall vara Emissionsinstitutet tillhanda senast den 30 oktober 2009. 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](http://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](mailto: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 anmälningsperioden anmälan skickas in. Investerare som inte erhållit tilldelning kommer inte att meddelas.

Publicering av resultatet av emissionen på Windcaps hemsida ([www.windcap.se](http://www.windcap.se)) beräknas ske inom skäligen tid efter att likvid erhållits. Teckning av aktier av preferensaktier serie B sker utan förtur för nuvarande aktieägare.

## Betalning

Betalning av preferensaktierna av serie B erlägges enligt instruktion på avräkningsnota från SEB som översändes efter beslut om tilldelning. Likviddatum är den 16:e november 2009. Likviddagen kan efter styrelsebeslut komma att flyttas.

## Courtage

Courtage utgår med 2 procent på investerat belopp.

## Bristande betalning

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

## Registrering och leverans av aktier

Registrering vid Bolagsverket av de för respektive emission utgivna aktierna beräknas ske inom sedvanlig handläggningstid efter det att betalning för aktierna erlagts. Registreringen hos Bolagsverket kan för samtliga emissioner komma att ske stegvis. Efter registrering vid Bolagsverket kommer leverans av aktier ske genom registrering på respektive tecknarens VP-konto eller värdepappersdepå hos bank eller värdepappersinstitut. Som bekräftelse på registreringen

erhåller investeraren en VP-avi från Euroclear Sweden AB (f.d. VPC) som visar att inbokning av preferensaktier serie B skett på mottagarens konto. Avisering till tecknare vars innehav är förvaltarregistrerade sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Resultatet av emissionen kommer att offentliggöras på Windcaps hemsida ([www.windcap.se](http://www.windcap.se)) när de nya aktierna har registrerats och levererats.

Observera att den som tecknar sig för förvärv av aktier av preferensaktier serie B måste ha ett VP-konto hos Euroclear Sweden AB eller en värdepappersdepå hos bank eller fondkommissionär, dit leverans av aktierna kan ske efter det att Bolagets aktier av preferensaktier serie B har anslutits till Euroclear Sweden AB. Personer som saknar VP-konto eller värdepappersdepå måste öppna något av dessa innan teckningsanmälan skickas in till Bolaget. VP-konto kan öppnas kostnadsfritt hos banker och fondkommissionärer.

## Rätt till utdelning

Preferensaktier av serie B medför rätt till utdelning enligt villkoren beskrivna i denna värdepappersnot under avsnittet "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 lagertillgång i näringsverksamhet, 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 beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som erbjudandet kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal.

Aktierna 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 genom handel på marknadsplats såsom exempelvis Alternativa Aktiemarknaden. Sammanfattningen nedan är baserad på antagandet att aktierna i Windcap Fond 2 AB inte anses vara marknadsnoterade i skattehänseende. Någon garanti för att aktierna 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 % skatt 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 % av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 % av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 % 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 med 30 %. 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 vara näringsbetingade. Kapitalförluster på näringsbetingade aktier är inte avdragsgilla.

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

## Handelsbolag

Ett handelsbolag (eller kommanditbolag) är inget eget skattesubjekt. Delägarna i bolaget beskattas istället löpande för sin andel av bolagets resultat.

För delägare som är aktiebolag kan bestämmelserna om skattefrihet för näringsbetingade innehav inte tillämpas om aktierna ägs via ett handelsbolag.

## Andra utbetalningar

Återbetalning av aktiekapital genom minskning av aktiekapital behandlas som utdelning, om minskningen genomförs utan indragning av aktier.

## Aktieägare 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 %. 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.

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 skattefri. Även aktier i utländska bolag som motsvarar ett svenskt aktiebolag kan under vissa förutsättningar vara näringsbetingade.

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

En emission utlöser ingen skatt för ett aktiebolag.

# Kostnader

## Kostnader för emissionen

De direkta emissionskostnaderna begränsas till att uppgå till maximalt 500 000 kr per emissionstillfälle. Därutöver tillkommer marknadsföringskostnader om maximalt 8% i samband med nyemissionerna, efter avdrag för courtage (se även Tabell Sammanställning nedan).

## Löpande arvode till styrelse och revisor

Bolaget kommer årligen utbetala 25 000 kr i arvode per styrelsemedlem, med undantag av ordföranden och verkställande direktören. Därtill kommer kostnader för revisorsarvode. Ordföranden och verkställande direktören uppbär ersättning från Windcap Management AB.

## Förvaltningsarvode

Windcap Management AB har enligt managementavtal med Windcap Fond 2 AB (se Bilaga 2 Managementavtal) 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 förvävspris respektive försäljningspris. I de fall då indirekt ägda vindkraftverk förvärvas respektive säljs genom bolagsförvärv utgår Transaktionsarvodet istället baserat på marknadsvärdet på vindkraftverket. Del av Transaktionsarvodet avseende förvärv kan komma att 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 förvävspriset 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. Avkastningsströskeln motsvarar den 5-åriga statsobligationsräntans nivå vid likviddatum för Emission 1 (den 30 juni 2009). Eventuell avkastning utöver denna nivå fördelas till 80 procent till aktieägarna i Bolaget och till 20 procent till Windcap Management.

## Sammanställning

Sammanställning av intäkter och kostnader i samband med Emission 2 (beräknat utifrån antagande om fulltecknat emissionsbelopp i Emission 2)

Intäkt/kostnad	Kommentar	Belopp (Mkr)	Tillfaller
Bruttoemissionslikvid	Teckningskurs 51,75 kr.	148,65	Bolaget
Courtage	Courtage utgår med 2% på tecknat belopp.	2,97	Bolaget.
Direkta emissionskostnader, marknadsföring, finansiell kommunikation och administration	Bolaget kommer att svara för kostnader om max. 500 000 kr per emission. Ev. överstigande kostnader svarar Windcap Management AB för. Därutöver utgår max. 10% på emitterat belopp	Maximalt 15,37	Settervalls advokatbyrå, Öhrlings PWC, SEB, Euroclear Sweden AB, Laika Consulting AB. samt finansiella ombud, m.fl.
Nettoemissionslikvid		136,26	Bolaget

Baserat på antagande om 65% skuldfinansiering utgår transaktionsarvoden vid investeringar med ca. 5,9 Mkr (0,2% per år av förvaltad kapital). Utifrån ett förväntat försäljningspris på vindkraftverken beräknas totala arvoden och emissionskostnader uppgå till ca. 1,5% per år av förvaltad kapital. Ovanstående är beräknat på en livslängd för bolaget till planerad likvidation.

# Bilaga 1. Bolagsordning

## § 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 kvittningsemmission 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 lottnings.

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 efterfordras, 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 stämma. 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 bolagsstämmen. 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

## Bilaga 2. 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 rådge 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 positiv.

### 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 begränsningar 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 redovisningssed. 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](http://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 logikostnader, 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 erlægga 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, terrorishändelse, 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. Skiljeförfarandet skall äga rum i Stockholm.