

## Delårsrapport januari – juni 2009

### Januari – juni, koncernen

- Koncernens omsättning 323,1 MSEK (333)
- Koncernens EBITDA -1,3 MSEK (41,8)
- Koncernens resultat -93,4 MSEK<sup>1</sup> (21,4)
- Resultatet belastas av en nedskrivning av goodwill med -80 MSEK
- Koncernens resultat per aktie efter utspädning -3,69 SEK<sup>2</sup> (1,91)
- Koncernens eget kapital per aktie 1,80 SEK<sup>3</sup> (8,48)

### Efter rapportperiodens utgång

- Beslut om ett svenskt stödsystem för solceller innebär nya affärsmöjligheter för GPV
- GPV genomför kostnadsbesparingar motsvarande 10 MSEK per år genom organisationsförändringar och personalminskningar
- Vindkraftverken på Storrún installeras enligt plan
- Langlee Wavepower upprättar viktiga samarbeten med potentiella kunder och leverantörer



Ett av tolv vindkraftverk på Storrún, augusti -09

### Finansiell sammanfattning, koncernen

TSEK	april - juni 2009	april - juni 2008	jan - juni 2009	jan - juni 2008	jan - dec 2008
<b>Rörelsen intäkter</b>	<b>200 256</b>	<b>176 809</b>	<b>323 078</b>	<b>333 038</b>	<b>650 463</b>
EBITDA	-597	16 109	-1 261	41 801	62 771
EBITDA marginal (%)	-0,3%	9,1%	-0,4%	12,6%	9,7%
<b>Periodens resultat</b>	<b>-93 468</b>	<b>9 056</b>	<b>-97 589</b>	<b>27 999</b>	<b>22 491</b>
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-89 789	5 304	-93 395	21 418	10 260
Vinstmarginal (%)	neg	3,0%	neg	6,4%	1,6%
Eget kapital per aktie (SEK)	1,80	8,48	1,80	8,48	12,38
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-3,55	0,47	-3,69	1,91	0,91
Investeringar i portföljbolag	8 875	0	15 045	195 658	222 122
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 869</b>	<b>-7 158</b>	<b>-85 085</b>	<b>-30 320</b>	<b>28 797</b>
<b>Kassa och Bank</b>	<b>6 180</b>	<b>16 702</b>	<b>6 180</b>	<b>16 702</b>	<b>52 817</b>

<sup>1</sup> Avser resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare

<sup>2</sup> Resultat per aktie avser resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare

<sup>3</sup> Eget kapital per aktie avser eget kapital rensat från minoritetens intresse

## Borevinds strategi

Borevind investerar i och förädlar onoterade företag verksamma inom förnybar energi och energieffektivisering.

Investeringarna fokuseras till de områden som bedöms ha störst potential. Samtidigt är strategin att sprida riskerna genom att investera i bolag med olika mognadsgrad och att ha en bas med bolag som genererar positiva kassaflöden. Investeringar sker också i entreprenörsdrivna bolag med stor utvecklingspotential där kassaflöden kan förväntas först om några år, eller i bolag som skapar synergier med existerande innehav.

Borevind är en långsiktig och aktiv ägare som bland annat verkar genom bolagens styrelser.

## Väsentliga händelser under perioden

I januari slutförde Borevind förvärvet av sin andel av GPV genom att erlägga sista delen av köpeskilling på 53,8 MSEK.

GPV ökade sin produktionskapacitet från 30 till 45 MWp vid årsskiftet. Detta medförde initialt inkörningsproblem. Produktionen återhämtades under andra kvartalet och produktionstappet var enligt leveransplan vid kvartalets utgång.

I mars genomfördes en strukturaffär där GPV köpte 100 % av Borevinds intressebolag Switchpower.

I april lämnades en justerad prognos för helåret 2009. Omsättningen förväntades ligga i nivå med omsättningen 2008. GPVs vinstmarginal förväntades att bli lägre 2009 än för 2008.

Samtidigt informerade GPV om en ny order från SolarWorld som därmed ökade orderstocken med 100 MSEK till 600 MSEK för 2009.

I maj presenterades två av Borevinds portföljbolag, Switchpower och Langlee Wave Power, på Nordiska Cleantech 50-listan, en lista över bolag med stor potential för tillväxt i omsättning och marknadsandelar.

I juni investerade Borevind 713 TNOK i Langlee Wawepower och äger därefter 11,2 % av bolagets aktier.

I juni utsågs Christian Widing till ny VD för Borevind och tillträder sin tjänst den 1 september.

En värdering av GPVs verksamhet är genomförd per den 30 juni, vilket vid en jämförelse med värderingen vid förvärvstillfället resulterat i en nedskrivning av goodwill på totalt -80 MSEK. Nedskrivningen är hänförligt till den kraftiga nedgången i efterfrågan under perioden.

## Väsentliga händelser efter perioden

I juli har Langlee Wavepower ingått samarbete med en brittisk partner om produktionssamarbete och marknadsföring på den brittiska marknaden.

Samma månad tecknade Langlee ett intentionsavtal med en turkisk kund som avser att bygga en större vågkraftanläggning i Medelhavet baserat på Langlees teknik.

I augusti genomför GPV kostnadseffektiviseringar motsvarande 10 MSEK i kostnadsbesparingar per år.

Storrun vindkraftanläggning färdigställs enligt plan. I rapporteringsögonblicket är samtliga vindkraftverk monterade.

## Marknadsutveckling

Den globala finansiella oron och efterföljande recession har medfört sjunkande energipriser, samtidigt som möj-

ligheten till finansiering har försämrats. I Sverige har den låga valutakursen dessutom fördyrat investeringarna i till exempel vindkraftanläggningar. Detta har sammantaget lett till färre investeringar i produktionsanläggningar och lägre efterfrågan på branschspecifika produkter och tjänster. Under sommaren har energipriserna och den svenska kronkursen återhämtat sig något.

Priset för solceller har under Q2 2009 sjunkit med ca 30 % från 2008 års prisnivå. Samtidigt har priset på solcellsmoduler fallit i samma omfattning. Som ett resultat av en minskad efterfrågan under 2009 har en överkapacitet skapats och en lageruppbyggnad skett på marknaden. Prispressen förväntas fortsätta under andra halvåret 2009, dock med en återhämtning av efterfrågade volymer. Den globala marknaden förväntas att växa med 40-60 % under 2010, som en följd av nya stödsystem i bland annat USA, Kanada, Kina, Indien och Australien. Förbättrade finansieringsmöjligheter underlättar tillväxten.

I december i år kommer den viktiga klimatkonferensen att hållas i Köpenhamn. Enligt de riktlinjer som sattes upp under klimatkonferensen i Bali 2007, ska ett ramverk för FN:s klimatpolitik efter 2012 antas då. Det finns stora förväntningar på nya åtgärder som bland annat syftar till ett ökat investeringsintresse på marknaden.

## Portföljbolag

### Gällivare PhotoVoltaic AB – GPV

GPV är en av Skandinavien största producenter av solcellsmoduler och leverantör av nyckelfärdiga solcellsanläggningar. Produktionsanläggning för solcellsmoduler ligger i Gällivare medan system- och försäljningsorganisationen är baserad i Stockholm.

Produktionskapaciteten ökades vid årsskiftet med 50 % till 45 MWp genom en investering i ny produktionsutrustning. GPV har sedan tidigare avtal med tyska SolarWorld om inköp av solceller och försäljning av solcellsmoduler. Förhandlingar pågår med SolarWorld för att anpassa avtalen till den rådande marknadssituationen.

Den 1 juli introducerades ett nytt stödsystem för installation av solcellsanläggningar i Sverige. Stödet innebär att upp till 60 % av investeringskostnaden i nya anläggningar subventioneras. Stödet omfattar 150 MSEK under en treårsperiod. GPV, som genom Switchpower hade ca 40 % av den svenska marknaden 2008, är väl positionerade för att kunna ta del av denna nya marknad och kunde redan i juni meddela att Nyköpings kommun beställer en anläggning på 600 m<sup>2</sup> som skall placeras på ett skoltak. GPV bearbetar även den internationella marknaden för försäljning av nyckelfärdiga anläggningar.

Rådande marknadssituation gör det svårt att bedöma hur stor GPV:s totala försäljning kommer att bli under 2009. Försäljningen, vid sidan av vad som regleras i avtal med SolarWorld, har under rapportperioden varit betydligt lägre än under motsvarande period 2008 vilket har påverkat vinstmarginalen negativt. En marknadsintroduktion av GPV kommer att senareläggas för att anpassas till återhämtningstakten i marknaden.

I augusti har GPV initierat ett effektiviseringsarbete med bland annat en förändring av organisationen. Detta innebär att produktionen kan ske med mindre personal och förändringen medför ca 10 MSEK i kostnadsbesparingar på årsbasis. Som ett resultat av detta varslas 15 medarbetare om uppsägning den 21 augusti. I början av

september lämnar dessutom ett femtontal visstidsanställda företaget. GPV intensifierar nu satsningen på den internationella marknaden genom en rekryteringsprocess

för att förstärka marknads- och försäljningsorganisationen med försäljningsingenjörer.

### Gällivare PhotoVoltaic AB - GPV

TSEK	april - juni 2009*	april - juni 2008	jan - juni 2009*	jan - juni 2008	jan-dec 2008
Rörelseintäkter	200 131	179 430	322 769	332 563	649 544
Tillväxt	11,5%	28,6%	-2,9%	38,9%	32,6%
EBITDA	2 663	15 353	4 300	29 596	56 989
EBITDA marginal	1,3%	8,6%	1,3%	8,9%	8,8%
Periodens resultat	-378	11 621	-927	20 603	37 417
Vinstmarginal	-0,2%	6,5%	-0,3%	6,2%	5,8%

\* Från och med mars -09 konsolideras SwitchPower's resultat in i GPV

### Langlee Wave Power

Langlee Wave Power AS i Norge utvecklar ett vågkraftverk som utnyttjar energin i havsvågornas horisontella rörelser. Bolaget utvecklar sig positivt. Aalborgs Universitet har under våren och sommaren genomfört bassängtester där resultaten i stort bekräftar tidigare teoretiska studier. Vågkraftverket har en högre effektivitet i ett bredare register av olika våghöjder än vad tidigare teoretiska studier indikerat.

I juni investerade Borevind 875 TSEK (713 TNOK) i Langlee i en riktad emission och äger efter förvärvet 11,2 % av aktierna. Langlee tog in sammanlagt 2 MNOK för att driva verksamheten mot väl definierade etappmål.

Under sommaren har Langlee inlett ett samarbete med ett brittiskt varv om konstruktionsarbete, byggande samt marknadsföring av Langlees kraftverk på den brittiska marknaden. Detta skapar en plattform för att komma in på den största marknaden för vågkraftproduktion i världen.

I juli tecknades en avsiktsförklaring med ett turkiskt företag, som bland annat bedriver varvsverksamhet. Det turkiska företaget avser att bygga, äga och driva en större vågkraftanläggning bestående av upp till 200 st kraftverk i Medelhavet. Detta innebär ett erkännande för Langlees teknik och är ett första steg mot en kommersiell marknadsintroduktion.

Planen är fortsatt att testa en halvskalemodell i havet utanför Jomfruland i södra Norge under kommande vinter för att verifiera kraftverkets förmåga att klara hårt väder och för att testa olika tekniska lösningar.

### Storrun Vindkraft

Storrun Vindkraft AB är en vindkraftsanläggning på Storrun och Frösörum i Jämtlands län som är under uppförande. Vindparken består av 12 st vindkraftverk med vardera

en kapacitet på 2,5 MW, totalt 30 MW, och ägs av DONG Energy till 80 % och av Borevind till 20 %. DONG Energy är en energikoncern med danska staten som huvudägare.

Installationsarbetet löper enligt plan och samtliga vindkraftverk är monterade. Slutbesiktningen är påbörjad. Invigningen är planerad till den 26 september. Beräknad årsproduktion är 80,4 GWh vilket motsvarar elförbrukningen för ca 4000 villor. För innevarande år förväntas anläggningen producera 15-20 GWh, motsvarande 10-14 MSEK, intäkter utöver de som låg till grund för investeringsbeslutet.

Den pågående etableringen beviljades av Energimyndigheten ekonomiskt stöd i februari om sammanlagt 26,3 MSEK till forskning och merkostnader för etablering i fjällmiljö. Storrun har hittills rekviderat 20,6 MSEK av dessa medel. I början på augusti månad genomförde Storrun den sista kapitalanskaffningen för färdigställandet av anläggningen. Borevind har därmed totalt investerat 78,5 MSEK, varav 60 MSEK utgör banklån. Större delen av räntekostnaderna är terminssäkrade till 4,0 % under 5,8 år och huvuddelen av utdelningarna från Storrun är säkrade mot ett elpris på 524 kr/MWh till och med 2013.

### Rindi

Rindi är ett energibolag som levererar fjärrvärme och el till slutkonsumenter över stora delar av Sverige baserat på bioenergi. Rindi vänder sig till kommuner, industrier eller andra möjliga kunder och finns representerad på fjorton orter i Sverige och två i Polen, där biobränslebase-rad el och fjärrvärme produceras, distribueras och säljs. Vidare finns produktion av pellets i Vansbro. Rindi har cirka 350 aktieägare, där Borevind är för närvarande är den sjunde största aktieägaren.

### Innehav vid periodens slut

(TSEK)	Verksamhet	Andel kapital	Bokfört värde*	Omsättning	EBITDA	Period
<b>GPV</b>	Solenergi	65,0%	79 493	322 769	4 300	jan-juni 2009
<b>Langlee</b>	Vågenergi	11,2%	2 426	101	-3 457	jan-dec 2008
<b>Rindi</b>	Bioenergi	1,6%	5 750	349 618	66 117	jan-dec 2008
<b>Storrun</b>	Vindenergi	20,0%	38 464	N/A	N/A	jan-dec 2008

\*Bokfört värde avser per 30 juni 2009.

## Finansiell utveckling – Koncernen

### Rörelsens intäkter

#### Januari - juni

Koncernens omsättning under perioden uppgick till 323,1 MSEK (333). Omsättningen ligger på samma nivå som motsvarande period 2008. Produktionstappet i GPV under första kvartalet har kunnat inhämtas under det andra kvartalet. GPVs försäljning har till största delen skett till tyska SolarWorld enligt de avtal som föreligger. Försäljning till övriga kunder har varit betydligt lägre jämfört med motsvarande period 2008.

#### April – juni

Koncernens omsättning under andra kvartalet uppgick till 200,3 MSEK (176,8). Den ökade omsättningen härrör från inhämtning av tidigare produktionstapp.

### Resultat efter skatt

#### Januari - juni

Periodens resultat uppgick till -93,4 MSEK (21,4). Periodens resultat belastas av en nedskrivning av goodwill med -80 MSEK. Utöver detta har resultatet främst påverkats av ökade kostnader hos GPV. Dessa består av kostnader för att återhämta tidigare produktionstapp i form av över-tidsuttag och visstidsanställningar. Vidare har den kraftigt fluktuerande kronkursen påverkat GPVs resultat negativt med cirka -1,5 MSEK och pågående förhandlingar om kvalitet har påverkat med cirka -4 MSEK.

#### April – juni

Andra kvartalets resultat uppgick till -89,8 MSEK (5,3). Förutom nedskrivning av goodwill -80 MSEK och ökade kostnader har försäljningen hos GPV till övriga kunder varit betydligt lägre jämfört med andra kvartalet 2008.

### Kassaflöde

#### Januari - juni

Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till -9,9 MSEK (21). Periodens kassaflöde uppgick till -46,6 MSEK (-11).

#### April – juni

Andra kvartalets kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till -6,4 MSEK (10,6). Periodens kassaflöde uppgick till 0,01 MSEK (-13,6).

### Likvida medel

#### 30 juni

Vid periodens slut uppgick likvida medel i koncernen till 6,2 MSEK (16,7).

### Nedskrivning av goodwill

En värdering av GPVs verksamhet är genomförd per den 30 juni, vilket vid en jämförelse med värderingen vid förvärvstillfället resulterat i en nedskrivning av goodwill på totalt -80 MSEK. Nedskrivningen är hänförligt till den kraftiga nedgången i efterfrågan under perioden som i huvudsak beror på finanskrisen. Vi ser nu en ökad efterfrågan på GPVs produkter vilket kommer att påverka GPVs utveckling positivt. Nedskrivningen har inte någon effekt på Borevinds kassaflöde. Efter nedskrivningen uppgår Borevinds goodwill och immateriella tillgångar till 58,4 MSEK.

## Finansiering

Borevind har två utestående optionsprogram. Det första, som beslutades på årsstämman 2008, medger rätt att teckna 190 000 nya aktier till en kurs om 15,73 SEK per styck, efter justering för företrädesemissionen -08. Optionsprogrammet är riktat till personalen och styrelsen med rätt att förvärva optionerna till marknadspris. Teckning av de nya aktierna kan göras under perioden 1 juli 2010 – 31 maj 2011. Vid periodens slut hade 135 000 optioner förvärvats.

Det andra optionsprogrammet, som beslutades på årsstämman 2009, riktar sig endast till nyckelpersonal anställd inom koncernen. Programmet består av tre lika stora serier om totalt 345 000 optioner med rätt att teckna aktier under perioderna april 2010-12 till kurserna 5,40, 5,90 respektive 6,40 SEK. Vid periodens utgång hade 105 000 optioner förvärvats.

Optionerna medför en utspädning av nuvarande ägande först när marknadspriset på aktierna överstiger teckningskursen.

## Moderbolaget

Bolagets omsättning under perioden uppgick till 0,3 MSEK (0,3) och resultatet till -4,6 MSEK (11,7). Bolagets resultat påverkas av en reaförlust på -0,8 MSEK vid försäljningen av Switchpower till GPV. Investeringarna uppgick till 61,1 MSEK och bolaget registrerade den genomförda företrädesemissionen till 66,7 MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick under perioden till -5,0 MSEK (-2,0). Periodens kassaflöde uppgick till -33,8 MSEK (-8,9). Likvida medel vid periodens slut uppgick till 4,8 MSEK (18,7).

## Personal

Antalet anställda vid periodens utgång uppgick till 121 varav 116 personer var anställda i koncernens dotterbolag GPV och 5 personer i moderbolaget Borevind AB.

## Aktien

Företrädesemissionen, som genomfördes under december månad 2008 registrerades under januari.

Efter företrädesemissionen uppgår aktiekapitalet till 5,1 MSEK (2,2) fördelat på 25 279 161 (11 235 183) aktier.

Borevind anslöts som ett av de första bolagen till First North Premier med effekt från den 2 mars 2009. Bolaget uppfyller därmed striktare krav på informationsgivning.

## Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Dessutom har årsredovisningslagen samt RFR 1.2 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats. Delårsrapporten för koncernen är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. Moderbolaget tillämpar årsredovisningslagen och RFR 2.2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2.2 kräver att moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen, d v s IFRS i den omfattning som RFR 2.2 tillåter. Samma redovisningsprinciper har tillämpats som i den senast avgivna årsredovisningen.

Omarbetad IAS 1 Utformning av finansiella rapporter tillämpas från och med den 1 januari 2009. Ändringen innebär att intäkter och kostnader som tidigare redovisats direkt i eget kapital numera redovisas i separat rapport, vilken presenteras i direkt anslutning till resultaträkningen.

### Risker

Bolagets vinster är i hög grad beroende av kvaliteten i de analyser som ligger till grund för bolagets investeringar i portföljbolag samt portföljbolagens framgångar.

Bolaget är exponerat för valutarisk genom det lån i EUR som har upptagits för förvärvet av GPV. Kursdifferenser i denna valutaposition kan påverka Borevinds resultat negativt.

För kommande investeringar eller eventuella kapitalbehov kan inte uteslutas att Borevind även i framtiden

kan komma att söka externt kapital. Det finns inga garantier att det i så fall kan anskaffas på för aktieägarna fördelaktiga villkor.

### Certified Adviser

Thenberg & Kinde Fondkommission AB,  
telefon: 031-745 50 00.

### Nästa rapporttillfälle

Delårsrapport Q3, 2009-11-20.

### Kontakt

Frågor beträffande rapporten besvaras av bolagets styrelseordförande; Owe Linton, telefon 0706-57 49 80 och tfVD Mats Swensson, telefon 0703-18 31 00.

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer

Göteborg den 21 augusti 2009

Styrelsen



Delar av Storrund vindpark i augusti 2009.

**Resultaträkning, koncernen**

TSEK	april - juni 2009	april - juni 2008	jan - juni 2009	jan - juni 2008	jan - dec 2008
Rörelsens intäkter	200 256	176 809	323 078	333 038	650 463
Kostnader för sålda varor	-177 058	-145 997	-281 968	-277 980	-540 615
Personalkostnader	-15 702	-9 088	-27 726	-15 502	-34 040
Övriga externa kostnader	-8 093	-5 615	-14 645	-10 965	-26 247
Resultat andelar i koncern/intresseföretag	0	0	0	13 210	13 210
<b>Resultat före avskrivningar EBITDA</b>	<b>-597</b>	<b>16 109</b>	<b>-1 261</b>	<b>41 801</b>	<b>62 771</b>
Avskrivningar och nedskrivningar	-96 506	-3 117	-100 241	-6 224	-12 475
<b>Resultat före finansiella poster EBIT</b>	<b>-97 103</b>	<b>12 992</b>	<b>-101 502</b>	<b>35 577</b>	<b>50 296</b>
Finansiella poster	-1 094	-1 312	-1 945	-1 811	-22 192
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-98 197</b>	<b>11 680</b>	<b>-103 447</b>	<b>33 766</b>	<b>28 104</b>
Skatt	4 729	-2 624	5 858	-5 767	-5 613
<b>Periodens resultat</b>	<b>-93 468</b>	<b>9 056</b>	<b>-97 589</b>	<b>27 999</b>	<b>22 491</b>
Hänförligt till moderföretagets aktieägare	-89 789	5 304	-93 395	21 418	10 260
Minoritetsintresse	-3 679	3 752	-4 194	6 581	12 231
<b>Periodens resultat</b>	<b>-93 468</b>	<b>9 056</b>	<b>-97 589</b>	<b>27 999</b>	<b>22 491</b>
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-3,55	0,47	-3,69	1,91	0,91
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-3,55	0,47	-3,69	1,91	0,91

**Rapport över totalresultat, koncernen**

TSEK	april - juni 2009	april - juni 2008	jan - juni 2009	jan - juni 2008	jan - dec 2008
<b>Periodens resultat</b>	<b>-93 468</b>	<b>9 056</b>	<b>-97 589</b>	<b>27 999</b>	<b>22 491</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Säkringsreserv	473	0	-68	0	-2 008
Skatt hänförligt till säkringsreserv	-124	0	546	0	0
Periodens övrigt totalresultat	349	0	478	0	-2 008
<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>-93 119</b>	<b>9 056</b>	<b>-97 111</b>	<b>27 999</b>	<b>20 483</b>
<b>Periodens summa totalresultat hänförligt till</b>					
<b>Moderbolagets aktieägare</b>	<b>-89 440</b>	<b>5 304</b>	<b>-92 917</b>	<b>21 418</b>	<b>8 252</b>
Minoritetsintresse	-3 679	3 752	-4 194	6 581	12 231
<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>-93 119</b>	<b>9 056</b>	<b>-97 111</b>	<b>27 999</b>	<b>20 483</b>

**Balansräkning, koncernen**

TSEK	30 juni 2009	30 juni 2008	31 dec 2008
<b>Tillgångar</b>			
Tecknat ej inbetalt kapital	0	0	37 709
Goodwill	58 357	136 842	136 842
Kundkontrakt	0	17 500	15 000
Imateriella anläggningstillgångar	0	0	0
Inventarier	31 590	23 340	33 649
Andelar i intresseföretag	40 890	8 379	29 134
Finansiella tillgångar	6 092	5 750	5 750
Uppskjuten skattefordran	9 536	1 545	7 301
Varulager	61 100	46 078	48 867
Kortfristiga fordringar	133 067	61 719	77 612
Likvida medel	6 180	16 702	52 817
<b>Summa tillgångar</b>	<b>346 812</b>	<b>317 855</b>	<b>444 681</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	84 639	132 827	182 268
Uppskjuten skatteskuld	3 494	8 251	7 332
Långfristiga skulder	112 821	86 274	106 351
Kortfristiga skulder	145 858	90 503	148 730
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>346 812</b>	<b>317 855</b>	<b>444 681</b>

## Rapport över förändringar i eget kapital, koncernen

Hänförligt till moderbolagets aktieägare

TSEK	Aktie kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Säkringsreserv	Balanserad vinst inkl. årets resultat	Summa	Minoritetsintresse	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital per den 1 januari 2008</b>	<b>2 247</b>	<b>70 234</b>	<b>0</b>	<b>1 117</b>	<b>73 598</b>	<b>0</b>	<b>73 598</b>
Periodens summa							
totalresultat			0	21 418	21 418	6 581	27 999
Teckningsoptionspremie		243			243		243
Förvärv minoritet					0	30 987	30 987
<b>Eget kapital per den 30 juni 2008</b>	<b>2 247</b>	<b>70 477</b>	<b>0</b>	<b>22 535</b>	<b>95 259</b>	<b>37 568</b>	<b>132 827</b>
Periodens summa							
totalresultat			-2 008	-11 160	-13 168	5 650	-7 518
Pågående nyemission		66 709			66 709		66 709
Nyemissionskostnader		-9 750			-9 750		-9 750
<b>Utgående eget kapital per den 31 december 2008</b>	<b>2 247</b>	<b>127 436</b>	<b>-2 008</b>	<b>11 375</b>	<b>139 050</b>	<b>43 218</b>	<b>182 268</b>
Periodens summa							
totalresultat			478	-93 395	-92 917	-4 194	-97 111
Teckningsoptionspremie		92			92		92
Nyemission	2 809	-2 809			0		0
Nyemissionskostnader		-610			-610		-610
<b>Utgående eget kapital per den 30 juni 2009</b>	<b>5 056</b>	<b>124 109</b>	<b>-1 530</b>	<b>-82 020</b>	<b>45 615</b>	<b>39 024</b>	<b>84 639</b>

## Kassaflödesanalys i sammandrag, koncernen

TSEK	april - juni 2 009	april - juni 2 008	jan - juni 2 009	jan - juni 2 008	jan - dec 2 008
<b>Den löpande verksamheten</b>					
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-6 411</b>	<b>10 621</b>	<b>-9 939</b>	<b>20 967</b>	<b>41 280</b>
<i>Förändring rörelsekapital</i>	<i>8 280</i>	<i>-17 779</i>	<i>-75 146</i>	<i>-51 287</i>	<i>-12 483</i>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 869</b>	<b>-7 158</b>	<b>-85 085</b>	<b>-30 320</b>	<b>28 797</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-9 080</b>	<b>-10 455</b>	<b>-15 124</b>	<b>-69 610</b>	<b>-110 124</b>
<b>Kassaflöde från Finansieringsverksamheten</b>	<b>7 222</b>	<b>4 017</b>	<b>53 572</b>	<b>88 911</b>	<b>106 423</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>11</b>	<b>-13 596</b>	<b>-46 637</b>	<b>-11 019</b>	<b>25 096</b>
<i>Likvida medel vid periodens början</i>	<i>6 169</i>	<i>30 298</i>	<i>52 817</i>	<i>27 721</i>	<i>27 721</i>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>6 180</b>	<b>16 702</b>	<b>6 180</b>	<b>16 702</b>	<b>52 817</b>

## Nyckeltal, koncernen

	april - juni 2009	april - juni 2008	jan - juni 2009	jan - juni 2008	jan - dec 2008
TSEK					
Rörelsen intäkter	200 256	176 809	323 078	333 038	650 463
EBITDA marginal (%)	-0,3%	9,1%	-0,39%	12,6%	9,7%
Vinstmarginal (%)	neg	3,0%	neg	6,4%	1,6%
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-3,55	0,47	-3,69	1,91	0,91
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-3,55	0,47	-3,69	1,91	0,91
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (SEK)	25 279 161	11 235 183	25 279 161	11 235 183	11 235 183
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (SEK)	25 279 161	11 235 183	25 279 161	11 235 183	11 235 183
Eget Kapital	84 639	132 827	84 639	132 827	182 268
Eget Kapital per aktie (SEK) (justerat för minoritet och hänförlig till moderbolagets aktieägare)	1,80	8,48	1,80	8,48	12,38
Soliditet (%)	24,4%	41,8%	24,4%	41,8%	41,0%
Likvida medel	6 180	16 702	6 180,00	16 702	52 817
Avkastning på eget kapital (%)	neg	4,0%	neg	16,1%	5,6%
Antal anställda vid periodens slut	121	75	121	75	105
Utestående aktier i moderbolaget (antal)	25 279 161	11 235 183	25 279 161	11 235 183	11 235 183

För definitioner av nyckeltal, se Borevinds hemsida [www.borevind.se](http://www.borevind.se)

## Resultaträkning, moderbolaget i sammandrag

	april - juni 2009	april - juni 2008	jan - juni 2009	jan - juni 2008	jan - dec 2008
TSEK					
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>126</b>	<b>178</b>	<b>309</b>	<b>250</b>	920
Personalkostnader	-1 690	-1 052	-2 997	-1 659	-3 837
Övriga externa kostnader	-1 641	-1 000	-2 813	-2 189	-4 286
Avskrivningar och nedskrivningar	-27	-14	-54	-27	-62
<b>Resultat före finansiella poster</b>	<b>-3 232</b>	<b>-1 888</b>	<b>-5 555</b>	<b>-3 625</b>	<b>-7 265</b>
Finansiella poster	128	876	-360	14 805	-6 284
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatt</b>	<b>-3 104</b>	<b>-1 012</b>	<b>-5 915</b>	<b>11 180</b>	<b>-13 549</b>
Skatt	815	556	1 328	556	1 031
<b>Periodens resultat</b>	<b>-2 289</b>	<b>-456</b>	<b>-4 587</b>	<b>11 736</b>	<b>-12 518</b>

## Balansräkning, moderbolaget i sammandrag

	30 juni 2009	30 juni 2008	31 dec 2008
TSEK			
<b>Tillgångar</b>			
Tecknat ej inbetalt kapital	0	0	37 709
Inventarier	369	192	414
Andelar i dotter-/intresseföretag	25 976	23 829	26 179
Uppskjuten skattefordran	2 359	556	1 031
Fordringar på dotter-/intresseföretag	83 198	42 230	23 251
Kortfristiga fordringar	1 782	756	2 322
Kassa och bank	4 814	18 711	38 609
<b>Summa tillgångar</b>	<b>118 498</b>	<b>86 274</b>	<b>129 515</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	112 906	85 399	118 104
Långfristiga skulder	0	0	0
Kortfristiga skulder	5 592	875	11 411
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>118 498</b>	<b>86 274</b>	<b>129 515</b>