

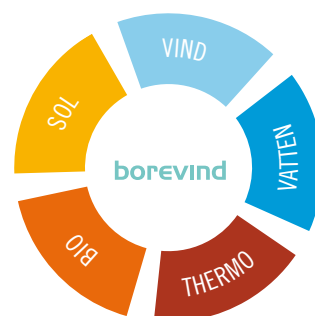
Naturliga investeringar
BOKSLUTSKOMMUNIKÉ | 2008

borevind



Bokslutskommuniké 2008

- Nettoomsättning i koncernen uppgick till 650 464 tsek.
- GPV´s omsättning ökade från föregående år med 32,6% till 649 544 tsek.
- Koncernens EBITDA uppgick till 49 561 tsek.
- Koncernens resultat efter skatt och engångsposter uppgick till 22 491 tsek varav 10 259 tsek hänförs till moderbolagets aktieägare. Av resultatet hänförs 34 947 tsek till Gällivare PhotoVoltaic AB, GPV.
- Årets resultat belastades av engångsposter på sammanlagt -18 768 tsek som består av i huvudsak orealiserade kursdifferenser i valutapositioner med -13 018 tsek samt nedskrivning av aktieinnehavet i Rindi Energi AB med -5 750 tsek.
- Bolaget genomför en fullt ut garanterad företrädesemission som inbringade 66 708 tsek före emissionskostnader.
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,91¹⁾ sek.
- Eget kapital per aktie uppgick till 12,38²⁾ sek.
- Investeringar uppgick till 222 122 tsek.
- Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ingen utdelning lämnas för 2008 (0 sek/aktie).



1) Eget kapital per aktie avser eget kapital rensat från minoritetens intresse

2) Eget kapital per aktie avser eget kapital rensat från minoritetens intresse

3) Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i rapporten i tusentals kronor

Finansiell sammanfattning koncernen, tsek³⁾	Okt – dec 2008	Jan – dec 2008
Nettoomsättning	196 816	650 464
EBITDA	14 720	49 561
EBITDA marginal (%)	7,48	7,62
Periodens resultat efter nedskrivning av engångsposter	-4 802	22 491
Periodens resultat efter skatt	-9 009	10 259
Vinstmarginal (%)	-4,58	1,58
Eget kapital per aktie (sek)	12,38	12,38
Resultat per aktie före och efter utspädning (sek)	-0,80	0,91
Investeringar i portföljbolag	26 464	222 122
Kassaflöde från den löpande verksamheten	47 306	28 797
Kassa och Bank	52 817	52 817

Året som gick

Under året har Borevind fortsatt sin förvävsstrategi och ökade takten i investeringsarbetet. Året inleddes med att bolaget förvärvade 65 % av solpanelstillverkaren GPV och avslutades med en nyemission som inbringade 66,7 msek före emissionskostnader.

Borevind har under 2008 följt strategin att investera i bolag inom förnybar energi som befinner sig i olika mognadsgrader och inom olika energisektorer. Genom konsolideringen av GPV omsatte Borevindskoncernen under året 650 msek med ett resultat efter skatt på drygt 10,2 msek. Av resultatet hänförs 34,9 msek till dotterbolaget GPV. Rensat för engångsposter av orealiserade valutadifferenser och nedskrivningen av innehavet i Rindi Energi AB överträffar koncernen det prognostiserade resultatet på 24 msek efter skatt.

Gällivare PhotoVoltaic AB infriade höga förväntningar

Under året som gått har GPV påbörjat omvandlingen från ett underleverantörsförhållande till den tidigare huvudägaren SolarWorld AG till att bli ett självständigt produktions- och marknadsbolag. Omsättningen i GPV ökade jämfört med 2007 med 32,6 % från 490 msek till 650 msek varav drygt 100 msek kommer från försäljning till andra kunder än SolarWorld. GPV överträffade omsättningsprognosen om 631 msek med cirka 19 msek.

Med ett resultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) om 56,9 msek samt ett resultat efter skatt om 37,4 msek infriades även vinstprognosen som tidigare kommunicerats.

I december utsågs Michael Cederborg till ny VD för GPV med tillträde den 1 januari 2009.

Resultatet påverkas av valutaeffekter och nedskrivning av Rindi Energi AB

Under fjärde kvartalet har EUR stärkts mot SEK med drygt 12 % vilket medfört att Borevinds resultat påverkats negativt med ca -10,6 msek beroende på kursdifferenser i Borevinds valutapositioner. Totalt har valutaeffekterna under helåret påverkat koncernens resultat negativt med -13,6 msek. Av den redovisade valutaförlusten är -12,6 msek orealiserad och har således ingen negativ inverkan på Borevinds kassaflöde.

Försäljning och inköp i GPV sker till övervägande del i EUR vilket är skälet till att Borevind valt att finansiera förvärvet av GPV i samma valuta. En stark EUR ger förbättrat resultat i GPV, vilket över tiden kompenserar valutaförlusten som annars skulle påverka Borevinds finansiella resultat negativt. Alternativt stärks SEK mot EUR vilket minskar den negativa effekten på Borevinds resultat.

Utvecklingen i Rindi har varit fortsatt god både verksamhetsmässigt och ekonomiskt. I kölvattnet av den finansiella krisen har även Rindis aktiekurs halverats sedan Borevinds förvärv. Baserat på en marknadsvärdering vid årets utgång har innehavet i Rindi skrivits ner med 5,75 msek vilket motsvarar 50 % av anskaffningsvärdet.

En stabil verksamhetsgrund

Den nyligen genomförda nyemissionen på 66,7 msek har säkerställt erläggandet av sista delen av köpeskillingen för förvärvet av GPV om



5,8 miljoner EUR samt delar av investeringen i Storrún Vindkraft AB. Genom kärninnehavet i GPV och den 20-procentiga ägardelen i Storrún har Borevind två verksamheter som både på kort och lång sikt förväntas bidra med betydande intäkter och kassaflöden. Sammantaget gör styrelsen bedömningen att Borevind har en stabil verksamhetsgrund att bygga vidare på.

Svårbedömt 2009

Den globala finansiella oron tillsammans med den djupa konjunkturlidningen påverkar alla sektorer av näringslivet. Även om förnybar energi är en av de branscher som präglas av stark tillväxt och offensiva satsningar, så utmärks även denna av en nedgång i efterfrågan som kan komma att påverka bolaget under året. Mot bakgrund av beslutade stimulanspaket i ett stort antal länder, i kombination med en förväntad återhämtning av konjunkturen, kan en fortsatt tillväxt inom förnybar energi med början nästa år skönjas.

Borevinds viktigaste investering GPV står väl rustat inför ett hårdare marknadsklimat. Merparten av försäljningen är säkrad via fasta avtal med solenergikoncernen SolarWorld AG. Tillsammans med ingångna intentionsavtal med övriga kunder så har vi goda förhoppningar om att GPV utvecklas väl även under 2009.

Väsentliga händelser under året

Den 14 januari 2008 slutfördes planenligt affären att förvärva 65 % av aktierna i Gällivare PhotoVoltaic AB av SolarWorld AG. Den totala köpeskillingen uppgick till EUR 19,6 miljoner varav EUR 13,8 miljoner erlades kontant och EUR 5,8 miljoner erlades den 14 januari 2009.

Den 8 februari fattade DONG Energy AS ett investeringsbeslut att uppföra 12 vindkraftverk med en effekt på 30 MW på Storrún i Jämtlands län. Borevind fick därmed möjlighet att utnyttja sin option att återköpa 20 % av Storrún Vindkraft AB som blir ägare till anläggningen. I samband med DONG:s investeringsbeslut erhöll Borevind en tilläggsköpeskillning på 9 356 tsek. Den slutgiltiga köpeskillingen som Borevind har erhållit för Storrún Vindkraft AB uppgår till 16 356 tsek.

Den 12 februari tecknade Borevind avtal om att förvärva 10 % av aktierna i det norska vågenergibolaget Langlee Wave Power AS. Köpeskillingen uppgick till NOK 1,05 miljoner som erlades kontant. Borevind har option på ytterligare att öka ägarandelen i bolaget.

Den 11 mars sålde Borevind sitt innehav i RES Skandinavien för 10 msek och erhöll därutöver återbetalning av samtliga aktieägarettillskott och lån med ränta. Sammanlagt förstärktes Borevinds likviditet med drygt 18 msek. Affären medförde en reavinst på 3 854 tsek.

Vid årsstämma den 2 april valdes Ulrika Nilsson Everingham och Semida Silveira till nya styrelseledamöter. Bo Andersson, Owe Linton, Mats Rydehell, Mats Swensson omvaldes och Owe Linton valdes till styrelseordförande. Anders Rabbe tillträdde som VD för moderbolaget. Årsstämman beslutade att bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission av högst 32 574 817 nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler.



Vidare beslutade årsstämman att bolaget skall emittera högst 190 000 teckningsoptioner. Styrelsen och samtliga anställda i moderbolaget samt dotterbolagschefer erbjöds att förvärva teckningsoptionerna till marknadsmässigt pris.

Den 24 april terminssäkrades den sista delen av köpeskillingen om EUR 5,8 miljoner för förvärvet av Gällivare PhotoVoltaic AB till 53 849 tsek. Förutom att eliminera valutarisken medförde affären en valutavinst på närmare 500 tsek.

Efter att ha utnyttjat optionen, genom att i en riktad emission förvärva 20 % av aktierna i Storrund Vindkraft AB, ingick Borevind den 24 oktober 2008 slutgiltigt förvärvs- och aktieägaravtal med Storrunds huvudägare DONG Energy AS. Förvärvet av aktierna i Storrund medför också en skyldighet för Borevind att finansiera 20 % av investeringskostnaderna för att uppföra 12 vindkraftverk. Borevind har förvärvat aktierna för 13,2 msek och Borevinds del av investeringskostnaden beräknas uppgå till ca 68,8 msek. Total investering för Borevind bedöms uppgå till 82 msek varav 22 msek finansieras med egna medel och 60 msek lånefinansieras.

Byggnation är påbörjad för 12 verk, motsvarande 30 MW och driftstart är planerad till hösten 2009. Beräknad årsproduktion uppgår till 80,3 GWh och beräknade årliga intäkter på drygt 70 msek (90 öre⁴ /kWh). Detta skulle medföra ett årligt kassaflöde till Borevind på 5 msek efter räntor och amortering från och med 2011.

Under december månad genomförde Borevind en företrädesemission som inbringade 66 700 tsek före emissionskostnader.

Väsentliga händelser efter årets utgång

Företrädesemissionen som genomfördes under december månad 2008 är registrerad hos Bolagsverket. Betalda tecknade aktier (BTA) har omvandlats till nya aktier som blev tillgängliga den 23 januari. Efter företrädesemissionen uppgår aktiekapitalet till 5 055 832,20 sek fördelat på 25 279 161 aktier.

Den 1 januari tillträdde Michael Cederborg som VD för GPV AB.

Den 14 januari 2009 slutförde Borevind förvärvet av GPV genom att erlægga sista delen av köpeskillingen om EUR 5,8 miljoner, terminssäkrat till motsvarande 53 849 tsek.

Den 4 februari 2009 utsågs Mats Swensson som tillförordnad VD för Borevind AB.

Verksamhet

Borevind AB är noterat på Stockholmsbörsens marknadsplats Nasdaq OMX First North. Bolaget investerar i och förädlar onoterade företag verksamma inom förnybar energi och energieffektivisering och skapar värden genom att länka samman kunskap och kapital. Investeringar genomförs i företag som har en tydlig affärsmodell med god intjäningspotential. Borevind är en långsiktig investerare som arbetar med ett engagerat och aktivt ägande.



4) Inkluderar elcertifikat

Borevinds strategi utgår ifrån att förvärva minoritetsandelar i företag i olika skeden. Investeringarna görs utifrån en tydlig kassaflödesstrategi som innebär att vi söker investeringar som direkt kan lämna positiva kassaflöden. Vi investerar i unga entreprenörsbolag som ännu inte nått positiva kassaflöden, men också i bolag som kommit en bra bit på väg i sin utveckling.

Borevind strävar också efter att identifiera och realisera synergier mellan portföljbolagen. Härigenom skapas förutsättningar för starkare bolag som antingen skapar långsiktigt positiva kassaflöden genom utdelningar till Borevind eller ett direkt kassaflöde genom en avyttring till annan industriell aktör eller genom marknadsintroduktion. Samtidigt sprider Borevind sina investeringar inom olika energisektorer som medför riskspridning och gynnsamma förutsättningar för framtida utveckling. Borevind strävar kontinuerligt efter att förädla och utveckla affärsverksamheten med begränsad affärsrisk.



Ekonomisk utveckling i koncernen

Januari - december 2008

NETTOOMSÄTTNING

Koncernens nettoomsättning uppgick till 650 464 tsek. Den kraftiga omsättningsökningen jämfört med föregående år beror på förvärvet av 65 % av aktierna i Gällivare PhotoVoltaic AB, GPV som nu konsoliderats i Borevindkoncernen. Dotterbolaget GPV ökade sin omsättning med 32,6 % jämfört med motsvarande period 2007.

Resultatet efter skatt och engångsposter och nedskrivningar i koncernen uppgick till 22 491 tsek varav 10 259 tsek hänförs till moderbolagets aktieägare. Motsvarande resultat för GPV uppgick till 34 947 tsek.

De finansiella intäkterna från Borevinds investeringsverksamhet, försäljningen av samtliga aktier i RES Skandinavien samt tilläggsköpskilling från försäljningen av Storrund Vindkraft AB till DONG Energy AS, har under året bidragit med 13 200 tsek till resultatet.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital uppgick under året till 28 797 tsek. Årets kassaflöde uppgick till 25 096 tsek.

LIKVIDA MEDEL

Vid periodens slut uppgick kassa och bank i koncernen till 52 817 tsek.

Oktober – december 2008

NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 196 816 tsek. Dotterbolaget GPV, fortsätter att utvecklas väl och ökade sin omsättning med över 30% jämfört med motsvarande period 2007. GPV står för 100 % av koncernens nettoomsättning.

Periodens resultat efter skatt och engångsposter och nedskrivningar i koncernen uppgick till -4 802 tsek varav -9 009 tsek hänförs till moderbolagets aktieägare. Motsvarande resultat för GPV uppgick till 12 020 tsek.

Det finansiella resultatet belastas med kursdifferenser på -10 635 tsek på grund av att SEK under december kraftigt försvagats mot EUR. Resultatexponeringen beror på att Borevind har valt att finansiera förvärvet av GPV med lån i EUR för att långsiktigt matcha intjäning i motsvarande valuta från redan kontrakterad försäljning. Av kursdifferenserna är -9 825 tsek realiserat.

Vidare belastas resultatet med -5 750 tsek efter nedskrivning av Rindi Energi. Nedskrivningen är varken realiserad eller kassaflödespåverkande.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital uppgick under perioden till 47 306 tsek. Periodens kassaflöde uppgick till 25 412 tsek.

Investeringsverksamhet och utveckling

Under rapportperioden har Borevind genomfört flera förvärv och avyttringar. Nedan ges en sammanfattad bild av investeringsverksamheten samt hur portföljbolagen utvecklats.

Förvärv och nya investeringar 2008

Företag	Verksamhet	Andel kapital	Erlagt kontant	Kvar att erlagga	Bokfört värde
GPV	Solenergi	65 %	140 540	53 849	194 389
Langlee	Vågenergi	10 %	1 269	0	1 269
Storrun	Vindkraft	20 %	26 464	0	26 464

Periodens Investeringar

(tsek)

222 122

Dotterföretag

GÄLLIVARE PHOTOVOLTAIC AB – ETT FRAMGÅNGSRIKT ÅR

GPV är verksam inom solpanelstillverkning och ingick tidigare i den tyska koncernen Solar World AG, som finns i hela värdekedjan inom solenergi-sektorn. Tillträdet av GPV skedde den 14 januari 2008, men Borevind har haft ett väsentligt inflytande över bolaget sedan årsskiftet 2007/2008. Borevind har, genom det nybildade dotterbolaget Boreinvest AB, totalt betalat 194 389 tsek för aktierna. Enligt avtal har den 14 januari 2009⁵⁾ EUR 5,8 miljoner⁶⁾ erlagts som den sista delen av köpeskillingen.

I köpet ingår en order från SolarWorld på solpaneler till ett värde av 1,5 miljarder sek. Ordern säkrar stora delar av företagets produktionen till och med år 2011. Dessutom garanterar SolarWorld del av råvaruförsörjningen av solceller genom ett kontrakt till och med år 2013.



5) Fullständig förvärvsanalys i not 1 "förvärv av dotterbolag" finns sist i rapporten.

6) Köpeskillning var terminssäkrad och uppgick till 53 849 tsek och erlades i januari 2009

Slutmonteringen av solcellspanelerna utfördes tidigare av en underentreprenör, men övertogs av GPV den 1 november. Detta innebar en utökning av personalstyrkan med ett trettiotal personer samt en förväntad årlig kostnadsbesparing på cirka 4,5 msek.

GPV:s produktion är högautomatiserad och sker med en toppmodern maskinpark i en kontrollerad miljö. Produktionskapaciteten uppgick vid årsskiftet 2007/2008 till 30 MW, men är nu utbyggd till 45 MW. 2008 års investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 16,2 msek. Bolaget sysselsätter 101 personer.

GPV har visat positiva resultat och kassaflöden under en följd av år. Nedan följer en sammanställning över GPV:s starka utveckling under 2008 jämfört med 2007.

www.gpv-solar.com

Tsek	Okt-dec 2008	Okt-dec 2007	Jan-dec 2008	Jan-dec 2007
Rörelseintäkter	180 047	146 676	649 544	489 752
Tillväxt ⁷⁾	22,8%	21,2%	32,6%	16,7%
EBITDA	13 969	12 148	56 989	39 629
EBITDA marginal	7,8%	8,3%	8,8%	8,1%
Periodens resultat	9 645	7 291	37 417	22 847
Vinstmarginal	5,4%	5,0%	5,8%	4,7%

7) Tillväxt avser förändring jämfört med motsvarande period föregående år, justerat för jämförelseförstörande engångsfaktorer.

Intresseföretag

LANGLEE WAVE POWER AS – SKALAR UPP UTVECKLINGSARBETET
Köpeskillingen för aktierna i det norska bolaget Langlee uppgick till NOK 1,05 miljoner som erlagts kontant. Borevind har option på att öka ägarandelen i bolaget.

Langlee utvecklar ett system som tar vara på den horisontella rörelsen i havsvågor. Tekniken är relativt enkel och baseras på komponenter som existerar inom offshoreindustrin.

Två studier av en konstruktion på ett första verk om 1 MW har genomförts av ett ledande offshoreföretag i Norge. Rapporterna styrker de antagande Langlee har gjort kring konstruktion, funktionalitet och energiproduktion. Langlee siktar på att installera en första pilotanläggning i skala 1:2 redan under hösten 2009 utanför den irländska kusten.

www.langlee.no

STORRUN VINDKRAFT AB – BOREVIND HAR UTNYTTJAT OPTIONEN
Borevind har utnyttjat sin option att förvärva 20% i Storrund Vindkraft AB. Förvärvet har skett genom det nystartade dotterbolaget Borevind Vindpark Holding AB. I en riktad emission har Borevind erlagt 13,2 msek för aktierna i Storrund och har åtagit sig att medfinansiera vindkraftanläggningen med motsvarande 68,7 msek. Förvärvet av aktierna och det framtida investeringsåtagandet finansieras dels med Borevinds egna medel, dels med banklån.

Vid periodens slut uppgick Borevinds totala investering i Storrún till 26,5 msek, varav 14,1 msek har investerats med egna medel. Affären beräknas ge Borevind ett väsentligt positivt kassaflöde med början första kvartalet 2011.

www.storrún.se

SWITCHPOWER – INTERNATIONELL UTVECKLING

Verksamheten i Switchpower fortsätter att utvecklas väl även om 2008 kan betraktas som ett mellanår avseende omsättningstillväxten. Med en förlängning av det svenska stödsystemet, internationell expansion och nya samarbetsavtal förväntas Switchpower att fortsatt behålla sin ledande position.

Under hösten har Switchpower projekterat och installerat tre projekt i Linköping med en kombinerad effekt på 150 kilowatt. I Förenade Arab-emiraten har Switchpower fått sin första betalande kund och ett system har installerats på den svenska ambassadörens residens i Israel. Under mars månad invigdes Sveriges största solcellsanläggning i sitt slag, byggd på taket till Falun brandstation. En anläggning som Switchpower både projekterat och byggt. Solcellsanläggningen täcker 1 150 kvadratmeter av taket och ger en total toppeffekt på 150 kilowatt. Den täcker upp till 20 procent av byggnadens årliga energibehov.

www.switchpower.eu

RINDI – FORTSATT OMSÄTTNINGSTILLVÄXT

Rindis kvartalsrapport för de första 9 månaderna 2008 visar på en omsättning på 227 msek och ett EBITDA-resultat på 40 msek, trots en varm sommar. Resultatet efter skatt uppgick till 4,2 msek eller 0,57sek/aktie. Normalt är vintermånaderna, kvartal 4 och 1, de bästa för Rindi då mest energi säljs. Under tredje kvartalet såldes samtliga aktier i Karlsborgs Värme AB.

I juli slöt Rindi avtal med Nefco, skogslänet Grodno GPLHO samt skogsdistriktet Volkovysk GLHU och bildade bolaget RindiBel i Vitryssland. Syftet är att RindiBel skall ta hand om skogsrestprodukterna för export i första hand, men även på den inhemska marknaden. Rindis helägda dotterbolag Rindi Västerdala AB, bioenergikombinatet i Vansbro, är nu certifierat enligt såväl ISO 9001 som ISO 14001. Rindi har tillsammans med Daimyo AS bildat ett gemensamt bolag, Daimyo Rindi AS som utifrån sitt säte i Oslo skall ansöka om koncessioner för att bygga och driva fjärrvärmeanläggningar.

www.rindi.se

Övriga investeringsaktiviteter (tsek)

Företag	Återbetalning av lån	Tilläggs-köpeskilling	Försäljning av andelar
RES	4 935		13 031
Storrún		9 356	
Perioden	4 935	9 356	13 031



Innehav vid periodens slut

Företag (tsek)	Verksamhet	Andel kapital	Bokfört värde	Omsättning	EBITDA	Period
GPV ⁸⁾	Solenergi	65 %	194 389	649 544	56 989	Jan-dec-2008
Switch-power	Solenergi	21,37 %	1 360	27 714	562	Jan-dec-2008
Langlee	Vågenergi	10 %	1 269	229	-2 775	Jan-sept-2008
Rindi	Bioenergi	1,58 %	5 750	226 755	39 791	Jan-sept-2008
Storrún	Vindenergi	20 %	26 464	N/A	N/A	Jan-dec-2008

8) Konsolideras upp i Borevind-koncernen

Finansiering

Under perioden har moderbolaget Borevind AB (publ) genomfört en företrädesemission genom att ge ut 14 043 978 nya aktier. Emissionen tillförde moderbolaget 66,7 msek före emissionskostnader. Vid årets slut uppgick antalet utestående aktier till 11 235 183 stycken. Företrädesemissionen registrerades den 23 januari 2009 och antalet utestående aktier uppgår därefter till 25 279 161 stycken.

Förvärvet av 65% i GPV, genom dotterbolaget Boreinvest AB, har finansierats genom upptagande av lån i Boreinvest från Danske Bank som vid periodens slut uppgick till EUR 8,499 miljoner eller motsvarande 92 941 tsek, samt lån om 17 918 tsek och aktieägartillskott om 26 500 tsek från moderbolaget Borevind. Investeringen med 20% i Storrún Vindkraft AB, genom dotterbolaget Borevind Vindpark Holding AB, har finansierats genom upptagande av lån i Borevind Vindpark Holding från Nordea som vid årets slut uppgick till 12 380 tsek, samt lån om 5 290 tsek och aktieägartillskott om 8 000 tsek från moderbolaget Borevind.

Borevind har ett utestående optionsprogram vilket totalt ger rätt att teckna 190 000 nya aktier till kurs 18,60 sek per styck, innan justering för företrädesemissionen. 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 årets slut hade 135 000 optioner förvärvats. Optionerna medför en utspädning av nuvarande ägande först när marknadspriset på aktierna överstiger teckningskursen.

Framtidsutsikter

Borevind kommer att fortsätta investera i onoterade bolag verksamma inom förnybar energi och energieffektivisering. Genom förvärvet av GPV och har Borevind skapat goda förutsättningar för en fortsatt positiv resultatutveckling. Investeringen i Storrún kommer på sikt att ge Borevind ett betydande mervärde.

Moderbolaget

Bolagets nettoomsättning under januari - december 2008 uppgick till 920 tsek (225 tsek) och resultatet till -12 518 tsek (- 1 243 tsek). Investeringarna uppgick till 222 122 tsek och bolagets finansiering genom företrädesemission uppgick till 66,7 msek.

Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital uppgick under januari – december till 4 975 tsek (- 2 598 tsek). Kassaflödet uppgick till 10 989 tsek (22 772 tsek). Likvida medel uppgick till 38 609 tsek (27 620 tsek).

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Dessutom har årsredovisningslagen samt RFR 1.1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats. Delårsrapporten för koncernen är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. Moderbolaget tillämpar årsredovisningslagen och RFR 2.1 Redovisning för juridiska personer. RFR 2.1 kräver att moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen, d v s IFRS i den omfattning som RFR 2.1 tillåter. Samma redovisningsprinciper har tillämpats som i den senast avgivna årsredovisningen.

Personal

Antalet anställda vid periodens utgång uppgick till 105 varav 101 personer var anställda i koncernens dotterbolag och 4 personer i moderbolaget Borevind AB.

Utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ingen utdelning lämnas för 2008.

Nomineringskommitté

I enlighet med beslut på årsstämman den 2 april 2008 har en nomineringskommitté utsetts bland bolagets tre största aktieägare per den 31 september. Nomineringskommittén består av Stefan Henrikson, ordförande, Mats Swensson och Arne Syberg.

Årsstämma

Årsstämma hålls torsdagen den 16 april 2009 kl 18.00 på Gothenburg Convention Center, Mässans gata 24 i Göteborg. Aktieägare som önskar delta i stämman ska vara införda i den av VPC förda aktieboken senast onsdagen den 8 april 2009 och anmäla deltagandet senast onsdagen den 8 april till bolagets kontor. Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig på bolagets kontor och hemsida under vecka 14.

Uppgifter om bolaget

Borevind AB (publ) har organisationsnummer 556578-2337 med adress:
 Lilla Bommen 5,
 SE - 411 04 Göteborg,
 Tel +46 (0) 31 61 71 30
 Fax +46 (0) 31 15 51 07
www.borevind.se
office@borevind.se

Frågor beträffande rapporten besvaras av bolagets styrelseordförande; Owe Linton, telefon 0706-57 49 80.

Certified Advisor

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

Nästa rapporttillfälle

Delårsrapport för perioden januari - mars 2009 publiceras den 26 maj 2009.

Risker

Framtida investeringar kommer i sin helhet att bestå av finansiella anläggningstillgångar. 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 kapitaltillskott kan inte uteslutas att Borevind även i framtiden kan komma att söka nytt externt kapital. Det finns inga garantier att det i så fall kan anskaffas på för aktieägarna fördelaktiga villkor.

Borevind AB (publ)

Göteborg den 20 februari 2009

Owe Linton
Styrelsens ordförande

Bo Andersson
Styrelseledamot

Ulrika Nilsson Everingham
Styrelseledamot

Mats Rydehell
Styrelseledamot

Semida Silveira
Styrelseledamot

Mats Swensson
Styrelseledamot/tf VD

Ekonomisk redovisning koncernen

Resultaträkning i sammandrag koncernen, tsek	okt– dec 2008	Jan – dec 2008
Nettoomsättning	196 816	650 464
Kostnader för sålda varor	-159 217	-540 615
Personalkostnader	-12 149	-34 040
Övriga externa kostnader	-10 730	-26 247
Resultat före avskrivningar EBITDA	14 720	49 561
Avskrivningar och nedskrivningar	-3 121	12 475
Resultat före finansiella poster EBIT	11 599	37 086
Finansiella poster	-16 886	-8 982
Resultat före skatt	-5 287	28 104
Skatt	484	-5 613
Periodens resultat	-4 802	22 491
Hänförligt till moderföretagets aktieägare	-9 009	10 259
Minoritetsintresse	-4 207	-12 231
Resultat per aktie före utspädning (sek)	-0,80	0,91
Resultat per aktie efter utspädning (sek)	-0,80	0,91

Balansräkning i sammandrag koncernen, tsek

31 dec 2008

Tillgångar	
Tecknat ej inbetalt kapital	37 709
Goodwill	136 842
Kundkontrakt	15 000
Inventarier	33 649
Andelar i intresseföretag	34 884
Uppskjuten skattefordran	7 301
Varulager	48 867
Kortfristiga fordringar	77 612
Likvida medel	52 817
Summa tillgångar	444 681
Eget kapital och skulder	
Eget kapital	182 268
Uppskjuten skatteskuld	7 332
Långfristiga skulder	106 351
Kortfristiga skulder	148 730
Summa eget kapital och skulder	444 681

Koncernens förändring av eget kapital tsek	Hänförligt till moderbolagets aktieägare					Minoritets- intresse	Summa eget kapital
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst inkl. årets resultat	Summa		
Ingående balans per 1 januari 2008	2 247	70 234		1 117	73 598	0	73 598
Förvärv av minoritet					0	30 987	30 986
Teckningsoptionspremie		243			243		243
Pågående nyemission		56 959			56 959		56 959
Periodens resultat				10 259	10 259	12 231	22 491
Säkringsredovisning ränteswap			-2 009		-2 009		-2 009
Utgående balans per 31 december 2008	2 247	127 436	-2 009	11 376	139 050	43 218	182 268

Kassaflödesanalys i sammandrag koncernen, tsek	Okt– dec 2008	Jan – dec 2008
Den löpande verksamheten		
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	13 602	41 280
<i>Förändring rörelsekapital</i>	<i>33 704</i>	<i>-12 483</i>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	47 306	28 797
Kassaflöde från investerings- verksamheten	-38 652	-110 124
Kassaflöde från Finansieringsverksamheten	16 758	106 423
Periodens kassaflöde	25 412	25 096
<i>Likvida medel vid periodens början</i>	<i>27 405</i>	<i>27 721</i>
Likvida medel vid periodens slut	52 817	52 817

Nyckeltal koncernen, tsek	Okt– dec 2008	Jan – dec 2008
Nettoomsättning	196 816	650 464
EBITDA marginal (%)	7,48	7,62
Vinstmarginal (%)	-4,58	1,58
Resultat per aktie före utspädning (sek)	-0,80	0,91
Resultat per aktie efter utspädning (sek)	-0,80	0,91
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (sek)	11 235 183	11 235 183
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (sek)	11 235 183	11 235 183
Eget Kapital	182 268	182 268
Eget Kapital per aktie (sek)(justerat för minoritet och hänförlig till moderbolagets aktieägare)	12,38	12,38
Soliditet (%)	40,99	40,99
Likvida medel	52 817	52 817
Avkastning på eget kapital (%)	5,63	5,63
Antal anställda vid periodens slut	105	105
Utestående aktier i moderbolaget (st)	11 235 183	11 235 183

Ekonomisk redovisning moderbolaget

Resultaträkning i moderbolaget sammandrag, tsek	Okt – dec 2008	Okt – dec 2007	Jan - dec 2008	Jan – dec 2007
Nettoomsättning	494	33	920	225
Personalkostnader	-1 290	-600	-3 837	- 2 075
Övriga externa kostnader	-1 141	-607	-4 286	- 2 762
Avskrivningar och nedskrivningar	-21	-17	-62	- 62
Resultat före finansiella poster	-1 957	-1190	-7 265	- 4 674
Finansiella poster	-22 034	662	-6 284	3 431
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	-23 992	-528	-13 549	- 1 243
Skatt	428	0	1 031	0
Periodens resultat	-23 564	-528	-12 518	- 1 243

Balansräkning i moderbolaget sammandrag, tsek	31 dec 2008	31 dec 2007
Tillgångar		
Tecknat ej inbetalt kapital	37 709	0
Inventarier	414	200
Andelar i dotterföretag och intresseföretag	26 179	22 237
Uppskjuten skattefordran	1 031	0
Fordringar på dotterföretag/intresseföretag	23 251	23 773
Kortfristiga fordringar	2 322	408
Kassa och bank	38 609	27 620
Summa tillgångar	129 515	74 238
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	118 104	73 663
Långfristiga skulder	0	0
Kortfristiga skulder	11 411	575
Summa eget kapital och skulder	129 515	74 238

Not 1 Förvärv av dotterbolag Gällivare PhotoVoltaic AB

Den 14 februari 2008 förvärvade Borevind 65 % i Gällivare PhotoVoltaic AB (publ)

Nedan följer preliminära uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill.

tsek

Köpeskilling	194 389
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar exkl. goodwill	- 57 547
Summa goodwill	136 842

Goodwillen i det förvärvade bolaget är hänförligt till tillväxtpotentialen i lönsamhet samt synergieffekter med intresseföretag inom koncernen.

Köpeskillingen har erlagts kontant med 140 540 tsek. Enligt avtal har ytterligare 53 849 tsek erlagts som sista delen av köpeskillning den 14 januari 2009.

De förvärvade tillgångar och skulder som ingick i förvärvet är följande (tsek):

	Verkliga värden	Förvärvade bokförda värden
Immateriella anläggningstillgångar exkl. goodwill	20 000	0
Materiella anläggningstillgångar	24 160	24 160
Omsättningstillgångar	74 566	74 566
Likvida medel	28 271	28 271
Uppskjuten skatteskuld	- 8 951	- 3 351
Långa skulder	- 5 711	- 5 711
Kortfristiga skulder	- 43 801	- 43 801
Summa nettotillgångar	88 534	74 134
Avgår minoritetens andel	- 30 987	- 25 947
Förvärvade nettotillgångar	57 547	48 187

De immateriella anläggningstillgångar som har identifierats och preliminärt åsatts ett värde om 20 msek, avser i huvudsak en order från SolarWorld AG på solpaneler till ett värde av 1,5 miljarder sek. Ordern säkrar en stor del av företagets produktion under de närmaste fyra åren. SolarWorld AG garanterar dessutom GPV råvaruförsörjning av solceller genom ett kontrakt avseende leveranser under sex år.

Gällivare PhotoVoltaic AB har för perioden 2008-01-01-2008-12-31 bidragit till koncernens nettoomsättning med 649 544 tsek och med ett resultat efter skatt uppgående till 34 947 tsek varav hänförligt till moderbolagets aktieägare 22 715 tsek.