



Delårsrapport från Borevind AB (publ) för perioden 2008-01-01–2008-09-30

Juli–september 2008

- Nettoomsättning i koncernen ¹⁾ uppgick till 120 834 tkr.
- EBITDA uppgick till 6 474 tkr.
- Periodens resultat efter skatt i koncernen uppgick till -706 tkr varav hänförligt till majoritetens andel -2 150 tkr. Av resultatet är 4 124 tkr hänförligt till Gällivare PhotoVoltaic AB, GPV.
- Periodens resultat belastades negativt av kursdifferenser hänförliga till valutapositioner med -2 677 tkr. Omsättningen i Gällivare PhotoVoltaic AB, GPV, är till övervägande del i Euro varför Borevind valt att finansiera delar av förvärvet av GPV i samma valuta.
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till -0,19 kr. ²⁾
- Omsättningen i GPV under det tredje kvartalet ökade med 26 % till 120,8 Mkr jämfört med motsvarande kvartal föregående år.
- Koncernens prognos för helåret 2008 om en omsättning på 631 Mkr och en vinst efter skatt, hänförligt till majoritetens andel, om 24 Mkr kvarstår.
- Eget kapital per aktie uppgick till 8,29 kr. ³⁾
- I oktober förvärfvar Borevind 20 % av aktierna Storrund Vindkraft AB vilket medför en total investering på ca 82 Mkr.
- Den 19 november 2008 beslutade Borevind att genomföra en företrädesemission om 66,7 Mkr för att bl.a. slutbetala förvärvet av GPV och för investeringsåtaganden i Storrund Vindkraft AB.

Januari–september 2008

- Nettoomsättning i koncernen uppgick till 453 648 tkr.
- EBITDA uppgick till 34 841 tkr.
- Periodens resultat efter skatt i koncernen uppgick till 27 293 tkr varav hänförligt till majoritetens andel 19 269 tkr. Av resultatet är 22 927 tkr hänförligt till Gällivare PhotoVoltaic AB, GPV.
- Periodens resultat belastades negativt av kursdifferenser hänförliga till valutapositioner med -2 383 tkr. Omsättningen i Gällivare PhotoVoltaic AB, GPV, är till övervägande del i Euro varför Borevind valt att finansiera delar av förvärvet av GPV i samma valuta.
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 1,72 kr. ⁴⁾
- Eget kapital per aktie uppgick till 8,29 kr. ⁵⁾
- Investeringar uppgick till 195 658 tkr.

Finansiell sammanfattning koncernen, tkr ⁶⁾	Juni–sept 2008	Jan–sept 2008
Nettoomsättning	120 834	453 648
Periodens resultat	-706	27 293
Vinstmarginal	-1,80 %	4,25 %
Eget Kapital per aktie (kr)	8,29	8,29
Resultat per aktie före och efter utspädning (kr)	-0,19 ⁷⁾	1,72 ⁸⁾
EBITDA	6 474	34 841
EBITDA marginal	5,4 %	7,7 %
Investeringar i portföljbolag	195 658	195 658
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8 934	-21 386
Kassa och Bank	27 405	27 405

¹⁾ Koncernen bildades 2008-01-01 varför inga jämförelsesiffror från föregående resultatperioder kan lämnas.

²⁾ Resultat per aktie avser resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare.

³⁾ Eget kapital per aktie avser eget kapital rensat från minoritetens intresse.

⁴⁾ Resultat per aktie avser resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare.

⁵⁾ Eget kapital per aktie avser eget kapital rensat från minoritetens intresse.

⁶⁾ Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i rapporten.

i tusentals kronor.

⁷⁾ Resultat per aktie avser resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare.

⁸⁾ Resultat per aktie avser resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare.



VD kommenterar rapporten



ANDERS RABBE
verkställande direktör

Fortsatt tillväxt i Gällivare PhotoVoltaic AB

Borevindkoncernen omsatte drygt 453 Mkr under årets första 9 månader med ett resultat efter skatt och minoriteter på drygt 19,2 Mkr varav drygt 14,9 Mkr är hänförligt till dotterbolaget GPV. Under tredje kvartalet har Euron stärkts mot kronan med drygt 5 % vilket medfört att resultatet påverkats negativt med 2,7 Mkr hänförligt till kursdifferenser i Borevinds valutapositioner. Omsättningen i GPV är till övervägande del i Euro vilket är anledningen till att Borevind valt att finansiera delar av förvärvet av GPV i denna valuta. En stark Euro ger förbättrad omsättning och resultat i GPV, vilket över tiden kompenserar valutaförlusten som påverkat Borevinds finansiella resultat negativt. Alternativt kommer kronan att stärkas gentemot Euron, vilket minskar den negativa finansiella effekten på Borevinds resultat.

Omsättningen i GPV under det tredje kvartalet ökade med 26 % till 120,8 Mkr jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Under hösten har GPV tecknat ett flertal avsiktsförklaringar med nordiska och europeiska kunder. I kombination med tidigare säkrade avtal är det min bedömning att GPV kommer att kunna fortsätta öka omsättning – och vinsttillväxt.

En stabil verksamhetsgrund skapar goda framtidsutsikter för Borevind

Trots en negativ utveckling på finansmarknaden och inom världsekonomin har Borevind under det gångna året flyttat fram positionerna. Borevinds förmåga att visa upp en positiv finansiell utveckling i ett negativt marknadsklimat är förstås mycket tillfredsställande. Dessutom kan jag konstatera att efterfrågan och tillväxten inom området förnybar energi fortsätter att öka.

Vindenergi är ett av våra prioriterade områden och investeringen i Storrún kommer att skapa betydande mervärde för Borevind. På sikt genererar andelen i Storrún ett betydande positivt kassaflöde vilket är strategiskt viktigt för vår verksamhet.

Sammantaget skapar den positiva utvecklingen i GPV och investeringen i Storrún en bra plattform för Borevinds fortsatta verksamhet.

Den kommande företrädesemissionen om 66,7 Mkr skall säkerställa erläggandet av tilläggsköpeskillingen för förvärvet av GPV samt delar av investeringen i Storrún. Borevind kommer efter genomförandet att ha en fortsatt god soliditet och tillfredsställande kapital för att fortsätta utveckla verksamheten.



Väsentliga händelser under rapportperioden

- ➔ **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 erlades kontant och EUR 5,8 miljoner skall erläggas senast 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 tkr. Den slutgiltiga köpeskillingen uppgår därefter till 16 356 tkr. Den slutgiltiga köpeskillingen som Borevind har erhållit för Storrún Vindkraft AB uppgår till 16 356 tkr. Den totala reavinsten för försäljningen uppgår till 16 356 tkr.
- ➔ **DEN 12 FEBRUARI** tecknade Borevind avtal om förvärv av 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 öka ägarandelen i bolaget.
- ➔ **DEN 11 MARS** sålde Borevind sitt innehav på 20 % av aktierna i RES Skandinavien för 10 000 tkr och erhöll därutöver återbetalning av samtliga aktieägarettillskott och lån med ränta. Sammanlagt förstärktes Borevinds likviditet med drygt 18 000 tkr. Affären medför en reavinst på 3 854 tkr.
- ➔ **DEN 24 APRIL** terminssäkrades den ursprungliga tilläggsköpeskillingen om EUR 5,8 miljoner, för förvärvet av Gällivare PhotoVoltaic AB, till 53 849 tkr. Förutom att eliminera valutarisken medförde affären en valutavinst på närmare 500 tkr.
- ➔ **ÅRSSTÄMMA.** Vid Borevinds årsstämma den 2 april 2008 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. Årsstämman beslutade att bemyndiga styrelsen att, längst intill tiden för årsstämma 2009 och vid ett eller flera tillfällen med eller utan företrädesrätt för bolagets aktieägare, besluta om nyemission av högst 32 574 817 nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler.

Vidare beslutade årsstämman att bolaget skall emittera högst 130 000 teckningsoptioner. Teckningsoptionerna skall medföra rätt till nyteckning av aktier i bolaget. Samtliga anställda skall erbjudas förvärva de emitterade teckningsoptionerna till marknadsmässigt pris. Årsstämman beslutade också med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt att emittera högst 60 000 teckningsoptioner att erbjudas styrelseledamöterna till marknadsmässigt pris.

- ➔ **NY VD.** Anders Rabbe tillträdde som VD för Borevind den 2 april 2008.

Väsentliga händelser efter rapportperioden

Efter att ha utnyttjat sin option om att teckna 20 % av aktierna i Storrún Vindkraft AB ingick Borevind den 24 oktober 2008 slutgiltigt förvärvs- och aktieägaravtal med Storrúns huvudägare Dong Energy AS. Förvärvet av aktierna i Storrún medför också en skyldighet för Borevind att finansiera 20 % av investeringskostnaderna för att uppföra 12 vindkraftsverk. Borevind har förvärvat aktierna för 13,2 Mkr och Borevinds del av investeringskostnaden bedöms uppgå till ca 68,8 Mkr. Total investering för Borevind bedöms uppgå till 82 Mkr; 22,3 Mkr finansieras med egna medel och 60 Mkr lånefinansieras via Nordea.

Byggnation är påbörjad för 12 verk, motsvarande 30 MW, och driftstart är planerat till hösten 2009. Beräknad årsproduktion uppgår till 80,3 GWh och beräknade årliga intäkter på drygt 70 MSEK (90 öre/kWh⁹⁾). Detta skulle medföra ett årligt kassaflöde till Borevind på 12 Mkr från och med 2011.

⁹ Inkluderar elcertifikat.



Verksamhet



Borevind AB är listat på Stockholmsbörsens marknadsplats Nasdaq OMX First North. Vi investerar i och förädlar onoterade företag verksamma inom förnybar energi och energieffektivisering. Borevind skapar värden genom att länka samman kunskap och kapital och vi är en engagerad och långsiktigt ägare.

Investeringar sker utifrån en tydlig kassaflödesstrategi. Den bygger på att ha en bas med bolag som generar positiva kassaflöden. Borevind investerar även i entreprenörsdrivna teknikbolag där vi ser en stor potential.

Vi föredrar investeringar i verksamheter med internationell tillväxtpotential och i bolag med en tydlig och gärna långt framskriden affärsprocess. Bolagen skall också ha en väl fungerande ledning och ägarstruktur.

Borevind investerar endast i juridiska personer och strävar efter att uppnå:

- En väsentlig ägarandel.
- Ett inflytande via styrelsepost.
- Att grundarna kvarstår som delägare i bolaget.

Vision

Borevind skall vara det mest intressanta investeringsalternativet inom förnybar energi och energieffektivisering med ett tydligt ansvarstagande för en hållbar samhällsutveckling.





Ekonomisk utveckling i koncernen

Juli – september 2008

Nettoomsättning

Den totala nettoomsättningen för perioden uppgick till 120 834 tkr. Dotterbolaget GPV, fortsätter att utvecklas väl, och ökade sin omsättning med 26 % jämfört med motsvarande period 2007. GPV står för 100 % av koncernens nettoomsättning.

Periodens resultat efter skatt i koncernen uppgick till - 706 tkr varav hänförligt till majoritetens andel - 2 150 tkr. Av resultatet är 4 124 tkr hänförligt till Gällivare Photo-Voltaic AB, GPV.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital uppgick under perioden till 8 934 tkr.

Periodens kassaflöde uppgick till 10 703 tkr.

Januari–september 2008

Nettoomsättning

Den totala nettoomsättningen för perioden uppgick till 453 647 tkr. Den kraftiga omsättningsökningen jämfört med föregående års halvårsrapport härrör från förvärvet av 65 % av aktierna i GPV som konsoliderats upp i Borevind koncernen. Dotterbolaget GPV ökade sin omsättning med 35 % jämfört med motsvarande period 2007.

Periodens resultat efter skatt i koncernen uppgick till 27 293 tkr varav hänförligt till majoritetens andel 19 269 tkr. Av resultatet är 22 927 tkr hänförligt till Gällivare Photo-Voltaic AB, GPV.

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

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital uppgick under perioden till -21 386 tkr.

Periodens kassaflöde uppgick till -316 tkr.

Likvida medel

Vid periodens slut uppgick kassa och bank i koncernen till 27 405 tkr.



Investeringsverksamhet och utveckling

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

Förvärv och nya investeringar (tkr)

Företag	Verksamhet	Andel kapital	Erlagt kontant	Kvar att erlägga	Bokfört värde
GPV	Solenergi	65 %	140 540	53 849	194 389
Langlee	Vågenergi	10 %	1 269	0	1 269
Periodens Investeringar					195 658

Gällivare PhotoVoltaic AB – Tillväxten fortsätter

GPV är verksam inom solpanelstillverkning och ingick tidigare i den tyska koncernen Solar World AG, som finns i hela värdekedjan inom solenergisektorn. 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 tkr för aktierna varav 140 540 tkr har erlagts kontant. Enligt avtal skall ytterligare EUR 5,8 miljoner ¹⁰⁾ erläggas som tilläggsköpeskilling senast den 14 januari 2009 ¹¹⁾.

I köpet ingår en order från SolarWorld på solpaneler till ett värde av 1,4 miljarder kronor. Ordern säkrar en stor del av företagets produktion under de närmaste fyra åren. SolarWorld garanterar dessutom GPV råvaruförsörjning av solceller genom ett kontrakt avseende leveranser under sex år.

GPV:s produktion är högautomatiserad och sker med en toppmodern maskinpark i en kontrollerad miljö. Produktionskapa-

citeten uppgår till 30 MW men är under utbyggnad till 45 MW vilket beräknas vara klart vid årsskiftet 2008/2009. Till och med rapportperiodens utgång uppgår investeringar i materiella anläggningstillgångar till 4,6 Mkr. Bolaget sysselsätter idag ca 100 personer.

GPV har visat positiva resultat och kassaflöden under en följd av år. Nedan följer en sammanställning över GPV:s starka utveckling under första 9 månaderna för 2008 jämfört med första 9 månaderna 2007. www.gpv-solar.com

Tkr	Juli-sept 2008	Juli-sept 2007	Jan-sept 2008	Jan-sept 2007
Rörelseintäkter	120 659	95 859	453 222	335 321
Tillväxt ¹²⁾	26,0 %	14,7 %	35,2 %	12,3 %
EBITDA	8 216	12 425	40 271	27 481
EBITDA marginal	6,8 %	13,0 %	8,9 %	8,2 %
Periodens resultat	5 024	7 527	25 627	15 557
Vinstmarginal	4,2 %	7,9 %	5,7 %	4,6 %

¹⁰⁾ Kvarvarande tilläggsköpeskilling är terminssäkrad och uppgår till 53 849 tkr.

¹¹⁾ Fullständig förvärvsanalys i not 1 "förvärv av dotterbolag" finns på sidan 14.

¹²⁾ Tillväxt avser förändring jämfört med motsvarande period föregående år.



Langlee Wave Power AS – Konceptstudie genomförd

Köpeskillingen för aktierna i det norska bolaget Langlee uppgick till NOK 1,05 miljoner som erlagts kontant. Borevind har option på att ytterligare öka ägarandelen i bolaget.

Langlee utvecklar ett system som tar vara på den horisontella rörelsen i vågor. 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 offshore företag i Norge.

Rapporterna styrker de antagande Langlee har gjort kring konstruktion, funktionalitet och energiproduktion. Langlee går nu in i ett nytt skede med målsättning att ha ett första pilotverk om 1 MW i drift våren 2010.
www.langlee.no

Övriga investeringsaktiviteter (tkr)

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

Övriga intresseföretag

Switchpower – Etablerar verksamhet i Förenade Arabemiraten

Verksamheten i Switchpower fortsätter att utvecklas väl. Under mars månad invigdes Sveriges största solelsanläggning i sitt slag, byggd på taket till Falun brandstation, en anläggning som Switchpower både projekterat och byggt. Solcellsanläggning täcker 1150 kvadratmeter av taket ger en total topeffekt på 150 kilowatt. Anläggningen klarar upp till 20 procent av byggnadens årsenergibehov. I Förenade Arabemiraten har Switchpower fått sin första betalande kund.

www.switchpower.eu

Rindi – Expanderar i Vitryssland

I juli slöt Rindi avtal med Nefco, skogslandet 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 fjärrvärme anläggningar.
www.rindi.se

Innehav vid periodens slut

Företag (tkr)	Verksamhet	Andel kapital	Bokfört värde	Omsättning	EBITDA	Period
GPV ¹³⁾	Solenergi	65 %	194 389	453 222	40 271	Jan–sept 2008
Switchpower	Solenergi	21,37 %	1 360	14 826	274	Jan–sept 2008
Langlee	Vågenergi	10 %	1 269	229	-2 775	Jan–sept 2008
Rindi	Bioenergi	1,58 %	11 500	Ej tillgängligt	Ej tillgängligt	Jan–sept 2008
Storrun	Vindenergi	20 % option	N/A	N/A	N/A	Jan–sept 2008



Finansiering

Under perioden har moderbolaget Borevind AB (publ) inte genomfört några nyemissioner eller andra transaktioner som utökat det egna kapitalet. Vid periodens utgång uppgick antal utestående aktier till 11 235 183 stycken.

Förvärvet av 65 % av aktierna i GPV, genom dotterbolaget Boreinvest AB, har finansierats genom upptagande av lån i Boreinvest från Danske Bank om 90 341 tkr samt lån om 33 452 tkr och aktieägartillskott om 9 500 tkr från moderbolaget Borevind.

Borevind har ett utestående optionsprogram vilket totalt ger rätt att teckna 190 000 nya aktier till kurs 18,60 kr per styck. Optionsprogrammet är riktat till personalen och styrelsen som kan 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. 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 under 2008. Investeringen i Storrån kommer på sikt att ge Borevind ett betydande mervärde.



Moderbolaget

Bolagets nettoomsättning under perioden januari–september 2008 uppgick till 425 tkr (193 tkr) och periodens resultat uppgick till 11 046 tkr (-714 tkr). Investeringarna uppgick till 1 269 tkr och bolagets finansiering genom kontant och apportemissioner uppgick till 0 kr.

Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital uppgick under perioden januari–september 2008 till -2 959 tkr (-2 307 tkr). Periodens kassaflöde uppgick till -2 172 tkr (43 224 tkr). Likvida medel vid periodens slut uppgick till 25 447 tkr (48 072 tkr).

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. De IFRS-standarder och tolkningar som publicerats men inte trätt i kraft per den 30 september 2008 bedöms inte få någon väsentlig påverkan på koncernens resultat och ställning för 2008. Samma redovisningsprinciper har tillämpats som i den senast avgivna årsredovisningen.

Övrigt

Personal

Antalet anställda vid periodens utgång uppgick till 77 varav 73 personer var anställda i koncernens dotterbolag och 4 personer i moderbolaget Borevind AB.

Nomineringskommitté

I enlighet med beslut på årsstämman den 2 april 2008 har en nomineringskommitté utsetts bland bolagets tre största aktieägare per den 30 september. Nomineringskommittén består av Stefan Henrikson, ordförande, Mats Swensson och Arne Syberg.

Uppgifter om bolaget

Borevind AB (publ) har organisationsnummer 556578-2337.

Huvudkontorets adress, telefonnummer och hemsida är:

Lilla Bommen 5
SE -411 04, Göteborg, Sweden
Tel +46 (0) 31 61 71 30
Fax +46 (0) 31 15 51 07
www.borevind.se

Frågor beträffande rapporten besvaras av bolagets VD Anders Rabbe, telefon 0706-60 40 61 och av bolagets styrelseordförande Owe Linton, telefon 0706-57 49 80.

Certified Adviser

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

Nästa rapporttillfälle

Bokslutskommuniké för perioden 2008-01-01 till 2008-12-31 publiceras den 20 februari 2009.



Risker

Borevind AB har i sin nuvarande affärsinriktning en begränsad verksamhetshistorik att falla tillbaka på. Borevind AB baserar sin framgång på ett relativt litet antal personers kunskap, erfarenhet och kreativitet. Bolaget är även i framtiden beroende av att finna kvalificerade medarbetare.

Framtida investeringar kommer i sin helhet att bestå av finansiella anläggningstillgångar. Resultatet av investeringarna är beroende av medarbetarkollektivets samlade kunskap och kompetens att genomföra förvärv samt utveckla och förvalta de förvärvade företagen. Bolagets vinster är i hög grad beroende av kvaliteten i de analyser som ligger till grund för bolagets investeringar i portföljbolag samt portföljbolagens framgångar.

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.

Utvecklingen av förnybara energikällor har under lång tid varit beroende av statsmakternas vilja att utveckla sådana energislag. Även framöver kan utvecklingen vara beroende av politiska ställningstaganden. Exempelvis kan förändringar i beskattningen ändra förutsättningarna för de olika energislagen.

Borevind AB (publ)

Göteborg november 2008

Owe Linton
Styrelsens ordförande

Bo Andersson
Styrelseledamot

Ulrika Nilsson Everingham
Styrelseledamot

Mats Rydehell
Styrelseledamot

Semida Silveira
Styrelseledamot

Mats Swensson
Styrelseledamot

Anders Rabbe
Verkställande direktör



Ekonomisk redovisning koncernen

Resultaträkning i sammandrag koncernen, tkr	Juli-sept 2008	Jan-sept 2008
Nettoomsättning	120 834	453 648
Kostnader för sålda varor	-103 418	-381 398
Personalkostnader	-6 389	-21 892
Övriga externa kostnader	-4 553	-15 517
Resultat före avskrivningar EBITDA	6 474	34 841
Avskrivningar och Nedskrivningar	-3 130	-9 354
Resultat före finansiella poster EBIT	3 344	25 487
Finansiella poster	-3 720	7 904
Resultat före skatt	-376	33 391
Skatt	-330	-6 098
Periodens resultat	-706	27 293
Hänförligt till moderföretagets aktieägare	-2 149	19 269
Minoritetsintresse	1 443	8 024
Resultat per aktie före utspädning (kr)	-0,19	1,72
Resultat per aktie efter utspädning (kr)	-0,19	1,72

Balansräkning i sammandrag koncernen, tkr	30 sept 2008
Tillgångar	
Goodwill	136 842
Övriga immateriella tillgångar	16 250
Aktier i intressebolag	14 129
Inventarier	23 327
Uppskjuten skattefordran	2 819
Varulager och pågående arbeten	55 047
Kortfristiga fordringar	85 543
Likvida medel	27 405
Summa tillgångar	361 362
Eget kapital och skulder	
Eget kapital	132 121
Uppskjuten skatteskuld	7 901
Långfristiga skulder	92 466
Kortfristiga skulder	128 874
Summa eget kapital och skulder	361 362

Koncernens förändring i eget kapital Tkr	Hänförligt till moderbolagets aktieägare			Minoritets- intresse	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst inkl årets resultat		
Ingående balans per 1 januari 2008	2 247	70 234	1 117	0	73 598
Förvärv av minoritet				30 987	30 987
Teckningsoptionspremie		243			243
Periodens resultat			19 269	8 024	27 293
Utgående balans per 30 juni 2008	2 247	70 477	20 386	39 011	132 121



Kassaflödesanalys i sammandrag koncernen, tkr	Juli-sept 2008	Jan-sept 2008
Den löpande verksamheten		
Kassaflöde från verksamheten före örändring i rörelsekapital	3 834	24 801
Förändring rörelsekapital	-5 100	-46 187
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-8 934	-21 386
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 862	-71 472
Kassaflöde från Finansieringsverksamheten	3 631	92 542
Periodens kassaflöde	-10 703	-316
Likvida medel vid periodens början	16 702	27 721
Likvida medel vid periodens slut	27 405	27 405

Nyckeltal Koncernen, tkr	Juli-sept 2008	Jan-sept 2008
Nettoomsättning	120 834	453 648
EBITDA marginal	5,36 %	7,68 %
Vinstmarginal	-1,78 %	4,25 %
Resultat per aktie före utspädning (kr)	-0,19	1,72
Resultat per aktie efter utspädning (kr)	-0,19	1,72
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (kr)	11 235 183	11 235 183
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (kr)	11 235 183	11 235 183
Eget Kapital	132 121	132 121
Eget Kapital per aktie (kr) <i>(justerat för minoritet och hänförlig till moderbolagets aktieägare)</i>	8,29	8,29
Soliditet	36,56 %	36,56 %
Likvida medel	27 405	27 405
Avkastning på eget kapital	14,58 %	14,58 %
Antal anställda vid periodens slut	77	77
Utestående aktier i moderbolaget (st)	11 235 183	11 235 183



Ekonomisk redovisning moderbolaget

Resultaträkning i moderbolaget sammandrag, tkr	Juli-sept 2008	Juli-sept 2007	Jan-sept 2008	Jan-sept 2007	Jan-dec 2007
Nettoomsättning	175	0	425	193	225
Personalkostnader	-887	-559	-2 547	-1 475	-2 075
Övriga externa kostnader	-957	-573	-3 145	-2 155	-2 762
Avskrivningar och Nedskrivningar	-14	-16	-41	-45	-62
Resultat före finansiella poster	-1 683	-1 148	-5 308	-3 482	-4 674
Finansiella poster	946	2 487	15 751	2 768	3 431
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	-737	1 339	10 443	-714	-1 243
Skatt	47	0	603	0	0
Periodens resultat	-690	1 339	11 046	-714	-1 243

Balansräkning i moderbolaget sammandrag, tkr	30 sept 2008	30 sept 2007	31 dec 2007
Tillgångar			
Inventarier	199	246	200
Andelar i dotterbolag och intresseföretag	23 929	19 776	22 237
Fordringar på koncernföretag/intresseföretag	34 464	5 916	23 773
Uppskjuten skattefordran	603	0	0
Kortfristiga fordringar	1 044	793	408
Likvida medel	25 447	48 072	27 620
Summa tillgångar	85 686	74 803	74 238
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	84 709	74 192	73 663
Långfristiga skulder	0	0	0
Kortfristiga skulder	977	611	575
Summa eget kapital och skulder	85 686	74 803	74 238



Not 1 Förvärv av dotterbolag

Gällivare PhotoVoltaic AB

Den 14 februari 2008 förvärvade Borevind 65 % av aktierna i Gällivare PhotoVoltaic AB (publ), (beskrivet på sidan 6 i rapporten).

Nedan följer preliminära uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill.

tkr	
Köpeskillning	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.

Köpeskillningen har erlagts kontant med 140 540 tkr. Enligt avtal skall ytterligare 53 849 tkr erläggas som tilläggsköpeskillning senast den 14 januari 2009.

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

	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 Mkr, avser i huvudsak en order från SolarWorld AG på solpaneler till ett värde av 1,4 miljarder kronor. 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 2008-01-01-2008-09-30 bidragit till koncernens nettoomsättning med 453 648 tkr och med ett resultat efter skatt uppgående till 22 927 tkr varav hänförligt till majoriteten 14 903 tkr.



Revisorns granskningsberättelse

Till styrelsen i Borevind AB **org nr 556578-2637**

Jag har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Borevind AB per 30 september 2008 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Mitt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på min översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Jag har utfört min översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410. Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor.

En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i

Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för mig att skaffa mig en sådan säkerhet att jag blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på min översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger mig anledning att anse att delårsrapporten, inte i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Göteborg 2008-11-17
SET REVISIONSBYRÅ AB

Thomas Siesing
Auktoriserad revisor