

Naturliga investeringar
ÅRSREDOVISNING | 2008

borevind



NATURLIGA INVESTERINGAR

Ur förnybar energi flödar nya värden



Innehållsförteckning

- 3 Året som gått
- 4 Borevind skapar värde
- 6 VD har ordet
- 8 Investeringsstrategi
- 10 Marknadsöversikt
- 14 Gällivare Photo Voltaic AB – GPV
- 18 Storrund Vindkraft AB
- 20 Langlee Wave Power AS
- 22 Rindi Energi AB
- 24 Aktien
- 26 Bolagsstyrningsrapport
- 28 Styrelsen
- 30 Ledande befattningshavare
- 31 Nyckeltal Moderbolaget
- 32 Förvaltningsberättelse
- 34 Koncernens resultat- och balansräkningar
- 35 Koncernens förändring eget kapital och kassaflödesanalys
- 36 Moderbolagets resultat- och balansräkningar
- 37 Moderbolagets förändring eget kapital och kassaflödesanalys
- 38 Noter
- 45 Revisionsberättelse

Rapporttillfällen

ÅRSSTÄMMA 2009

16 april 2009, kl 18.00 på
Gothenburg Convention Centre, Göteborg

26 MAJ 2009

Delårsrapport januari - mars 2009

21 AUGUSTI 2009

Delårsrapport januari - juni 2009

20 NOVEMBER 2009

Delårsrapport januari - september 2009

19 FEBRUARI 2010

Bokslutskommuniké januari - december 2009

MARS 2010

Årsredovisning för 2009

Historik



ÅRET SOM GÅTT

- Borevind förvärvade 65 procent av solcellpanel-tillverkaren Gällivare PhotoVoltaic AB, GPV
- Borevind förvärvade 10 procent av det norska vågenergibolaget Langlee Wave Power AS
- Borevind sålde sin andel om 20 procent i RES Skandinavien AB till RES Europe Ltd
- Borevind utnyttjade sin option att förvärva 20 procent av Storrún Vindkraft AB av DONG Energy AS
- Dotterbolaget GPV tog första steget i en utbyggnad av produktionskapaciteten. Kapaciteten ökades med 50 procent, till 45 MWp
- Bolaget genomförde en fullt ut garanterad företrädesemission som inbringade 66 708 TSEK före emissionskostnader

Efter årets utgång

- Michael Cederborg tillträdde som ny VD för GPV
- Slutbetalning genomförd för förvärvet av GPV
- Mats Swensson tillträdde som tfVD för Borevind AB i februari 2009
- En bolagsstrukturerings genomfördes genom att GPV förvärvade Borevinds intressebolag Swichpower i mars 2009 för att kunna öka mervärdet i kunderbjudandet

Resultat 2008¹

- Nettoomsättning i koncernen uppgick till 650 463 TSEK
- Koncernens EBITDA uppgick till 49 561 TSEK
- Koncernens resultat efter skatt och engångsposter uppgick till 22 491 TSEK varav 10 260 TSEK hänförs till moderbolagets aktieägare
- Gällivare PhotoVoltaic AB, GPV's omsättning ökade från föregående år med 32,6% till 649 544 (489 752) TSEK
- Resultatet för GPV uppgick till 37 417 (22 487) TSEK
- 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
- Resultat per aktie² före utspädning uppgick till 0,91 SEK
- Substansvärde per aktie hänförlig till moderbolaget² 10,51 SEK
- Eget kapital per aktie² i koncernen uppgick till 12,38 SEK
- Investeringar i portföljbolag uppgick till 222 122 TSEK
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för 2008 (0) SEK/aktie

Finansiell sammanfattning koncernen	2008 ¹
TSEK	
Nettoomsättning	650 463
EBITDA	49 561
EBITDA marginal (%)	7,62
Periodens resultat efter nedskrivning av engångsposter	22 491
Vinstmarginal (%)	1,58
Eget kapital per aktie (SEK) ²	12,38
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	0,91
Investeringar i portföljbolag	222 122
Kassaflöde från den löpande verksamheten	47 872
Kassa och Bank	52 817
Soliditet (%)	41,00

¹ Jämförande siffror redovisas inte för koncernen då Borevind inte var koncern 2007

² Alla aktierelaterade nyckeltal är räknade på 11 235 183 aktier, d.v.s. före utspädning av vid årsskiftet pågående nyemission

BOREVIND SKAPAR VÄRDE

Borevind investerar i och förädlar onoterade företag verksamma inom förnybar energi och energieffektivisering. Borevind AB (publ) är listat på First North Premier.

Investeringar genomförs i företag som befinner sig i olika mognadsstadierna och som har en tydlig affärsmodell med god intjäningspotential. Värdet skapas genom att länka samman kunskap och kapital. Borevind strävar efter att identifiera och realisera synergier mellan portföljbolagen, framförallt inom teknikutveckling, produktion och marknadsföring. Härigenom skapas förutsättningar för starkare bolag som antingen skapar långsiktigt positiva kassaflöden för Borevind genom utdelningar från innehaven eller genom avyttring alternativt börsintroduktion av innehaven.

Riskspridning

Investeringarna fokuseras på de områden inom förnybar energi som har störst potential. Samtidigt sker en riskspridning, alltifrån entreprenörsdrivna bolag i tidig tillväxt till tjänste- och industriföretag och bolag med energiproduktion. Borevind fördelar investeringarna efter förväntat positivt kassaflöde tillbaka till ägarna, enligt kort- (1-3 år), medel- (3-5 år) och långsikt (5-7 år).

Ingen tidsbegränsning på innehaven

Borevind är inte ett traditionellt riskkapitalbolag utan är en långsiktig investerare som arbetar utifrån ett aktivt ägande utan tidsbegränsning på innehaven i portföljbolagen.

Ökad efterfrågan på förnybar energi en viktig drivkraft

Behovet av energi fortsätter att öka och förnybar energi har en betydande plats i den kommande energiförsörjningen. Dess konkurrenskraft kommer att stärkas i takt med snabb teknikutveckling och stigande världsmarknadspriser på energi. Den kraftigt växande efterfrågan på förnybar energi skapar en ny teknikvåg, som kan komma att bli en betydande potential för sysselsättning och välfärd under detta århundrade.

PORTFÖLJBOLAG



Gällivare Photo Voltaic AB (publ) – GPV

GPV är en av Skandinavien största producenter av solcellspaneler. Genom användandet av högteknologi och kontinuerlig produktutveckling är de ledande inom produktion av solcellspaneler. GPV har sin produktionsanläggning i Gällivare. Produktionen är högautomatiserad och sker med hjälp av välutbildad personal i en modern maskinpark och kontrollerad miljö.

I bolaget ingår sedan mars 2009 Swedish Energy System Transition AB – Switchpower som dessförinnan var ett intressebolag i Borevindkoncernen.

Andel röster	65 %
Andel kapital	65 %
Bokfört värde (TSEK)	194 389
Omsättning (TSEK)	649 544
Resultat EBITDA (TSEK)	56 989

Storrún

Storrún Vindkraft AB

Storrún Vindkraft AB är en vindkraftsanläggning på Storrún och Frösörún i Jämtlands län som är under uppförande. Vindparken består av 12 st vindkraftverk med vardera en kapacitet på 2,5 MW, totalt 30 MW. Driftstart är planerad till oktober 2009. Beräknad årsproduktion är 80,4 GWh vilket motsvarar elförbrukningen för ca 4 000 villor.

Storrún Vindkraft AB ägs av DONG Energy 80 %, en energikoncern med danska staten som huvudägare och Borevind 20 %.

Andel röster	20 %
Andel kapital	20 %
Bokfört värde (TSEK)	26 463
Omsättning (TSEK)	N/A
Resultat EBITDA (TSEK)	N/A

Bilden på framsidan visar en eldfluga (*photinus lucecrecsences*), ett lysande exempel på naturens sätt att omvandla energi. I eldflugans fall sker en omvandling av kemisk energi till ljusenergi.

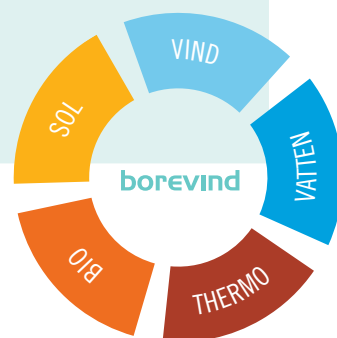


Vision

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

Affärsidé

Borevind investerar i och förädlar onoterade företag verksamma inom förnybar energi och energieffektivisering. Borevind skapar värden genom att länka samman kunskap och kapital.



Langlee Wave Power AS

Langlee Wave Power AS i Norge utvecklar ett system som tar till vara den horisontella rörelsen i vågenergin. Bolaget befinner sig i etableringsfasen och studier av den utvecklade produkten visar på goda kommersiella möjligheter. Modelltester har genomförts och en första prototypanläggning i skala 1:2 beräknas bli sjösatt 2009.

Andel röster	10 %
Andel kapital	10 %
Bokfört värde (TSEK)	1 269
Omsättning (TSEK)	101
Resultat EBITDA (TSEK)	-3 457



Rindi Energi AB

Rindi är ett gotländskt 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 13 orter i Sverige och två i Polen, där biobränslebaserad fjärrvärme produceras, distribueras och säljs. Vidare finns produktion av pellets i Vansbro. Borevind är f.n. den nionde största aktieägaren. Rindi har cirka 350 aktieägare.

Andel röster	0,7 %
Andel kapital	1,6 %
Bokfört värde (TSEK)	5 750
Omsättning (TSEK)	349 618
Resultat EBITDA (TSEK)	66 117

VD har ordet

VI KÄNNER TILLFÖRSIKT

I Borevind har vi starka skäl att känna tillförsikt inför kommande år. Efter finanskris och lågkonjunktur ser vi att förnybar energi kan vara den viktigaste motorn för tillväxt, sysselsättning och välfärd.

Under året som gått har vi stärkt våra positioner genom strategiska investeringar i olika energi-slag i olika skeden av utveckling. Vi har gjort två kraftiga satsningar på solenergi och vindkraft. Därmed har vi fullföljt vår strategi att förvärva onoterade bolag med ett positivt kassaflöde som gör det möjligt att investera i unga entreprenörsdrivna bolag med spännande framtidsorienterad teknik.

Vår satsning i solcellspaneltillverkaren Gällivare Photovoltaic, GPV, dominerar idag vår portfölj. Avsikten att marknads-introducera GPV ligger fast och processen har inletts. Introduktionen av GPV kommer att genomföras när marknaden är fördelaktig. Att vi genom GPV nu helt förvärvat det delägda portföljbolaget Switchpower är också i linje med vår strategi att utnyttja synergieffekter. Switchpower är nu ett helägt dotterbolag till GPV, som därmed har tagit ytterligare ett kliv i värdekedjan mot slutkunden. Förvärvet ökar mervärdet för GPV:s kunder och därmed marginalen i den nybildade GPV-koncernen.

Borevind avser att långsiktigt kvarstå som den största ägaren i GPV med ett industriellt ägaransvar. I samband med den kommande börsintroduktionen kan dock Borevind realisera delar av sitt innehav och därmed frigöra kapital.

Vindkraften är Borevinds ursprung och utgör idag en självklar komponent i de nya energisystemen, i Sverige såväl som i övriga världen. Under året sålde vi vårt innehav i RES Skandinavien. RES' affärsmodell krävde alltför stora ägartillskott för att långsiktigt passa in i Borevinds investeringsstrategi. Vi har under året investerat i en tjugoprocentig andel i Storrund Vindkraft AB – Borevinds första projekt. Bolaget såldes till DONG Energy med god vinst och vi behöll en möjlighet att återinvestera i det. Storrund kommer fortsatt bli en god affär för Borevind. Vi tittar idag på flera möjligheter att fortsatt dra nytta av vårt ursprung och vår kompetens inom vindkraften.

Flera kommande teknikområden kan revolutionera utnyttjandet av de flödande förnybara energiresurserna. Ett område med en enorm potential är vågkraften. Den energi som tekniskt och ekonomiskt skulle kunna tyglas kring de brittiska öarna och Norge, motsvarar större delen av Europas elenergibehov. Vi har höga förväntningar på Langlee Wave Power och kommer att vårda och utveckla denna investering.

Den finansiella krisen och lågkonjunkturen medför att efterfrågan på energi har minskat med sjunkande marknadspriser som resultat. Vår analys är att detta är ett hack i tillväxtkurvan. Vi kan samtidigt se att många stimulanspaket innehåller satsningar på klimatförbättrande åtgärder, som till exempel stöd till förnybar energi. Huvuddelen av våra intäkter är säkrade under en övergångsperiod. Dels genom GPV:s leveransavtal med Solar World, dels med elterminsäkrad intäkt från vindkraft-anläggningen Storrund. Vår långsiktiga syn på den globala marknadsutvecklingen är helt klar. Vi kommer att behöva mer förnybar energi och vi måste använda energin effektivare.

Med de investeringar som gjorts under 2008 har vi lagt en solid grund för positiva kassaflöden och fortsatta investeringar. Våra förutsättningar är goda. Borevind har en liten och kostnads-effektiv organisation. Vi har en styrelse med bred och djup kompetens inom investeringsverksamhet och förnybar energi och vi har en ambition att fortsätta att växa.

Borevind har som mål att vara ledande inom investeringar i förnybar energi. Tillsammans med över 4000 aktieägare förverkligar vi detta mål och medverkar aktivt till ett samhälls-bygge baserat på ett effektivt användande av förnybar energi.

Mats Swensson
tfVD

“Under året har vi stärkt våra positioner genom strategiska investeringar i olika energislag, gjort en kraftig satsning på solenergi och i vindkraft samt förvärvat onoterade bolag med spännande framtidsorienterad teknik. ”



INVESTERINGSSTRATEGI

Borevind investerar i onoterade tillväxtbolag inom förnybar energi. Investeringarna fokuseras på de områden som har störst potential. Samtidigt sker en riskspridning, alltifrån entreprenörsdrivna bolag i tidig tillväxt till tjänste- och industriföretag och bolag med energi-produktion.

Fokus + bredd = riskspridning

För att sprida risker görs en avvägning mellan att investera i de energislag eller verksamhetsområden som bedöms ha störst potential och att förstärka redan gjorda investeringar. Borevind investerar i företag som befinner sig i tidig tillväxt, men även sådana som kommit igång med försäljning av sina tjänster/produkter. Strategin bygger på att investera i hela värdekedjan inom respektive energisegment, från projektering, via design och komponenttillverkning till energiproduktion. Bredden syftar till riskspridning och hög beredskap för framtida utveckling.

Borevind investerar inte bara kapital. För att aktivt kunna bidra till portföljbolagets utveckling är en styrelseplats i portföljbolaget ett villkor för att Borevind skall investera.

Ingen tidsbegränsning på innehaven

Borevind är inte ett traditionellt riskkapitalbolag utan en evergreeninvesterar och arbetar långsiktig utifrån ett aktivt ägande och har därför ingen tidsbegränsning på innehaven i portföljbolagen.

Positiva kassaflöden utgör basen

Borevinds kassaflödesstrategi innebär investeringar i mogna bolag som direkt kan lämna positiva kassaflöden. Dessa investeringar innebär i allmänhet ett högre pris men å andra sidan en lägre risk.

Kassaflödesstrategin syftar till att ha en bas med bolag som generar positiva kassaflöden.

Borevind investerar också i bolag som har kommit en bra bit på väg i sin utveckling, men ännu inte nått lönsamhet och där positiva kassaflöden kan förväntas på medellång sikt 3-5 år. Risken är hög i dessa bolag, men värderingen i allmänhet något lägre.

Unga entreprenörsdrivna teknikbolag är en tredje typ av tänkbara investeringsobjekt. Borevind ser där möjligheter till intressant utveckling och möjligheter till synergier med andra portföljbolag inom samma energiområde. Förväntningar på kassaflöden i dessa bolag ligger långt fram, 5-7 år. Risk och möjlighet i dessa bolag är mycket stor och värderingen är i allmänhet ganska attraktivt.

Investeringsprocess

Borevinds organisation och styrelse har lång och bred erfarenhet inom förnybar energi, bolagsutveckling, industriellt kunnande, investeringsverksamhet och finans.

Grunden i investeringsprocessen är en fortlöpande screening av förnybara energiområden och tänkbara förvärv. Intressanta företag genomgår en analys för att utröna om deras inriktning är bärkraftig och har potential.

Om företaget därefter är positiv till en investering analyseras dess affärsplan och affärsprocess. Visar sig grunden vara sund inleds en förhandling och ett intentionsavtal tecknas. En due diligence vidtar därefter, det vill säga en företagsbesiktning, för att samla in och analysera finansiell och legal information inför en investering. Baserat på utfallet från denna process tar styrelsen ett slutligt beslut om en investering.

INVESTERINGSPROCESSENS STEG

Screening

Potentialanalys

Affärsplansanalys

Intentionsavtal

Due Diligence

Investerings-
beslut

Sammantaget skapar det goda förutsättningar för ett värdeskapande engagemang i portföljbolagen. Bolag av intresse skall ha förutsättningar att bli ett tillväxtföretag - gärna internationellt med möjlighet att skapa och försvara en lönsam marknadsposition.

Kriterier för prioriterade investeringar

Borevind tillför kunskap och kapital genom att vara en aktiv och långsiktig ägare. Borevind prioriterar investeringar i:

- Verksamheter med internationell tillväxtpotential.
- Företag med en tydlig och gärna långt framskriden affärsprocess.
- Företag med en väl fungerande ledning och ägarstruktur, där grundarna kvarstår som ägare.
- Företag som erbjuder en väsentlig ägarandel och styrelsepost.

Investeringssteam

Borevinds investeringssteam utgörs av bolagets medarbetare vars fokus är att driva investeringsprocessen. Särskild uppmärksamhet ägnas åt affärsmässiga och finansiella frågor. För närmare presentation av medarbetarna, vänligen se sid 30.

Advisory Board

Borevinds styrelse fungerar även som en advisory board, ett rådgivande råd som deltar aktivt i screening- och potentialanalysfaserna samt fattar investeringsbesluten.

Medlemmarna i Borevinds styrelse är valda med omsorg med utgångspunkt i deras gedigna kompetens och erfarenhet samt breda nätverk inom energiområdet. För närmare presentation av styrelsen, vänligen se sid 28.

Finansiering av förvärv

Möjliga finansieringsalternativ vid förvärv kan ske med vinstmedel och utdelningar från portföljbolag, exitvinster vid avyttring av portföljbolag, genom banklån och med nyemitterade aktier. Borevinds målsättning är att vid förvärv ha en väl avvägd risk där skuldsättningsgraden är baserad på realistiska framtida kassaflöden.

Förnybar energi

VINDKRAFT Vindkraften var det energislag som växte mest i Europa under 2008 räknat i installerad kapacitet. Den installerade effekten ökade med 15 procent till 64 948 MW. Under de senaste tio åren har vindkraften vuxit med i genomsnitt 30 procent årligen.

SOLENERGI Solenergi i form av solvärme och solceller är en av de snabbast växande energisektorerna. Solenergi består dels av energi från solceller, s.k. PV energi (Photovoltaic), dels energi från solvärme som normalt genereras via solfångare. Den globala marknaden har under de tio senaste åren vuxit i genomsnitt med 25 procent per år, och under de senaste fem åren med 35 procent per år.

VÅG OCH TIDVATTEN Våg- och tidvattenkraft är områden där teknikutvecklingen är snabb och där intressanta applikationer kan nå konkurrenskraft i områden med goda förutsättningar. Tekniken tar till vara på den energi som finns lagrad i tidvattenströmmar och i havsvågor.

BIOBRÄNSLEN Fjärrvärme och kraftvärmeproduktion är en stor sektor inom biobränsle. En annan är inom transporter där vägtrafiken är i stort sett helt oljeberoende. Den stigande försäljningen av miljöfordon ger ett ökat underlag för biodrivmedel av olika slag. Biogas ur gödsel, avfall och restprodukter utvecklas nu positivt med start i den infrastruktur som redan finns för naturgas.

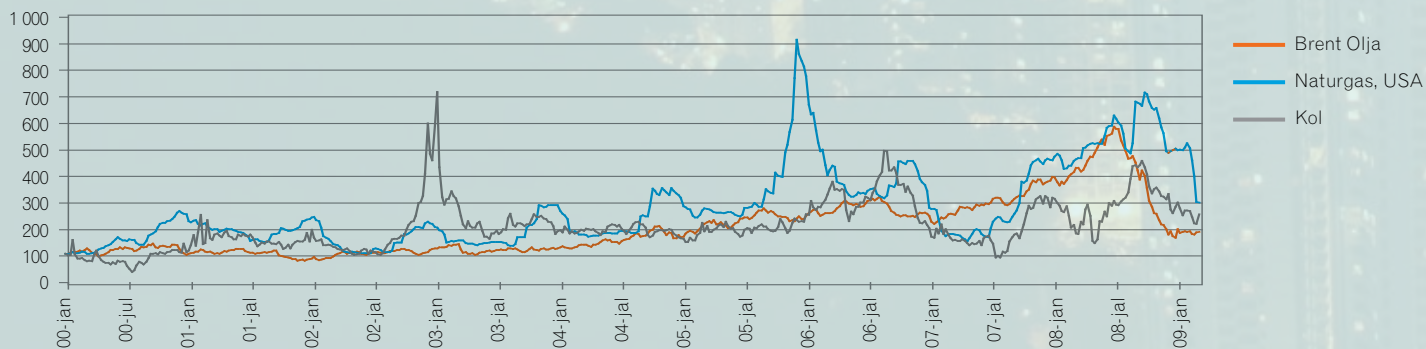
GEOTERMISK ENERGI Den värmeenergi som finns i jordens inre utgör en stor förnybar energipotential. Utmaningen för geotermisk energi ligger i att utveckla teknologier för att på ett ekonomiskt sätt utvinna energin. Geotermisk energi utgör idag den fjärde största sektorn för elproduktion från förnybara energikällor, efter vattenkraft, biomassa och vindkraft.

MARKNADSÖVERSIKT

Den globala finansorn har fått återverkningar även på energiområdet. Effekten av krisen kan avläsas i energipriserna som fallit kraftigt. Flera av varandra oberoende analyser pekar dock på en långsiktigt ökande efterfrågan på energi.



Prisutveckling fossila energislag, index spotpris



Enligt Energimyndighetens kortsiktsprognos bedöms den inhemska energianvändningen ligga i stort oförändrad mellan 2007 och 2010 på grund av den finansiella krisen. Samtidigt spår Energimyndigheten i sin långtidsprognos publicerad i mars 2009, att elproduktionen år 2030 uppgår till 175 TWh mot dagens cirka 145. Vattenkraften beräknas svara för 68 TWh, kärnkraften för 72 TWh, kraftvärme i industrin 8 TWh, kraftvärme i fjärrvärmesystemet 19 TWh och vindkraften för 7 TWh. Elanvändningen beräknas bli 150 TWh och Sverige antas bli en nettoexportör av framför allt förnybar energi.

EIA, Energy Information Administration – den amerikanska motsvarigheten till Energimyndigheten, förväntar sig på sikt en kraftig ökning av världens energianvändning trots rådande recession, vilket driver på efterfrågan ytterligare.

Clean Edge, som bistår offentlig sektor, företag och finanssektorn med analyser inom förnybar energi, beräknar att investeringarna i förnybar energi på tio års sikt kommer att öka betydligt räknat från 2008. Enligt dem så ser de globala investeringstrenderna ut för följande energislag:

BIOBRÄNSLE (global produktion och producentpriser på etanol och biodiesel) nådde 2008 USD 34,8 miljarder och beräknas öka till USD 105,4 miljarder år 2018, en ökning med 300 procent.

VINDKRAFT (kapitalkostnad nyinstallationer) beräknas öka från USD 51,4 miljarder 2008 till USD 139,1 miljarder 2018, en ökning med 272 procent. 2008 års totala nyinstallation av vindkraft uppgick till en samlad kapacitet på 27,000 MW. USA:s andel var 8,000 MW, 40 procent av den totala nyinstallerade elproduktionskapaciteten i USA – vilket gjorde att USA gick om Tyskland som världens största vindelproducent.

SOLKRAFT (inklusive moduler, systemkomponenter och installation) kommer att öka från USD 29,6 miljarder 2008 till USD 80,6 miljarder 2018, en ökning med 268 procent. Nyinstallerad solcellskapacitet nådde över 4 GW globalt 2008, fyra gånger mer jämfört med fyra år tidigare.

Sammantaget beräknar Clean Edge att enbart dessa tre energislag som uppgick till USD 75,8 miljarder 2007 och ökade med 50 procent till USD 115,9 miljarder 2008, kommer att öka till USD 325,1 miljarder inom tio år, en ökning med 280 procent.

Långsiktigt uppåtgående trend

Det är också Borevinds bedömning att nedgången som sker för närvarande ska ses som ett hack i kurvan i en långsiktigt uppåtgående trend.

Uppbyggnad av nya energisystem baserade på förnybar energi är tidsmässigt långa projekt, till exempel teknikutveckling, tillståndprocesser, installation och finansiering.

Tre starka drivkrafter

Borevind har sitt fokus på förnybar energi i hela värdekedjan från utveckling av energiproduktion och effektivisering, produktion av energiproducerande utrustning, tjänster inom effektivisering och projektering till energiproduktion. Energi-marknaden befinner sig under ett starkt omvandlingstryck. Omvandlingen beror enkelt uttryckt på tre starka drivkrafter:

1. STIGANDE ENERGIPRISER

Trots globala recessionen är energipriserna på fossila bränslen två till tre gånger högre i januari 2009 jämfört med januari 2002. Detta skapar konkurrenskraft för de förnybara energislagen

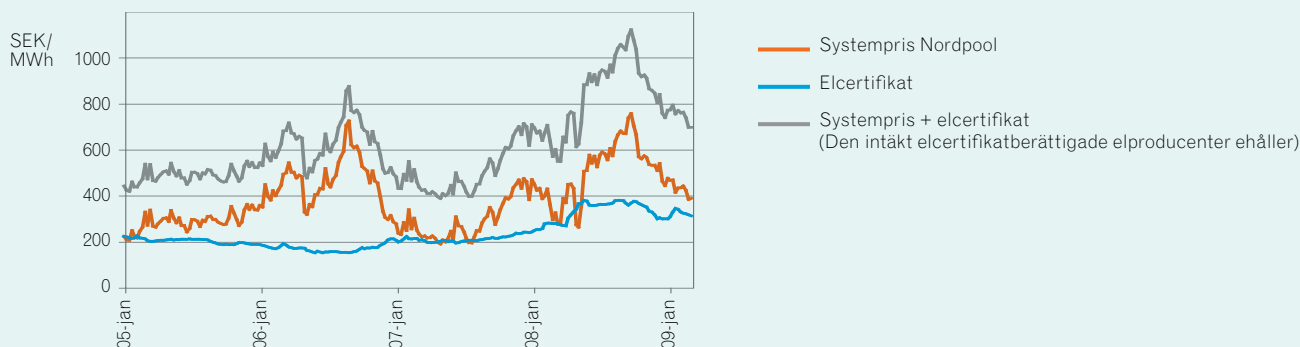
2. GLOBAL UPPVÄRMNING

FN:s klimatpanel IPCC och världssamfundets samsyn på klimatproblematiken medför politiska ställningstaganden och införande av ekonomiska styrmedel som underlättar och stimulerar till ökad användning av förnybar energi.

3. SÄKERHETSPOLITIK – OBEROENDE AV IMPORTERAD ENERGI

Den geografiskt ojämna fördelningen av de fossila råvarorna skapar politiska spänningar vilket medför att många nationer vill öka sin självförsörjningsgrad av energi. I denna kapacitetsutbyggnad utgör ofta förnybar energi det naturliga alternativet.

Prisutveckling el, spotpris, elcertifikat samt summerat



Efterfrågan och utbud av förnybar energi har under de senaste åren ökat kraftigt till följd av dessa drivkrafter. Utbyggnaden sker delvis med hjälp av olika ekonomiska incitament som subventioner och andra styrmedel för att åstadkomma en förändring av energiförbrukningen. I takt med en stigande efterfrågan har förnybar energi blivit allt mer konkurrenskraftig genom att kostnaderna för framställningen sjunker.

Incitamentsystem för förnybar energi

EU-kommissionens energi- och klimatstrategi är att bekämpa klimatförändringen, att säkra energiförsörjning och därmed EU:s konkurrenskraft. Tjugo procent av energianvändningen 2020 ska utgöras av förnybara energikällor. Till detta kommer ett ökat elbehov vilket i praktiken innebär att andelen investeringar i el från förnybar energi måste öka mer. Växthusgasutsläppen ska minska med 20 procent till 2020 jämfört med nivån 1990. För att uppnå dessa högt ställda mål har EU infört olika incitament för förnybara energikällor. Målet är även att upprätta ett gemensamt stödsystem som skall överta de nationella stödsystemens betydelse.

Energipolitiken i Sverige

För att uppfylla sina åtaganden i Sverige har riksdagen fastslagit ett nationellt planeringsmål för vindkraften på 10 TWh till år 2015. Energimyndigheten vill öka produktionen till 30 TWh, vilket har hörtsammats av regeringen i dess energi och klimatöverenskommelse som presenterades i februari 2009. "En satsning på förnybar energi och effektivare energianvändning stärker svensk försörjningstrygghet och konkurrenskraft och ger svensk forskning och företagande en ledande roll i den globala omställningen till en kolsnål ekonomi."

Överenskommelsen består även av bland annat följande punkter:

- Certifikatsystemet för förnybar elproduktion ska vidareutvecklas. Ett nytt mål i nivå med 25 TWh bör sättas för år 2020.
- En forskningsproposition om bland annat storskalig förnybar elproduktion och utvecklade elnät. Där ingår, förutom vindkraft som nu utvecklas i industriell skala, satsningar på ny teknik som vågkraft, solkraft och förgasning av biomassa.

Marknadspris på el och elcertifikat

I Norden fastställs marknadspriset på el på den nordiska elbörsen Nord Pool baserat på utbud och efterfrågan. Det innebär att årstidsvariationer som nederbörd, magasinvolym och förbrukning har stor inverkan på prisnivån. El handlas även på en finansiell marknad i terminer med längre bindningstider.

Det svenska elcertifikatsystemet har tillämpats sedan maj 2003. Elcertifikaten handlas idag på en bilateral marknad där dagsnoteringen kan följas på SVKs hemsida (<https://elcertifikat.svk.se>). El producerad från vind, geotermisk energi, vågenergi, torv, vissa biobränslen och viss vattenkraft är berättigad till elcertifikat. Producenterna av dessa former av förnybar energi erhåller elcertifikat för varje MWh de producerar. Elcertifikaten säljs sedan vidare till elleverantörer som måste uppfylla en viss kvot förnybar energi. Priset för elcertifikaten förs sedan från leverantörer vidare på slutkonsumenternas elräkningar. Systemet är därmed helt finansierat av elkonsumenterna och är utan skattefinansiering. Vidstående diagram (sid 11) illustrerar elprisutvecklingen på Nord Pool sedan 2005 i SEK/MWh, baserat på spotpriser samt priset på elcertifikat under perioden 2005 till 2008. En tredje kurva visar det ackumulerade pris som en producent av förnybar el erhåller.

Snabb och kontinuerlig teknikutveckling

Tekniktrenderna inom olika förnybara energiproduktionsmetoder visar också på en snabb utveckling. Bredden pekar på att inget enskilt energislåg inom förnybar energi tros kunna ersätta de fossila.

VINDKRAFT

I takt med utvecklingen har vindkraftverken blivit allt större, effektivare och tystare. Vindkraftverk har för närvarande en effekt mellan 1 och 3 MW. Det finns prototyper som har varit i drift i flera år som har en effekt på upp till 6 MW, vilket är cirka tio gånger högre effekt än vad vindkraftverken hade för tio år sedan.

Den tidigare bristen på vissa delkomponenter, som ledde till långa leveranstider, har till följd av den finansiella turbulensen minskat. Idag är utbud och efterfrågan mer i fas.



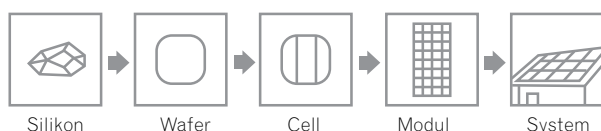
SOLENERGI

Solenergi är globalt en av de allra snabbast växande energikällorna. Solenergi kan dels omvandlas till elenergi, vanligtvis genom solceller och dels till värme, vanligtvis med solfångare.

Den europeiska solcellsindustrin har utvecklats framgångsrikt och inom alla delar i värdekedjan. Den stora efterfrågan har drivit på utbyggnaden av produktionskapaciteten även om denna idag inte fullt kan svara upp till efterfrågan.

Solenergi är i dagsläget beroende av incitamentsprogram¹. Dessa förväntas att minska per nyinstallerat solcellssystem i syfte att driva på kostnadseffektiviteten.

VÄRDEKEDJAN FÖR SOLEL



Cirka 90 procent av alla producerade solceller baseras på kisel. Kiseloberoende produktion i industriell skala är tunnfilmsolceller, bland annat så kallade CIGS-solceller. Andra tekniker under utveckling är Grätzsolceller av färgad titandioxid och polymersolceller som bygger på elektriskt ledande plaster.

VÅGKRAFT

Vågenergi är en relativt utforskad form av förnybar energi som bedöms ha stor potential. Utvecklingen går framåt i snabb takt och vissa av de vågkraftverk som byggs idag har en kapacitet på 30 MW.

Det finns tre huvudkategorier av vågkraftverk; vågaktiverade, oscillerande vattenkolumner och översköljande. Idag finns det ett tiotal pilotanläggningar runt om i världen.

Elproduktionskostnaden för vågenergi sjunker i snabb takt och förväntas bli konkurrenskraftig i framtiden.

¹ Avser främst feed-in tariffer vilket innebär att elproducenter inom solenergi erhåller ett fast pris per kWh, till ett pris som överstiger marknadspriset.

BIOBRÄNSLE

Bioenergi är den vanligaste förnybara energikällan och även den energikälla som har störst potential att ersätta dagens användning av fossila energikällor. Med bioenergi innefattas biobränslen för värme och kraftproduktion samt råvaror för produktion av alternativa drivmedel. I fast, flytande eller gasform kan bioenergi helt eller delvis ersätta fossila energikällor.

Bioenergi används framförallt inom industrin och för att generera fjärrvärme och el.

GEOTERMISK ENERGI

Kvantiteten värmeenergi som finns i jordens inre är enorm och utgör en stor potential som förnybar energikälla. Utmaningen för geotermisk energi ligger i att utveckla teknologier för att på ett ekonomiskt sätt utvinna energin. Geotermisk energi utgör idag den fjärde största sektorn för elproduktion från förnybara energikällor, efter vattenkraft, biomassa och vindkraft.



Gällivare Photo Voltaic AB (publ) – GPV

GPV är en av Skandinavians största producenter av solcellspaneler. Genom användandet av högteknologi och kontinuerlig produktutveckling är de ledande inom produktion av solcellspaneler.

Affärsidé och strategi

GPVs affärsidé är att utveckla, tillverka och sälja kiselbaserade solcellspaneler av hög kvalitet till systemleverantörer, distributörer såväl som direkt till slutkunderna på marknaden. GPVs vision är att vara ett innovativt, flexibelt och kvalitetsorienterat alternativ till de större aktörerna inom segmentet kiselbaserade solcellspaneler på världsmarknaden.

En huvudstrategi är att ha stort fokus på att etablera och vidareutveckla egna säljkanaler och distributörer på marknaden för att öka volymen och ta andelar på de prioriterade marknader där bolaget verkar. Detta kan ske genom partnerskap, samarbete eller förvärv.



GPV var tidigare ett helägt dotterbolag till tyska SolarWorld, verksamt i hela värdekedjan inom solenergisektorn. Borevind förvärvade, via det nybildade dotterbolaget Boreinvest AB, 65 % av aktierna i GPV i januari 2008.

Ett framgångsrikt år

Borevinds tillträde av GPV skedde den 14 januari 2008. Borevind har, genom det nybildade dotterbolaget Boreinvest AB, totalt betalat 19,6 MEUR för aktierna varav den sista delen av köpeskillingen om 5,8 MEUR erlades den 14 januari 2009.

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. 2008 års investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 16,2 MSEK. Med ett resultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) om 57 MSEK samt ett resultat efter skatt om 37,4 MSEK infriades även vinstprognosen.

GPV införlivade en underleverantör i verksamheten vilket medförde en ökning med cirka 30 medarbetare.

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

Tryggad ordergång

GPVs produkter går till största delen på export, främst till Tyskland och Spanien, men även bl.a. till de nordiska länderna. Vid förvärvet av GPV ingick en order från SolarWorld på solcellspaneler till ett värde av drygt 145 MEUR. Ordern sträcker sig till och med 2011 och säkrar en stor del av företagets försäljning under perioden. Utöver detta ökar andelen försäljning även till andra kunder. GPV har under 2008, sålt till ett antal andra externa kunder i Norden och övriga Europa. Denna försäljning svarar för 100 MSEK.

Försäljningen till nya kunder förväntas i framtiden att delvis ersätta försäljningen till Solar World och samtidigt stå för framtida expansionen.

Närmare kunden

Ytterligare resurser kommer att tillföras försäljningsavdelningen de tre nästkommande åren och den externa försäljningen beräknas växa betydligt från dagens nivåer.

Ett steg i GPVs strategi att växa i mervärde för kunden togs i mars 2009 då Switchpower, tidigare kund och samarbetspartner, förvärvades. Switchpower levererar nyckelfärdiga solenergisystem. Switchpower erbjuder allt från systemdesign till upphandling och installation.

Switchpowers grundare har över tio års erfarenhet av solenergi från Mellanöstern och Skandinavien, bolaget etablerades 2004.

Tryggade solcellsleveranser

Tryggade solcellsleveranser är en avgörande framgångsfaktor inom hela branschen. SolarWorld garanterar GPV råvaruförsörjning av solceller genom ett kontrakt om 85 MWp till och med 2013.

GPV har sedan år 1999 varit en integrerad del av SolarWorld som har försett GPV med huvuddelen av solcellerna. För att ytterligare säkra leveransen av solceller har GPV även tecknat avtal om celledleveranser med andra celledleverantörer. Sedan 2003 har bolaget köpt in ca 15 % av sitt solcellsbehov från andra leverantörer. I leveransavtalen med SolarWorld finns det en garanterad marginal mellan priset på solcellerna och priset på solcellspanelerna. Kontraktet stipulerar en nedtrappning i kvantitet under perioden vilket ger GPV tid att bygga upp nya eller använda existerande solcellsleverantörskontakter för inköp.

Kostnaden för solceller svarar för ca 70 procent av materialkostnaden. Glas, tedlar, EVA och aluminiumramar är efter celler de mest kostsamma råmaterialen i produktion av solcellspaneler.



Mikearl Cederborg *VD*

Född: 1960

Anställd: 2009

Aktieinnehav: 9 999 aktier i Borevind AB

Civilekonom från Lunds Universitet. Har tidigare under 2006-2007 varit VD för BANQIT-koncernen. Michael Cederborg har stor erfarenhet som VD och från andra ledande befattningar inom TetraPak koncernen, Perten Instruments och PLD-Nordic AB, både i Sverige och internationellt.

Produkter

GPV tillverkar ett brett sortiment av solcellspaneler med effekt från 75 Wp till över 200 Wp. De är anpassade för lång livslängd i utomhusmiljö varför produktionskvaliteten säkras och följs upp genom hela produktionsprocessen.

GPV har också möjligheten att skräddarsy solcellspaneler för speciella applikationer till kunder runt om i världen. Solcellspanelerna kan även användas på byggnader – antingen som fristående installationer eller som integrerade i byggnader.

Modern och kvalitetssäker produktion

GPVs produktion är automatiserad med en modern maskinpark. Vid 2009 års ingång sysselsatte GPV drygt 100 personer.

Under de senaste åren har närmare 70 MSEK investerats i vad som idag är en högteknologisk produktionsanläggning. Under hösten 2008 investerar GPV 16 MSEK för att öka produktionsanläggningens kapacitet från 30 MW till 45 MW. En framtida expansion upp till 60 MW kan genomföras i de nuvarande lokalerna. Produktionspersonalen arbetar i treskift. Sedan år 2000 har produktiviteten, beräknat på producerad kWp/anställd, konstant visat på en ökande trend. Under samma period har även andelen personalkostnader av den totala kostnaden successivt minskat.

Kvalitet och produktcertifiering

För att garantera kvaliteten i solcellspanelerna är Bolaget certifierat och producerar enligt ett antal certifieringar som är nödvändiga i vissa marknader för att slutkunden skall kvalificera sig för subventioner.

Personal

Den 1 november 2008 tog GPV över 27 anställda från underleverantören Alfac, vilket innebär att det totala antalet anställda i GPV uppgår till 101, varav 87 är kollektivanställda och 14 tjänstemän. Den kommande kapacitetsökningen beräknas inte kräva omedelbara nyanställningar i produktionen.

EKONOMI

Investeringsår	2008
Bokfört värde 2008	194 389 TSEK
Omsättning 2008	649,5 MSEK
EBITDA 2008	57,0 MSEK
Antal anställda per 081231	101

www.gpv-solar.com

ÄGARE

Borevind	65 %
SolarWorld AG	35 %

Switchpower

Switchpower, som är helägt av GPV, erbjuder allt från systemdesign till upphandling och installation av solcellgenererad energi. Företaget grundades 2004, omsatte 27 MSEK 2008 och har över tio års erfarenhet av solenergi från Mellanöstern, Medelhavsområdet och Skandinavien.

Investeringsår:	2006
Försäljningsår:	2009
Omsättning 2008:	26,7 MSEK
EBITDA 2008 :	-0,1 MSEK
Antal anställda:	4

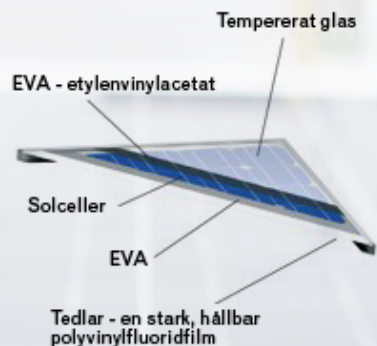
www.switchpower.eu

Switchpower har installerat 680 kvadratmeter solcellspaneler på arenan Ullevi i Göteborg. Anläggningen med solpaneler som leverats av GPV, ger en elproduktion på cirka 80 000 kWh per år, vilket motsvarar ca 5 nybyggda villors totala energiförbrukning.



Teknisk beskrivning

Beroende på solcellspanelens storlek består varje solcellspanel av 36 till 72 multi- eller monokristallina celler. Genom att kapsla in solcellerna bakom en skyddande glasskiva, flera lager av etylenvinylacetat (EVA) samt en tunn film av tedlar, får de ett skydd mot yttre miljöpåverkan.



Nyckeltal Gällivare PhotoVoltaic AB

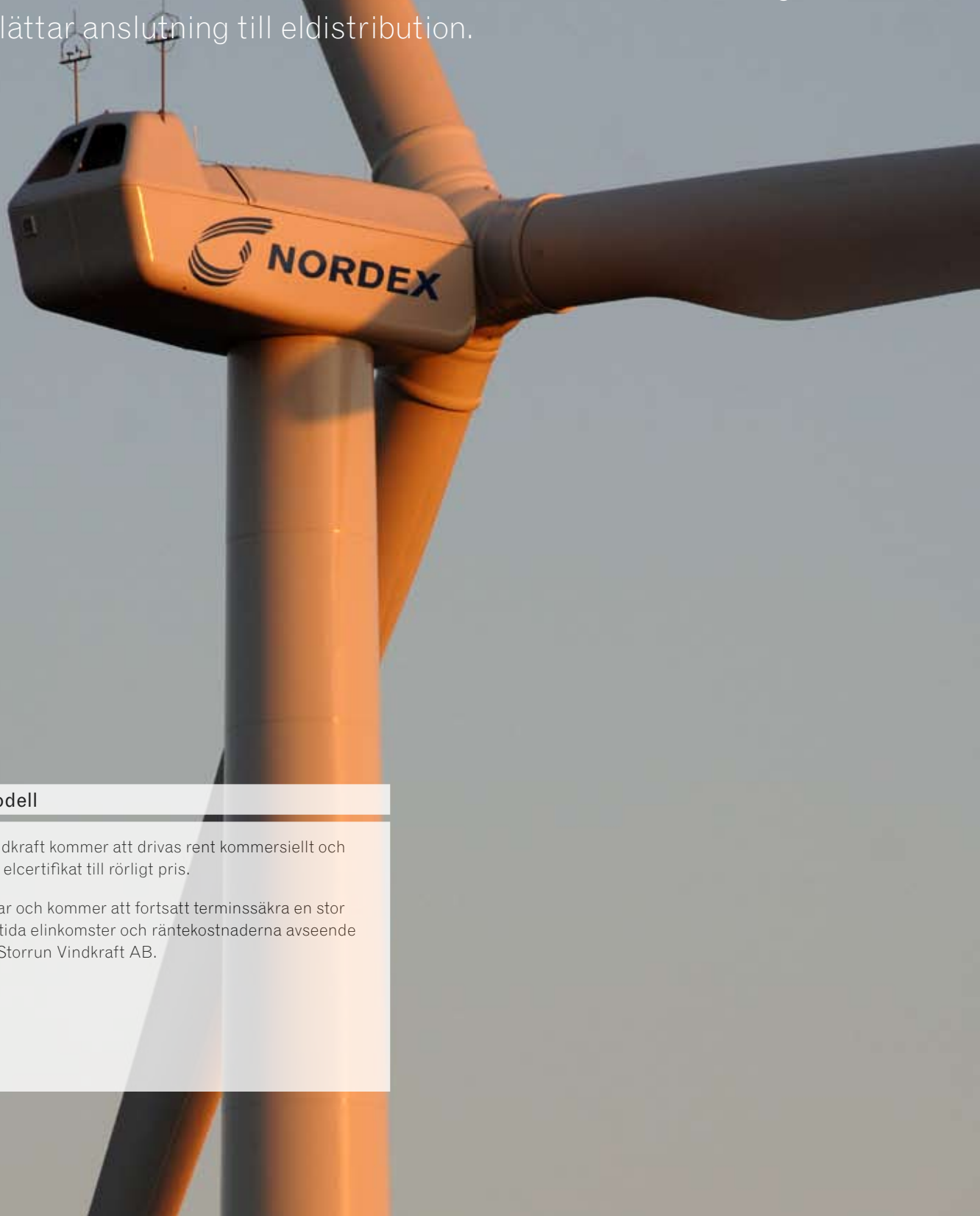
TSEK, om inget annat anges

Ekonomisk översikt fem år	2008	2007	2006	2005	2004
Rörelseintäkter	649 544	489 752	434 808	371 604	269 243
EBITDA	56 989	39 451	24 582	25 655	17 458
EBITDA-marginal (%)	8,8	8,1	5,7	6,9	6,5
Resultat	37 417	22 847	3 926	13 230	12 991
Resultat i % av bruttoomsättningen	5,8	4,7	0,9	3,6	4,8
Balansomslutning	195 364	124 340	133 284	130 850	106 524
Soliditet (%)	52,7	52,7	51,6	49,6	48,5
Eget kapital och skulder	08-12-31	07-12-31	06-12-31	05-12-31	04-12-31
Eget kapital	102 934	65 517	68 777	64 851	51 621
Obeskattade reserver	12 880	11 969	11 729	0	0
Avsättningar och långfristiga skulder	1 390	4 099	9 492	17 066	21 831
Leverantörsskulder & Övriga kortfristiga skulder	78 160	42 755	43 285	48 933	33 071
Summa eget kapital och skulder	195 364	124 340	133 284	130 850	106 524
Substansvärde per aktie (SEK)	4,40	726,81	757,08	635,79	506,09
Antal aktier	25 500 000 ¹	102 000	102 000	102 000	102 000
Resultat per aktie	08-12-31	07-12-31	06-12-31	05-12-31	04-12-31
Resultat per aktie (SEK)	1,47	223,99	38,49	129,70	127,36
Kassaflöde per aktie					
Från den löpande verksamheten (SEK)	1,98	346,75	240,70	239,12	154,43
Förändring likvidamedel (SEK)	-0,10	-3,01	-206,41	329,57	6,50

¹ Spilt =250:1

STORRUN VINDKRAFT AB

Storrun Vindkraft AB består av en vindkraftspark med 12 vindkraftverk, vardera med en kapacitet på 2,5 MW, totalt 30 MW. Den är belägen på Storrun och Frösörun i Jämtlands län. Området ligger intill Övre Oldsjöns Kraftstation och Svenska Kraftnäts stamnätsledning vilket underlättar anslutning till eldistribution.



Affärsmodell

Storrun Vindkraft kommer att drivas rent kommersiellt och sälja el och elcertifikat till rörligt pris.

Borevind har och kommer att fortsatt terminssäkra en stor del av framtida elinkomster och räntekostnaderna avseende sin andel i Storrun Vindkraft AB.

Storrún

Projektering har pågått sedan 2001. Vindmätningarna har visat på betydligt bättre vindförhållanden än förväntat. Vindkraftsparken är under slutuppförande och driftstart är planerad till oktober 2009. Den beräknade årsproduktion uppgår till 80,4 GWh vilket motsvarar elförbrukningen för ca 4 000 villor.

Investerings- och driftkostnader

Storrún Vindkraft AB ägs av DONG Energy (80 %) och av Borevind AB (20 %). Bolagen bedömer att den totala investeringskostnaden uppgår till cirka 385 MSEK. Svenska Energimyndigheten bidrar med 17,4 MSEK. Under uppförandet kommer aktieägarna successivt att skjuta till finansieringen. Det totala finansieringsbehovet för Borevinds andel förväntas bli cirka 79 MSEK, vilket kommer att finansieras dels med eget kapital om 19 MSEK, dels med banklån om 60 MSEK.

Borevinds investering i Storrún Vindkraft beräknas under en period av tjugo år ge bolaget ett genomsnittligt positivt kassaflöde om 5 MSEK per år, räknat på en till viss del terminssäkrad intäkt¹ om 90 öre/kWh, efter räntor och amorteringar med början under det första kvartalet 2011. Överskottet från Storrún Vindkrafts verksamhet kommer att delas ut till aktieägarna.

Borevind utnyttjade optionen

Borevind utnyttjade 2008 sin option att förvärva 20 % i Storrún Vindkraft AB av DONG Energy. Förvärvet har skett genom det nystartade dotterbolaget Borevind Vindpark Holding AB. I en riktad emission har Borevind erlagt 13,2 MSEK för aktierna i Storrún och har åtagit sig att medfinansiera uppförandet av vindkraftanläggningen.

Vid utgången av 2008 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.

EKONOMI

Investeringsår	2001/2008
Andel röster/kapital	20 %
Bokfört värde 2008	26 463 TSEK

www.storrun.se

ÄGARE

DONG Energy	80 %
Borevind	20 %

Kort om DONG Energy AS

DONG Energy är en energikoncern med danska staten som huvudägare. Koncernen omsatte 2008 DKK 41,6 miljarder och sysselsätter fler än 5 000 personer.

DONG Energy är en av Europas ledande vindkraftsproducenter med vindkraftanläggningar i Danmark, Storbritannien, Polen och Frankrike som totalt producerade 2,7 TWh 2007.

Storrún

Storrúns vindkraftsanläggning ligger på lågfjällen Storrún och Frösörún i Krokoms kommun intill Övre Oldsjöns Kraftstation och Svenska Kraftnätets stamnätledning i Jämtland.

Vindkraftverken placeras på bergfundament. Från befintlig väg vid dammbyggnen har nya anslutningsvägar anlagts till respektive vindkraftverk.



Bilder är ett montage

¹ Inklusive el-certifikat

LANGLEE WAVE POWER AS

Langlee Wave Power AS i Norge utvecklar ett system som tar till vara den horisontella rörelsen i vågorna. Bolaget befinner sig i etableringsfasen och studier av den utvecklade produkten visar på goda kommersiella möjligheter.

Teknisk beskrivning

Langlees system tar vara på den horisontella rörelsen i vågor för att alstra energi. Under vattenytan sitter ett antal vattenvingar vinkelrätt mot vågriktningen som svänger i takt med vågorna. Anläggningen är flytande och förankrad i botten. Flera vågmoduler är sammankopplade med en generatormodul. Energin som alstras överförs med hydraulik från vattenvingen till generatorerna. Tekniken baseras på komponenter som är vanligt förekommande inom offshoreindustrin. Vågkraftverken kan förläggas i anslutning till havsbaserade vindkraftverk och därmed dela nätanslutning.



2008 förvärvade Borevind en minoritetspost i Langlee Wave-power AS som befinner sig i utvecklingskede. Köpeskillingen för aktierna uppgick till NOK 1,05 miljoner som erlagts kontant. Borevind har option på att ytterligare öka ägarandelen i bolaget.

Vågenergins horisontella rörelser

Langlee Wave Power AS i Norge utvecklar ett system som tar vara på den horisontella rörelsen i vågorna. Langlees vågkraftverk är baserad på en unik teknologi och består av ett ramverk som flyter strax under ytan. På ramverket sitter ett antal vattenvingar som rör sig fram och tillbaka av vågornas horisontella krafter och alstrar därmed energi. Vingarna är infästa i ramens metallkonstruktion, som i sin tur är förankrade på 20-40 meters djup. Tester visar att en modul med fyra vingar med en yta på 7 x 10 meter vardera kan ge en effekt på 260 kW.

ENKEL TEKNIK BASERAD PÅ KOMPONENTER FRÅN OFFSHOREINDUSTRIN

Tekniken är enkel och underhållsvänlig och baseras på komponenter som existerar i offshoreindustrin. Till exempel är varje generatormodul byggd som ett utbytbart kraftpaket vilket minimerar service på plats. Det gör att det snabbt och enkelt går att höja konstruktionen över vattenytan vilket innebär låga underhållskostnader. Patent är sökt för kritiska konstruktioner och lösningar i designen.

Vågkraftverken kan t ex placeras fritt mellan havsbaserade vindkraftverk och kan därigenom utnyttja en gemensam anslutning till elnätet. Hela anläggningen är designad enligt DNV's normer för offshoreindustrin.

Langlee bygger pilotanläggning

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 hösten 2009 för att under 2010 sjösätta den första nätanlutna fullskaleanläggningen.

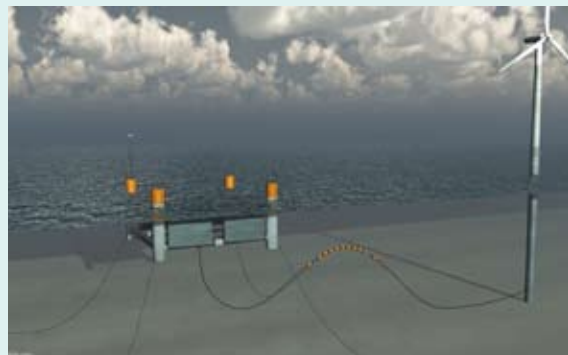
EKONOMI

Investeringsår	2008
Bokfört värde 2008	1 269 TSEK
Omsättning 2008	0,1 MSEK
EBITDA 2008	-3,4 MSEK
Antal anställda	2

www.langlee.no

ÄGARE (%)

New Tracks Development AS	59,4
Färna Invest AB	23,8
Borevind	10,0
Svein Magnus Nilsen AS	4,2
Fredrik Andersson	2,5



RINDI ENERGI AB

Rindi producerar och distribuerar bibränslebaserad fjärrvärme till konsumenter, kommuner och industrier på ett antal orter i södra och mellersta Sverige samt på två orter i Polen.





Under 2007 utvidgades verksamheten till att omfatta produktion av bränslepelletts för extern försäljning i ett så kallat bioenergi-kombinat i Vansbro, samt handel med råvara med syfte att främst säkerställa bränsleförsörjningen till koncernens befintliga anläggningar.

Rindi-koncernen består av moderbolaget Rindi Energi AB med säte i Visby, tolv dotterbolag och två intressebolag i Sverige samt tre utländska dotterbolag i Polen och Vitryssland och två utländska intressebolag i Polen och Norge.

Varmare väderlek har inverkat negativt på resultatet

Årets resultat är sämre än väntat. Väderleken har varit varmare än normalt, vilket inverkat negativt på resultatet. Resultatet belastas också av ett negativt rörelseresultat i pelletsanläggningen i Vansbro som förklaras av tekniska inkörningsproblem i den nya produktionslinjen vilka nu är åtgärdade.

2008 uppgick de totala rörelseintäkterna till 350 (480 på 18 månader) MSEK. Rörelseresultatet EBIDTA uppgick till 66,1 (95,5 på 18 månader) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 22 (26,6 på 18 månader) MSEK, motsvarande ett resultat per aktie om 2,97 SEK.

EKONOMI

Investeringsår	2007
Borevinds aktieinnehav	115 000
Föreslagen utdelning per aktie 2008	0,55 SEK
Bokfört värde	5 750 TSEK
Omsättning 2008	349,6 MSEK
EBITDA 2008	66,1 MSEK
Antal anställda	95

www.rindi.se

ÄGANDE

Andel röster	0,70 %
Andel kapital	1,58 %



AKTIEN

Borevind noterades initialt på Aktietorget i december 2005. Borevind ABs aktie är sedan den 1 augusti 2007 noterad på Stockholmsbörsens OMX First North i Stockholm. Aktien är benämnd BORE.

Systemet med börsposter togs bort i oktober 2008 varför alla aktier handlas i samma ordersystem. Aktien kategoriseras i sektorn Finans, Asset Management & Custody Banks.

För att främja en god likviditet i aktien samt säkerställa en låg spread mellan köp- och säljkurs anlitas Borevind Remium som likviditetsgarant.

För att säkerställa att bolaget löpande uppfyller First Norths krav anlitas Thenberg & Kinde som Certified Adviser.

Borevind blev i februari 2009 som ett av de första bolagen anslutet till First North Premier.

Aktiekapital

Borevind har endast ett aktieslag där alla aktier medför samma rösträtt och har samma rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Aktiekapitalet i Borevind uppgår efter nyemissionen som slutfördes i januari 2009 till 5 055 832,20 SEK fördelat på 25 279 161 aktier, med ett kvotvärde om 0,20 SEK.

Optionsprogram

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.

Företrädesemission

Under 2008 har Borevind genomfört en företrädesemission genom att ge ut 14 043 978 nya aktier. Emissionen tillförde moderbolaget 66,7 MSEK före emissionskostnader. Företrädesemissionen registrerades efter årets slut den 23 januari 2009.

Ägarförhållanden

Antalet aktieägare i Borevind AB var drygt 3 500 per 31 december 2008, en ökning med 12,4 procent jämfört med utgången av 2007. De tio största aktieägarnas andel uppgick till 42,43 (31,57) procent och de tre största aktieägarnas andel uppgick till 26,79 (26,79) procent.

Borevinds enskilt största ägare vid 2008 års utgång var Mats Swensson via bolag med 12,86 procent av rösterna och aktiekapitalet, följd av Owe Linton med bolag om 9,48 procent samt Stefan Henriksson om 4,45 procent.

Kursutveckling och omsättning

Aktien har under året stängt som högst på 17,90 SEK och som lägst på 4,95 SEK. Under året omsattes 6,2 miljoner aktier till ett värde av 76 MSEK. Omsättningen per dag var i snitt 24 651 aktier till ett värde av 0,3 MSEK. Totalt fanns 11 235 183 aktier vid årets utgång, samtliga med samma röstvärde, motsvarande ett aktiekapital på 2 247 036,60 SEK.

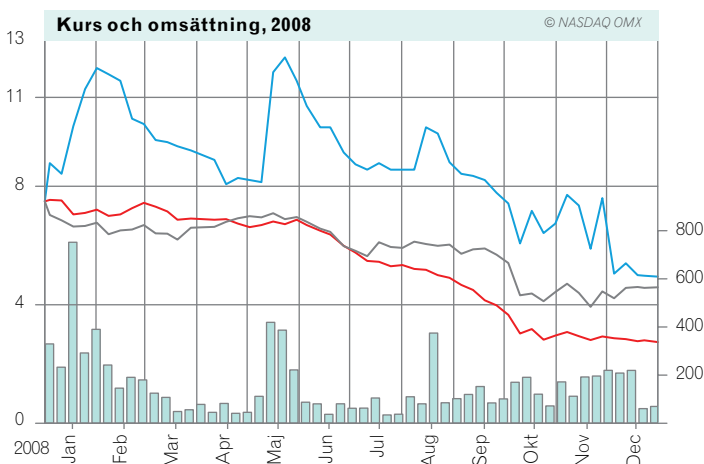
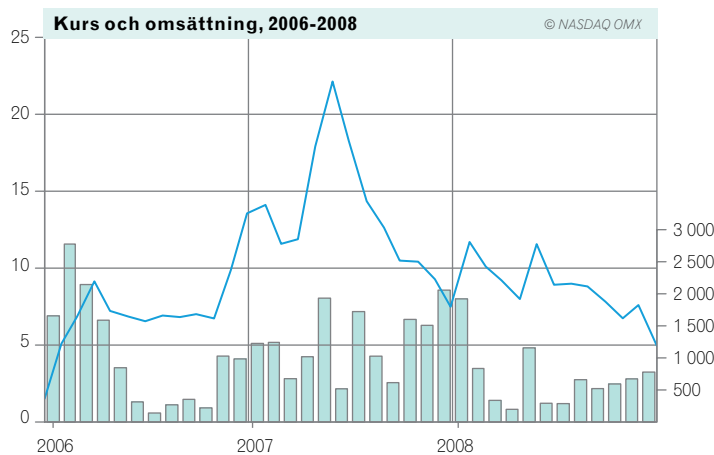
Utdelningsförslag

Styrelsen för Borevind AB (publ) föreslår årsstämman att inte ge någon utdelning till aktieägarna.

Aktieägarna 2008-12-31			
Namn	Antal aktier	Antal röster (%)	Andel röster
Mats Swensson, genom bolag	1 445 000	1 445 000	12,86
Owe Linton, privat och genom bolag	1 065 600	1 065 600	9,48
Stefan Henriksson	500 000	500 000	4,45
Nordnet Pensionsförsäkring AB	465 655	465 655	4,14
SEB Life Ireland Assurance	310 500	310 500	2,76
SSB CL Ominbus AC OM09 (30 PCT)	296 570	296 570	2,64
Erste BK Der Oesterr Sparkassen AG	224 859	224 859	2,00
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	200 099	200 099	1,78
E*TRADE Danmark Omnibus Fundamental	178 850	178 850	1,59
Öhman Nordisk Miljöfond	80 000	80 000	0,71
Övriga ägare	6 468 050	6 468 050	57,57
Totalt	11 235 183	11 235 183	100

Aktiekapitalets utveckling

År	Transaktion	Ökning av aktiekapital	Ökning av antal aktier	Totalt antal aktier	Aktiekapital kronor	Aktiens kvotvärde
1999	Bildande	100 000	1 000	1 000	100 000	100
2005	Split 250:1	-	249.000	250 000	100 000	0,4
2005	Fondemission	200 000	500 000	750 000	300 000	0,4
2005	Nyemission	200 000	500 000	1 250 000	500 000	0,4
2005	Nyemission	858 000	2 145 000	3 395 000	1 358 000	0,4
2006	Nyemission	130 000	325 000	3 720 000	1 488 000	0,4
2006	Nyemission	10 024,40	25 061	3 745 061	1 498 024,40	0,4
2007	Split 2:1	-	3 745 061	7 490 122	1 498 024,40	0,2
2007	Nyemission	550 256	3 745 061	11 235 183	2 247 036,60	0,2
2008	Föreliggande nyemission	2 808 795,80	14 043 979	25 279 162	5 055 832,40	0,2



— Aktien
— First North All-Share
— OMX Stockholm 30
■ Omsatt antal aktie 1000-tal

Aktieägarstatistik 2008-12-31

Innehav	Antal ägare	% av kapitalet och röster
>50 000	13	43,00
20 001-50 000	14	3,51
5 001-20 000	267	20,76
1-5 000	3274	32,73
Totalt	3568	100

Fördelning länder 2008-12-31

Land	Antal aktier	Andel aktier %
Sverige	9 865 476	87,81
Norden	279 195	2,49
EU	645 232	5,74
Övriga Europa	125 710	1,12
Asien	3 900	0,03
Nordamerika	313 370	2,79
Övrigt	2 300	0,02
Totalt	11 235 183	100

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT



Aktieägarna

Vid slutet av 2008 hade Borevind drygt 3 500 aktieägare, varav 12 procent av aktiekapitalet ägs av bosatta utanför Sverige. Finansiella och institutionella aktörer ägde vid årsskiftet 16 procent och privatpersoner 84 procent av aktierna. För mer information se Aktieavsnittet på sid 24.

Årsstämma

Aktieägarnas rätt att besluta om Borevinds angelägenheter utövas på bolagsstämman, som är bolagets högsta beslutande organ. Några av årsstämmans obligatoriska uppgifter är att fastställa bolagets balans- och resultaträkning, besluta om vinstdisposition och ersättningsprinciper för bolagets ledande befattningshavare och om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och VD.

Årsstämman väljer efter förslag från valberedningen styrelseledamöter fram till slutet av nästkommande årsstämma och utser även en valberedning. Inför årsstämman 2009 har bolagets aktieägare informerats på www.borevind.se om sin rätt att få ett ärende behandlat på stämman.

Styrelsens sammansättning

Styrelsen består av sex ledamöter vilka utsågs på årsstämman i april 2008. Uppdraget för samtliga styrelseledamöter gäller till slutet av nästa årsstämma. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda uppdraget.

Ordinarie VD ingår normalt inte i styrelsen utan deltar som föredragande.

Styrelsens arbete

Styrelsens arbetsordning anger bland annat vilka ärenden som skall behandlas samt föreskrifter för styrelsemötenas genomförande. Under de senaste 12 månaderna har 15 protokollförda styrelsesammanträden genomförts.

Styrelsens närvaro

Namn	Ordinarie	Extra
Owe Linton	6	9
Bo Andersson	6	8
Ulrika N Everingham	6	7
Mats Rydehell	6	7
Semida Silveira	4	4
Mats Swensson	6	9

Revisions- och ersättningskommitté

Bolaget har inrättat en revisionskommitté och en ersättningskommitté. I dessa kommittéer ingår sedan 2005 Mats Swensson och Mats Rydehell

Valberedning

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.

Ersättningar

Löner och ersättningar har utgått under räkenskapsåret 2008 med sammanlagt 375 TSEK till styrelsen och 964 TSEK till verkställande direktören. Bolaget har ett incitamentsprogram där anställda och styrelseledamöter erbjudits förvärva teckningsoptioner.

ERSÄTTNING TILL STYRELSEORDFÖRANDE

Styrelseordförande Owe Linton är sedan den 2 april 2008 anställd som arbetande ordförande med en månadslön på 67 500 kronor/månad. Anställningen gäller till nästa ordinarie årsstämma. Några avtal om pension föreligger tills vidare ej.

ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSEN

Årsstämman den 2 april 2008 beslutade om ett årligt styrelsearvode om totalt 375 TSEK att fördelas med 75 TSEK per styrelseledamot som inte är anställd i Bolaget. Borevind har ett konsultavtal med bolaget Vidunderlig AB som ägs av närstående till Bolagets styrelseledamot och största ägare Mats Swensson, främst avseende tjänster i samband med Storrün Vindkraft. Vidunderlig AB erhåller för nedlagt arbete ett timarvode om 650 SEK. Konsulttjänster utanför detta avtal medger ett arvode till Vidunderlig AB om 800 SEK per timma. Styrelsens övriga ledamöter uppbär ett konsultarvode motsvarande 750 SEK per timme för arbete som utförs utöver sedvanligt styrelsearbete.

Ersättningar och övriga anställningsvillkor för verkställande direktören

STYRELSEN HAR EN FASTSTÄLLD ARBETSORDNING OCH INSTRUKTION FÖR VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN.

Den verkställande direktör som från och med den 2 april 2008 anställdes på heltid i Bolaget hade en lön om 80 TSEK per månad samt var berättigad till bonus enligt ett separat optionsprogram. Anställningen sades upp på bolagets begäran den 2 februari 2009. Pension utgår med 25 % av den fasta lönen. Anställningsavtalet har en ömsesidig uppsägningstid på sex månader men verkställande direktören skall dock, om Bolaget begär detta, lämna sin befattning med omedelbar verkan. Vid uppsägning från Bolagets sida är verkställande direktören, utöver den lön han uppbär under uppsägningstiden, berättigad till avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner om anställningen upphör under det första anställningsåret, dvs. till och med den 31 mars 2009, och tolv månadslöner om anställningen upphör därefter. Därutöver finns inte några särskilda villkor eller förmåner för verkställande direktören.

ÖVRIGA ERSÄTTNINGAR

Bolaget har ett incitamentsprogram där anställda och styrelseledamöter erbjudits förvärva teckningsoptioner.

Revisor

Auktoriserad revisor Thomas Siesing, SET Revisionsbyrå AB, född 1946, är sedan årsstämman 2006 invald som revisor.

ERSÄTTNING TILL REVISOR

Enligt beslut på ordinarie bolagsstämma 2008 erhåller Bolagets revisor ersättning enligt löpande räkning för revisionsuppdraget. Även för övriga konsultationer erhålls ersättning enligt löpande räkning.

STYRELSE OCH LEDNING



Owe Linton - Styrelseordförande

Orust, f 1944. Sjökapten och marknadsekonom DIHM.

Styrelseordförande i Borevind AB från 2000 fram till hösten 2005 och VD i Borevind AB 2005-2008. Owe Linton har tidigare varit vd i företag inom verkstads-, hamn-, transport-, och shippingbranschen. Under andra hälften av 1990-talet rådgivare till FN-organet UNDCP.

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande GPV AB och Swedish Energy System Transition AB, ledamot Resolva AB, Boreinvest AB samt Optival AB.

Aktieinnehav 1 065 600 privat och via bolag

Teckningsoptioner 10 000 via bolag



Bo Andersson - Styrelseledamot

Saltsjöbaden, f 1963. Doktor i nationalekonomi vid Handelshögskolan i Stockholm med inriktning på industriell organisation, särskilt frågor kring prisbildning och konkurrens på den avreglerade elmarknaden.

Ledamot sedan 2006. Chefsekonom på Post och Telestyrelsen. Tidigare partner, vd och platschef för ECON Analys Sverige. Även arbetat på kraftbolaget Graninge som analyschef med fokus på omvärldsanalys inriktad på den nordiska elmarknaden, speciellt fundamentala marknadsfaktorer såsom kraftbalans och prisbildning samt även andra kortsiktiga och långsiktiga strategiska elmarknadsfrågor.

Aktieinnehav: 4 400 privat

Teckningsoptioner: 5 000 privat



Ulrika Nilsson Everingham - Styrelseledamot

Mölnadal, f 1966. Civilekonom.

Investment Director, Volvo Technology Transfer AB sedan 2005, CFO, Volvo Technology Transfer, 2001-2006. Bred erfarenhet av att analysera, investera, bygga, avveckla, förvalta samt avyttra entreprenörsbolag. Har arbetat med riskkapitalets samtliga faser och frågeställningar.

Övriga styrelseuppdrag: ledamot Outsmart AB, Lavera AB samt Volvo Merchandise AB, suppleant Effpower AB och Transic AB.

Aktieinnehav: 0

Teckningsoptioner: 0



Mats Rydehell - Styrelseledamot

Skara, f 1958. Doktor i kärnfysik, Göteborgs universitet.

Grundade KanEnergi Sweden AB 1997 och arbetar idag med analyser och utvärderingar, internationaliseringsfrågor och miljödriven företagsutveckling. Tidigare anställd vid Svenska Provvnings- och forskningsinstitutet (SP) med ansvar för solenergi samt vid Norges Vassdrags- og Energidirektorat med ansvar för förnybar energi, företagsutveckling och internationellt samarbete.

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande KanEnergi AB, ledamot GPV och Miljöpunkten Skaraborg Ek.förening.

Aktieinnehav: 0

Teckningsoptioner: 0



Semida Silveira, Styrelseledamot

Lidingö, f 1961. Professor inom energiteknik med inriktning energi och klimatstudier vid Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Tidigare arbetat vid Energimyndigheten och Stockholm Environment Institute.

Styrelseledamot i Rindi Energi AB sedan 2005.

Övriga styrelseuppdrag: ledamot Rindi Energi AB och Sustainable Vision -Global Ventures AB.

Aktieinnehav: 0

Teckningsoptioner: 10 000 privat



Mats Swensson - Styrelseledamot

Göteborg, f 1964.

tfVD för Borevind AB från feburari 2009, tidigare VD för Borevind AB från 2000 till hösten 2005. VD för RES Skandinavien AB 2006-2007. Ordförande i branschorganisationen Vindkraftens Investörer och Projektörer ekonomisk förening 2005-2007. Tidigare varit anställd hos VBB Viak som konsult inom industriell miljöteknik samt varit egen företagare inom vindkraft. Var ansvarig för Jämtlands läns Hushållningssällskaps verksamhet inom förnybar energi under tre år.

Övriga styrelseuppdrag: ledamot Langlee Wave Power AS samt även VD MSW Holding AB, suppleant Vidunderlig AB samt Movida Invest AB.

Aktieinnehav: 1 445 000 via bolag

Teckningsoptioner: 10 000 privat

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE



Maria Carreon – Ekonomichef

f 1954, anställd sedan 2007 - Redovisningsekonom.

Maria ansvarar för bolagets ekonomi och administration samt information till aktieägare och myndigheter m.fl.
Tidigare arbetat i bolag som förmedlar kapitalgaranterade placeringar till företag och institutionella placerare samt i internationellt IT-företag.

Aktieinnehav: 2 000

Teckningsoptioner: 20 000



Nils Lindgren – Investment Manager/CFO

f 1974, anställd sedan 2007, Nationalekonom, inriktning finansiell ekonomi.

Nils ansvarar för bolagets finans- och investeringsverksamhet, marknads- och företagsanalyser samt värderingar av potentiella investeringsobjekt.
Tidigare arbetat inom investment banking med M&A och ECM (equity capital markets) i London med fokus på energi och råvaror, samt med finansiell handel med råvaror.

Innehar styrelseuppdrag: ledamot i Gällivare PhotoVoltaic AB, Storrún Vindkraft AB, Swedish Energy System Transition AB. Suppleant i Boreinvest AB och Borevind Vindpark Holding AB.

Aktieinnehav: 3 000

Teckningsoptioner: 20 000



Mats Swensson – tf VD

Vänligen se info under Styrelse.

Aktieinnehav: 1 445 000 via bolag

Teckningsoptioner: 10 000 privat

NYCKELTAL - MODERBOLAGET

TSEK, om inget annat anges

Ekonomisk översikt fem år	2008	2007	2006	2005	2004
Rörelsintäkter	920	226	453	4 286	3 701
Resultat efter finansiella poster	-13 549	-1 243	2 067	225	281
Rörelsemarginal %	neg	neg	456	5,3	7,6
Balansomslutning	129 515	74 238	17 778	12 277	1 408
Soliditet %	91,2	99,2	97,6	82,3	28,2

Eget kapital och skulder	08-12-31	07-12-31	06-12-31	05-12-31	04-12-31
Eget kapital	118 104	73 663	17 344	10 040	304
Obeskattade reserver	0	0	0	95	130
Avsättningar och långfristiga skulder	0	0	0	0	172
Leverantörsskulder	6 340	121	61	1 499	150
Övriga kortfristiga skulder	5 071	454	373	643	653
Summa eget kapital och skulder	129 515	74 238	17 778	12 277	1 408
Substansvärde per aktie	10,51	6,56	4,63	2,98	398,60
Antal aktier inkl BTA	11 235 183	11 235 183	3 745 061	3 395 000	1 000

Resultat per aktie	08-12-31	07-12-31	06-12-31	05-12-31	04-12-31
Resultat per aktie (SEK)	-1,11	-0,12	0,29	1,24	200,00
Genomsnittligt antal aktier	11 235 183	9 986 829	7 344 197	209 000	1 000
Resultat per aktie baserat på 11 235 183 aktier (SEK)	-1,11	-0,11	0,19	0,02	0,02

Kassaflöde per aktie	Från den löpande verksamheten (SEK)	0,44	-0,23	-0,74	0,31	0,03
	Från finansieringsverksamheten (SEK)	1,71	5,13	1,37	2,5	-0,04

Antal anställda	Vid utgången av 2008 hade bolaget 4 anställda
------------------------	---

Definitioner

Andel riskbärande kapital - Summan av eget kapital och uppskjutna skatteskulder (inklusive minoritet) i procent av balansomslutningen

Avkastning på eget kapital - Nettoresultat enligt resultaträkningen i procent av genomsnittligt eget kapital

Avkastning på totalt kapital - Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader (eller rörelseresultat plus finansiella intäkter) i procent av genomsnittlig balansomslutning

BTA - Betalda tecknade aktier benämningen på nyemitterade och betalda men ej hos VPC registrerade aktier.

Eget kapital per aktie - Eget kapital exklusive minoritet dividerat med antal aktier

Kassalikviditet - Omsättningstillgångar dividerat med kortfristiga skulder

Omsättning per anställd - Omsättningen dividerad med genomsnittligt antal årsanställda

Periodens resultat per genomsnittligt antal aktier

Nettoresultat enligt resultaträkningen exklusive Bolagets minoritetsägare dividerat med genomsnittligt antal aktier före utspädning

Räntetäckningsgrad - Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader

Rörelsemarginal - Rörelsemarginal (EBITDA) dividerat med nettoomsättning

Skuldsättningsgrad - Räntebärande skulder dividerat med eget kapital

Soliditet - Eget kapital inklusive minoritet i procent av balansomslutningen

Sysselsatt kapital - Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder inklusive uppskjutena (latenta) skatteskulder

Vinstmarginal - Resultat efter finansnetto i procent av årets fakturering

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i Borevind AB (publ), organisationsnummer 556578-2637, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2008.

Verksamhetsinriktning

Borevind 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.

Borevinds strategi utgår ifrån att förvärva minoritetsandelar i företag i olika skeden. Investeringarna görs utifrån en tydlig kassaflödesstrategi som innebär att bolaget söker investeringar som direkt kan lämna positiva kassaflöden.

Moderbolaget

Borevind AB:s aktie är noterad på OMX First North i Stockholm sedan den 1 augusti 2007. Borevinds enskilt största ägare vid 2008 års utgång var Mats Swensson via bolag med 12,86 procent av rösterna och aktiekapitalet, följt av Owe Linton med bolag om 9,48 procent samt Stefan Henriksson om 4,45 procent.

Några avtal mellan aktieägare som kan medföra begränsningar i rätten att överlåta aktierna är inte kända.

Aktiekapital

Borevind AB har endast ett aktieslag där alla aktier medför samma rösträtt och har samma rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Aktiekapitalet i Borevind uppgick vid årets slut till 2 247 036,60 SEK, fördelat på 11 235 183 aktier, med ett kvotvärde om 0,20 SEK.

Optionsprogram

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

Företrädesemission

Under 2008 har Borevind AB (publ) genomfört en företrädesemission genom att ge ut 14 043 978 nya aktier. Emissionen tillförde moderbolaget 66,7 MSEK före emissionskostnader. Företrädesemissionen registrerades efter årets slut den 23 januari 2009 och aktiekapitalet uppgår till 5 055 832,20 kronor fördelat på 25 279 161 aktier.

Förvärvet av 65 procent 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 procent i Storrund 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.

Väsentliga händelser

- Borevind förvärvade 65 procent av solcellpaneltillverkaren Gällivare PhotoVoltaic GPV AB
- Borevind förvärvade 10 procent av det norska vågenergibolaget Langlee Wave Power AS
- Borevind sålde sin andel om 20 procent i RES Skandinavien till RES Europe Ltd
- Borevind utnyttjade sin option att förvärva 20 procent av Storrund Vindkraft AB av DONG Energy
- Dotterbolaget GPV tog första steget i en utbyggnad av produktionskapaciteten. Kapaciteten ökades med 50 procent, till 45 MWp
- Bolaget genomförde en fullt ut garanterad företrädesemission som inbringade 66 708 TSEK före emissionskostnader
- Michael Cederborg blev ny VD för GPV

Ekonomisk översikt moderbolaget fem år	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Rörelseintäkter (TSEK)	920	219	453	4 286	3 701	2 966
Resultat efter finansiella poster (TSEK)	-13 549	-1 243	2 067	225	281	-13
Rörelsemarginal, %	neg	-567%	456%	5,3%	7,6%	-0,4%
Balansomslutning (TSEK)	129 515	74 238	17 778	12 277	1 408	1 131
Soliditet	91,2%	99,2%	97,6%	82,3%	28,2%	25,2%

Ekonomisk översikt koncernen	2008
Rörelseintäkter (TSEK)	650 463
Resultat efter finansiella poster (TSEK)	50 296
Resultat i % av rörelseintäkter	1,6%
Balansomslutning (TSEK)	444 681
Soliditet	41,0%

Definitioner av nyckeltal se sid 31.

Resultat och ställning

NETTOOMSÄTTNING

Koncernens nettoomsättning uppgick till 650 464 TSEK. Den kraftiga omsättningsökningen jämfört med föregående år beror på förvärvet av 65 procent av aktierna i Gällivare PhotoVoltaic AB, GPV som nu konsoliderats i Borevindkoncernen. Dotterbolaget GPV ökade sin omsättning med 32,6 procent 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 perioden till 47 872 TSEK. Periodens kassaflöde uppgick till 25 096 TSEK.

FINANSIELL STÄLLNING

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

Investeringsverksamhet och utveckling

Under 2008 har Borevind genomfört flera förvärv och avyttringar. Nedan ges en sammanfattad bild av portföljbolagen.

Företag	Verksamhet	Andel kapital (%)	Bokfört värde (TSEK)
GPV	Solenergi	65	194 389
Switchpower	Solenergi	21,37	1 360
Langlee	Vågenergi	10	1 269
Rindi	Bioenergi	1,58	5 750
Storrund	Vindenergi	20	26 463

Medarbetare

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

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 upp-tagits för förvärvet av GPV. Kursdifferenser i denna valutaposition kan påverka Borevinds resultat negativt.

För kommande investeringar eller eventuella kapitallinskott 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.

Moderbolaget

Bolagets nettoomsättning under januari - december 2008 uppgick till 920 TSEK (225) och resultatet till -12 518 TSEK (- 1 243). 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). Kassaflödet uppgick till 10 989 TSEK (22 772). Likvida medel uppgick till 38 609 TSEK (27 620).

Förändring i styrelse

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.

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 Storrund kommer på sikt att ge Borevind ett betydande mervärde.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

- Mats Swensson tillträdde som tfVD för Borevind AB i februari 2009
- En bolagsstrukturering genomfördes genom att GPV förvärvade Borevinds intressebolag Switchpower i mars 2009 för att kunna öka mervärdet i kunderbjudandet

Principer ersättning och andra villkor för bolagsledningen

Styrelsen har en fastställd arbetsordning och instruktion för verkställande direktören. Den verkställande direktör som från och med den 2 april 2008 anställdes på heltid i Bolaget hade en lön om 80 000 kronor per månad samt var berättigad till bonus enligt ett separat optionsprogram. Anställningen sades upp på bolagets begäran den 2 februari 2009. Pension utgår med 25 procent av den fasta lönen. Anställningsavtalet har en ömsesidig uppsägningstid på sex månader men verkställande direktören skall dock, om Bolaget begär detta, lämna sin befattning med omedelbar verkan. Vid uppsägning från Bolagets sida är verkställande direktören, utöver den lön han uppbär under uppsägningstiden, berättigad till avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner om anställningen upphör under det första anställningsåret, dvs. till och med den 31 mars 2009, och tolv månadslöner om anställningen upphör därefter.

Utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för 2008.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget (TSEK):

Överkursfond	61 814
Ej registrerad nyemission	56 959
Från föregående år balanserade vinstmedel	1 182
Årets resultat	-12 518
	<hr/>
	107 437
Styrelsen föreslår att detta kapital disponeras enligt följande:	
Till överkursfond överföres	50 478
Till ej registrerad nyemission överförs	56 959
I ny räkning balanseras	0
	<hr/>
	107 437

KONCERNEN RESULTALRÄKNING

TSEK	Not	2008-01-01- 2008-12-31
Rörelsens intäkter		
Nettoomsättning		644 272
Övriga rörelseintäkter		6 191
Rörelseintäkter		650 463
Rörelsens kostnader		
Råvaror och förnödenheter		-540 615
Övriga externa kostnader	6,7	-26 247
Personalkostnader	8	-34 040
Avskrivningar immateriella tillgångar	11	-5 000
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	13	-7 475
Resultat från andelar i koncernföretag	15	9 356
Resultat från andelar i intresseföretag	15	3 854
Rörelsekostnader		-600 167
Rörelseresultat		50 296
Resultat från finansiella poster	9	
Resultat från andra långfristiga andelsinnehav		-5 750
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		5 365
Räntekostnader och liknande resultatposter		-8 789
Valutanetto		-13 018
Resultat före skatt		28 104
Skatt på årets resultat	10	-5 613
Årets resultat		22 491
Årets resultat hänförligt till		
Moderbolagets aktieägare		10 260
Minoritetsintresse		12 231
Årets resultat		22 491
Resultat per aktie		0,91
Antal aktier		11 235 183
Någon utspädningsseffekt föreligger inte		

Noterna 1 - 26 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

KONCERNEN BALANSRÄKNING

TSEK	Not	2008-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Tecknat men ej inbetalt kapital	23	37 709
Imateriella anläggningstillgångar		
Kundkontrakt	11	15 000
Goodwill	12	136 842
Materiella anläggningstillgångar		
Maskiner, inventarier och installationer	13	33 649
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i intresseföretag	15	29 092
Andra långfristiga andelsinnehav	16,19	5 750
Andra långfristiga skulder	17,19	42
Uppskjuten skattefordran	10	7 301
Summa anläggningstillgångar		227 676
Omsättningstillgångar		
Varulager	18	48 867
Kortfristiga fordringar	19	
Kundfordringar		37 499
Derivatfordran	20	9 937
Övriga fordringar		6 546
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	23 630
Likvida medel	22	52 817
Summa omsättningstillgångar		179 296
SUMMA TILLGÅNGAR		444 681
TSEK		
EGET KAPITAL OCH SKULDER	Not	
Eget kapital	23	
Aktiekapital		2 247
Övrigt tillskjutet kapital		127 436
Reserver		-2 008
Balanserad vinst inkl årets resultat		1 115
Årets resultat		10 260
		139 050
Minoritetsintresse		43 218
Summa eget kapital		182 268
Långfristiga skulder	24	
Skulder till kreditinstitut		104 961
Övriga långfristiga skulder		1 390
Uppskjuten skatteskuld	10	7 332
Kortfristiga skulder	24	
Leverantörsskulder		52 047
Skatteskulder		10 817
Derivatskuld	20	2 008
Övriga skulder	24	65 139
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	18 719
Summa skulder		262 413
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		444 681

KONCERNEN FÖRÄNDRING EGET KAPITAL

TSEK	Härförligt 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	0	1 115	73 596	0	73 596
Förvärv av minoritet					0	30 987	30 987
Teckningsoptionspremie		243			243		243
Pågående nyemission		66 709			66 709		66 709
Nyemissionskostnader		-9 750			-9 750		-9 750
Årets resultat				10 260	10 260	12 231	22 491
Säkringsredovisning ränteswap			-2 008		-2 008		-2 008
Utgående balans per 30 sept 2008	2 247	127 436	-2 008	11 375	139 050	43 218	182 268

Noterna 1 - 26 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

KONCERNEN KASSAFLÖDESANALYS

TSEK	08-01-01 08-12-31
Den löpande verksamheten	
Rörelseresultat	50 296
<i>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet</i>	
Resultat från andelar i intresseföretag	-13 210
Avskrivningar enligt plan	12 475
Erhållen ränta mm	4 589
Betalda ränta mm	-9 153
Betald inkomstskatt	-3 717
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	41 280
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	
Minskning (+)/ökning (-) av varulager	-8 993
Minskning (+) ökning (-) av fordringar	-32 895
Minskning (-) ökning (+) av kortfristiga skulder	48 480
Kassaflöde från den löpande verksamheten	47 872

TSEK	08-01-01 08-12-31
<i>Investeringsverksamheten</i>	
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-16 478
Förvärv av dotterföretag	-112 269
Förvärv av andelar i intresseföretag	-27 732
Försäljning andelar i intresseföretag	22 387
Förändring av långfristiga finansiella fordringar	4 893
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-129 199
Finansieringsverksamheten	
Nyemission, netto minus emissionskostnader	19 250
Teckningsoptionspremie	243
Minskning (-) ökning (+) av långfristiga skulder	86 930
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	106 423
Förändring av likvida medel	25 096
Likvida medel vid årets början	27 721
Likvida medel vid årets slut	52 817

MODERBOLAGET RESULTATRÄKNING

TSEK	Not	2008-01-01- 2008-12-31	2007-01-01- 2007-12-31
Rörelsens intäkter	5		
Nettoomsättning		654	219
Övriga rörelseintäkter		266	6
Rörelseintäkter		920	225
Rörelsens kostnader	5		
Övriga externa kostnader	6,7	-4 286	-2 739
Personalkostnader	8	-3 837	-2 075
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	13	-62	-62
Övriga rörelsekostnader		0	-23
Rörelsekostnader		-8 185	-4 899
Rörelseresultat		-7 265	-4 674
Resultat från finansiella investeringar	9		
Resultat från andelar i dotterföretag		-17 000	0
Resultat från andelar i intresseföretag		13 210	2 127
Nedskrivning andelar i dotter/intresseföretag		-5 750	0
Ränteintäkter och liknande resultatposter		3 264	1 310
Räntekostnader och liknande resultatposter		-8	-6
Resultat före skatt		-13 549	-1 243
Aktuell skatt	10	1 031	0
Årets resultat		-12 518	-1 243

MODERBOLAGET BALANSRÄKNING

TSEK	Not	2008-12-31	2007-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Imateriella anläggningstillgångar			
Tecknat ej inbetalt kapital	23	37 709	0
		37 709	0
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner, inventarier och installationer	13	414	200
		414	200
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	14	17 800	200
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	19	23 209	18 838
Andelar i intresseföretag	15	2 629	22 037
Fordringar på intresseföretag	19	0	4 935
Andra långfristiga andelsinnehav	16	5 750	
Uppskjuten skattefordran	10	1 031	
Andra långfristiga fordringar	17	42	0
		50 461	46 010
Summa anläggningstillgångar		88 584	46 210
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	19		
Kundfordringar		158	59
Fordringar hos koncernföretag		0	77
Skattefordringar		0	16
Övriga fordringar		1 898	76
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		266	180
		2 322	408
Kassa och bank	22	38 609	27 620
Summa omsättningstillgångar		40 931	28 028
SUMMA TILLGÅNGAR		129 515	74 238

EGET KAPITAL OCH SKULDER

TSEK	Not	2008-12-31	07-12-31
Eget kapital			
Bundet Aktiekapital	10	2 247	2 247
Reservfond		8 420	8 420
Fritt Överkursfond		61 814	61 814
Ej registrerad nyemission		56 959	0
Balanserad vinst		1 182	2 424
Årets resultat		-12 518	-1 243
Summa eget kapital		118 104	73 663
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		6 340	121
Övriga kortfristiga skulder		265	113
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 806	341
Summa skulder		11 411	575
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		129 515	74 238

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser - moderföretaget

TSEK	Not	2008-12-31	2007-12-31
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter till kreditinstitut	26	650	650

MODERBOLAGET FÖRÄNDRING EGET KAPITAL

TSEK	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Eget kapital 2007-01-01	1 498	8 420	5 001	2 424	17 344
Nyemission	749		61 044		61 794
Emissionskostnader			-4 231		-4 231
Årets resultat				-1 243	-1 243
Eget kapital 2007-12-31	2 247	8 420	61 814	1 182	73 663
Eget kapital 2008-01-01	2 247	8 420	61 814	1 182	73 663
Pågående nyemission			66 709		66 709
Emissionskostnader			-9 750		-9 750
Årets resultat				-12 518	-12 518
Eget kapital 2008-12-31	2 247	8 420	118 773	-11 336	118 104

MODERBOLAGET KASSAFLÖDESANALYS

TSEK	08-01-01 08-12-31	07-01-01 07-12-31
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-7 265	-4 674
<i>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet</i>		
Avskrivningar enligt plan	62	62
Realisationsresultat sålda och utransporterade inventarier	0	22
Erhållen ränta mm	3 264	1 310
Betalda ränta mm	-8	-6
Betald inkomstskatt	-4	-16
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-3 950	-3 302
<i>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</i>		
Minskning (+)/ökning (-) av kundfordringar	-100	712
Minskning (+) ökning (-) av fordringar	-1 812	-245
Minskning (-) ökning (+) av leverantörsskulder	6 220	60
Minskning (-) ökning (+) av kortfristiga skulder	4 617	177
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 975	-2 598

TSEK	08-01-01 08-12-31	07-01-01 07-12-31
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Försäljning andelar dotterföretag, netto	9 356	2 000
Försäljning andelar i intressebolag	13 031	0
Förvärv av inventarier	-276	-211
Försäljning av inventarier	0	30
Investeringar i dotterföretag	-38 970	-200
Investeringar i intresseföretag	-1 269	-14 100
Förändring av långfristiga finansiella fordringar	4 893	-19 838
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-13 236	-32 319
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Årets nyemission, netto	0	57 562
Pågående nyemission	19 250	0
Utbetald utdelning	0	127
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	19 250	57 689
Förändring av likvida medel	10 989	22 772
Likvida medel vid årets början	27 620	4 848
Likvida medel vid årets slut	38 609	27 620

NOTER

Not 1. Allmän information

Koncernen består av moderbolaget Borevind AB samt dotterföretagen Boreinvest AB, Optival AB samt Borevind Vindpark Holding AB.

Under 2008 förvärvade Boreinvest AB 65 % av aktier och röstetal i Gällivare PhotoVoltaic AB (GPV).

Moderbolaget är ett registrerat aktiebolag med säte i Orust i Sverige. Huvudkontorets adress är Lilla Bommen 5, 411 04 Göteborg.

Denna koncernredovisning har den 30 mars 2009 godkänts av styrelsen för offentliggörande. Koncernredovisningen kan ändras av bolagets ägare efter det att styrelsen har godkänt den.

Not 2. Sammanfattning viktiga redovisningsprinciper

Grunder för rapporternas upprättande

Koncernredovisning har upprättats med tillämpning av Årsredovisningslagen, RFR 1.1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 4.

Moderbolaget tillämpar årsredovisningslagen och RFR 2.1 Redovisning för juridiska personer.

Införande av nya redovisningsstandarder

Vid upprättandet av koncernredovisningen per 31 december 2008 har standarder och tolkningar publicerats vilka ännu inte trätt ikraft. Nedan följer en preliminär bedömning av den påverkan som införandet av dessa standarder och uttalanden kan få på Borevindens finansiella rapporter. Genomgången omfattar enbart sådana standarder och uttalanden som bedöms kunna ha påverkan på koncernens finansiella rapporter.

IAS 1 (Reviderad) Utformning av finansiella rapporter

Ändringen, som syftar till att förbättra användarnas förmåga att analysera och jämföra informationen i de finansiella rapporterna, träder i kraft den 1 januari 2009 och gäller för räkenskapsår som påbörjas fr o m detta datum. Den reviderade standarden innebär att alla förändringar av eget kapital som inte avser transaktioner med ägare ska redovisas i en särskild räkning presenterad som en förlängning av resultaträkningen, rapport över totalresultat, eller i två räkningar, i form av separat resultaträkning och rapport över totalresultat. Därutöver kräver standarden att i det fall retroaktiva omräkningar görs eller en ändrad klassificering sker av jämförande information måste två jämförelseår presenteras till balansräkningen. Borevind kommer att tillämpa IAS 1 (Reviderad) från och med den 1 januari 2009. Bedömningen är att två separata rapporter kommer att presenteras, resultaträkning och rapport över totalresultat.

IAS 23 (Ändring) Lånekostnader

Den huvudsakliga ändringen är att möjligheten att direkt kostnadsföra vissa låneutgifter har tagits bort. Det gäller låneutgifter relaterade till tillgångar som tar avsevärd tid att färdigställa för användning eller försäljning. Sådana låneutgifter måste aktiveras. Ändringen träder i kraft den 1 januari 2009. Borevind har i dag som princip att kostnadsföra samtliga låneutgifter relaterade till tillgångar, varför ändringen kommer att få påverkan på tillämpade principer. Koncernen har för närvarande inga tillgångar för vilka lånekostnader kan aktiveras.

IFRS 1 (Ändring) Första gången IFRS tillämpas och IAS 27 (Ändring) Koncernredovisning och separata finansiella rapporter

Ändringen i IFRS 1 behandlar värderingen av innehav i dotterföretag, gemensamt kontrollerade företag samt intresseföretag vid övergången till IFRS, där det tillåts att värderingen baseras sig på ett antaget anskaffningsvärde som antingen kan utgöras av verkligt värde eller redovisat värde enligt tidigare redovisningsregler. Ändringen innebär att definitionen av anskaffningsvärdemetoden tas bort från IAS 27 vilket innebär att all utdelning från dotterföretag ska redovisas som intäkt i moderbolaget oaktat om utdelningen intjänats före eller efter förvärvet av dotterföretaget. Ändringen kan komma att påverka moderbolagets redovisning av utdelning. Koncernens finansiella rapporter påverkas inte av ändringen.

IAS 27 (Reviderad) Koncernredovisning och separata finansiella rapporter

Standarden som träder i kraft den 1 juli 2009, säger att effekterna av alla transaktioner med minoritetsaktieägare redovisas i eget kapital om transaktionerna inte medför någon ändring i det bestämmande inflytandet. Denna typ av transaktioner kommer därmed inte att ge upphov till goodwill eller vinster och förluster. När koncernen mister det bestämmande inflytandet ska eventuell kvarvarande andel omvärderas till verkligt värde via resultaträkningen. Koncernen kommer med framtriktad verkan att tillämpa IAS 27 (Reviderad) från och med den 1 januari 2010.

IFRS 3 Rörelseförvärv (Reviderad)

Standarden träder ikraft den 1 juli 2009 och gäller för räkenskapsår som påbörjas fr o m detta datum. Standarden skall tillämpas framtriktat, vilket innebär att den skall tillämpas på rörelseförvärv som sker efter det att standarden tagits i bruk. Standarden innebär ett flertal förändringar vid

upprättande av förvärvsanalyser. De största förändringar finns inom definition av rörelse, redovisning av goodwill och värdering av minoritetsintresse, redovisning av villkorade

köpeskillingar, transaktionskostnader, transaktioner med minoritetsägare samt successiva förvärv. Borevind kommer att tillämpa standarden fr o m 1 januari 2010. Med hänsyn till att standarden skall tillämpas framtriktat kommer standarden inte att få någon effekt på de finansiella rapporter som avser perioder före den 1 januari 2010.

IFRS 8 Rörelsesegment

Standarden träder i kraft den 1 januari 2009 och gäller för räkenskapsår som påbörjas fr o m detta datum. Standarden behandlar indelningen av företagets verksamhet i olika segment. Enligt standarden ska företaget ta utgångspunkt i den interna rapporteringens struktur och bestämma rapporteringsbara segment efter denna struktur. Borevind kommer att tillämpa IFRS 8 från och med den 1 januari 2009. De segment som kommer att redovisas överensstämmer med den interna rapporteringen.

Grunder för redovisningen

Koncernens tillgångar och skulder har redovisats till anskaffningsvärden. De balansposter som rubriceras omsättningstillgångar och kortfristiga skulder förväntas återvinnas eller betalas inom 12 månader. Alla andra balansposter förväntas återvinnas eller betalas senare.

Koncernredovisning

Dotterföretag

I koncernredovisningen ingår dotterföretag i vilka moderbolaget, vid räkenskapsårets utgång, direkt eller indirekt, har mer än 50 procent av röstetalet eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande över. Förvärvade bolag ingår i koncernen från den tidpunkt vid vilken bestämmande inflytande uppnåtts och avyttrade bolag ingår i koncernen till och med tidpunkten när det bestämmande inflytandet förloras. Endast den del av dotterföretagets kapital som intjänats efter förvärvet ingår i koncernens egna kapital.

Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen, plus kostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Eventuell positiv skillnad mellan anskaffningskostnaden för aktierna och koncernens andel av det verkliga värdet på den förvärvade rörelsens identifierbara tillgångar, skulder och eventualförpliktelser redovisas som koncernmässig goodwill. Ar skillnaden negativ redovisas den direkt i resultaträkningen. Koncerninterna transaktioner och balansposter samt realiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. I koncernredovisningen har redovisningsprinciperna för dotterföretag, i förekommande fall, anpassats för att uppnå en enhetlig tillämpning av koncernens principer.

Omräkning av utländsk valuta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är redovisade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor, som är moderbolagets funktionella valuta och rapporteringsvaluta. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till funktionell valuta enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursdifferenser uppkommer vid betalning av sådana poster (realiserade). Fordringar och skulder i en annan valuta än den funktionella valutan omräknas till balansdagens kurs (realiserade). Kursdifferenser, realiserade och orealiserade, avseende poster som är hänförlig till rörelsen redovisas som övriga rörelseintäkter eller övriga rörelsekostnader medan kursdifferenser av finansiell karaktär redovisas inom finansnetto.

Transaktioner med minoritetsaktieägare

Koncernen redovisar transaktioner med minoritetsaktieägare som transaktioner med tredje part. Avyttringar till minoritetsaktieägare resulterar i vinster och förluster för koncernen och redovisas i resultaträkningen. Vid förvärv av minoritetsandelar där erlagd köpeskilling överstiger förvärvat andel av redovisat värde på dotterföretagets nettotillgångar, redovisas skillnadsbeloppet som goodwill.

Intresseföretag

Intresseföretag är de företag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller aktieinnehav som omfattar mellan 20% och 50% av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden och värderas inledningsvis till anskaffningsvärde. Koncernen redovisar värdet på innehav i intresseföretag inklusive goodwill som identifierats vid förvärvet, netto efter eventuella nedskrivningar.

Koncernens andel av resultatet som uppkommit i intresseföretaget efter förvärv redovisas i resultaträkningen. När koncernens andel i intresseföretags förluster uppgår till eller överstiger dess innehav i intresseföretaget, redovisar koncernen inte ytterligare förluster. Orealiserade vinster och förluster på transaktioner med intresseföretag elimineras i förhållande till koncernens innehav.

Segmentrapportering

Ett segment är en redovisningsmässigt identifierbar del av koncernen som antingen tillhandahåller produkter eller tjänster (rörelsesegment) eller tillhandahåller varor eller tjänster inom en viss ekonomisk omgivning (geografiskt område), som är utsatta för risker och möjligheter som skiljer sig från andra segment.

Från och med 2009 kommer Borevind att upplysa om rörelsesegment i enlighet med IFRS 8.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Likvida medel i kassaflödesanalysen överensstämmer med definitionen av likvida medel i balansräkningen.

Intäktsredovisning

Intäkter vid försäljning av tjänster och varor redovisas i den period som sålda tjänster och varor är levererade och det är möjligt att beräkna inkomsten på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla bolaget. Intäkterna utgörs av det verkliga värdet av sålda tjänster och varor exklusive eventuella rabatter, mervärdesskatt och andra eventuella skatter. Råintäkter intäktsredovisas över löptiden med tillämpning av effektiv-räntemetoden. Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar med bestämd nyttjandeperiod redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod, samt aktiverade utvecklingskostnader som ännu inte tagits i bruk, redovisas till anskaffningsvärde minskat med eventuella nedskrivningar.

Kundkontrakt

Förvärvade kundkontrakt aktiveras till det värde dessa representerar vid förvärvet, varvid löptid är en viktig parameter för värderingen. Avskrivningarna baseras på anskaffningsvärdet vilket, efter avdrag för eventuellt restvärde, fördelas över uppskattad nyttjandeperiod. Nyttjandeperiod och restvärde prövas varje balansdag och justeras vid behov. Nyttjandeperioden har bedömts till fyra (4) år.

Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterbolagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill på förvärv av dotterbolag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill som redovisas separat testas årligen för att identifiera nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivning av goodwill återförs inte.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Utgifter för förbättring av tillgångarnas prestanda, utöver ursprunglig nivå, ökar tillgångens värde. Avskrivningarna baseras på anskaffningsvärdet vilka, efter avdrag för eventuella restvärden, fördelas över uppskattad nyttjandeperiod. Nyttjandeperiod och restvärde prövas varje balansdag och justeras vid behov. Avskrivningarna baseras på följande nyttjandeperioder:

Maskiner 5 - 7 år
Inventarier 3 - 5 år

Nedskrivningar

Tillgångar som har en obestämd nyttjandeperiod, samt aktiverade utvecklingskostnader som ännu inte tagits i bruk, skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden. För tillgångar, andra än goodwill och finansiella tillgångar, som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras. Nedskrivningar redovisas över resultaträkningen.

Leasing

Leasingavtal klassificeras antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna förknippade med leasingobjektet i all väsentlighet har förts över till leaseta- garen. I annat fall är det fråga om operationell leasing. Borevind har inga väsentliga finansiella leasingavtal. Samtliga leasingavtal redovisas således som operationella leasingavtal, vilket innebär att leasingavgiften fördelas linjärt över leasingperioden.

Finansiella instrument

Koncernen klassificerar sina finansiella instrument i följande kategorier. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte instrumentet förvärvats.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna klass av finansiella instrument utgörs av finansiella tillgångar som innehas för handel. En finansiell tillgång klassas i denna kategori om den förvärvats huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. Derivatinstrument ingår alltid i denna klass utom i det fall derivatet utgör en del i en säkrings- transaktion. Borevind har derivat i form av valutaterminer och eltermi- ner som tillhör denna kategori.

Finansiella tillgångar som hålles till förfall

Finansiella tillgångar i kategorin som hålles till förfall är anskaffade med avsikt och finansiell förmåga att behållas till förfallotidpunkten. Dessa finansiella instrument värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Borevind har inte haft några finansiella tillgångar hänförliga till denna kategori under räkenskapsåret.

Finansiella tillgångar som kan säljas

I denna klass återfinns finansiella tillgångar som kan säljas och som inte är derivat. Finansiella instrument i denna kategori värderas till verkligt värde och värdeförändringen redovisas över eget kapital. Borevind har långsik- tiga innehav i form av aktier i onoterade bolag som tillhör denna kategori.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar har fastställda betalningar och innehas utan handelssyfte. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för de poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassi- ficeras som anläggningstillgångar. Värdering sker inledningsvis till verkligt

värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminsk- ning. En reserv för värdeminskning görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Reservens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden.

En nedskrivning av kundfordringar och lånefordringar redovisas i resultat- räkningen som en övrig extern kostnad.

Låneskulder och leverantörsskulder

Låneskulder och leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Derivatinstrument och säkringsåtgärder

Derivatinstrument redovisas i balansräkningen på kontraktsdagen och värderas till verkligt värde. Hur vinst och förlust som uppkommer vid omvärdering redovisas beror på om derivatet är ett säkringsinstrument och vilken karaktär den post som säkras har. Koncernen har för närvarande valutaterminer, eltermi- ner samt ränteswappar. Valutaterminer och eltermi- ner redovisas till verkligt värde med resultat effekt över resultaträkningen. Ränteswapparna säkrar framtida kassaflöden. Då transaktionen ingås dokumenteras förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten. Effektiviteten i säkringsförhållandet mäts löpande. Den effektiva delen av förändringen i verkligt värde vid kassaflödessäkring, redovisas i eget kapital. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas, i förkommande fall, inom finansnettot. Det belopp som redovisas i eget kapital förs om till resultaträkningen i den period som det säkrade kassaflödet inträffar.

Köp och försäljningar av finansiella instrument redovisas på affärsdagen, d v s den dag då bindande avtal ingås. Samtliga finansiella instrument vilka inte värderas till verkligt värde, värderas inledningsvis till anskaffningskostnad plus transaktionskostnader.

Emissionskostnader

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Likvida medel

I likvida medel i balansräkningen ingår kassa och banktillgodohavanden samt spärrade banktillgodohavanden som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter balansdagen. I likvida medel i kassaflödesanalysen ingår kassa och banktillgodohavanden.

Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktions- kostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskost- nader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över lånets löptid, med tillämpning av effektivräntemetoden. Lånekostnader belastar resultatet för den period till vilken de hänför sig.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen.

Skatt

Redovisning av skatt inkluderar aktuell skatt samt uppskjuten skatt. För poster som redovisas i resultaträkningen redovisas tillhörande skatt i resultat- räkningen och för poster som redovisas direkt mot eget kapital redovisas skatten direkt mot eget kapital. Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt och förändringar i uppskjuten skatt. Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla väsentliga temporära skillnader. En temporär skillnad finns när det bokförda värdet på en tillgång eller skuld skiljer sig från det skattemässiga värdet. En sådan skillnad kan uppkomma till exempel vid en upp- eller nedskrivning av en till- gång eller när tillämpade redovisnings principer skiljer sig åt mellan enskilt koncernföretags redovisning och koncernredovisningen.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas mot vilka de temporära skillnaderna kan nyttjas.

Ersättningar till anställda

Koncernens pensionsplaner för ersättning efter avslutad anställning omfattar endast avgiftsbestämda pensionsplaner. I avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till en separat juridisk enhet. När avgiften är betald har företaget inga ytterligare förpliktelser. Ersättning till anställda så som lön och pension redovisas som kostnad under den period när de anställda utförde de tjänster som ersättningen avser.

Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på periodens resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under perioden. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier, vilka under rapporterade perioder utgörs av optioner. Utspädning från optioner uppstår endast när lösenkursen är lägre än aktiernas marknadsvärde och är större ju större skillnaden är mellan lösenkursen och marknadsvärdet. Optionerna anses inte vara utspädande om det medför att resultat per aktie från kvarvarande verksamheter skulle bli bättre (större vinst eller mindre förlust) efter utspädning än före utspädning.

Moderbolagets redovisningsprinciper

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.

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

I de fall moderbolaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen anges detta nedan.

Innehav i dotterföretag

Innehav i dotterföretag värderas utifrån anskaffningsvärde. I de fall det redovisade värdet avseende investeringen överstiger återvinningsvärdet, sker nedskrivning.

Leasing

I moderbolaget klassificeras all leasing som operationell oavsett ekonomisk innebörd.

Skatter

I moderbolaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Koncernbidrag redovisas enligt ekonomisk innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt.

Koncernbidrag som är att jämställa med utdelning redovisas som en utdelning. Det innebär att erhållet koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas över resultaträkningen. Lämnat koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel.

Koncernbidrag som är att jämställa med aktieägartillskott redovisas, med beaktande av aktuell skatteeffekt, hos mottagaren direkt mot balanserade vinstmedel. Givaren redovisar koncernbidraget och dess aktuella skatteeffekt som investering i andelar i koncernföretag, i den mån nedskrivning ej erfordras.

Uppställningsform för resultat- och balansräkning

Moderbolaget följer Årsredovisningslagens uppställningsform för resultat- och balansräkningen, vilket bland annat innebär en annan uppställningsform för eget kapital.

Not 3. Finansiell riskhantering och kapitalrisk

Finansiella riskfaktorer

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker så som marknadsrisk (inkl. valutarisk, ränterisk och prISRISK), kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy, vilken fastställs av styrelsen, är att eftersträva minimala ogynnsamma effekter på finansiellt resultat och ställning.

Marknadsrisk

Valutarisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisker som uppstår från olika valutaexponeringar framförallt avseende EUR. Beräknat på utestående fordringar och skulder per den 31 december 2008 skulle årets resultat varit 1 713 TSEK högre/lägre om den svenska kronan förstäks/försvagas med 5 % i förhållande till EUR. Hela koncernens valutakursdifferens om -13 018 TSEK har belastat årets resultat.

Prisrisk

Koncernen exponeras för prisrisk avseende aktier som klassificeras finansiella tillgångar som kan säljas eller som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen. Under året har resultatet belastats med 5 750 TSEK avseende nedskrivning av aktieinnehav som klassificerats som kan säljas samt derivat värderade till verkligt värde enligt resultaträkningen, 8 385 TSEK.

Ränterisk

Med ränterisk avses risken att förändringar i marknadsräntan påverkar företagets räntenetto negativt. Koncernens räntebärande skuld består av förvärvslån avseende GPV, 8,5 MEUR och Storrund Vindpark AB, 12,4 MSEK. Framtida räntebetalningar har delvis säkrats genom användning av ränteswap. Per den 31 december uppgick värdet på ingångna ränteswap till -2 008 TSEK, vilket belastat eget kapital. Om räntan på upplåning per den 31 december 2008 varit 1 procentenhet högre/lägre hade resultatet varit 869 TSEK lägre/högre utan hänsyn taget till effekten på värdet på ränteswapen.

Kreditrisk

Kreditrisk avser risken att motparten i en transaktion med ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt åtagande och därmed orsaka företaget förlust. Maximal kreditrisk motsvaras av det bokförda värdet på koncernens finansiella tillgångar.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att företaget får svårigheter att få fram pengar att möta åtaganden. Likviditetsrisken vid bokslutstidpunkten var begränsad.

Hantering av kapitalrisk

Koncernens mål avseende kapitalstruktur är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet för att kunna generera avkastning till aktieägarna och nytta till andra intressenter samt att kapitalstrukturen är optimal med hänsyn till kostnaden för kapitalet. Utdelning till aktieägarna, inlösen av aktier, utfärdande av nya aktier eller försäljning av tillgångar är exempel på åtgärder som koncernen kan använda sig av för att justera kapitalstrukturen.

Not 4. Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Företagsledningen gör uppskattningar och antaganden om framtiden, vilka påverkar redovisade värden. Följden blir att redovisade belopp i dessa fall sällan kommer att motsvara de verkliga beloppen. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden under kommande räkenskapsår anges i huvuddrag nedan.

Nedskrivningsprövning för goodwill

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill. Återvinningsvärdet har fastställts genom beräkning av nyttjandevärdet. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras (not 12). Företagsledningen bedömer att rimligt möjliga förändringar i de väsentliga antaganden som använts i beräkningarna inte skulle ha så stora effekter att de var och en för sig skulle leda till något nedskrivningsbehov.

Uppskjuten skattefordran

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för uppskjutna skattefordringar avseende skattemässiga underskottsavdrag. Dessutom undersöker koncernen möjligheten att aktivera nya uppskjutna skattefordringar avseende årets skattemässiga underskottsavdrag ifall det är tillämpligt. Uppskjuten skattefordran är endast upptagen i de fall det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka den temporära skillnaden kan nyttjas.

Värdering av kundfordringar

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En värdeminskning sker när företagsledningen bedömer att det finns objektiva bevis för att ett belopp inte kommer att erhållas. Bedömningen om när det finns objektiva bevis påverkar således värderingen. En felaktig bedömning kan leda till att kundfordringarna en enskild period antingen är för högt eller för lågt värderade.

Not 5. Inköp och försäljning mellan koncernföretag

Några koncerninterna inköp eller försäljningar har inte skett under året.

Not 6. Arvode till revisor

Arvode till revisor (TSEK)

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

	Koncernen	Moderbolaget	
SET Revisionsbyrå AB	08-12-31	08-12-31	07-12-31
Revisionsarvode	513	186	109
Andra uppdrag	138	57	10
	651	243	119

Not 7. Leasingavgifter

Leasingavgifter (TSEK)	08-12-31	08-12-31	07-12-31
Leasingavgifter inkl. hyreskostnader för lokal (årets)	2 623	368	162
Återstående leasingavgifter inkl. hyreskostnader för lokal	6 354	1 668	355
	8 977	2 036	517
Leasingavgifter förfaller enligt följande:			
- inom ett år	3 018	718	170
- senare än ett år men mindre än fem år	3 336	950	185
- senare än fem år	0	0	
	6 354	1 668	355

Not 8. Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

	Koncernen		Moderbolaget	
	08-12-31	08-12-31	07-12-31	07-12-31
Medelantalet anställda under året				
Män	79	3		2
Kvinnor	26	1		1
Summa	105	4		3

Löner och ersättningar (TSEK)

Styrelse

	08-12-31	08-12-31	07-12-31
Mats Swensson	75	75	20
Mats Rydehell	95	75	20
Bo Andersson	75	75	20
Ulrika Nilsson Everingham	75	75	20
Semida Silveira	75	75	0
Owe Linton	0	0	0

Verkställande direktör

	08-12-31	08-12-31	07-12-31
Owe Linton, 0801-0803	207	207	796
Anders Rabbe, 0804-0812	758	758	0

Övriga anställda

	08-12-31	08-12-31	07-12-31
Löner och ersättningar	22 480	1 555	603
Sociala kostnader	7 293	996	492
Pensionskostnader	1 357	180	13
- Varav för styrelse och verkställande direktören	163*	163*	0

(*Hela beloppet avser pensionsersättning till Anders Rabbe)

Moderbolagets styrelse består av 6 personer varav 4 män och 2 kvinnor. Gruppen övriga ledande befattningshavare består av 3 personer varav 2 män och 1 kvinna.

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode i enlighet med bolagsstämmans beslut. För personer med anställning i koncernen utgår inget arvode. Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, övriga förmåner och pensionsförmån.

Med ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen. Förändringar i avtal med verkställande direktören förhandlas direkt med styrelsens ordförande. Ansvarig för motsvarande förhandling med andra ledande befattningshavare är verkställande direktören.

Optionsprogram

Moderbolaget 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 förvärvat. Optionerna medför en utspädning av nuvarande ägare först när marknadspriset på aktierna överstiger teckningskursen.

Pensioner

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Pensionsavtal med verkställande direktören anger en pensionsålder på 65 år. Pensionspremierna ska uppgå till 25 % av pensionsgrundande lönen. Motsvarande villkor för övriga ledande befattningshavare är 65 år och 5 - 10 % av pensionsgrundande lönen.

Uppsägningstider

Verkställande direktören har en uppsägningstid på 6 månader uppsägningstiden för övriga ledande befattningshavare har en uppsägningstid på 3 månader så väl vid egen uppsägning som vid uppsägning från bolagets sida. Vid uppsägning från bolagets sida har verkställande direktören rätt till avgångsvederlag motsvarande tolv månadslöner.

Transaktioner med närstående

Moderbolaget har ett konsultavtal med bolaget Vidunderlig AB som ägs av närstående till Moderbolagets styrelseledamot och huvudägare Mats Swensson, främst avseende tjänster i samband med Storrin Vindkraft AB. Vidunderlig AB erhåller för nedlagt arbete ett timarvode om 650 SEK. Konsulttjänster utanför detta avtal medger ett arvode till Vidunderlig AB om 800 SEK per timma. Styrelseordförande Owe Linton är sedan den 2 april 2008 anställd som arbetande ordförande med en månadslön på 67 500 SEK. Anställningen gäller till nästa ordinarie årsstämma. Moderbolaget har ett upplåtelseavtal avseende lokaler med ett aktiebolag som ägs av bolagets styrelseordförande. Ersättningen per år uppgår till 90 TSEK.

Not 9. Resultat från finansiella poster

(TSEK)	08-12-31	08-12-31	07-12-31
Nedskrivning av andelar i dotterföretag	0	-17 000	0
Utdelning från intresseföretag	0	0	127
Realisationsresultat försäljningar intresseföretag	0	13 210	2 000
Nedskrivning av andra långfristiga andelsinnehav	-5 750	-5 750	0
Värdeförändring elterminer	776	0	0
Ränteutgifter från likvida medel	4 589	3 264	1 310
Räntekostnader skulder till kreditinstitut	-8 789	-8	-6
Valutavinst skulder till kreditinstitut	4 375	0	0
Valutaförlust skulder till kreditinstitut	-17 393	0	0
	-22 192	-6 284	3 431

Not 10. Inkomstskatt

(TSEK)	08-12-31	08-12-31	07-12-31
Aktuell skatt för året	-14 533	0	0
Uppskjuten skatt	8 920	1 031	0
	-5 613	1 031	0

(TSEK)	08-12-31	08-12-31	07-12-31
Redovisat resultat före skatt	28 104	-13 549	-1 243
Skatt enligt gällande skattesats, 28%	-7 869	3 794	348

Skatteeffekter på grund av:

Ej avdragsgilla kostnader	-31	-25	-24
Ej skattepliktiga intäkter	3 935	3 699	596
Nedskrivning andelar i koncern/intressebolag	-1 610	-6 370	0
Ej kostnadsförda emissionskostnader	0	0	1 185
Ej värderade underskottsavdrag	-40	0	-2 105
Effekt av ändrad skattesats	2	-67	0
Redovisad skatt	-5 613	1 031	0

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder nettoredo visas när det finns en legal kvittningsrätt och när de avser samma skattemyndighet. Moderbolagets gällande skattesats för 2008 är 28 %. Uppskjutna skatter har räknats om till beslutad skattesats för 2009 26,3 %.

(TSEK)	08-12-31	08-12-31	07-12-31
Uppskjuten skattefordran			
Ingående uppskjuten skattefordran	0	0	0
Förändring via resultaträkningen	7 301	1 031	0
Summa uppskjuten skattefordran	7 301	1 031	0

Den uppskjutna skattefordran är i sin helhet hänförlig till värderade underskottsavdrag. Vid årsskiftet 2008 fanns i koncernen skattemässiga underskottsavdrag på 32 865 TSEK. Motsvarande belopp för moderbolaget var 8 995 (5 075) TSEK. Samtliga underskottsavdrag löper utan tidsbegränsning. Efter värdering redovisas för koncernen 7 301 KSK och för moderbolaget 1 031 TSEK som uppskjuten skattefordran.

Uppskjuten skatteskuld

Ingående uppskjuten skatteskuld	0	0	0
Ökning via rörelseförvärv	8 951	0	0
Förändring via resultaträkningen	-1 619	0	0
Summa uppskjuten skatteskuld	7 332	0	0

Den uppskjutna skatteskulden är hänförlig till:

Immateriella tillgångar	3 945	0	0
Materiella anläggningstillgångar	3 003	0	0
Periodiseringsfond	384	0	0
	7 332	0	0

Not 11. Kundkontrakt

(TSEK)	Koncernen		Moderbolaget
	08-12-31	08-12-31	07-12-31
Ingående anskaffningsvärde	0	0	0
Förvärv via rörelseförvärv	20 000	0	0
Årets avskrivning	-5 000	0	0
Redovisat värde	15 000	0	0

Not 12. Goodwill

(TSEK)	08-12-31	08-12-31	07-12-31
Ingående anskaffningsvärde	0	0	0
Förvärv via rörelseförvärv	136 842	0	0
Redovisat värde	136 842	0	0

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

Prövning av nedskrivningsbehov av goodwill sker årligen samt så snart indikation på nedskrivningsbehov föreligger. Återvinningsbart belopp för kassagenererande enheter fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärden. Beräkningarna utgår från uppskattadeframtida kassaflöden före skatt baserade på finansiella prognoser som godkänns av företagsledningen och som täcker en femårsperiod. Kassaflöden bortom denna period extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxttakt. Tillväxttakten överstiger inte den långfristiga tillväxttakten för branschen som helhet. Väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden är i huvudsak vinstmarginal, tillväxttakt samt diskonteringsränta. En diskonteringsränta om 9 % har använts. Vinstmarginal och tillväxttakt baseras på företagsledningens förväntningar på marknadsutvecklingen. Diskonteringsräntan som använts anges före skatt och återspeglar specifika risker för den verksamhet som goodwillen hör till.

Företagsledningen bedömer att rimligt möjliga förändringar i de väsentliga antaganden som använts i beräkningarna inte skulle ha så stor effekt att de var och en för sig skulle leda till något nedskrivningsbehov.

Not 13. Inventarier

(TSEK)	08-12-31	08-12-31	07-12-31
Ingående anskaffningsvärde	58 330	256	371
Årets nyanskaffningar	16 477	276	211
Årets avyttringar	0	0	-326
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	74 807	532	256
Ingående avskrivningar enligt plan	-33 683	-56	-267
Försäljningar/utrangeringar	0	0	273
Årets avskrivningar enligt plan	-7 475	-62	-62
Utgående ackumulerade avskrivningar	-41 158	-118	-56
Redovisat värde	33 649	414	200

Not 14. Andelar i koncernföretag

(TSEK) Moderföretaget	08-12-31	07-12-31
<i>Namn och organisationsnr</i>	<i>Antal andelar/röstetal</i>	
Boreinvest AB, 556739-5537	100/100%	9 600 200
Säte: Orust		
Gällivare PhotoVoltaic AB, 556322-7338	16 750 000/65%	
Säte: Gällivare		
Optival AB, 556754-3300	100/100%	100 0
Säte: Orust		
Borevind Vindpark Holding AB, 556756-9420	100/100%	8 100 0
Säte: Orust		
Summa andelar i koncernföretag	17 800	200

(TSEK)	08-12-31	07-12-31
Ingående redovisat värde	200	0
Årets investering	34 600	200
Årets nedskrivning	-17 000	0
Utgående redovisat värde	17 800	200

Not 15. Andelar i intresseföretag

(TSEK)	08-12-31	08-12-31	07-12-31
<i>Namn och organisationsnr</i>	<i>Antal andelar/kapitalandel/röstetal</i>		
Swedish Energy System Transition AB, 556668-7751	20 069/21,37%/21,37%	1 360	1 360 1 360
Säte: Stockholm			
Storrån Vindkraft AB, 1 978/20%/20% 556697-5313		26 463	0 0
Säte: Uddevalla			
RES Skandinavien AB, 556616-0684	200/20%/20%	0	0 9 177
Säte: Östersund			
Langlee Wave Power AS, 990 038 317	105/10%/10%	1 269	1 269 0
Säte: Hvalstad, Norge			
Summa andelar i intresseföretag	29 092	2 629	10 537

(TSEK)	08-12-31	08-12-31	07-12-31
Ingående redovisat värde	10 537	10 537	7 937
Årets investering	27 732	1 269	2 600
Årets försäljning	-9 177	-9 177	0
Årets resultatandel	0		
Utgående redovisat värde	29 092	2 629	10 537

Koncernen har utnyttjat sin option att förvärva 20 % i Storrån Vindkraft AB. Förvärvet har skett genom en riktad nyemission. I samband med förvärvet har koncernen åtagit sig att medfinansiera vindkraftanläggningen med motsvarande 68,7 MSEK. Försäljningen av aktieinnehavet i RES Skandinavien AB gav en realisationsvinst på koncernnivå om 3 854 TSEK. Under året har en tilläggsköpeskilling om 9 356 TSEK erhållits hänförlig till en tidigare försäljning av aktier Storrån Vindkraft AB.

Not 16. Andelar långfristiga andelsinnehav

(TSEK)	08-12-31	08-12-31	07-12-31
<i>Namn och organisationsnr</i>	<i>Antal andelar/kapitalandel/röstetal</i>		
Rindi Energi AB, 556495-8758	115 000/1,6%/0,7%	5 750	5 750 11 500
Säte: Visby			
(TSEK)	08-12-31	08-12-31	07-12-31
Ingående redovisat värde	11 500	11 500	0
Årets investering	0	0	11 500
Årets nedskrivning	-5 750	-5 750	0
Utgående redovisat värde	5 750	5 750	11 500

Det noterade andelsinnehavet i Rindi Energi AB klassificeras som finansiella tillgångar som kan säljas. Verkligt värde har uppskattats utifrån kassaflöden som diskonterats med en ränta om 9 %, vilken baserats på marknadsräntan och ett för detta bolag specifikt risktillägg. Då värdenedgången har bedömts som bestående har den redovisats som en kostnad inom finansnettot.

Not 17. Andelar långfristiga fordringar

(TSEK)	08-12-31	08-12-31	07-12-31
Ingående redovisat värde	4 935	23 773	3 935
Årets utlåning	42	4 413	19 838
Årets amortering	-4 935	-4 935	
Utgående redovisat värde	42	23 251	23 773

Not 18. Varulager

(TSEK)	08-12-31	08-12-31	07-12-31
Råvaror och förnödenheter	45 824	0	0
Varor under tillverkning	0	0	0
Färdiga varor och handelsvaror	3 043	0	0
Redovisat värde	48 867	0	0

Not 19. Finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar per kategori

(TSEK)	Koncernen		Moderbolaget
	08-12-31	08-12-31	07-12-31
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Derivatfordran	9 937	0	0

Finansiella tillgångar som kan säljas

Andra långfristiga andelsinnehav	5 750	5 750	11 500
----------------------------------	-------	-------	--------

Lånefordringar och kundfordringar

Andra långfristiga fordringar	42	42	0
Fordringar hos koncernföretag	0	23 209	18 915
Fordringar hos intresseföretag	0	0	4 935
Kundfordringar	37 499	158	59
Övriga fordringar	6 546	1 898	76
Upplupna intäkter	21 699	0	15
Likvida medel/Kassa och bank	52 817	38 609	27 620
Summa finansiella tillgångar	134 290	69 666	63 120

Redovisade värden överensstämmer i allt väsentligt med verkligt värde. Den maximala exponeringen för kreditrisk per balansdagen är det verkliga värdet för varje kategori fordringar som nämns ovan. Panter som säkerhet för fordringar finns inte.

Kundfordringar

(TSEK)	08-12-31	08-12-31	07-12-31
Kundfordringar	37 499	159	59
Avgår: Reservering för osäkra kundfordringar	0	0	0
Kundfordringar, netto	37 499	159	59

Nedskrivningsbehovet av kundfordringar sker individuellt. Någon nedskrivning av kundfordringar har under året inte krävts varken i koncernen eller i moderbolaget.

Under 2008 har koncernen redovisat en förlust avseende nedskrivning av kundfordringar med 0 TSEK. Motsvarande siffror för moderbolaget är 0 (0) TSEK. Koncernens reserv för osäkra kundfordringar uppgick per den 31 december 2008 till 0 TSEK och för moderbolaget till 0 (0) TSEK. Nedskrivningsbehovet av kundfordringar sker individuellt. Åldersanalysen avseende nedskrivna kundfordringar:

(TSEK)	08-12-31	08-12-31	07-12-31
Förfallna mindre än 3 månader	0	0	0
Förfallna 3 - 6 månader	0	0	0
Förfallna mer än 6 månader	0	0	0
	0	0	0

Förändringen i reserven för osäkra kundfordringar är enligt nedan:

Per 1 januari

Reservering för osäkra kundfordringar	0	0	0
Fordringar som skrivits bort	0	0	0
Återförda fordringar som blivit betalda	0	0	0
Per 31 december	0	0	0

Per den 31 december 2008 var kundfordringar om 37 499 TSEK förfallna i koncernen utan att något nedskrivningsbehov bedöms föreligga. Motsvarande siffror för moderbolaget var 159 (59) TSEK. Dessa kundfordringar är mot kunder som tidigare inte har haft några betalnings svårigheter. Åldersanalysen avseende dessa kundfordringar:

(TSEK)	08-12-31	08-12-31	07-12-31
Förfallna mindre än 3 månader	37 499	159	59
Förfallna 3 - 6 månader	0	0	0
Förfallna mer än 6 månader	0	0	0
	37 499	159	59

Inte heller inom övriga kategorier av fordringar bedöms något nedskrivningsbehov finnas. Kundfordringar per valuta framgår av tabellen nedan:

(TSEK)	08-12-31	08-12-31	07-12-31
TSEK	400	159	59
MEUR	37 099	0	0
	37 499	159	59

Not 20. Derivatfordran och derivatskuld

(TSEK)	08-12-31	08-12-31	07-12-31
Derivatfordran			
Valutatermins kontrakt	9 161	0	0
Elterminer	776	0	0
	9 937	0	0

Värdeförändringen av terminskontrakten har i resultaträkningen redovisats inom finansnettot. Det nominella beloppet för utestående valutatermins kontrakt uppgick per 31 december 2008 till 53 849 TSEK.

(TSEK)	08-12-31	08-12-31	07-12-31
Derivatskuld			
Ränteswappar - kassaflödessäkring	2 008	0	0
	2 008	0	0

Det nominella beloppet för utestående ränteswapavtal uppgick per 31 december 2008 till 42 000 TSEK. Per balansdagen varierade de fasta räntorna mellan 3,57 % och 4,22 %. Vinster och förluster på ränteswappar som redovisas i Reserver inom eget kapital kommer löpande att överföras till resultaträkningen till dess att upplåningen återbetalats.

Not 21. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

(TSEK)	08-12-31	08-12-31	07-12-31
Förutbetalda hyror	712	106	0
Övriga förutbetalda kostnader	189	160	165
Upplupna intäkter	22 729	0	15
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23 630	266	180

Not 22. Checkräknings kredit

(TSEK)	08-12-31	08-12-31	07-12-31
Beviljad checkräkningskredit	35 394	400	400

Not 23. Eget kapital

Den 31 december 2007 uppgick aktiekapitalet i Borevind AB till 2 247 036,60 SEK. Det totala antalet aktier uppgick vid årets slut till 11 235 183 (11 235 183) med ett kvotvärde om 0,20 SEK per aktie. Samtliga aktier ger lika rätt till andel i Borevind ABs tillgångar och vinst. Varje aktie har en röst.

Per balansdagen förelåg en pågående nyemission vilken i januari 2009 registrerats hos Bolagsverket. Efter registreringen av företrädelsemissionen uppgår aktiekapitalet till 5 056 TSEK fördelat på 25 279 161 aktier.

Reserver inom eget kapital avser i sin helhet säkringsreserv för räntor vars kassaflöde säkrats via ränteswappar.

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

Not 24. Finansiella skulder

(TSEK)	Koncernen		Moderbolaget
	08-12-31	08-12-31	07-12-31
<i>Låneskulder och leverantörsskulder</i>			
Banklån, långfristig del	104 961	0	0
Investeringslån	1 390	0	0
Leverantörsskulder	52 047	6 340	121
Övriga kortfristiga skulder	65 139	265	113
Upplupna kostnader	18 719	4 806	341
<i>Derivatskulder</i>			
Derivatskuld - ränteswap	2 008	0	0
	244 264	11 411	575

Det verkliga värdet överensstämmer i allt väsentligt med det redovisade värdet på finansiella skulder. Banklån förfaller fram till och med 2024 och löper med rörlig ränta. Säkerhet har lämnats, se not 26. Banklån per valuta framgår av tabellen nedan:

(TSEK)	08-12-31	08-12-31	07-12-31
TSEK	12 385	0	0
MEUR	92 576	0	0
	104 961	0	0

Koncernens exponering avseende upplåning för förändring i ränta och kontraktstidpunkter för ränteförhandling är på balansdagen följande:

(TSEK)	08-12-31	08-12-31	07-12-31
6 månader eller mindre	11 614	0	0
6 - 12 månader	11 614	0	0
1 - 5 år	69 348	0	0
mer än 5 år	12 385	0	0
	104 961	0	0

Not 25. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

(TSEK)	08-12-31	08-12-31	07-12-31
Upplupna kostnader	15 479	4 376	154
Upplupna löner och semesterlöner	2 134	128	69
Upplupna sociala avgifter och löneskatt	1 105	301	117
	18 719	4 806	341

Not 26. Ställda säkerheter för skuld till kreditinstitut

(TSEK)	08-12-31	08-12-31	07-12-31
<i>För egna skulder</i>			
Företagsinteckningar	67 050	650	650
Nettotillgångar i koncernföretag/Aktier i dotterföretag	15 679	17 700	0
<i>Beviljad limit (checkräkning)</i>			
Utnyttjad kredit på balansdagen	0	0	0

Not 27. Förvärv av andelar i koncernföretag

Förvärv av dotterföretaget Gällivare Photovoltaic AB. Den 14 februari 2008 förvärvade Borevind 65 % av aktierna i Gällivare Photovoltaic AB (publ). Nedan följer 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 hänförlig 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 delbetalning av köpeskillingen den 14 januari 2009.

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

(TSEK)	Verkliga värden	Förvärvade bokförda värden
Immateriella tillgångar inkl goodwill	156 842	0
Materiella anläggningstillgångar	24 160	24 160
Omsättningstillgångar	74 566	74 566
Likvida medel	28 271	28 271
<i>Uppskjutet skatteskuld</i>		
	-8 951	-3 351
<i>Långfristiga skulder</i>		
	-5 711	-5 711
<i>Kortfristiga skulder</i>		
	-43 801	-43 801
Summa nettotillgångar	225 376	74 134
Avgår minoritetens andel	-30 987	-25 947
Förvärvade nettotillgångar inkl goodwill	194 389	48 187
<i>Erlagd köpeskilling</i>		
	-194 389	
<i>Avgår förvärvade likvida medel</i>		
	28 271	
<i>Skuldförd köpeskilling</i>		
	53 849	
<i>Kassaflödespåverkan</i>		
	-112 269	

De immateriella tillgångarna som har identifierats och åsatts ett värde om 20 MSEK, avser en order från SolarWorld AG på solpaneler till ett verkligt värde av 1,5 miljarder SEK. Ordern säkras en stor del av företagets produktion under de närmaste fyra åren. SolarWorld AG garanterar dessutom GPVs råvaruförsörjning av solceller genom ett kontrakt avseende leveranser under sex år.

GPV har för under 2008 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.

Göteborg 30 mars 2009

Owe Linton
Ordförande

Bo Andersson
Ledamot

Ulrika Nilsson Everingham
Ledamot

Mats Rydehell
Ledamot

Semida Silveira
Ledamot

Mats Swensson
Ledamot
tfVD

Revisionsberättelse

Till årsstämma i Borevind AB (publ)

org nr: 556578-2637

Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Borevind AB (publ) för år 2008. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskaphandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskaphandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Göteborg 2009-03-31
SET Revisionsbyrå AB

Thomas Siesing
Auktoriserad revisor

Borevind AB (publ) är Sveriges första listade investmentbolag inom förnybar energi. Aktien handlas på Stockholmsbörsens lista OMX First North Premier.

Lilla Bommen 5,
SE-411 04 Göteborg
Tel: +46 31 61 71 30
Fax: +46 31 15 51 07

Läs mer om vår verksamhet på
www.borevind.se

borevind