



DELÅRSRAPPORT FÖR PERIODEN

1 juli – 30 sept. 2009

PV ENTERPRISE SWEDEN AB (PUBL)

1 juli – 30 sept. 2009

- Omsättningen för perioden uppgick till 19,5 (106,5) MSEK
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till -3,9 (5,7) MSEK eller en EBITDA marginal på -20 % (5 %)
- Resultat före skatt uppgick till -5,6 (2,4) MSEK. Av finansnettot på -0,9 (-2,5) MSEK utgör netto finansiella valutakursförluster -0,6 MSEK under tredje kvartalet 2009.
- Periodens resultat uppgick till -4,1 (2,2) MSEK och resultat per aktie för perioden var -0,41 (0,21) SEK

1 januari – 30 sept. 2009

- Omsättningen för perioden uppgick till 123,9 (350,3) MSEK
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till -32,6 (12,4) MSEK eller en EBITDA marginal på -26 % (4 %)
- EBITDA justerat för kostnadsposter av engångskaraktär uppgick till -7,9 MSEK eller en justerad EBITDA marginal på -6,4 %
- Resultat före skatt uppgick till -38,4 (2,6) MSEK. Av finansnettot på -1,8 (-7,7) MSEK utgör netto finansiella valutakursförluster 0,4 MSEK efter tredje kvartalet.
- Resultat före skatt justerat för kostnadsposter av engångskaraktär uppgick till -11,8 MSEK eller en justerad EBITDA marginal på -9,5 %
- Periodens resultat uppgick till -28,3 (2,6) MSEK och resultat per aktie för perioden var -2,80 (0,26) SEK

VD har ordet

Sammanfattning

Det har inte skett några markanta omsvängningar i efterfrågan under kvartal 3 men vi kunde under september månad se vissa positiva tecken på att marknaden börjat återhämta sig. Priserna har dock fortsatt att falla vilket gjort att kunderna avvaktat med att lägga ordrar. Under senaste tiden har vi intensifierat våra satsningar på de fransktalande och tysktalande länderna i Europa. Dessa länder samt Sverige ökar i betydelse.

Våra produkter har modifierats och fått en högre kvalitet som just nu verifieras hos oberoende testinstitut som därefter utfärdar förnyade certifikat.

Materialförsörjningen har varit god med fallande priser som harmoniserat med prisbilden för färdiga solpaneler. Med den ökande efterfrågan som börjat märkas i slutet av kvartal 3 kan man emellertid förutse en stabilare prisbild för både paneler och kiselceller.

Marknadsutveckling

Det tredje kvartalet 2009 har inte uppvisat några större omsvängningar jämfört med kvartal två när det gäller efterfrågan. Den låga efterfrågan som gällde de två första månaderna, juli och augusti kan till en del förklaras med semesterperioden i Europa.

Under september månad har vi kunnat utläsa en viss stabilisering av de nedåtgående priserna och antalet prospekt ökade markant. Fortfarande gäller emellertid att mera omfattande kundordrar låter vänta på sig ofta beroende på finansieringsbekymmer eftersom bankerna fortsatt intar en mycket restriktiv hållning.

Tjeckien, Tyskland, Italien, och Spanien är de viktigaste marknaderna för oss men nu bör vi också nämna länder som Frankrike och Belgien som potentiellt viktiga marknader. Alla dessa länder har goda förutsättningar med statliga incitament för solproducerad elenergi.

Även Sverige kommer i mindre skala nu när staten delar ut bidrag på 50 till 100 MSEK per år till den som vill satsa på den här typen av energi produktion.

För att vi skall se en markant tillväxt på den svenska marknaden krävs det emellertid att solproducerad elenergi ges möjlighet att enkelt kunna distribueras ut på det befintliga elnätet med rimlig ersättningsnivå till den som önskar sälja miljövänlig energi.

De ramavtal som tidigare annonserats har som tidigare nämnts genererat lägre volymer än förväntat men även här kan vi se ett positivt trendbrott.

På marknadssidan har vi, som tidigare nämnts, gjort satsningar på de fransktalande länderna. Vi kan se tendenser att denna satsning kommer att skapa betydelsefull marknad för oss i framtiden. Vi har också intensifierat vår satsning på den viktiga tysktalande marknaden genom att tillföra ytterligare säljresurser.

Under de tre första kvartalen har PV Enterprise medverkat med egen monter på Elfackmässan i Göteborg samt Intersolar i München. Vi avser också att ställa ut i Brno och Montpellier under fjärde kvartalet. Förutom dessa mässor har vi medverkat tillsammans med våra partners i Madrid och Paris, Hamburg och Rom.

PV Enterprise görs också synligt vid utställningen i "Green Tech Building" på Klarabergsgatan, Stockholm. Här har ett stort antal besökare fått möjlighet att bekanta sig med den demonstrationsanläggning som varje dag producerar solelenergi som matas ut på Stockholms elnät. Utställningen kommer att fortgå åtminstone året ut med en eventuell förlängning in i 2010.

Polen

Efter de stora nedskrivningar som tidigare meddelades i kvartal 2 så återstår nu endast den formella avvecklingen av det lokala dotterbolaget.

Produktion och kvalitet

Under kvartal 3 har bemanningen på produktionen anpassats till den låga efterfrågan. Detta har inneburit att produktionen gått ner på ett skift och att de som varit visstidsanställda har fått lämna företaget. Förhoppningen är emellertid att de tendenser vi nu ser med ett positivt trendbrott på marknadsidan skall ge oss anledning att återanställa en stor del av de som tvingats lämna företaget.

De genomförda produktförbättringar, och därmed en förbättrad produktkvalité, har inneburit ett antal förändringar på produkten. Detta ger oss anledning att uppgradera våra produktcertifikat. Vi är just nu inne i en process där produkterna testas hos ett välrenommerat oberoende testinstitut enligt de kvalitetsnormer som gäller för Photo Voltaic produkter. Parallellt med detta gör vi en genomgång av företagets kvalitetsrutiner som också kommer att bli föremål för en externrevision som utförs av ett oberoende certifieringsinstitut.

Materialförsörjning

Under de tre första kvartalen 2009 har det funnits mycket god tillgång på kiselceller. Denna överkapacitet i kombination med låg efterfrågan är förklaringen till kontinuerligt fallande cellpriser. Nu när vi ser en viss stabilisering av prisnivåerna på Photo Voltaic moduler så kommer vi sannolikt att även se en stabilare prisutveckling på kiselceller. Det har hittills inte varit några problem att få tillgång till kisel-celler men den osäkra utvecklingen kan mycket väl innebära en brist på kiselceller framöver och därmed stigande priser.

Fortfarande gäller det att kiselceller kan köpas i Euro utan stora depositioner som var fallet för ett år sedan. Att kunna köpa celler i Euro innebär för vår del en reducerad valutarisk eftersom slutprodukten också säljs i Euro.

Twister & Reklamationer

Arbete pågår med att städa upp bland de reklamationer som mestadels härrör från tyska kunder som drabbats av frysskador på den tidigare använda ramprofilen från åren 2007 och bakåt. Inga större nya reklamationer har tillkommit.

Försäljning och resultat

Omsättningen har under tredje kvartalet uppgått till 19,5 (106,5) miljoner kr. Bruttomarginalen har under andra kvartalet uppgått till 18,0 % (21,7 %). Rörelseresultatet (EBITDA) uppgår till -3,9 (5,7) miljoner kr för tredje kvartalet och rörelsemarginalen (EBITDA) uppgår till -20 % (5 %).

Valutaeffekter

I tredje kvartalets finansnetto på -0,9 (-2,5) miljoner kr ingår netto finansiella valutakursförluster på 0,6 miljoner kr. Koncernen har inga tecknade valutaterminskontrakt.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet för tredje kvartalet 2009 uppgick till -14,5 (-7,8) miljoner kr. Kassaflödet från den löpande verksamheten under perioden uppgick till -3,1 (+23) miljoner kr. Den negativa utvecklingen av det operativa kassaflödet i tredje kvartalet jämfört med motsvarande kvartal förra året beror på en klart lägre fakturering under 2009 jämfört med samma tid 2008 samtidigt som försäljningen mellan de två perioderna inte skilt sig åt i samma omfattning. Det har inneburit att resultatet före skatt varit betydligt lägre 2009 än 2008 samtidigt som minskningen av rörelsekapitalet under perioden var större 2008. Rörelsekapitalet uppgick vid periodens slut till 30,7 miljoner kr eller 19 % i förhållande till 12 månaders rullande omsättning. Detta skall jämföras med ett rörelsekapital i slutet av 2008 som uppgick till 51,4 miljoner kr eller 13 % i förhållande till helårsomsättningen.

Nettolåneskulden uppgick vid periodens utgång till 28,2 (26,0) miljoner kr och likvida medel till 0,2 (12,9) miljoner kr. Eget kapital uppgick till 15,7 (62,5) miljoner kr eller 1,56 (6,18) kr per aktie. Soliditeten uppgick vid periodens slut till 20 % (44 %).

I slutet på september 2009 hade bolaget ett avtalat utrymme för checkkredit på 50 miljoner kr.

Resultat per aktie per 30 september 2009

Resultat per aktie för tredje kvartalet 2009 uppgick till -1,52 (0,3) kr.

Redovisningsprinciper

Samma redovisningsprinciper har tillämpats i denna rapport som i den senast publicerade årsredovisningen.

Delårsrapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning.

Vilshult 22 oktober 2009



Esbjörn Thordeman
Verkställande direktör
PV Enterprise Sweden AB (publ)

För frågor om denna kvartalsrapport vänligen kontakta:

Esbjörn Thordeman
Verkställande direktör
PV Enterprise Sweden AB (publ)
Tel: 0709-279 112

Certified Adviser OMX First North
Thenberg & Kinde Fondkommission AB
Tel: 031-745 50 00

Ola Nilsson
Ekonomidirektör
PV Enterprise Sweden AB (publ)
Tel: 0706-81 78 16

Koncernens Resultaträkning

	2009	2008	2009	2008	2008
TSEK	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-dec
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	19 527	106 498	123 846	350 340	385 346
Övriga rörelseintäkter	55	1 041	-78	1 229	8 041
Summa intäkter	19 582	107 539	123 768	351 569	393 387
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter	-16 055	-84 151	-113 000	-287 531	-327 619
Övriga externa kostnader	-2 454	-8 289	-22 078	-22 914	-32 655
Personalkostnader	-5 338	-9 141	-19 228	-27 887	-37 375
Avskrivningar och nedskrivningar	-766	-717	-4 009	-2 067	-5 406
Övriga rörelsekostnader	325	-287	-2 078	-801	-5 045
Summa rörelsens kostnader	-24 288	-102 585	-160 393	-341 200	-408 100
Rörelseresultat	-4 706	4 954	-36 625	10 369	-14 713
Finansiella intäkter och kostnader	-880	-2 514	-1 759	-7 748	-2 791
Resultat före skatt	-5 586	2 440	-38 384	2 621	-17 504
Skatt	1 469	-284	10 095	12	1 533
Periodens resultat	-4 117	2 156	-28 289	2 633	-15 971

Koncernens Balansräkning

	2009	2008	2008
TSEK	30-sep	30-sep	31-dec
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	0	63	0
Materiella anläggningstillgångar	11 360	14 380	10 692
Finansiella anläggningstillgångar	19 457	9 610	9 363
Summa anläggningstillgångar	30 817	24 053	20 055
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager m.m	32 990	64 140	58 196
Kundfordringar och andra fordringar	14 596	39 951	11 947
Likvida medel	228	12 871	26 055
Summa omsättningstillgångar	47 814	116 962	96 198
SUMMA TILLGÅNGAR	78 631	141 015	116 253
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital	5 059	5 059	5 059
Bundna reserver	2 074	2 420	2 084
Fria reserver inkl periodens resultat	8 621	55 034	36 381
Summa eget kapital	15 754	62 513	43 524
<i>Avsättningar</i>			
Uppskjuten skatt	–	126	–
Övriga avsättningar	17 741	7 237	6 667
Summa avsättningar	17 741	7 363	6 667
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	14	738	649
Summa långfristiga skulder	14	738	649
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Checkräkningskredit	27 487	37 080	47 877
Skulder till kreditinstitut	912	1 051	912
Leverantörsskulder och övriga skulder	16 723	32 270	16 624
Skatteskulder	–	–	–
Summa kortfristiga skulder	45 122	70 401	65 413
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	78 631	141 015	116 253

Förändringar i koncernens Eget kapital

TSEK	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
<i>Ingående balans per 1 jan 2008</i>	5 059	2 409	52 121	59 589
Justering av tidigare år	–	–	-382	-382
Justerad ingående balans per 1 jan 2008	5 059	2 409	51 739	59 207
Omräkningsdifferens	–	11	280	291
Övriga justeringar av eget kapital	–	–	0	0
Periodens resultat	–	–	2 633	2 633
Justerad utgående balans per 30 jun 2008	5 059	2 420	54 652	62 131
Omföring bundet / fritt kapital	–	-325	325	–
Omräkningsdifferens	–	-11	8	-3
Övriga justeringar av eget kapital	–	–	0	0
Årets resultat	–	–	-18 604	-18 604
Utgående balans per 31 dec 2008	5 059	2 084	36 381	43 524
Omräkningsdifferens	–	-10	529	519
Årets resultat	–	–	-28 289	-28 289
Utgående balans per 30 jun 2009	5 059	2 074	8 621	15 754

Koncernens Kassaflödesanalys

	2009	2008	2009	2008	2008
TSEK	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-dec
Den löpande verksamheten					
Resultat före skatt	-5 586	2 440	-38 384	2 621	-17 504
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-850	5 809	15 083	7 179	16 416
	-6 436	8 249	-23 301	9 800	-1 088
Betald inkomstskatt	-19	-1 427	2 025	-2 064	-2 551
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-6 455	6 822	-21 276	7 736	-3 639
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>					
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager	2 172	4 496	25 206	-22 656	-23 015
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-2 440	8 513	-4 673	-3 568	25 535
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	3 629	3 174	99	8 056	-7 394
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 094	23 005	-644	-10 432	-8 513
Investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-63	-77
Avyttring av immateriella anläggningstillgångar	-	9	-	-	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-308	-553	-4 677	-3 902	-4 456
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	1 415
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-308	-544	-4 677	-3 965	-3 118
Finansieringsverksamheten					
Emissionskostnader	-	-	-	-	-382
Upptagna lån	-	-	-	20 460	31 257
Amortering av lån	-11 117	-30 286	-21 025	-1 698	-1 926
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-11 117	-30 286	-21 025	18 762	28 949
Periodens kassaflöde	-14 519	-7 825	-26 346	4 365	17 318
Likvida medel vid periodens början	14 687	20 560	26 055	8 215	8 215
Kursdifferens i likvida medel	60	136	519	291	522
Likvida medel vid periodens slut	228	12 871	228	12 871	26 055

Jämförelsetal koncernen

	2009	2008	2009	2008	2008	2007
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-dec	jan-dec
Nettoomsättning	19 527	106 498	123 846	350 340	385 346	106 200
Rörelseresultat (EBIT)	-4 706	4 954	-36 625	10 369	-14 713	-14 807
Rörelsemarginal (EBIT-marginal)	-24%	5%	-30%	3%	-4%	-14%
EBITDA	-3 940	5 671	-32 616	12 436	-9 307	-13 031
EBITDA-marginal	-20%	5%	-26%	4%	-2%	-12%
Resultat före skatt	-5 586	2 440	-38 384	2 621	-17 504	-15 804
Avkastning på eget kapital	-16%	4%	-95%	4%	-31%	-23%
Soliditet	20%	44%	20%	44%	37%	56%
Eget kapital per aktie, SEK	1,56	6,18	1,56	6,18	4,30	5,89
Resultat per aktie, SEK	-0,41	0,21	-2,80	0,26	-1,58	-0,96
Antal aktier vid periodens slut, tusental	10 117	10 117	10 117	10 117	10 117	10 117
Genomsnittligt antal aktier, tusental	10 117	10 117	10 117	10 117	10 117	9 603

Definitioner

EBIT:

Rörelseresultat före finansnetto och skatt på periodens resultat

EBITDA:

Rörelseresultat före finansnetto och skatt på periodens resultat (EBIT) exklusive avskrivningar och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar

Avkastning på eget kapital:

Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital

Soliditet:

Eget kapital i procent av balansslutningen vid periodens slut

Eget kapital per aktie:

Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut

Resultat per aktie:

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier