



# DELÅRSRAPPORT FÖR PERIODEN 1 jan – 31 mars 2010

PV ENTERPRISE SWEDEN AB (PUBL)

## 1 jan – 31 mars 2010

- Omsättningen för perioden uppgick till 34,3 (45,0) MSEK.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till -3,9 (-11,2) MSEK eller en EBITDA marginal på -11 % (-25 %).
- EBITDA justerat för intäktsposter av engångskaraktär uppgick till -5,8 MSEK eller en justerad EBITDA marginal på -17 %.
- Resultat före skatt uppgick till -5,2 (-12,0) MSEK. Av finansnettot på -0,6 (-0,1) MSEK utgör netto finansiella valutakursförluster -0,3 MSEK.
- Resultat före skatt justerat för intäktsposter av engångskaraktär uppgick till -7,1 MSEK eller en justerad marginal på -21 %.
- Periodens resultat uppgick till -3,9 (-8,8) MSEK och resultat per aktie för perioden var -0,38 (-0,87) SEK.

# VD har ordet

## Kvartal 1 2010 i korthet

Året startade avvaktande för PV Enterprise efter det hektiska fjärde kvartalet 2009. Januari var en mycket kall månad och det låg djup snö på många av våra installationsplatser vilket gjorde det svårt att starta nya installationer. Marknaden var också avvaktande då framför allt asiatiska leverantörer tidigt signalerat om prissänkningar på paneler efter årsskiftet. Ordervolymen för PVE under januari var som en konsekvens av detta svag, men i februari tog marknaden fart och våra partners ökade aktiviteten. Även februari visade sig sedan vara en kall månad och utleveranserna av paneler var begränsade men produktionen gick nu för fullt. Mars blev en bra månad med god försäljning och vi levererade ut ett stort antal paneler under slutet av kvartalet.

Under hela första kvartalet har vi sett en tydlig prispress på marknaden och asiatiska leverantörer tar marknadsandelar från de europeiska leverantörerna. De kontinuerligt sjunkande priserna gör att våra bruttomarginaler pressas hårt och kontinuerliga kostnadseffektiviseringar måste genomföras.

## Marknadsutveckling

Färska statistik för 2009 pekar på att installerad årsvolym av solenergi i världen uppgick till 7,5 GW vilket är en ökning med nästan 30 % från 5,8 GW 2008. Tyskland ensam stod för 3,8 GW av denna volym och det motsvarar mer än 50 % av världsmarknaden. Bara under Q4 2009 installerades över 1,5 GW i Tyskland vilket innebär en kraftig ökning från 2008. Andra marknader som visat tydliga tecken på tillväxt under 2009 är USA och Asien. Denna marknadstillväxt har möjliggjorts genom en kraftigt utbyggd produktionskapacitet av celler och paneler och den övervägande delen av denna kapacitetsutbyggnad har gjorts i Asien. Under 2010 förväntar sig prognosmakare att världsmarknaden fortsätter att växa med ytterligare 20 – 30 % för att därmed komma nära 10 GW.

Överkapaciteten inom världens samlade panelproduktion fortsätter och det sätter press på priserna och bruttomarginalerna hos tillverkarna. Naturligtvis är denna utveckling positiv för den som investerar i solenergi då det förbättrar investeringskalkylen och det är också en starkt bidragande orsak till den kraftiga marknadstillväxten.

Ett antal nya länder kommer under 2010 införa FIT system ("Feed in Tariff" som innebär ett avtal om inleverans av el) och detta är en trend som gäller såväl inom EU som utanför EU.

1 januari 2010 sänktes den tyska FIT med 8 % och omgående kom signaler om en ytterligare sänkning med 15 % per den sista mars 2010. Under januari och februari var vädret mycket kallt och med snö på många platser i Europa. Därmed försåvades installationer och det gjorde att efterfrågan gick ner markant efter den hektiska avslutningen på 2009. Detta tillsammans med en kraftigt utbyggd leveranskapacitet från panellleverantörerna gjorde att, framför allt, de asiatiska tillverkarna snabbt svarade på FIT sänkningen med att också sänka panelpriserna med motsvarande. Tidigt på året kom också signaler från andra länder om att även de avsåg att följa Tyskland med sänkningar av sina respektive FIT: er. Det har utvecklats ett mönster på marknaden där leverantörerna kompenserar investeringarna för minskade subventioner (FIT), något som är positivt ur ett energipolitiskt perspektiv men det skapar samtidigt en stor press på effektivitetsökningar i producentledet.

Under slutet av februari meddelade Tyskland att man flyttar nedjusteringen av FIT:en till 1 juli 2010. Konsekvensen av detta är att marknaden i Tyskland blivit överhettad. Många tyskar investerar nu, då de ser en chans att hinna installera så mycket som möjligt innan tarifferna justeras ner. Denna ryckighet resulterar i flaskhalsar och obalanser och bland annat ser vi fortfarande en stor brist på växelriktare.

Vi ser ett stort intresse för byggnadsintegrerade paneler i Italien och Frankrike, där solpanelen skall fungera som det översta tätande lagret för ett hustak. Investeringar får betydligt bättre subventioner i dessa länder när panelen används som en del i takkonstruktionen till skillnad från att den fästs ovan på taket. Denna utveckling är positiv och skapar möjligheter till produktutveckling och produktdifferentieringar.

## Produktion och kvalitet

Under januari gick produktionstakten ner, detta gav oss möjlighet att fortsätta reparera de paneler som kommer från de större reklamationerna som bolaget drog på sig under 2008. Kostnaden för dessa reparationer har vi sedan tidigare gjort reservationer för i 2009 års bokslut. Under februari och mars har vi bedrivit produktion i tvåskift och uppnått en tillfredställande produktivitet.

Under perioden har vi framgångsrikt levererat en provorder med vår nya kopplingsbox som fått ett positivt mottagande. Vi avser att starta serieproduktion så snart som all certifiering är på plats och produktionsprocesserna är säkerställda.

## Materialförsörjning

Under januari och februari var det oförändrat god tillgång på kiselceller och priserna var stabila. I slutet av kvartalet började dock priserna på kiselwafers (wafer är produktionssteget före färdig cell) stiga i samband med att aktivitetsnivån ökade på den tyska marknaden och några veckor senare slog denna prisuppgång också igenom på färdiga kiselceller. Prisuppgången är framför allt driven av framflyttningen av den tyska FIT:en från mars till juli 2010. Även under andra kvartalet 2010 ser vi en bristsituation på kiselceller då mycket av kapaciteten redan är uppbokad och som en konsekvens av detta kommer den lediga kapaciteten som finns kvar på marknaden att prissättas relativt högt. Under tredje kvartalet i år tror vi priserna återigen faller om inga avgörande förändringar av subventionssystemen genomförs. Leveransen av övrigt material till vår produktion har fungerat friktionsfritt under kvartalet.

Vi ser nu tecken på att priserna på färdiga paneler tillfälligt går upp som en konsekvens av prisuppgången på kiselceller och en överhettad tysk marknad. Vår bedömning är att denna uppåtgående trend varar fram till slutet av Q2. Dock sker denna prisuppgång från en prisnivå som är betydligt under den som vi hade under Q4 2009.

## Twister & Reklamationer

Under början av kvartalet har vi fortsatt att reparera och byta ut defekta paneler som härrör från de spanska kunder som erhöll produkter behäftade med fel och som levererades under 2008 och 2007. Inga större nya reklamationer har tillkommit under det senaste kvartalet, dock har vi under kvartalet blivit varse om en potentiell tvist med en tidigare kund från 2005.

## Utsikter

Vi bedömer att tillväxten på marknaden som helhet fortsätter i rask takt och 2010 ser ut att bli ytterligare ett år med tillväxt över 20 %. Marknaden för mindre takinstallationer till privatpersoner, bönder och småföretag, som är ett delsegment, är också under stark tillväxt då myndigheter ger dessa bättre subventioner jämfört med solparker. Denna typ av investeringar är också lätta att genomföra då banker i Europa är positivt inställda till solenergi och har ett mycket standardiserat förfarande för finansiering. Vi ser också att det är bra aktivitet i Europa och USA runt kapitalresning till infrastrukturfonder och liknande bolag som skall investera i solenergi. Båda dessa faktorer borgar för en fortsatt god efterfrågan på solpaneler och kringliggande utrustning. Vi ser därför att det finns många framtida affärsmöjligheter och utmaningen för oss är att hela tiden effektivisera och driva ner produktionskostnaden. Sedan årsskiftet har vi startat ett åtgärdsprogram som innebär en strukturförändring av vår produktionsprocess med målsättning att sänka tillverkningskostnaden med 15 – 20 %. Syftet är att få rätt tillverkningskostnad för att därigenom kunna erbjuda marknaden attraktiva priser och på så sätt öka försäljningen samt i förlängningen bädda för en stabil lönsamhetstillväxt.

## Risker

Vår balansräkning har som en konsekvens av 2008 och 2009 års stora nedskrivningar fortfarande en begränsad motståndskraft mot framtida svängningar. Detta är speciellt utmanande i perioder då stora åtgärdsprogram genomförs och förändringstakten måste balanseras mot möjligheten att också kunna finansiera en förändring.

## Hot och möjligheter

Marknaden för solenergi är under mycket positiv utveckling och som energikälla har den goda möjligheter att klara de kontinuerliga nedjusteringarna av subventionssystemen som vi nu ser. Naturligtvis kommer det ta lång tid att kunna mäta sig med den direkta kostnaden för att bränna kol, men i takt med ett ökat energibehov i världen och en utfasning av gammal smutsig energiproduktion tror vi förnyelsebar energi som sol är en relativt vinnare. Solenergi representerar fortfarande en försvinnande liten del av världens energiproduktion varför det finns goda möjligheter till fortsatt tillväxt under många år framåt.

Utmaningen för vår industri är de kontinuerliga svängningarna som uppstår i en ung industri som växer kraftigt. Tillfällig komponentbrist och flaskhalsar byts lika snabbt mot överskott och snabba prisförändringar på marknaden. Likheter med PC industrin och TV industrin de senaste 20 åren är slående och positioneringen i värdekedjan kommer att vara avgörande för framgång och överlevnad.

### Försäljning och resultat

Omsättningen har under första kvartalet uppgått till 34,3 (45,0) MSEK. Bruttomarginalen har under kvartalet uppgått till 20 % (4 %) justerat för intäktsposter av engångskaraktär uppgick bruttomarginalen till 15 %. Rörelseresultatet (EBITDA) uppgår till -3,9 (-11,2) MSEK för första kvartalet och rörelsemarginalen (EBITDA) uppgår till -11 % (-25 %). Justerat för intäktsposter av engångskaraktär - som till största del består av en större återbetalning av moms från Polen samt en del utrangering av lagerkomponenter - uppgick EBITDA för första kvartalet till -5,8 MSEK eller en justerad EBITDA marginal på -17 %.

### Valutaeffekter

I första kvartalets finansnetto på -0,6 (-0,1) MSEK ingår netto finansiella valutakursförluster på -0,3 MSEK. Koncernen hade vid kvartalets utgång inga tecknade valutaterminkontrakt.

### Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet för perioden uppgick till 0,3 (-14,4) MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1,0 (-10,3) MSEK. Den positiva utvecklingen av det operativa kassaflödet i första kvartalet jämfört med motsvarande kvartal 2009 beror på en kombination av lägre orderingång och lägre omsättning första kvartalet 2010 jämfört med första kvartalet 2009. Rörelsekapitalet uppgick vid periodens slut till 31,0 (54,7) MSEK eller 19 % (18 %) i förhållande till 12 månaders rullande omsättning

Nettolåneskulden uppgick vid periodens utgång till 34,3 (33,2) MSEK och likvida medel till 1,7 (12,5) MSEK. Eget kapital uppgick till 13,3 (35,5) MSEK eller 1,32 (3,51) SEK per aktie. Soliditeten uppgick vid periodens slut till 17 % (32 %).

I slutet av första kvartalet 2010 hade bolaget ett avtalat utrymme för checkkredit på 40 MSEK.

### Resultat per aktie per 31 mars 2010

Resultat per aktie för första kvartalet 2010 uppgick till -0,38 (-0,87) SEK.

### Redovisningsprinciper

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

Delårsrapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning.

### Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport jan-jun	2010-08-24
Delårsrapport jan-sep	2010-10-21

### Vilshult 19 april 2010

Johan Seeman  
*Verkställande direktör*  
*PV Enterprise Sweden AB (publ)*

För frågor kring denna bokslutskommuniké vänligen kontakta:

Johan Seeman <i>Verkställande direktör</i> <i>PV Enterprise Sweden AB (publ)</i> Tel: 070-556 75 70	Certified adviser First North <i>Thenberg &amp; Kinde Fondkommission AB (publ)</i> Tel: 031-745 50 00
--	---

Ola Nilsson  
*Ekonomidirektör*  
*PV Enterprise Sweden AB (publ)*  
Tel: 070-681 78 16

# Koncernens Resultaträkning

	2010	2009	2009
TSEK	jan-mar	jan-mar	jan-dec
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	34 292	45 021	176 133
Övriga rörelseintäkter	248	269	3 552
<b>Summa intäkter</b>	<b>34 540</b>	<b>45 290</b>	<b>179 685</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Råvaror och förnödenheter	-27 358	-43 083	-151 186
Övriga externa kostnader	-3 617	-5 066	-26 388
Personalkostnader	-7 170	-5 854	-27 758
Avskrivningar och nedskrivningar	-638	-624	-5 203
Övriga rörelsekostnader	-329	-2 472	-4 850
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-39 112</b>	<b>-57 099</b>	<b>-215 384</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4 572</b>	<b>-11 809</b>	<b>-35 699</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-622	-143	-2 092
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-5 194</b>	<b>-11 952</b>	<b>-37 791</b>
Skatt	1 312	3 143	10 343
<b>Periodens resultat</b>	<b>-3 882</b>	<b>-8 809</b>	<b>-27 448</b>

# Koncernens Balansräkning

	2010	2009	2009
TSEK	31-mar	31-mar	31-dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	10 549	13 730	11 125
Finansiella anläggningstillgångar	20 578	12 506	19 267
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>31 127</b>	<b>26 236</b>	<b>30 392</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager m.m	32 828	52 554	39 818
Kundfordringar och andra fordringar	13 112	19 744	12 692
Likvida medel	1 733	12 464	1 211
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>47 673</b>	<b>84 762</b>	<b>53 721</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>78 800</b>	<b>110 998</b>	<b>84 113</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital	5 059	5 059	5 059
Bundna reserver	2 079	2 070	2 078
Fria reserver inkl periodens resultat	6 194	28 354	9 906
<b>Summa eget kapital</b>	<b>13 332</b>	<b>35 483</b>	<b>17 042</b>
<i>Avsättningar</i>			
Uppskjuten skatt	–	–	–
Övriga avsättningar	14 725	12 336	15 643
<b>Summa avsättningar</b>	<b>14 725</b>	<b>12 336</b>	<b>15 643</b>
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	–	422	–
Övriga långfristiga skulder	4 250	–	4 250
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>4 250</b>	<b>422</b>	<b>4 250</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Checkräkningskredit	31 156	44 352	31 593
Skulder till kreditinstitut	693	912	806
Leverantörsskulder och övriga skulder	14 644	17 493	14 779
Skatteskulder	–	–	–
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>46 493</b>	<b>62 757</b>	<b>47 178</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>78 800</b>	<b>110 998</b>	<b>84 113</b>

## Förändringar i koncernens Eget kapital

TSEK	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
<i>Ingående balans per 1 jan 2009</i>	5 059	2 084	36 381	43 524
<b>Ingående balans per 1 jan 2009</b>	<b>5 059</b>	<b>2 084</b>	<b>36 381</b>	<b>43 524</b>
Omräkningsdifferens	-	-14	782	768
Årets resultat	-	-	-8 809	-8 809
<b>Utgående balans per 31 mar 2009</b>	<b>5 059</b>	<b>2 070</b>	<b>28 354</b>	<b>35 483</b>
Omräkningsdifferens	-	8	191	199
Årets resultat	-	-	-18 639	-18 639
<b>Utgående balans per 31 dec 2009</b>	<b>5 059</b>	<b>2 078</b>	<b>9 906</b>	<b>17 043</b>
Omräkningsdifferens	-	1	170	171
Årets resultat	-	-	-3 882	-3 882
<b>Utgående balans per 31 mar 2010</b>	<b>5 059</b>	<b>2 079</b>	<b>6 194</b>	<b>13 332</b>

# Koncernens Kassaflödesanalys

	2010	2009	2009
TSEK	jan-mar	jan-mar	jan-dec
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt	-5 195	-11 952	-37 791
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-280	6 293	14 179
	-5 475	-5 659	-23 612
Betald inkomstskatt	-4	2 064	2 332
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-5 479</b>	<b>-3 595</b>	<b>-21 280</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager	6 991	5 642	18 377
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-414	-13 258	-2 638
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	-135	869	-1 845
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>963</b>	<b>-10 342</b>	<b>-7 386</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-
Avyttring av immateriella anläggningstillgångar	-63	-265	-5 635
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	-	-
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-63	-265	-5 635
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-308</b>	<b>-544</b>	<b>-4 677</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån	-	-3 525	-
Amortering av lån	-550	-227	-12 789
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-550</b>	<b>-3 752</b>	<b>-12 789</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>350</b>	<b>-14 359</b>	<b>-25 811</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>1 211</b>	<b>26 055</b>	<b>26 055</b>
<b>Kursdifferens i likvida medel</b>	<b>172</b>	<b>768</b>	<b>967</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1 733</b>	<b>12 464</b>	<b>1 211</b>

# Jämförelsetal koncernen

	2010	2009	2009
	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Nettoomsättning	34 292	45 021	176 133
Rörelseresultat (EBIT)	-4 572	-11 809	-35 699
Rörelsemarginal (EBIT-marginal)	-13%	-26%	-20%
EBITDA	-3 934	-11 185	-30 496
EBITDA-marginal	-11%	-25%	-17%
Resultat före skatt	-5 194	-11 952	-37 791
Avkastning på eget kapital	-14%	-19%	-72%
Soliditet	17%	32%	20%
Eget kapital per aktie, SEK	1,32	3,51	1,68
Resultat per aktie, SEK	-0,38	-0,87	-2,71
Antal aktier vid periodens slut, tusental	10 117	10 117	10 117
Genomsnittligt antal aktier, tusental	10 117	10 117	10 117

## 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 balansomslutningen 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