

### Räkenskapsperioden 1 juli - 31 december 2008

- På årsstämman den 14 oktober 2008 beslutades att ändra räkenskapsåret till att omfatta normalt kalenderår. Bokslutskommunikén avser därmed ett förkortat räkenskapsår.
- Omsättningen för perioden uppgick till 386,2 (284,6) miljoner kronor.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 40,5 (26,3) miljoner kronor under perioden. Rörelseresultatet (EBIT) för perioden uppgick till 22,0 (18,0) miljoner kronor.
- Resultat efter skatt uppgick till 8,1 (33,2) miljoner kronor, motsvarande 0,51 (2,65) kronor per aktie.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital uppgick till 26,1 (8,7) miljoner kronor, motsvarande 1,76 (0,33) kronor per aktie.
- Styrelsen föreslår ingen utdelning.
- Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS från och med 1 juli 2008.

*”Under de gångna sex månaderna har Vinovo inte gjort några förvärv utan all kraft och tid har lagts på att kostnads- och kapitaltrimma de befintliga bolagen. Det är framför allt kostnaderna som har anpassats till en märkbar minskning av efterfrågan i flertalet av dotterbolagen.*

*Inför framtiden är vi förhoppningsfulla att Vinovo genom sin stabila finansiella ställning, dotterbolagens starka kassaflöden och fullinvesterade produktionsanläggningar kommer kunna ta tillvara på investeringsmöjligheter som skapas och därmed vid rätt tillfälle bygga vidare genom förvärv.”*

Andor Gerendas, VD

Vinovo är ett investeringsbolag som förvärvar, äger och utvecklar små och medelstora företag med starka kassaflöden inom utvalda affärsområden. Målsättningen är att genom aktivt långsiktigt ägande i samarbete med ledningen i portföljbolagen skapa värden för Vinovos aktieägare. Bolagets aktie är noterad på marknadsplatsen OMX First North. HQ Bank är bolagets certified advisor.

Lämnad information avser koncernen i sin helhet om inget annat anges. Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående räkenskapsår.

Vinovo AB (publ)  
Grev Turegatan 30, 6tr  
114 38 Stockholm

Org.nr: 556674-1749  
Tel: 08-661 08 73  
Fax: 08-661 58 30

### Kvartalet 1 oktober - 31 december 2008

- Omsättningen för perioden uppgick till 194,7 (162,4) miljoner kronor.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 17,2 (7,7) miljoner kronor under perioden. Rörelseresultatet (EBIT) för perioden uppgick till 7,5 (3,5) miljoner kronor.
- Resultat efter skatt uppgick till 1,6 (26,3) miljoner kronor, motsvarande 0,10 (1,88) kronor per aktie.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital uppgick till 14,6 (24,5) miljoner kronor, motsvarande 0,98 (1,77) kronor per aktie.

### Efter periodens utgång

- Varsel om uppsägning av 33 anställda i Örnalp Unozon och Ferral har lagts i januari 2009.
- Vinovo Properties (ViProp) har bildats med avsikt att samla hela koncernens fastigheter, Nordic Flanges fastigheter överfördes per den 28 februari 2009.

## VD-kommentar

Då Vinovo från och med första januari 2009 byter räkenskapsår till kalenderår, avser denna bokslutskommuniké andra halvan av 2008.

### Händelserikt år

2008 var ett år som de flesta av oss anser var exceptionellt på många sätt. Konjunkturen dök kraftigt och snabbt, banker gick omkull, stater har satt igång omfattande stödpaket som måste anses tillhöra rekord i omfattning och koordinering. Världens börser har rasat och värderingsmultiplar har kommit ner till betydligt lägre nivåer än vad som varit fallet de senaste åren. Detta har medfört att det blivit ett gap mellan vad köpare och säljare anser vara ett rimligt värde på företag och aktiviteten har avtagit i brist på konsensus.

Allt detta tillsammans bidrog till att vi varit försiktiga med att gasa och göra förvärv under hösten. Det senaste förvärvet som Vinovo gjorde var Ferral, vilket skedde under maj månad. Därefter har fokus varit på att konsolidera bolagen i koncernen och effektivisera dem kostnads- och kapitalmässigt.

### Anpassning av bolagen inför en turbulent period

Det är framför allt kostnaderna som har anpassats till en märkbar minskning av efterfrågan i flertalet av bolagen. De största kostnadsreduktionerna har uppnåtts genom en minskning av personalstyrkan i koncernen med nästan 20 procent under räkenskapsperioden och därefter. Effekterna av vidtagna åtgärder beräknas slå igenom fullt ut under andra kvartalet 2009. Givet de verksamheter som finns i koncernen idag är målsättningen att leverera en positiv rörelsemarginal före av- och nedskrivningar (EBITDA) under en lågkonjunktur utan att ge avkall på att kunna vara med och ta marknadsandelar och öka omsättningen rejält under en kommande högkonjunktur.

### Minskad kapitalbindning

Utöver kostnadsjakten har medvetna ansträngningar gjorts för att minska kapital som är bundet i rörelsen. Potentialen till att frigöra kapital i koncernen bedöms vara stor. Som exempel kan nämnas att bara affärsområdet ViLink har cirka 130 miljoner kronor bundet i varulager.

### Låga investeringsbehov

Framtida investeringsbehov i koncernen är låga. De investeringsprogram som har sjösatts inom samtliga affärsområden, uppgående till cirka 100 miljoner kronor, är i stort sett alla

genomförda och fullt finansierade. Det innebär att Vinovo med de existerande bolagen i koncernen utan ytterligare större investeringar kapacitetsmässigt kan leverera en omsättning på cirka 1 200 miljoner kronor, givet dagens produktmix och prisnivåer.

Den övergripande målsättningen för 2009 är att se till att skapa en så hög finansiell flexibilitet som möjligt i syfte dels att kunna gå in och stötta bolagen med kapital om det skulle behövas, dels att kunna ta tillvara attraktiva investeringsmöjligheter om sådana dyker upp.

### Uppdelning i affärsområden

Under året har Vinovo delat upp koncernen i tre affärsområden: ViLink, ViFlow samt ViPower. Det har varit Vinovos strategi från början att fokusera på områden där vi kan bygga en kritisk massa och där affärsområdena kan bli stora nog att utgöra egna noterade bolag i framtiden. Därmed kommer förvärven framöver antingen vara tilläggsförvärv till befintliga bolag eller ett nytt affärsområde med en tydlig potential att kunna nå en kritisk storlek. Med kritisk storlek menar vi minst en miljard kronor i omsättning.

### Moderbolagskostnader

Moderbolagets kostnader för andra kvartalet 2008, dvs perioden oktober till december, uppgick till cirka 4,7 miljoner kronor. Normal budgeterad kostnad ska uppgå till cirka 3,0 miljoner kronor per kvartal. Avvikelsen på 1,7 miljoner kronor är huvudsakligen hänförlig till kostnader för managementkonsultarbete utfört i ViLink och ViFlow på 0,5 miljoner kronor, konvertering till IFRS med tillhörande effekter för koncernrapporteringsystemet på 0,5 miljoner kronor, extra revisionskostnader till följd av det förkortade räkenskapsåret på 0,2 miljoner kronor och personalrelaterade engångskostnader på 0,3 miljoner kronor.

### Vinovo och IFRS

Detta är Vinovos första bokslutskommuniké som upprättas enligt IFRS. Avsikten är att ge aktieägare och andra externa intressenter möjlighet att analysera bolaget på jämförbart sätt med andra IFRS-bolag. Övergången innebär samtidigt ett utökat finansiellt informationskrav vilket skapar mer transparens och ger aktieägare och andra externa intressenter en bättre bild och förståelse av bolaget. Dessutom förbereds också den finansiella rapporteringen för en framtida börsnotering då IFRS är ett formellt krav.

Eftersom Vinovo är ett förvärsinriktat investeringsbolag så innebär övergången till IFRS huvudsakligen att förvärvade tillgångar marknadsvärderas per förvärvstidpunkten och att övervärden jämfört med bokförda värden skrivs av över en begränsad tidperiod. Tidigare har dessa övervärden redovisats i sin helhet som Goodwill, men i och med övergången till IFRS har övervärden i så stor utsträckning som möjligt fördelats ut på tillgångar som har kunnat identifieras och mätas i samband med förvärvstidpunkten.

För Vinovos del uppgår dessa avskrivningar på övervärden för närvarande till ca 20 miljoner kronor på årsbasis. Dessa redovisningsmässiga kostnader påverkar inte kassaflödet och är inte skattemässigt avdragsgilla. De är således inte relevanta för att beskriva Vinovos intjäningsförmåga på varken kort eller lång sikt varför Vinovo framöver huvudsakligen kommer att fokusera på rörelseresultatet före av- och nedskrivningar (EBIT-DA) som ett relevant lönsamhetsmått som samtidigt relativt väl avspeglar kassaflödet från rörelsen.

### Framtiden

Den finansiella turbulensen har bidragit till att belåningsnivåer i samband med förvärv har kommit ner till lägre nivåer och därmed krävs en större eget kapitalinsats från början. Detta är något som vi tycker är bra då vi vid ett flertal tillfällen blivit utkonkurrerade av opportunistiska private equity bolag som lagt väsentligt högre bud än Vinovo.

Våra investeringskalkyler bygger inte på en framtida exit, där vi hoppas att någon köper bolaget av oss till en högre multipel än vad vi betalat. Vi förvärvar och förädlar våra bolag för att äga "för evigt" under förutsättning att våra avkastningskrav uppfylls. Detta innebär inte att vi avsäger oss möjligheten att sälja bolagen eller notera dem vid rätt tillfälle och till rätt pris. Det handlar snarare om en inställning där vi inte tror på att i förtid bestämma en exittidpunkt enligt en modell som de flesta private equity bolag arbetar efter. Att förädla och bygga upp företag är något som tar tid och där man bör ha en "evig inställning". Många stora investeringar kanske uppfattas felaktiga på kort sikt, men är fullt nödvändiga på lång sikt.

Sammanfattningsvis är vi förhoppningsfulla inför framtiden och de möjligheter som skapas. Vi är beredda att vid rätt tillfälle refinansiera koncernen och våra döttrar för att återigen gasa och bygga vidare genom förvärv.

Andor Gerendas  
VD

# Finansiell översikt

## Sammanfattande resultaträkning<sup>1</sup>

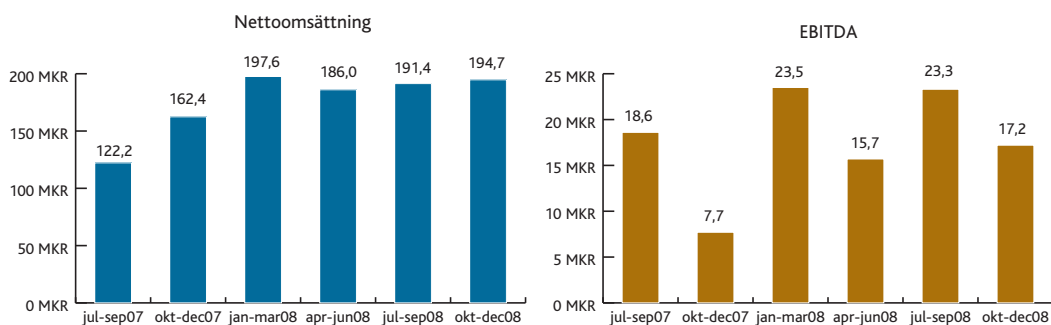
(MKR)	2008	2007	2008	2007	2007/2008
	Kv 2	Kv 2	Kv 1-2	Kv 1-2	Helår
	okt 08 - dec 08	okt 07 - dec 07	jul 08 - dec 08	jul 07 - dec 07	jul 07 - jun 08
Nettoomsättning	194,7	162,4	386,2	284,6	668,2
Bruttoresultat	32,7	18,9	66,4	45,6	110,3
(% av nettoomsättning)	16,8	11,6	17,2	16,0	16,5
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	17,2	7,7	40,5	26,3	65,5
(% av nettoomsättning)	8,8	4,8	10,5	9,3	9,8
Rörelseresultat, EBIT	7,5	3,5	22,0	18,0	45,6
(% av nettoomsättning)	3,9	2,1	5,7	6,3	6,8
Periodens resultat	1,6	26,3	8,1	33,2	49,4
(% av nettoomsättning)	0,8	16,2	2,1	11,7	7,4

<sup>1</sup> De väsentliga förändringarna i redovisade siffror mellan perioderna förklaras i huvudsak av tillkommande förvärv om kommenteras närmre på sidan 6 och framåt.

## Nyckeltal

	2008	2007	2008	2007	2007/2008
	Kv 2	Kv 2	Kv 1-2	Kv 1-2	Helår
	okt 08 - dec 08	okt 07 - dec 07	jul 08 - dec 08	jul 07 - dec 07	jul 07 - jun 08
Avkastning på eget kapital, %	9,1	64,1	9,1	64,1	26,6
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8,8	14,9	8,8	14,9	9,0
Eget kapital per aktie, kronor	18,5	16,5	18,5	16,5	17,5
Soliditet, %	33,7	37,1	33,7	37,1	32,8
Räntebärande nettoskuld, miljoner kronor	242,8	104,5	242,8	104,5	230,9
Kassaflöde från verksamheten, miljoner kronor	14,6	24,5	26,1	8,7	58,0
Kassaflöde från verksamheten per aktie, kronor	0,98	1,77	1,76	0,33	4,25
Nettoskulsättningsgrad, ggr	0,9	0,4	0,9	0,4	0,9
Resultat per aktie, kronor	0,10	1,88	0,51	2,65	3,56
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	0,10	1,86	0,51	2,59	3,53
Antal anställda vid periodens slut	348	238	348	238	360

## Historisk utveckling



## Definitioner av nyckeltal

### Avkastning på eget kapital

Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital, beräknat på rullande 12 månader.

### Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital, beräknat på rullande 12 månader. Sysselsatt kapital avser balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder inklusive uppskjutna skatteskulder.

### Eget kapital per aktie

Eget kapital, exklusive minoritet, dividerat med antal aktier vid periodens utgång.

### Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

### Kassaflöde från verksamheten

Kassaflöde från operativa verksamheten efter förändring av rörelsekapital.

### Nettoskulsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital.

### Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas på genomsnitt antal aktier under perioden och baseras på aktieägarnas i Vinovo AB andel av periodens resultat.

# Segmentinformation

## Kvartalet oktober-december

(MKR)	Nettoomsättning		EBITDA		EBITDA-marginal	
	Kv 2 2008	Kv 2 2007	Kv 2 2008	Kv 2 2007	Kv 2 2008	Kv 2 2007
ViLink	102,7	59,7	15,1	2,1	14,7%	3,5%
ViFlow	53,5	51,5	3,5	5,7	6,6%	11,1%
ViPower	38,6	51,2	3,3	1,3	8,4%	2,6%
Eliminering/avrundning	-0,1	0,0	0,0	0,0		
Moderbolag	0,0	0,0	-4,7	-1,4	(neg)	(neg)
<b>TOTAL</b>	<b>194,7</b>	<b>162,4</b>	<b>17,2</b>	<b>7,7</b>	<b>8,8%</b>	<b>4,8%</b>

## Perioden januari-december

(MKR)	Nettoomsättning		EBITDA		EBITDA-marginal	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
ViLink	357,9	279,8	61,4	59,0	17,2%	21,1%
ViFlow	260,0	106,7	26,0	16,7	10,0%	15,6%
ViPower	151,8	83,0	5,6	0,7	3,7%	0,8%
Eliminering/avrundning	0,1	0,0	0,1	-0,1		
Moderbolag	0,0	0,0	-13,5	-5,2	(neg)	(neg)
<b>TOTAL</b>	<b>769,8</b>	<b>469,5</b>	<b>79,6</b>	<b>71,1</b>	<b>10,3%</b>	<b>15,1%</b>

## VI|LINK

ViLink är inriktad på tillverkning och handel med flänsar och rörkopplingar i olika typer av stål och speciallegeringar. I dagsläget består gruppen av två företag, Nordic Flanges och Ferral, men ambitionen är att växa kraftigt de närmaste åren, både organiskt och genom förvärv. Målsättningen är att bygga en nordeuropeisk industrigrupp som tillhandahåller avancerade och tekniskt krävande rörkopplingar till kunder som värdesätter flexibilitet och hög servicegrad.

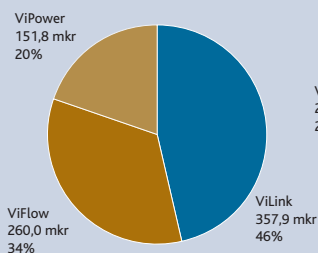
## VI|FLOW

ViFlow designar, konstruerar och producerar högeffektiva värmexväxlare, tryckkärl, cisterner och annan produktionsutrustning i avancerade material såsom titan, aluminium, och rostfritt stål. ViFlow utför även konstruktion, tillverkning och installation av kompletta rörsystem för industriella ändamål. Verksamheten håller hög kompetensnivå med egen avdelning för konstruktion och termiska beräkningar. ViFlow består idag av två företag, Örnalp Unozon och RAMAB, och har ambition om stark tillväxt kommande år.

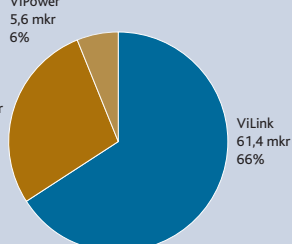
## VI|POWER

Bolag inom affärsområdet ViPower ska designa, konstruera, producera, marknadsföra och försälja ett brett spektrum av reservkraftsapplikationer med höga krav på driftsäkerhet och kvalitet. I dagsläget utgörs ViPower endast av Genetech, som är en av de stora aktörerna på den svenska marknaden. Produktportföljen består idag av primärkraftgeneratorer, reservkraftgeneratorer, UPS-kraft samt specialapplikationer för flygplatser och marina miljöer. Kunderna återfinns inom de flesta industrier där det finns stort behov av kontinuerlig elförsörjning under alla förhållanden.

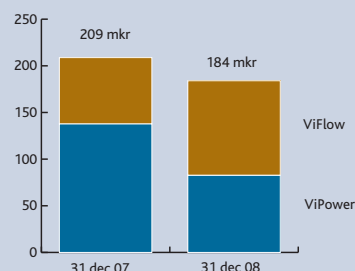
Nettoomsättning 2008



EBITDA 2008  
före moderbolagskostnader



Orderstock



ViLinks produktion är huvudsakligen lagerstyrd med relativt korta beställningar, varför information om orderstock saknas ovan.

# Verksamheten under kvartalet okt-dec 2008

## Koncernens omsättning och resultat

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 194,7 (162,4) miljoner kronor, en ökning med 20% jämfört med samma period föregående år. Ökningen om totalt 32,3 miljoner kronor är ett resultat dels av 64,7 miljoner kronor hänförlig till de förvärvade verksamheterna i RAMAB och Ferral, dels en försäljningsminskning om 32,4 miljoner kronor för bolag som bidrog under motsvarande jämförelseperiod.

Bruttoresultatet för kvartalet uppgick till 32,7 (18,9) miljoner kronor, en ökning med 73% jämfört med samma period föregående år.

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 17,2 (7,7) miljoner kronor, en ökning med 123% jämfört med samma period föregående år. EBITDA-marginalen uppgick till 8,8 (4,8)%.

Rörelseresultatet efter avskrivningar (EBIT) uppgick till 7,5 (3,5) miljoner kronor, en ökning med 114 % jämfört med samma period föregående år. Rörelsemarginalen uppgick till 3,9 (2,1)%.

Resultat efter skatt uppgick till 1,6 (26,3) miljoner kronor, varav 1,5 (26,1) miljoner kronor är hänförligt till aktieägarna i Vinovo, motsvarande 0,10 (1,88) kronor per aktie. I jämförelsesiffrorna ingår en positiv skatteeffekt om 26,4 miljoner kronor hänförlig till aktivering av underskottsavdrag.

## Segmentinformation

### VI|LINK

Både Nordic Flanges och Ferral bidrar fullt ut till koncernen under kvartalet. I jämförelsesiffrorna ingår endast Nordic Flanges eftersom Ferral förvärvades i maj 2008.

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 102,7 (59,7) miljoner kronor, en ökning med 72% jämfört med samma period föregående år. Förändringen jämfört med föregående år är huvudsakligen hänförlig till att Ferral nu ingår i affärsområdet.

Rörelseresultatet (EBITDA) uppgick till 15,1 (2,1) miljoner kronor. EBITDA-marginalen uppgick därmed till 14,7 (3,5)%. Lönsamhetsförbättringen är avhängig att jämförelseperioden var mycket svag för Nordic Flanges med stora lagernedskrivningar. Detta kvartals marginal är i linje med förväntningarna givet stabila metallpriser på nuvarande nivå. Under kvartalet har nickelpriiset, den viktigaste legeringsmetallen i rostfritt stål, varit relativt stabilt men det råder fortsatt osäkerhet kring utvecklingen av nickelpriiset framöver. Lönsamheten framöver är beroende av utvecklingen på materialpriser, men

eftersom Ferral i huvudsak arbetar med aluminium och vanligt stål har känsligheten mot prisförändringar i nickel dämpats.

Arbetet med att utöka produktionskapaciteten för Nordic Flanges i Örnsköldsvik fortlöper enligt plan, under första kvartalet 2009 kommer ugn för värmebehandling samt materiallaboratorium att installeras. Den första egentillverkade flänsen i duplexmaterial förväntas komma ut till försäljning under våren 2009 och bolaget har fått positiv respons från kunder som efterfrågar det nya produktsortimentet. Flänsar i duplexmaterial efterfrågas främst inom den globala off-shore marknaden, varför investeringen är av stor strategisk betydelse för ViLink. Totala investeringen förväntas öka produktionskapaciteten med 60-70% när den är fullt driftsatt, indikativt under hösten 2009.

### VI|FLOW

Både Örnalp Unozone och RAMAB bidrar fullt ut till koncernen under kvartalet. I jämförelsesiffrorna ingår endast Örnalp Unozone eftersom RAMAB förvärvades i januari 2008.

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 53,5 (51,5) miljoner kronor och rörelseresultatet (EBITDA) till 3,5 (5,7) miljoner kronor. EBITDA-marginalen uppgick därmed till 6,6 (11,1)%.

Orderstocken vid periodens utgång uppgick till 101,2 miljoner kronor vilket kan jämföras med 70,9 miljoner kronor vid motsvarande tidpunkt föregående år, i jämförelsesiffrorna ingår inte RAMAB.

Verksamheten i Örnalp Unozone har sett en svagare ordergång under hösten vilket föranlett ett varsel om 25 personer i januari 2009 för att säkerställa fortsatt lönsamhet.

### VI|POWER

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 38,6 (51,2) miljoner kronor och rörelseresultatet (EBITDA) till 3,3 (1,3) miljoner kronor. EBITDA-marginalen uppgick därmed till 8,4 (2,6)%.

Orderstocken vid periodens utgång uppgick till 82,8 miljoner kronor vilket kan jämföras med 137,9 miljoner kronor vid motsvarande tidpunkt föregående år.

Sedan uppsägningen av 18 personer i maj 2008 har bolaget genomgått en lyckad turn-around. Under hösten genomförda effektiviseringar och en ökad kostnadsmedvetenhet gör att bolaget nu går starkt med god lönsamhet.

# Verksamheten under räkenskapsåret jul-dec 2008

## Koncernens omsättning och resultat

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 386,2 (284,6) miljoner kronor, en ökning med 36% jämfört med samma period föregående år. Ökningen om totalt 101,6 miljoner kronor är ett resultat dels av 118,9 miljoner kronor hänförlig till de förvärvade verksamheterna i RAMAB och Ferral, dels en försäljningsminskning om 17,3 miljoner kronor för bolag som bidrog under motsvarande jämförelseperiod.

Bruttoresultatet för perioden uppgick till 66,4 (45,6) miljoner kronor, en ökning med 46% jämfört med samma period föregående år.

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 40,5 (26,3) miljoner kronor, en ökning med 54% jämfört med samma period föregående år. EBITDA-marginalen uppgick till 10,5 (9,3)%.

Rörelseresultatet efter avskrivningar (EBIT) uppgick till 22,0 (18,0) miljoner kronor, en ökning med 22 % jämfört med samma period föregående år. Rörelsemarginalen uppgick till 5,7 (6,3)%.

Resultat efter skatt uppgick till 8,1 (33,2) miljoner kronor, varav 7,6 (33,0) miljoner kronor är hänförligt till aktieägarna i Vinovo, motsvarande 0,51 (2,65) kronor per aktie. I jämförelsesiffrorna ingår en positiv skatteeffekt om 26,4 miljoner kronor hänförlig till aktivering av underskottsavdrag.

## Segmentinformation

### VI|LINK

Både Nordic Flanges och Ferral bidrar fullt ut till koncernen under perioden. I jämförelsesiffrorna ingår endast Nordic Flanges eftersom Ferral förvärvades i maj 2008.

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 200,9 (126,2) miljoner kronor, en ökning med 59% jämfört med samma period föregående år. Förändringen jämfört med föregående år är huvudsakligen hänförlig till att Ferral nu ingår i affärsområdet.

Rörelseresultatet (EBITDA) uppgick till 28,6 (20,8) miljoner kronor. EBITDA-marginalen uppgick därmed till 14,2 (16,4)%. Under perioden har nickelpriiset, den viktigaste legeringsmetallen i rostfritt stål, fallit från ca 21,000 USD/ton till ca 12,000 USD/ton och det råder fortsatt osäkerhet kring utvecklingen av nickelpriiset framöver. Lönsamheten framöver är beroende av utvecklingen på materialpriser, men eftersom Ferral i huvudsak arbetar med aluminium och vanligt stål har känsligheten mot

priserändringar i nickel dämpats.

Arbetet med att utöka produktionskapaciteten för Nordic Flanges i Örnsköldsvik fortlöper enligt plan, under första kvartalet 2009 kommer ugn för värmebehandling samt materiallaboratorium att installeras. Den första egentillverkade flänsen i duplexmaterial förväntas komma ut till försäljning under våren och bolaget har fått positiv respons från kunder som efterfrågar det nya produktsortimentet. Flänsar i duplexmaterial efterfrågas främst inom den globala off-shore marknaden, varför investeringen är av stor strategisk betydelse för ViLink. Totala investeringen förväntas öka produktionskapaciteten med 60-70% när den är fullt driftsatt, indikativt under hösten 2009.

### VI|FLOW

Både ÖrnalpUnozon och RAMAB bidrar fullt ut till koncernen under perioden. I jämförelsesiffrorna ingår endast Örnalp Unozon eftersom RAMAB förvärvades i januari 2008.

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 104,8 (82,0) miljoner kronor och rörelseresultatet (EBITDA) till 11,4 (7,3) miljoner kronor. EBITDA-marginalen uppgick därmed till 10,8 (8,9)%.

Orderstocken vid periodens utgång uppgick till 101,2 miljoner kronor vilket kan jämföras med 70,9 miljoner kronor vid motsvarande tidpunkt föregående år, i jämförelsesiffrorna ingår inte RAMAB.

Under sommaren 2008 erhöll RAMAB en order från E.ON gällande entreprenadarbete. Ordern är den största enskilda ordern i RAMABs historia. Arbetet påbörjades under hösten 2008 och beräknas pågå till hösten 2010. Det totala ordervärdet uppgår till cirka 31 miljoner kronor.

Verksamheten i Örnalp Unozon har sett en svagare orderinång under hösten vilket föranlett ett varsel om 25 personer i januari 2009 för att säkerställa fortsatt lönsamhet.

### VI|POWER

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 80,5 (76,4) miljoner kronor och rörelseresultatet (EBITDA) till 8,2 (0,7) miljoner kronor. EBITDA-marginalen uppgick därmed till 10,1 (0,9)%.

Orderstocken vid periodens utgång uppgick till 82,8 miljoner kronor vilket kan jämföras med 137,9 miljoner kronor vid mot-

svarande tidpunkt föregående år.

Sedan uppsägningen av 18 personer i maj 2008 har bolaget genomgått en lyckad turn-around. Under hösten genomförda effektiviseringar och en ökad kostnadsmedvetenhet gör att bolaget nu går starkt med god lönsamhet.

### Investeringar och avskrivningar

Koncernens investeringar under perioden uppgick till 22,9 (45,1) miljoner kronor, till större delen avseende Nordic Flanges utbyggnad i Örnköldsvik. I jämförelsesiffran för föregående år ingår förvärv av skattemässiga underskott om 151 miljoner kronor.

Periodens avskrivningar uppgick till 18,5 (8,3) miljoner kronor, varav 7,2 (3,1) miljoner kronor bestod av avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar.

### Kassaflöde och finansiell ställning

Det operativa flödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 34,9 (27,3) miljoner kronor under perioden. Förändring av rörelsekapital uppgick till -8,8 (-18,6) miljoner kronor. Koncernens kassaflöde uppgick under perioden till -14,4 (99,4) miljoner kronor. Jämförelseperiodens positiva kassaflöde hänförs i huvudsak till en spridningsemission om 100 miljoner kronor som genomfördes under oktober 2007.

Genom att utnyttja förvärvade skattemässiga underskottsavdrag för samtliga svenska koncernbolag med koncernbidragsrätt är det endast verksamheterna i Ferral som ger upphov till skattekostnader under perioden. Under perioden har återbetalning av tidigare betald preliminärskatt skett varför kassaflödet för betald skatt är positivt.

Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 95,8 (113,4) miljoner kronor. Räntebärande skulder uppgick vid periodens utgång till 338,6 (217,9) miljoner kronor. Soliditeten uppgick till 33,7 (37,1)%.

### Moderbolaget

Moderbolaget hade vid periodens slut fem anställda som arbetar med Vinovos löpande förvaltning av befintliga portföljbolag samt identifiering av tillkommande förvävsobjekt. Moderbolaget hade ingen omsättning under perioden och resultatet efter finansiella poster uppgick till -5,8 (-1,2) miljoner kronor.

### Händelser efter rapportperiodens utgång

Varsel av 33 anställda i Örnalp Unozon och Ferral har lagts under januari 2009 för att möta nya marknadsförutsättningar.

Affärsområdet Vinovo Properties (ViProp) har bildats med avsikt att samla hela koncernens fastigheter, initialt för att uppnå en bättre kapital- och finansieringsstruktur och i för-

längningen en framtida eventuell avyttring. Per den 28 februari 2009 skedde överföring av Nordic Flanges fastigheter i Örnköldsvik.

### Utsikter

Den nedgång i ordergång som inträffade under hösten 2008 kom mycket plötsligt och kraftigt. För att möta marknadsförutsättningarna så utvärderas kontinuerligt olika alternativ och handlingsplaner för att löpande anpassa koncernens kostnadsstruktur.

Vinovo för löpande diskussioner med flera intressenter om både tilläggsförvärv och fristående investeringar i samma och närliggande branscher. Fokus ligger på tilläggsförvärv i de sedan 1 juli 2008 definierade affärsområdena.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

Samtliga rörelsebolag i Vinovokoncernen påverkas av industrikonjunkturen i stort, eftersom tillverkade produkter ofta är delkomponenter i större investeringsprojekt.

Dotterbolagens verksamhet ger upphov till risker som orsakas av förändringar av priser på marknadsnoterade råvaror, huvudsakligen nickel och andra legeringsmetaller i rostfritt stål. Risken består i att dotterbolagen har lager som ökar och minskar i värde när råvarupriser förändras, och prisökningar inte kan kompenseras till fullo mot kunderna.

### Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med IFRS från och med 1 juli 2008. Bokslutskommunikén för perioden 1 juli - 31 december 2008 är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards, IFRS, såsom de har godkänts av EU för tillämpning inom EU. Delårsrapporten är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Effekterna av övergången till IFRS redovisas i bilaga Övergång till finansiell rapportering i enlighet med IFRS - som bifogas till denna rapport. För en beskrivning av koncernens redovisningsprinciper och definitioner av vissa begrepp hänvisas till bilagan - Redovisningsprinciper - som finns tillgänglig på hemsidan [www.vinovo.se](http://www.vinovo.se).

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2.1. Detta innebär att moderbolaget i de flesta fall tillämpar de IFRS som tillämpas i koncernredovisningen, dock med vissa undantag vilka framgår av bilagan Redovisningsprinciper, vilken finns tillgänglig på hemsidan.



## Årsstämma

Vinovos årsstämma äger rum den 29 april kl. 14.00 i Summits lokaler på Grev Turegatan 30. Årsredovisningen utsänds till de aktieägare som angivit önskemål om detta och kommer att hållas tillgänglig för allmänheten på Vinovos hemsida [www.vinovo.se](http://www.vinovo.se) från och med den 8 april.

## Styrelsens förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 1 juli - 31 december 2008 och att ackumulerade vinstmedel balanseras i sin helhet.

## Kalender 2009

Årsredovisning	8 april 2009
Årsstämma	29 april 2009
Delårsrapport januari - mars 2009	7 maj 2009
Delårsrapport januari - juni 2009	4 aug 2009
Delårsrapport januari - september 2009	3 nov 2009

## Vinovo AB (publ)

Stockholm den 5 mars 2009

*Andor Gerendas*

Verkställande direktör

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

## För ytterligare information, kontakta:

Andor Gerendas	Martin Andersson
Verkställande direktör	Finans- och ekonomichef
0709-99 26 52	0708-36 84 42
<a href="mailto:andor@vinovo.se">andor@vinovo.se</a>	<a href="mailto:martin@vinovo.se">martin@vinovo.se</a>

## Koncernens resultaträkning

(TKR)	Not	2008 Kv 2 okt-dec	2007 Kv 2 okt-dec	2008 Kv 1-2 jul-dec	2007 Kv 1-2 jul-dec	2007/2008 Helår jul 07 – jun 08
<i>Rörelsens intäkter</i>						
Nettoomsättning		194 740	162 365	386 189	284 590	668 158
Kostnad för sålda varor	1	-162 057	-143 464	-319 793	-238 944	-557 869
<b>Bruttoresultat</b>		<b>32 683</b>	<b>18 901</b>	<b>66 396</b>	<b>45 646</b>	<b>110 289</b>
<i>Rörelsens kostnader</i>						
Försäljningskostnader	1	-12 225	-8 781	-21 715	-14 553	-33 021
Administrationskostnader	1	-13 852	-7 797	-24 510	-12 922	-33 089
Forsknings- och utvecklingskostnader	1	-70	-	-79	-	-9
Övriga rörelseintäkter		1 963	1 233	3 084	1 435	3 683
Övriga rörelsekostnader		-970	-83	-1 168	-1 582	-2 278
<b>Rörelseresultat</b>		<b>7 529</b>	<b>3 473</b>	<b>22 008</b>	<b>18 024</b>	<b>45 575</b>
<i>Finansiella poster</i>						
Finansiella intäkter		1 439	1 194	2 166	1 386	3 750
Finansiella kostnader		-6 555	-3 288	-12 121	-6 823	-15 841
<b>Resultat före skatt</b>		<b>2 413</b>	<b>1 379</b>	<b>12 053</b>	<b>12 587</b>	<b>33 484</b>
Skatt på periodens resultat		-792	24 920	-3 912	20 598	15 920
<b>Periodens resultat</b>		<b>1 621</b>	<b>26 299</b>	<b>8 141</b>	<b>33 185</b>	<b>49 404</b>
<i>varav hänförligt till aktieägarna i Vinovo AB</i>		1 501	26 064	7 608	32 981	48 634
<i>varav hänförligt till minoritetens andel</i>		120	235	533	204	770
Genomsnittligt antal aktier		14 825 624	13 895 766	14 825 624	12 458 713	13 642 169
Antal aktier vid periodens utgång		14 825 624	14 825 624	14 825 624	14 825 624	14 825 624
Genomsnittligt antal aktier efter, efter utspädning <sup>1</sup>		14 825 624	14 011 061	14 825 624	12 752 191	13 788 908
Antal aktier vid periodens utgång, efter utspädning <sup>1</sup>		14 825 624	14 825 624	14 825 624	14 825 624	14 825 624
Resultat per aktie		0,10	1,88	0,51	2,65	3,56
Resultat per aktie, efter utspädning		0,10	1,86	0,51	2,59	3,53

<sup>1</sup> Totalt finns 750 000 utestående teckningsoptioner med en lösenkurs om 50 kr.

**Not 1 - Avskrivningar**

(TKR)	2008	2007	2008	2007	2007/2008
	Kv 2 okt - dec	Kv 2 okt - dec	Kv 1-2 jul - dec	Kv 1 -2 jul - dec	Helår jul 07 - jun 08
Kostnad för sålda varor	8 717	3 711	16 629	7 355	17 703
-varav immateriella tillgångar	3 319	1 354	6 529	2 705	6 776
Försäljningskostnader	454	273	842	519	1 375
-varav immateriella tillgångar	209	125	405	250	593
Administrationskostnader	502	276	974	450	833
-varav immateriella tillgångar	138	66	271	132	334
Forsknings- och utvecklingskostnader	11	-	20	-	9
-varav immateriella tillgångar	11	-	20	-	-
<b>-TOTAL-</b>	<b>9 684</b>	<b>4 260</b>	<b>18 465</b>	<b>8 324</b>	<b>19 920</b>
-varav immateriella tillgångar	3 677	1 545	7 225	3 087	7 703

## Koncernens balansräkning

(TKR)	2008 31 dec	2007 31 dec	2007/2008 30 jun 08
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	85 279	72 534	83 512
Övriga immateriella anläggningstillgångar	103 209	49 948	103 925
	188 488	122 482	187 437
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	116 777	62 786	107 583
Maskiner och andra tekniska anläggningar	80 167	24 403	67 532
Inventarier, verktyg och installationer	6 624	5 062	7 363
	203 568	92 251	182 478
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Långsiktiga värdepappersinnehav	133	133	133
	133	133	133
Uppskjuten skattefordran	22 831	34 110	29 223
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>415 020</b>	<b>248 976</b>	<b>399 271</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Varulager</i>			
Råvaror och förnödenheter	76 437	94 985	77 765
Varor under tillverkning	5 901	47 133	8 319
Färdiga varor och handelsvaror	76 539	49 984	59 419
Förskott till leverantörer	7 815	341	4 074
	166 692	192 443	149 577
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	112 610	101 294	127 246
Övriga kortfristiga fordringar	36 122	4 882	26 998
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14 899	3 864	11 533
	163 631	110 040	165 777
<i>Likvida medel</i>			
Kortfristiga placeringar	43 649	50 000	49 721
Kassa och bank	52 138	63 441	58 544
	95 787	113 441	108 265
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>426 110</b>	<b>415 924</b>	<b>423 619</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>841 130</b>	<b>664 900</b>	<b>822 890</b>

## Koncernens balansräkning

(TKR)	2008 31 dec	2007 31 dec	2007/2008 30 jun 08
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	283 361	246 967	269 702
<i>Långfristiga skulder</i>			
Avsättningar	1 354	1 461	1 529
Uppskjuten skatteskuld	56 706	31 834	58 543
Skulder till kreditinstitut	210 763	148 524	223 717
Övriga skulder, räntebärande	44 783	10 000	40 677
Övriga skulder, icke räntebärande	15 470	20 000	15 470
	329 076	211 819	339 936
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	22 254	39 325	57 760
Checkräkningskredit	45 529	20 075	17 026
Förskott från kunder	4 686	39 506	60
Leverantörsskulder	59 534	48 758	64 867
Skatteskulder	26 008	14 195	15 343
Övriga kortfristiga skulder	35 923	14 959	22 157
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	34 759	29 296	36 039
	228 693	206 114	213 252
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>841 130</b>	<b>664 900</b>	<b>822 890</b>

## Förändring i koncernens eget kapital, sammandrag

(TKR)	2008 Kv 1-2 jul - dec	2007 Kv 1-2 jul -dec	2007/2008 Helår jul 07-jun 08
Ingående eget kapital <sup>1</sup>	269 702	74 333	74 333
Minoritetens andel	-	-191	6 733
Återbetalning av villkorade aktieägartillskott	-	-1 700	-1 700
Nyemission av aktier	-	141 374	141 374
Inbetalda premier teckningsoptioner	2	-	-
Omräkningsdifferens	5 742	-34	-442
Övrigt	-226	-	-
Periodens resultat <sup>2</sup>	8 141	33 185	49 404
Utgående eget kapital <sup>3</sup>	283 361	246 967	269 702

<sup>1</sup> Ingående eget kapital per 1 juli 2008 har förändrats sedan föregående rapporttillfälle (delårsrapport i juli - september 2008) med avseende på en justering av förvärvskalkyl för Ferral. För ytterligare information se sidan 15.

<sup>2</sup> Varav minoritetens andel uppgår till 533 tkr för perioden jul - dec 08, 204 tkr för perioden jul - dec 07 och 770 tkr för perioden jul 07 - jun 08.

<sup>3</sup> Varav minoritetens andel uppgår till 8 667 tkr per 31 dec 08, 2 314 tkr per 31 dec 07 och 9 808 tkr per 30 jun 08.

## Koncernens kassaflödesanalys

(TKR)	2008	2007	2008	2007	2007/2008
	Kv 2 okt-dec	Kv 2 okt-dec	Kv 1- 2 jul-dec	Kv 1-2 jul-dec	Helår jul 07 – jun 08
<b>Rörelseverksamheten</b>					
Resultat före skatt	2 413	1 379	12 054	12 587	33 484
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster	10 739	9 559	19 953	16 825	26 124
	13 152	10 938	32 007	29 412	59 608
Betald skatt	1 919	1 966	2 850	-2 151	-5 240
<b>Rörelsens kassaflöde före förändring av rörelsekapital</b>	<b>15 071</b>	<b>12 904</b>	<b>34 857</b>	<b>27 261</b>	<b>54 368</b>
<i>Förändring av rörelsekapital</i>					
Förändring av varulager	-11 873	7 998	-17 115	-27 576	45 428
Förändring av rörelsefordringar	-3 729	-20 938	10 602	-18 448	-34 974
Förändring av rörelseskulder	15 085	24 573	-2 248	27 468	-6 841
<b>Rörelsens kassaflöde</b>	<b>14 554</b>	<b>24 537</b>	<b>26 096</b>	<b>8 705</b>	<b>57 981</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av dotterbolag, nettoeffekt på likvida medel	-	-15 953	-	-15 953	-118 103
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-12 182	-22 805	-22 885	-29 181	-57 655
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	74	-	74	35	1 436
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	-	17	-	-	-
<b>Investeringsverksamhetens kassaflöde</b>	<b>-12 108</b>	<b>-38 741</b>	<b>-22 811</b>	<b>-45 099</b>	<b>-174 322</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Nyemission	-	91 420	-	101 933	101 933
Upptagna lån	1 269	24 491	10 784	36 409	137 580
Amortering av lån	-24 427	-2 500	-28 427	-2 500	-28 900
<b>Finansieringsverksamhetens kassaflöde</b>	<b>-23 158</b>	<b>113 411</b>	<b>-17 643</b>	<b>135 842</b>	<b>210 613</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-20 712</b>	<b>99 207</b>	<b>-14 358</b>	<b>99 448</b>	<b>94 272</b>
Likvida medel vid periodens början <sup>1</sup>	114 619	14 234	108 265	13 993	13 993
Valutakurs effekt likvida medel	1 880	-	1 880	-	-
<b>Likvida medel vid periodens slut <sup>1</sup></b>	<b>95 787</b>	<b>113 441</b>	<b>95 787</b>	<b>113 441</b>	<b>108 265</b>

<sup>1</sup> Likvida medel utgörs av kassa och bank samt finansiella placeringar som vid anskaffningstidpunkten har en löptid understigande 3 månader.

## Förvärv av RAMAB Holding AB

RAMAB Holding AB, inklusive dotterbolag (RAMAB), ägs till 91% av Newcomp 2 Örnköldsvik som i sin tur ägs till 91% av Vinovo AB. RAMAB ingår i affärsområdet ViFlow. RAMAB tillverkar tubulära värmeväxlare, samt utför konstruktion, tillverkning och installation av kompletta rörsystem.

Från och med januari 2008 konsolideras RAMAB i koncernens resultat- och balansräkning. I koncernens intäkter under perioden juli - december 2008 ingår RAMAB med 32,9 miljoner kronor och med 3,7 miljoner kronor i nettoresultat.

Förvärvskalkyl (MKR)	
Kontant	46,4
Förvärvskostnader	1,0
<b>Förvärvspris</b>	<b>47,4</b>
Förvärvade nettotillgångars verkliga värde	30,1
Minoritetens andel	-2,7
<b>Goodwill<sup>1</sup></b>	<b>20,0</b>

<sup>1</sup> Goodwillen är hänförlig till bolagens goda lönsamhet och starka kassaflöden samt förväntade synergier genom integrering av bolagen i affärsområdet ViFlow.

Förvärvade tillgångar och skulder (MKR)	Förvärvade tillgångar och skulder	
	Bokfört värde	Verkligt värde
Anläggningstillgångar <sup>2</sup>	4,3	25,0
Omsättningstillgångar	5,4	5,4
Kassa	7,7	7,7
Skulder	-2,2	-8,0
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>15,2</b>	<b>30,1</b>

<sup>2</sup> Skillnad mellan verkligt värde och bokfört värde hänför sig i huvudsak till värdering av förvärvade kundrelationer och varunamn.

## Förvärv av Ferral Alucast Oy och Ferral Components Oy

Ferral Alucast Oy och Ferral Components Oy (Ferral) ägs till 100% av Newcomp 4 AB som i sin tur ägs till 91% av Vinovo AB.

Ferral ingår i affärsområdet ViLink. Ferral tillverkar, lagerhåller och handlar med flänsar och komponenter i rostfritt stål, kolstål och aluminium. Från och med juni 2008 konsolideras Ferral i koncernens resultat- och balansräkning. I koncernens intäkter under perioden juli - december 2008 ingår Ferral med 86,1 miljoner kronor och med 3,1 miljoner kronor i nettoresultat.

Preliminär Förvärvskalkyl (MEUR)	
Kontant	9,4
Förvärvskostnader	0,3
<b>Förvärvspris</b>	<b>9,7</b>
Förvärvade nettotillgångars verkliga värde	8,6
<b>Goodwill<sup>1</sup></b>	<b>1,1</b>

<sup>1</sup> Goodwillen är hänförlig till bolagens goda lönsamhet och starka kassaflöden samt förväntade synergier genom integrering av bolagen i affärsområdet ViLink.

Förvärvade tillgångar och skulder (MEUR)	Förvärvade tillgångar och skulder	
	Bokfört värde	Verkligt värde
Anläggningstillgångar <sup>2</sup>	4,2	10,9
Omsättningstillgångar	3,5	3,8
Kassa	0,6	0,6
Skulder	-4,9	-6,7
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>3,4</b>	<b>8,6</b>

<sup>2</sup> Skillnad mellan verkligt värde och bokfört värde hänför sig i huvudsak till värdering av förvärvade kundrelationer, varunamn samt produktionssystem.

Förvärvskalkylen avseende Ferral är preliminär. En slutlig förvärvskalkyl kommer att fastställas så snart man med säkerhet kan fastställa de provisoriska värden som tilldelats de identifierbara tillgångarnas värde. En slutlig förvärvskalkyl ska enligt IFRS 3 presenteras inom 12 månader efter förvärvstidpunkten.

Den preliminära förvärvskalkylen avseende Ferral har justerats sedan föregående rapporttillfälle (delårsrapport 1 juli - 30 september 2008). Förändringen hänför sig till en minskning av tidigare allokerade övervärden på anläggningstillgångar med 3,3 miljoner euro vilket i sin tur bidragit till en förändring av redovisad goodwill med motsvarande belopp.

Justeringen av förvärvskalkylen har påverkat eget kapital per 30 juni 2008 negativt med 1,2 miljoner euro och minskat de årliga avskrivningarna med 0,25 miljoner euro jämfört med redovisade belopp i föregående delårsrapport (delårsrapport 1 juli - 30 september 2008).

## Moderbolagets resultaträkning

(TKR)	2008 Kv 2 okt - dec	2007 Kv 2 okt - dec	2008 Kv 1-2 jul - dec	2007 Kv 1-2 jul - dec	2007/2008 Helår jul 07 – jun 08
<i>Rörelsens intäkter</i>					
Nettoomsättning	-	-	-	-	-
Kostnad för sålda varor	-	-	-	-	-
<b>Bruttoresultat</b>	-	-	-	-	-
<i>Rörelsens kostnader</i>					
Administrationskostnader	-4 779	-1 643	-7 949	-2 755	-8 981
Övriga rörelseintäkter	88	212	205	212	657
Övriga rörelsekostnader	-3	-	-6	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4 694</b>	<b>-1 431</b>	<b>-7 750</b>	<b>-2 543</b>	<b>-8 324</b>
<i>Resultat från finansiella placeringar</i>					
Ränteintäkter och liknande resultatposter	866	1 312	1 923	1 917	4 396
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2	-1	-3	-524	-524
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-3 830</b>	<b>-121</b>	<b>-5 830</b>	<b>-1 151</b>	<b>-4 452</b>
Skatt på periodens resultat	1 059	-	1 620	-	1 232
<b>Periodens resultat</b>	<b>-2 771</b>	<b>-121</b>	<b>-4 210</b>	<b>-1 151</b>	<b>-3 220</b>



## Moderbolagets balansräkning

(TKR)	2008 31 dec	2007 31 dec	2007/2008 30 jun 08
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	137	102	132
	137	102	132
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	61 549	21 720	61 449
Fordringar hos koncernföretag	61 901	47 000	55 512
	123 450	68 720	116 961
Summa anläggningstillgångar	123 587	68 822	117 093
<i>Omsättningstillgångar</i>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	186	-	192
Fordringar hos koncernföretag	5 957	10 761	3 569
Övriga kortfristiga fordringar	458	1 111	146
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	358	63	958
	6 959	11 935	4 865
Kortfristiga placeringar	43 495	50 000	49 721
Kassa och bank	927	43 408	3 647
Summa omsättningstillgångar	51 381	105 343	58 233
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>174 968</b>	<b>174 165</b>	<b>175 326</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	167 382	166 317	167 416
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till koncernföretag	5 110	5 110	5 110
Övriga skulder	-	-	-
	5 110	5 110	5 110
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder	1 060	1 814	1 610
Skulder till koncernföretag	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	221	140	78
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 195	784	1 112
	2 476	2 738	2 800
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>174 968</b>	<b>174 165</b>	<b>175 326</b>

# Övergång till finansiell rapportering i enlighet med IFRS

Från och med 1 juli 2008 tillämpar Vinovo AB (publ) International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EG.

Övergången redovisas i enlighet med IFRS 1 - Första gången IFRS tillämpas - med 1 juli 2006 som övergångsdatum. De jämförelsesiffror för räkenskapsåret 2007/2008 som presenteras i delårsrapporten är i enlighet med IFRS.

Enligt övergångsreglerna i IFRS 1 skall alla standarder och uttalanden som var i kraft per 1 juli 2008 tillämpas retroaktivt som om Vinovo alltid redovisat enligt IFRS. Dock finns ett antal undantag från denna huvudregel, varav vissa är tvingande och andra är frivilliga. Vinovo har valt att tillämpa följande frivilliga undantag; Ackumulerade omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska dotterbolag har nollställts vid övergångstidpunkten.

## *IAS 1 - Utformning av finansiella rapporter*

Standarden anger grunden för hur finansiella rapporter ska utformas. Den innehåller övergripande krav avseende finansiella rapporters utformning, ger riktlinjer för struktur och anger minimikrav på innehållet i rapporter.

Enligt IAS 1 ska avsättningar inte längre redovisas under egen rubrik i balansräkningen. Posten ska istället delas upp på i en lång- respektive kortfristig del. Samtliga av Vinovos tidigare redovisade avsättningar har omklassificerats till långfristiga skulder.

Minoritetsintresset ska enligt IAS 1 ingå i det egna kapitalet i balansräkningen och i resultaträkningen ska minoritetens andel ingå i periodens resultat och sedan särredovisas som minoritetens andel av periodens resultat.

## *IFRS 3 - Företagsförvärv*

Den standard som har störst inverkan på Vinovos framtida finansiella rapportering, jämfört med tidigare redovisningsprinciper, är IFRS 3 Rörelseförvärv. Standarden ställer hårdare krav än tidigare på fördelning av köpeskillingen på immateriella tillgångar. Då Vinovo inte tillämpar det frivilliga undantaget, utan tillämpar IFRS 3 retroaktivt, har detta inneburit att förvärvsanalyserna har räknats om och de tidigare redovisade goodwillposterna har i så stor mån som möjligt fördelats ut på tillgångar som har kunnat identifieras och mätas i samband med förvärvstidpunkten.

Goodwill skall, enligt IFRS 3, anses vara en tillgång med obestämbar livslängd och inte längre skrivas av. Nedskrivningstester skall istället genomföras minst årligen även om det inte finns indikationer på att nedskrivningsbehov föreligger. Värdet på goodwill per 1 juli 2006, 30 juni 2007 och 30 juni 2008 har testats enligt reglerna i IAS 36 Nedskrivningar och därvid har konstaterats att det inte föreligger något nedskrivningsbehov per dessa datum.

## *IAS 17 - Leasingavtal*

Vinovo leasade vid ingången av räkenskapsåret 2006/2007 vissa materiella anläggningstillgångar. Några av leasingavtalen har klassificerats som finansiella, vilket inneburit att materiella anläggningstillgångar ökat med 219 tkr per den 1 juli 2006. Motsvarande ökning av de materiella anläggningstillgångarna per den 30 juni 2007 uppgår till 1 212 tkr och 1 382 tkr per den 30 juni 2008.

## *IAS 32/39 - Finansiella instrument*

Inom Vinovo används valutaterminer för att minska valutaexponeringen avseende inköp i utländsk valuta, främst USD. Per den 30 juni 2007 innebär detta att en derivattillgång uppgående till 180 tkr redovisades. Motsvarande redovisning av terminer per den 30 juni 2008 innebär redovisningen av en derivatskuld uppgående till 1 tkr. Någon säkringsredovisning tillämpas inte.

Effekterna av övergången till IFRS per övergångsdatum 1 juli 2006, juli - december 2007 samt för räkenskapsperioden juli 2007 - juni 2008 redovisas i tabeller nedan;

### Resultaträkning Kv 1-2 2007

(TKR)	Enligt tidigare red.princip	Rörelse-förvärv IFRS 3	Leasing-avtal IAS 17	Finansiella instrument IAS 32/39	Omklassificering IAS 1	Total effekt IFRS	Enligt IFRS
<i>Rörelsens intäkter</i>							
Nettoomsättning	284 590						284 590
Kostnad för sålda varor	-237 775	-1 169				-1 169	-238 944
<b>Bruttoresultat</b>	<b>46 815</b>	<b>-1 169</b>				<b>-1 169</b>	<b>45 646</b>
<i>Rörelsens kostnader</i>							
Försäljningskostnader	-14 792	239				239	-14 553
Administrationskostnader	-13 056	161	-27			134	-12 922
Forsknings- och utvecklingskostnader	-						-
Övriga rörelseintäkter	1 435						1 435
Övriga rörelsekostnader	-803			-779		-779	-1 582
<b>Rörelseresultat</b>	<b>19 599</b>	<b>-769</b>	<b>-27</b>	<b>-779</b>		<b>-1 575</b>	<b>18 024</b>
<i>Resultat från finansiella placeringar</i>							
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	12						12
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1 374						1 374
Räntekostnader och liknande resultatposter	-6 781		-42			-42	-6 823
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>14 204</b>	<b>-769</b>	<b>-69</b>	<b>-779</b>		<b>-1 617</b>	<b>12 587</b>
Skatt på periodens resultat	18 233	2 128	19	218		2 365	20 598
Minoritetens andel av periodens resultat	-204				204	204	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>32 233</b>	<b>1 359</b>	<b>-50</b>	<b>-561</b>	<b>204</b>	<b>952</b>	<b>33 185</b>

### Resultaträkning Helår 2007/2008

(TKR)	Enligt tidigare red.princip	Rörelse-förvärv IFRS 3	Leasing-avtal IAS 17	Finansiella instrument IAS 32/39	Omklassificering IAS 1	Total effekt IFRS	Enligt IFRS
<i>Rörelsens intäkter</i>							
Nettoomsättning	668 158						668 158
Kostnad för sålda varor	-556 410	-1 459				-1 459	-557 869
<b>Bruttoresultat</b>	<b>111 748</b>	<b>-1 459</b>				<b>-1 459</b>	<b>110 289</b>
<i>Rörelsens kostnader</i>							
Försäljningskostnader	-33 561	540				540	-33 021
Administrationskostnader	-33 516	435	-8			427	-33 089
Forsknings- och utvecklingskostnader	-9						-9
Övriga rörelseintäkter	3 683						3 683
Övriga rörelsekostnader	-2 097			-181		-181	-2 278
<b>Rörelseresultat</b>	<b>46 248</b>	<b>-484</b>	<b>-8</b>	<b>-181</b>		<b>-673</b>	<b>45 575</b>
<i>Resultat från finansiella placeringar</i>							
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	-25						-25
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3 750						3 750
Räntekostnader och liknande resultatposter	-15 729		-87			-87	-15 816
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>34 244</b>	<b>-484</b>	<b>-95</b>	<b>-181</b>		<b>-760</b>	<b>33 484</b>
Skatt på periodens resultat	11 297	4 547	25	51		4 623	15 920
Minoritetens andel av periodens resultat	-770				770	770	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>44 771</b>	<b>4 063</b>	<b>-70</b>	<b>-130</b>	<b>770</b>	<b>4 633</b>	<b>49 404</b>

## Balansräkning 1 juli 2006

(TKR)	Enligt tidigare red.princip	Rörelse-förvärv IFRS 3	Leasing-avtal IAS 17	Finansiella instrument IAS 32/39	Omklassi- ficering IAS 1	Total effekt IFRS	Enligt IFRS
Immateriella anläggningstillgångar	50 857	3 464				3 464	54 321
Materiella anläggningstillgångar	17 994	6 540	218			6 758	24 752
Finansiella anläggningstillgångar	-						
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>68 851</b>	<b>10 004</b>	<b>218</b>		<b>0</b>	<b>10 222</b>	<b>79 073</b>
Varulager	51 486	7 417				7 417	58 903
Kortfristiga fordringar	33 598						33 598
Kassa och bank samt kortfristiga placeringar	13 564						13 564
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>98 648</b>	<b>7 417</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>7 417</b>	<b>106 065</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>167 499</b>	<b>17 421</b>	<b>218</b>		<b>0</b>	<b>17 639</b>	<b>185 138</b>
Eget kapital	3 909	-763	45		8 015	7 297	11 206
Minoritetsintresse	4 477	3 538			-8 015	-4 477	-
Avsättningar	1 944				-1 944	-1 944	-
Långfristiga skulder	99 000	12 569	173		1 944	14 686	113 686
Kortfristiga skulder	58 169	2 077				2 077	60 246
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>167 499</b>	<b>17 421</b>	<b>218</b>		<b>0</b>	<b>17 639</b>	<b>185 138</b>

## Balansräkning 31 december 2007

(TKR)	Enligt tidigare red.princip	Rörelse-förvärv IFRS 3	Leasing-avtal IAS 17	Finansiella instrument IAS 32/39	Omklassi- ficering IAS 1	Total effekt IFRS	Enligt IFRS
Immateriella anläggningstillgångar	120 520	1 962				1 962	122 482
Materiella anläggningstillgångar	71 479	19 336	1 436			20 772	92 251
Finansiella anläggningstillgångar	34 243						34 243
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>226 242</b>	<b>21 298</b>	<b>1 436</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22 734</b>	<b>248 976</b>
Varulager	189 913	2 530				2 530	192 443
Kortfristiga fordringar	109 872			168		168	110 040
Kassa och bank samt kortfristiga placeringar	113 441						113 441
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>413 226</b>	<b>2 530</b>	<b>0</b>	<b>168</b>	<b>0</b>	<b>2 698</b>	<b>415 924</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>639 468</b>	<b>23 828</b>	<b>1 436</b>	<b>168</b>	<b>0</b>	<b>25 432</b>	<b>664 900</b>
Eget kapital	242 968	2 070	46	-431	2 314	3 999	246 967
Minoritetsintresse	662	1 652			-2 314	-662	-
Avsättningar	13 878				-13 878	-13 878	-
Långfristiga skulder	177 152	19 399	1 390		13 878	34 667	211 819
Kortfristiga skulder	204 808	707		599		1 306	206 114
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>639 468</b>	<b>23 828</b>	<b>1 436</b>	<b>168</b>	<b>0</b>	<b>25 432</b>	<b>664 900</b>

## Balansräkning 30 juni 2008

(TKR)	Enligt tidigare red.princip	Rörelse-förvärv IFRS 3	Leasing-avtal IAS 17	Finansiella instrument IAS 32/39	Omklassi-ficering IAS 1	Total effekt IFRS	Enligt IFRS
Immateriella anläggningstillgångar	184 973	2 464				2 464	187 437
Materiella anläggningstillgångar	137 595	43 405	1 478			44 883	182 478
Finansiella anläggningstillgångar	29 356						29 356
Summa anläggningstillgångar	351 924	45 869	1 478	0	0	47 347	399 271
Varulager	146 980	2 597				2 597	149 577
Kortfristiga fordringar	165 777						165 777
Kassa och bank samt kortfristiga placeringar	108 265						108 265
Summa omsättningstillgångar	421 022	2 597	0	0	0	2 597	423 619
SUMMA TILLGÅNGAR	772 946	48 466	1 478	0	0	49 944	822 890
Eget kapital	255 071	4 797	26		9 808	14 631	269 702
Minoritetsintresse	6 814	2 994			-9 808	-6 814	-
Avsättningar	20 060				-20 060	-20 060	-
Långfristiga skulder	278 424	40 000	1 452		20 060	61 512	339 936
Kortfristiga skulder	212 577	675				675	213 252
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	772 946	48 466	1 478	0	0	49 944	822 890

## Eget kapital 1 juli 2006

(TKR)	Enligt tidigare red.princip	Effekter IFRS	Eget kapital IFRS	Klassificering av eget kapital enligt IFRS				
				Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Bal. vinst-medel	Minoritets intresse
Aktiekapital	100		100	100				
Bundna reserver	-		-					
Balanserade vinstmedel	1 690	-718	972		1 700		-728	
Periodens resultat	2 119		2 119				2 119	
Minoritetsintresse	4 477	3 538	8 015					8 015
SUMMA EGET KAPITAL	8 386	2 820	11 206	100	1 700	-	1 391	8 015

### Eget kapital 31 december 2007

(TKR)	Enligt tidigare red.princip	Effekter IFRS	Eget kapital IFRS	Klassificering av eget kapital enligt IFRS				
				Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Bal. vinst-medel	Minoritets intresse
Aktiekapital	741		741	741				
Bundna reserver	-		-					
Balanserade vinstmedel	209 994	733	210 727		172 294	-36	38 469	
Periodens resultat	32 233	952	33 185				33 185	
Minoritetsintresse	662	1 652	2 314					2 314
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>	<b>243 630</b>	<b>3 337</b>	<b>246 967</b>	<b>741</b>	<b>172 294</b>	<b>-36</b>	<b>71 654</b>	<b>2 314</b>

### Eget kapital 30 juni 2008

(TKR)	Enligt tidigare red.princip	Effekter IFRS	Eget kapital IFRS	Klassificering av eget kapital enligt IFRS				
				Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Bal. vinst-medel	Minoritets intresse
Aktiekapital	741		741	741				
Bundna reserver	-		-					
Balanserade vinstmedel	209 559	190	209 749		172 294	-442	37 897	
Periodens resultat	44 771	4 633	49 404				49 404	
Minoritetsintresse	6 814	2 994	9 808					9 808
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>	<b>261 885</b>	<b>7 817</b>	<b>269 702</b>	<b>741</b>	<b>172 294</b>	<b>-442</b>	<b>87 301</b>	<b>9 808</b>