

### Tredje kvartalet 2009

- Omsättningen för perioden uppgick till 120,4 (191,4) miljoner kronor.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 3,6 (23,3) miljoner kronor under perioden. Rörelseresultatet (EBIT) för perioden uppgick till -5,9 (14,5) miljoner kronor.
- Resultat efter skatt uppgick till -6,0 (6,5) miljoner kronor, motsvarande -0,39 (0,41) kronor per aktie.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital uppgick till 4,3 (11,5) miljoner kronor, motsvarande 0,29 (0,78) kronor per aktie.
- Antalet anställda har reducerats med 27 personer under kvartalet. Vid periodens utgång uppgår antal anställda därmed till 287 personer.

### Januari - september 2009

- Omsättningen för perioden uppgick till 441,0 (575,0) miljoner kronor.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 16,4 (62,4) miljoner kronor under perioden. Rörelseresultatet (EBIT) för perioden uppgick till -11,6 (42,0) miljoner kronor.
- Resultat efter skatt uppgick till -15,6 (22,7) miljoner kronor, motsvarande -1,08 (1,47) kronor per aktie.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital uppgick till 16,7 (60,8) miljoner kronor, motsvarande 1,13 (4,10) kronor per aktie.
- Antalet anställda har reducerats med 61 personer under perioden.

*”Det tredje kvartalet har varit fortsatt svagt för Vinovo. Affärsområdena ViFlow och ViPower har upplevt en minskad omsättning och lönsamhet under kvartalet. För affärsområdet ViLink har omsättningen varit stabil och lönsamheten ökande under kvartalet. För samtliga affärsområden innebar september månad en positiv utveckling för såväl omsättning som resultat.*

*Koncernens likviditet är god och samtliga produktionsanläggningar är välinvesterade. Det finns ett relativt stort antal intressanta och möjliga tilläggsförvärv till flera av affärsområdena, men avsikten är att avvakta med expansion tills dess att konjunkturen och finansieringsmöjligheterna har förbättrats.”*

*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. Vinovos verksamhet är indelad i tre affärsområden: ViLink, ViFlow och ViPower. Bolagets aktie är noterad på marknadsplatsen NASDAQ 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)  
Hamngatan 11, 6tr  
111 47 Stockholm

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

## VD-kommentar

Vinovokoncernens nettoomsättning på 120 miljoner kronor under tredje kvartalet var cirka 25 procent lägre än under andra kvartalet. Merparten av minskningen är till lika delar hänförlig till ViFlow och ViPower. För ViFlows del beror sänkningen framförallt på ett fortsatt tufft marknadsklimat där många av konkurrenterna har ledig kapacitet vilket leder till hög konkurrens och låga priser. För ViPowers del förklaras sänkningen av att ett flertal projekt har förskjutits i tiden.

Resultatet före av- och nedskrivningar (EBITDA) under tredje kvartalet uppgick till 3,6 miljoner kronor att jämföras med 5,2 miljoner kronor under andra kvartalet. De tre affärsområdena har utvecklats helt olika från andra till tredje kvartalet; ViLink har ökat från 1,4 till 6,2 miljoner kronor, ViFlow har minskat från 4,6 till 0,9 miljoner kronor och ViPower har gått från 1,2 till -2,9 miljoner kronor. Ser man enbart på det tredje kvartalet så har de enskilda månaderna visat stora svängningar. Under september månad uppgick koncernens EBITDA till 4,6 miljoner kronor och ledningen i Vinovo är av uppfattningen att lönsamheten i gruppen borde kunna stabiliseras på en tillfredsställande nivå.

Under de första tre kvartalen har personalstyrkan i koncernen dragits ned med sammanlagt 61 personer, varav 27 personer under det tredje kvartalet. Bedömningen i dagsläget är att ytterligare personalneddragningar inte ska behövas. Vinovo har som målsättning att ständigt anpassa kostnadsnivån utifrån rådande marknadsförutsättningar för att på så sätt säkerställa att samtliga bolag i koncernen ska visa lönsamhet.

Jag skulle vilja upprepa det jag sade i förra kvartalsrapporten om att en av Vinovos viktigaste uppgifter är att säkerställa att dotterbolagen i koncernen är rätt bemannade på ledande befattningsnivå. Att ha rätt bemanning är särskilt viktigt i tider av ekonomisk nedgång då det gäller att i tid kunna parera fallande omsättning och lönsamhet.

### *ViLink*

ViLink upplever ett stabilt marknadsläge på en relativt låg efterfrågenivå. Under perioden har det skett en viss prisåterhämtning i kombination med högre legeringstillägg till följd av stigande priser på legeringsmetaller. Dessutom har det arbete att minska bindningen i rörelsekapital som påbörjades under början av året gett resultat. Under de första två kvartalen har varulagret i ViLink sammanlagt minskats med 26 miljoner kronor. Under det tredje kvartalet har det minskats med ytterligare 8 miljoner kronor.

### *ViFlow*

ViFlow upplever ett fortsatt tufft affärsklimat. Aktiviteten hos kunderna är fortsatt hög vilket innebär att antalet offerter är många, men att endast en liten andel av offerterna i dagsläget leder till faktiska ordrar. Under det tredje kvartalet har ett säljbolag med två anställda etablerats i Finland.

### *ViPower*

Genetech har hitintills inte sett någon påtaglig negativ effekt av konjunkturen. Däremot har ett flertal projekt blivit försenade eller senarelagda. Såväl orderboken som offertstocken är starkare än motsvarande period förra året. Kvartalets resultat har belastats med cirka 4,5 miljoner kronor i oförutsedda kostnader hänförliga till framför allt färdigställande av avslutade projekt samt försenade projekt. I syfte att renodla och fokusera verksamheten i Genetech, har bolaget delats upp i två separata delar, Genetech Systems och Genetech Products. Genetech Systems blir en av de marknadsledande aktörerna på den svenska marknaden för entreprenader inom reservkraft. Kunderna återfinns främst bland sjukhus, kraftindustrin och större produktions- och IT-hallar. Genetech Products kommer att vara en av Nordens ledande tillverkare av såväl mobil som stationär reservkraftutrustning med siktet inställt på en internationell expansion. Kunderna återfinns inom ett mycket brett spektrum av branscher. I dagsläget är Genetech Systems den största kunden till Genetech Products.

I övrigt gäller fortfarande bedömningen att det finns ett relativt stort antal intressanta och möjliga tilläggsförvärv på radarskärmen i framför allt ViLink och ViFlow, både inom och utanför Norden. Den finansiella kapaciteten som finns i koncernen i dagsläget ska dock inte användas för förvärv förrän vi ser att konjunkturen har bottnat ur och att den ekonomiska tillväxten tilltar.

Andor Gerendas  
VD

# Finansiell översikt

## Sammanfattande resultaträkning

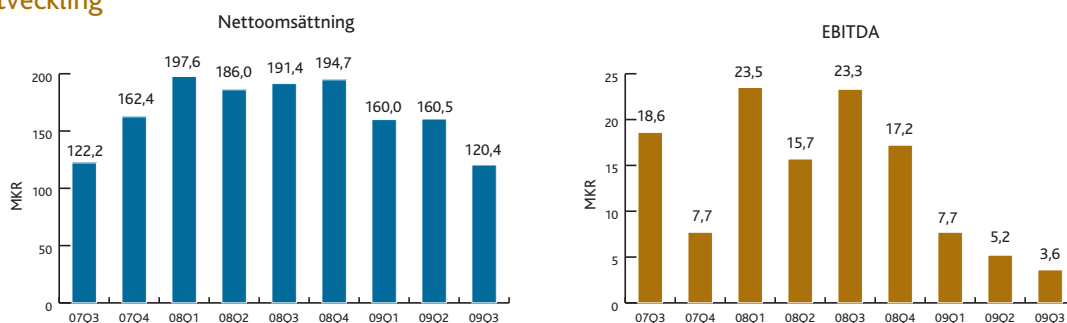
(MKR)	2009 jul-sep	2008 jul-sep	2009 jan-sep	2008 jan-sep <sup>1</sup>	2008 jan-dec <sup>1</sup>
Nettoomsättning	120,4	191,4	441,0	575,0	769,8
Bruttoresultat	11,2	33,7	47,9	98,4	131,0
(% av nettoomsättning)	9,3	17,6	10,9	17,1	17,0
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	3,6	23,3	16,4	62,4	79,6
(% av nettoomsättning)	3,0	12,1	3,7	10,9	10,3
Rörelseresultat, EBIT	-5,9	14,5	-11,6	42,0	49,6
(% av nettoomsättning)	-4,9	7,6	-2,6	7,3	6,4
Periodens resultat	-6,0	6,5	-15,6	22,7	24,4
(% av nettoomsättning)	-5,0	3,4	-3,5	4,0	3,2

## Nyckeltal

	2009 jul-sep	2008 jul-sep	2009 jan-sep	2008 jan-sep <sup>1</sup>	2008 jan-dec <sup>1</sup>
Avkastning på eget kapital, %	-5,1	21,6	-5,1	21,6	9,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-0,4	8,1	-0,4	8,1	8,8
Eget kapital per aktie, kronor	17,3	18,0	17,3	18,0	18,5
Soliditet, %	37,2	34,4	37,2	34,4	33,7
Räntebärande nettoskuld, miljoner kronor	231,1	230,1	231,1	230,1	242,9
Kassaflöde från verksamheten, miljoner kronor	4,3	11,5	16,7	60,8	75,4
Kassaflöde från verksamheten per aktie, kronor	0,29	0,78	1,13	4,10	5,08
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,9	0,8	0,9	0,8	0,9
Resultat per aktie, kronor	-0,39	0,41	-1,08	1,47	1,57
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	-0,39	0,41	-1,08	1,47	1,57
Antal anställda vid periodens slut	287	351	287	351	348

<sup>1</sup> Vinovo tillämpade tidigare brutet räkenskapsår. Senaste årsredovisningen avsåg perioden 1 juli - 31 december 2008. Perioderna jan-sep 2008 och jan-dec 2008 avser därmed inte historiska rapporteringsperioder för Vinovo. Siffrorna för perioderna har tagits fram utifrån en sammanslagning av tidigare publicerade rapporter och visas för att ge läsaren relevanta jämförelseperioder för innevarande räkenskapsår.

## 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,

### 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

Rörelsens kassaflöde, efter förändring av rörelsekapital.

### Nettoskuldssättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital.

### Resultat per aktie

Periodens resultat, hänförligt till aktieägarna i Vinovo AB dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier.

## Koncernens verksamhet under perioden

Samtliga bolag i Vinovo bidrar fullt ut till koncernen under perioden. I jämförelsesiffrorna för perioden januari-september 2008 ingår Ferral endast under fyra månader eftersom bolaget konsolideras i koncernen från och med juni 2008.

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen för det tredje kvartalet uppgick till 120,4 (191,4) miljoner kronor, en minskning med 37% jämfört med motsvarande period föregående år. Samtliga affärsområden har drabbats av försäljningsnedgång.

För perioden januari-september 2009 uppgick nettoomsättningen till 441,0 (575,0) miljoner kronor, en minskning med 23%. Av nedgången om 134 miljoner kronor kan huvuddelen, 67 miljoner kronor, hänföras till affärsområdet ViFlow som är det affärsområde inom Vinovo som drabbats hårdast av konjunkturedgången.

### Resultat och marginaler

Bruttoresultatet för kvartalet uppgick till 11,2 (33,7) miljoner kronor, en minskning med 67% jämfört med samma period föregående år. För perioden januari-september 2009 uppgick bruttoresultatet till 47,9 (98,4) miljoner kronor, en minskning med 51%.

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 3,6 (23,3) miljoner kronor för kvartalet, en minskning med 85 % jämfört med samma period föregående år. EBITDA-marginalen uppgick till 3,0 (12,1)%. För perioden januari-september 2009 uppgick EBITDA till 16,4 (62,4) miljoner kronor, en minskning om 74%. EBITDA-marginalen uppgick till 3,7 (10,9)%.

Nedgången i lönsamhet för niomånadersperioden har slagit hårdast mot affärsområdet ViLink, som tidigare varit koncernens mest lönsamma segment. Under det tredje kvartalet har dock lönsamheten i ViLink förbättrats och givet stabila materialpriser förväntas dessa marginaler kunna bibehållas framöver.

Det tredje kvartalet har för ViFlow varit svagt med låg aktivitet och fortsatt svag orderingång. De kostnadsbesparingar som genomförts, huvudsakligen genom personalreduktion, bedöms komma att ge full effekt under det fjärde kvartalet. För affärsområdet ViPower har kvartalet belastats av extra kostnader om ca 4,5 miljoner kronor för att åtgärda och färdigställa redan avslutade projekt.

Rörelseresultatet efter avskrivningar (EBIT) uppgick till -5,9 (14,5) miljoner kronor för kvartalet. Rörelsemarginalen uppgick till -4,9 (7,6)%. För perioden januari-september 2009 uppgick EBIT till -11,6 (42,0) miljoner kronor motsvarande en EBIT-marginal om -2,6 (7,3)%.

Periodens resultat uppgick till -6,0 (6,5) miljoner kronor för

kvartalet, varav -5,8 (6,1) miljoner kronor är hänförligt till aktieägarna i Vinovo, motsvarande -0,39 (0,41) kronor per aktie. För perioden januari-september 2009 uppgick resultat efter skatt till -15,6 (22,7) miljoner kronor motsvarande -1,08 (1,47) kronor per aktie.

### Investeringar och avskrivningar

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar under kvartalet uppgick till 2,7 (10,7) miljoner kronor. För perioden januari-september 2009 uppgick investeringarna i materiella anläggningstillgångar till 11,8 (39,2) miljoner kronor.

Kvartalets avskrivningar uppgick till 9,4 (8,8) miljoner kronor, varav 3,7 (3,5) miljoner kronor avser avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar. För perioden januari-september 2009 uppgick avskrivningarna till 28,0 (20,4) miljoner kronor varav 11,2 (8,2) miljoner kronor avsåg immateriella anläggningstillgångar.

### Kassaflöde och finansiell ställning

Rörelsens kassaflöde uppgick till 4,3 (11,5) miljoner kronor under kvartalet. För perioden januari-september uppgick rörelsens kassaflöde till 16,7 (60,8) miljoner kronor.

Kassaflöde från investeringsverksamheten under kvartalet uppgick till -2,8 (-10,7) miljoner kronor. För perioden januari-september uppgick investeringsverksamhetens kassaflöde till -11,8 (-139,9) miljoner kronor. I jämförelseperioden ingår förvärvet av Ferral med en nettoeffekt på likvida medel uppgående till -78,5 miljoner kronor samt förvärvet av RAMAB med en kassaflödeseffekt om -23,6 miljoner kronor.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten för kvartalet uppgick till 5,5 (5,5) miljoner kronor. Under kvartalet har amortering av förvärvsrelaterade krediter skett med 3,0 (2,8) miljoner kronor. För perioden januari-september uppgick finansieringsverksamhetens kassaflöde till -36,6 (80,3) miljoner kronor. Under samma period har 42,5 (29,2) miljoner kronor betalats på förvärvsrelaterade krediter. Under resterande del av 2009 ska ytterligare 6,8 miljoner kronor amorteras.

Koncernens kassaflöde uppgick under kvartalet till 7,1 (6,4) miljoner kronor. Under perioden januari-september uppgick kassaflödet till -31,7 (1,2) miljoner kronor.

Genom att utnyttja förvärvade skattemässiga underskottsavdrag för samtliga svenska koncernbolag med koncernbidragsrätt är det endast verksamheterna i Ferral i Finland som ger upphov till likvidmässiga skattekostnader under perioden.

Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 62,9 (114,6) miljoner kronor. Räntebärande skulder uppgick vid periodens utgång till 293,9 (344,7) miljoner kronor. Soliditeten uppgick till 37,2 (34,4)%.

# Segmentinformation

## Kvartalet juli - september

(MKR)	Nettoomsättning		EBITDA		EBITDA-marginal	
	jul-sep 2009	jul-sep 2008	jul-sep 2009	jul-sep 2008	jul-sep 2009	jul-sep 2008
ViLink	64,0	98,2	6,2	13,5	9,7%	13,8%
-varav fsg till andra segment	1,9	-	-	-	-	-
ViFlow	35,2	51,3	0,9	7,9	2,5%	15,3%
-varav fsg till andra segment	0,8	-	-	-	-	-
ViPower	23,9	41,9	-2,9	4,9	-12,1%	11,8%
ViProp	0,9	-	0,9	-	100%	-
-varav fsg till andra segment	0,9	-	-	-	-	-
Moderbolag	1,0	-	-1,4	-3,0	(neg)	(neg)
-varav fsg till andra segment	1,0	-	-	-	-	-
Eliminering	-4,6	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>120,4</b>	<b>191,4</b>	<b>3,6</b>	<b>23,3</b>	<b>3,0%</b>	<b>12,1%</b>

### Avstämning av resultat för segment mot koncernens resultat före skatt

(MKR)	jul-sep 2009	jul-sep 2008
Resultat för segment (EBITDA)	3,6	23,3
Avskrivningar	-9,4	-8,8
Finansiella intäkter	0,2	0,7
Finansiella kostnader	-2,3	-5,6
<b>Koncernens resultat före skatt</b>	<b>-8,0</b>	<b>9,6</b>

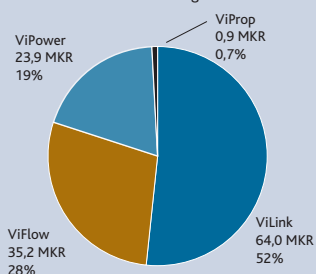
## Perioden januari-september

(MKR)	Nettoomsättning		EBITDA		EBITDA-marginal	
	jan-sep 2009	jan-sep 2008	jan-sep 2009	jan-sep 2008	jan-sep 2009	jan-sep 2008
ViLink	214,2	255,3	11,0	46,3	5,1%	18,1%
-varav fsg till andra segment	2,4	-	-	-	-	-
ViFlow	139,6	206,5	10,5	22,5	7,5%	10,9%
-varav fsg till andra segment	1,0	-	-	-	-	-
ViPower	90,6	113,2	0,0	2,4	0,0%	2,1%
ViProp	2,0	-	2,0	-	100%	-
-varav fsg till andra segment	2,0	-	-	-	-	-
Moderbolag	1,0	-	-7,2	-8,8	(neg)	(neg)
-varav fsg till andra segment	1,0	-	-	-	-	-
Eliminering	-6,4	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>441,0</b>	<b>575,0</b>	<b>16,4</b>	<b>62,4</b>	<b>3,7%</b>	<b>10,9%</b>

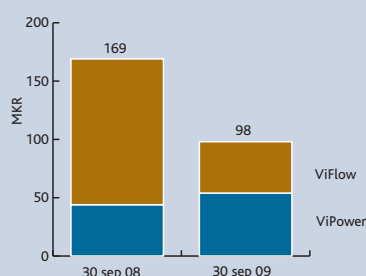
### Avstämning av resultat för segment mot koncernens resultat före skatt

(MKR)	jan-sep 2009	jan-sep 2008
Resultat för segment (EBITDA)	16,4	62,4
Avskrivningar	-28,0	-20,4
Finansiella intäkter	0,4	3,1
Finansiella kostnader	-9,8	-14,6
<b>Koncernens resultat före skatt</b>	<b>-21,0</b>	<b>30,5</b>

Nettoomsättning Kv3 2009  
före elimineringar



Orderstock



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

# VI | LINK

## Sammanfattande nyckeltal

(MKR)	2009 jul-sep	2008 jul-sep	2009 jan-sep	2008 jan-sep	2008 jan-dec
Nettoomsättning	64,0	98,2	214,2	255,3	357,9
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	6,2	13,5	11,0	46,3	61,4
Balansomslutning vid periodens utgång	389,3	476,2	389,3	476,2	495,0
Antal anställda vid periodens utgång	126	165	126	165	163

Affärsområdet ViLink är inriktat 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.

Både Nordic Flanges och Ferral bidrar fullt ut till koncernen under kvartalet. För jämförelseperioden januari - september 2008 ingår Ferral endast under fyra månader eftersom enheten konsolideras i koncernen från och med juni 2008.

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 64,0 (98,2) miljoner kronor, en minskning med 35% jämfört med samma period föregående år. För perioden januari-september uppgick omsättningen till 214,2 (255,3) miljoner kronor. Förändringen jämfört med föregående år är hänförlig till nedgångar både i volym och pris. Slutkunderna för ViLinks produkter finns inom flera olika branscher och geografiska områden vilket ger diversifieringseffekter under normala marknadsförhållanden. Första tre kvartalen har präglats av jämförelsevis svag efterfrågan från framförallt pappersindustrin och verkstadsindustrin i kombination med en generell ovilja från kunderna att bygga lager.

Rörelseresultatet (EBITDA) för kvartalet uppgick till 6,2 (13,5) miljoner kronor. EBITDA-marginalen uppgick därmed till 9,7 (13,8)%. För perioden januari-september uppgick EBITDA till 11,0 (46,3) miljoner kronor motsvarande en EBITDA-marginal om 5,1 (18,1)%. Historiskt sett är ViLink det mest lönsamma affärsområdet inom Vinovo med nischprodukter inom stål och aluminium. Den lönsamhetsförsämring som skett under 2009 är avhängig av att framförallt Nordic Flanges, i likhet med andra bolag med huvudsaklig exponering mot rostfritt

stål, påverkats av avvaktande efterfrågan och lägre bruttomarginaler. När omsättningen går ner tar det också längre tid att omsätta det lager av råvaror och handelsvaror som köpts in tidigare till högre priser än nuvarande nivåer vilket sätter ytterligare press på marginalerna.

Det pågående projektet för att minska lagerbindningen i ViLink har gett resultat, bland annat genom omstrukturering av produktionsverksamheten från lagerstyrd till kundorderstyrd produktion i Nordic Flanges. Lagerminskningen för ViLink uppgick till 9 miljoner kronor för det första kvartalet, 17 miljoner kronor för det andra kvartalet samt 8 miljoner för det tredje kvartalet. Totalt har därmed lagret reducerats med 34 miljoner kronor under 2009 vilket genererat positivt kassaflöde. Målsättningen är att genom nytt arbetssätt kunna bibehålla lägre lagernivåer även när konjunkturen tar fart och omsättningen ökar igen.

Legeringstilläggen för rostfritt stål har gått upp under det tredje kvartalet och under niomånadersperioden vilket förväntas ge positiv marginalexpansion under kommande kvartal. Under det tredje kvartalet har nickelpriiset, en viktig legeringsmetall i rostfritt stål, hållit sig på en relativt stabil nivå med liten prisökning, men det råder fortsatt osäkerhet kring utvecklingen av nickelpriiset framöver. En viktig komponent för lönsamheten är utvecklingen på materialpriser, då främst rostfritt stål och aluminium.

Arbetet med att utöka produktionskapaciteten för Nordic Flanges i Örnsköldsvik fortlöper enligt plan. Flänsar i duplexmaterial efterfrågas främst inom den globala off-shoremarknaden, varför investeringen är av stor strategisk betydelse för ViLink. Certifiering mot den norska off-shoremarknadens kvalitetsstandard NORSOK pågår och förväntas slutföras under det fjärde kvartalet i år. Totala investeringen förväntas öka produktionskapaciteten med 60-70% när den är fullt driftsatt.

# VI | FLOW

## Sammanfattande nyckeltal

(MKR)	2009 jul-sep	2008 jul-sep	2009 jan-sep	2008 jan-sep	2008 jan-dec
Nettoomsättning	35,2	51,3	139,6	206,5	260,0
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	0,9	7,9	10,5	22,5	26,0
Balansomslutning vid periodens utgång	151,7	158,4	151,7	158,4	164,4
Antal anställda vid periodens utgång	106	132	106	132	132

ViFlow designar, konstruerar och producerar högeffektiva värmeväxlare, tryckkärl, cisterner och annan produktionsutrustning i svärbearbetade 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 tre företag, Örnalp-Unozone, RAMAB samt ViFlow Finland, och har ambition om stark tillväxt kommande år.

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 35,2 (51,3) miljoner kronor, en nedgång med 31% jämfört med motsvarande period föregående år. För perioden januari-september uppgick omsättningen till 139,6 (206,5) miljoner kronor, en nedgång med 32%. ViFlow är det affärsområde som påverkats hårdast av den rådande konjunkturnedgången där framförallt pappersindustrin, som är ett väsentligt kundsegment, dragit ner sina investeringsprojekt.

För det tredje kvartalet uppgick rörelseresultatet (EBITDA) till 0,9 (7,9) miljoner kronor. EBITDA-marginalen uppgick därmed till 2,5 (15,3)%. För perioden januari-september uppgick EBITDA till 10,5 (22,5) miljoner kronor motsvarande en EBITDA-marginal om 7,5 (10,9)%. Det tredje kvartalet har präglats av låg aktivitet i både ÖrnalpUnozone och RAMAB

Orderstocken vid periodens utgång uppgick till 44 miljoner kronor vilket kan jämföras med 125 miljoner kronor vid motsvarande tidpunkt föregående år.

I ÖrnalpUnozone reducerades personalstyrkan med 25 personer i januari 2009 för att säkerställa fortsatt lönsamhet, därutöver har ytterligare 11 personer sagts upp under det andra kvartalet i kombination med att lokala överenskommelser träffats avseende arbetstidsförkortning. Först under det första kvartalet 2010 bedöms dessa besparingar få full effekt på kostnadsstrukturen.

Sedan maj 2009 är Magnus Borneke VD även för ÖrnalpUnozone. Magnus är sedan tidigare VD för RAMAB.

Under juni månad har ett avtal träffats med Östra Göinge kommun avseende finansiering av utbyggnation för RAMAB. Uppgåelsen innebär att kommunen köper RAMABs befintliga fastighet och därefter ansvarar för finansiering av en tillbyggnad som fördubblar RAMABs verkstadskapacitet. RAMAB har en förpliktelse att återköpa fastigheterna efter 10 år till bokfört värde. Byggnationen av nya lokaler har påbörjats under det tredje kvartalet och förväntas stå klara under det andra kvartalet 2010.

Från och med den 1 oktober har ett finskt säljbolag etablerats med två erfarna medarbetare. Målsättningen är att kunna omsätta 30-40 miljoner kronor på årsbasis inom en treårsperiod, huvudsakligen genom produkter från ÖrnalpUnozone och RAMAB, men även från andra leverantörer. ViFlow har tidigare endast haft en marginell närvaro i Finland.

Uppfattningen är att det fortfarande råder hög aktivitet avseende offerter och förfrågningar men att flödet av definitiva ordererkännanden är avvaktande. Eftersom produkterna ofta är delkomponenter i större investeringsprojekt hos slutkunderna påverkas ViFlow av kundernas svårigheter att erhålla extern projektfinansiering vilket leder till förseningar i planerade projekt. Den befintliga orderstocken är betydligt lägre än vid motsvarande tidpunkt föregående år, men tycks ha stabiliserats. Förhoppningen är att den nya satsningen i Finland samt övriga marknadsaktiviteter får positiva effekter under vintern.

Den underliggande efterfrågan på ViFlows produkter bedöms fortfarande hög, framförallt för värmeväxlare som används för energibesparing. Verksamhetens nuvarande fokus ligger därför på att minska kostnaderna men samtidigt behålla kompetens och resurser som är viktiga för att snabbt kunna anpassa organisationen till en kommande konjunkturuppgång.



# VI | POWER

## Sammanfattande nyckeltal

(MKR)	2009 jul-sep	2008 jul-sep	2009 jan-sep	2008 jan-sep	2008 jan-dec
Nettoomsättning	23,9	41,9	90,6	113,2	151,8
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	-2,9	4,9	0,0	2,4	5,6
Balansomslutning vid periodens utgång	113,1	113,1	113,1	113,1	121,2
Antal anställda vid periodens utgång	50	49	50	49	48

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 främst av primärkraftgeneratorer, reservkraftgeneratorer och UPS-kraft. Kunderna återfinns inom de flesta verksamheter där det finns stort behov av kontinuerlig elförsörjning under alla förhållanden.

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 23,9 (41,9) miljoner kronor, en omsättningsminskning med 43%. För perioden januari-september uppgick nettoomsättningen till 90,6 (113,2) miljoner kronor, en minskning med 20%. Marknaden för ViPower är stabil och förutsägbar med relativ lång framförhållning. All produktion är kundorderstyrd och nästan alla produkter är speciellt utformade för kundens behov. En stor del av årets omsättning har varit mot sjukhus och annan offentlig verksamhet.

För det tredje kvartalet uppgick rörelseresultatet (EBITDA) till -2,9 (4,9) miljoner kronor. EBITDA-marginalen uppgick därmed till -12,1 (11,8)%. För perioden januari-september uppgick EBITDA till 0,0 (2,4) miljoner kronor motsvarande en EBITDA-marginal om 0,0 (2,1)%. Både kvartalet och niomånadersperioden har präglats av förseningar i vissa pågående entreprenadprojekt vilket bidragit till lägre lönsamhet än jämförelseperioderna. Under det tredje kvartalet har oförutsedda kostnader om ca 4,5 miljoner kronor belastat resultatet hänförliga till tillkommande åtgärder på försenade och redan färdigställda projekt.

Lönsamheten är starkt beroende av produktmix som fördelas mellan entreprenader och rena verkstadsleveranser. Denna fördelning är inte jämn över året vilket medför att marginalen kan variera kraftigt mellan kvartalen.

Under det tredje kvartalet har beslut fattats om uppdelning av verksamheten i två legala bolag med avsikten att separera entreprenadverksamheten (Genetech Systems Sweden AB) respektive produktverksamheten (Genetech Products International AB). Detta arbete har påbörjats och senast den 1 januari 2010 kommer uppdelningen att vara genomförd i sin helhet. Målsättningen är att uppdelningen skall främja tydligare ansvarsfördelning samt skapa möjligheter för tydligare uppföljning av respektive verksamhetsgren.

Det förändringsarbete som tidigare påbörjats fortgår vidare för att effektivisera och optimera samtliga delar i förädlingsprocessen. Det är framförallt entreprenadverksamheten som effektiviseringsarbetet nu fokuserar på.

Orderstocken vid periodens utgång uppgick till 54 miljoner kronor vilket kan jämföras med 44 miljoner kronor vid motsvarande tidpunkt föregående år. Ett stort antal offerter finns ute som kommer att avgöras under det fjärde kvartalet. Marknadsförutsättningarna för ViPower bedöms därför vara fortsatt goda, där framförallt standardiserade verkstadsleveranser i serietillverkning är en viktig del i framtida lönsamhet. Som en aktivitet i denna fokusering har rekrytering av export-säljare för Genetech Products påbörjats, som huvudsakligen skall etablera ett internationellt agentnätverk vilket skall marknadsföra och sälja Genetechs produkter.



## Övrig väsentlig information

### Moderbolaget

Moderbolaget hade vid periodens slut fem anställda som arbetar med Vinovos löpande förvaltning av befintliga portföljbolag samt identifiering av tillkommande förvävsobjekt. Moderbolaget hade en koncernintern omsättning på 1,0 miljoner kronor under perioden januari till september 2009. Intäkterna avser i sin helhet försäljning till andra segment inom koncernen. Resultat före skatt uppgick under samma period till -5,5 (-5,3) miljoner kronor.

### Årsstämma 2009

Den 29 april hölls Vinovos årsstämma. Stämman beslutade att fastställa resultat- och balansräkning, att bevilja styrelsen och verkställande direktören ansvarsfrihet samt att ingen utdelning skulle lämnas för räkenskapsåret juli-december 2008.

### Extra bolagsstämma 25 juni 2009

Den 25 juni hölls en extra bolagsstämma där det beslutades att styrelsen skulle utökas med två personer, Caroline Pérez och Malin Djupman. Dessutom beslutades att villkoren för det befintliga teckningsoptionsprogrammet skulle ändras så att ny teckningskurs uppgår till 31,80 kronor istället för 50 kronor.

### Händelser efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser har skett efter periodens utgång.

### Utsikter

Den nedgång i ordergång som påbörjades under hösten 2008 kom mycket plötsligt och kraftigt. Därför fortsätter Vinovo att vidta åtgärder som syftar till att successivt sänka kostnaderna. Olika alternativ och handlingsplaner utvärderas kontinuerligt för att löpande anpassa koncernens kostnadsstruktur. Det är dock viktigt att samtidigt behålla kompetens och resurser som är viktiga för att snabbt kunna anpassa organisationen till en kommande konjunkturuppgång.

Den övergripande målsättningen för 2009, givet de verksamheter som finns i koncernen idag, är 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 under en kommande högkonjunktur. Arbeta görs för 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. Vinovo för löpande diskussioner med flera intressenter om både tilläggsförvärv och fristående investeringar i samma och närliggande branscher. Dock ska den finansiella kapacite-

ten som finns i koncernen i dagsläget inte användas för förvärv förrän vi ser att konjunkturläget och finansieringsmöjligheterna har förbättrats. Fokus kommer då ligga på tilläggsförvärv i de tre befintliga affärsområdena.

Under de senaste åren har det gjorts investeringar i materiella anläggningstillgångar inom samtliga affärsområden uppgående till totalt cirka 100 miljoner. Utifrån existerande bolag i koncernen bedöms det framtida investeringsbehovet som lågt. Med de nyligen gjorda investeringarna bedöms koncernen kunna leverera en omsättning på cirka 1 200 miljoner kronor, utan ytterligare investeringar, givet dagens produktmix och prisnivåer.

### 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.

Under det tredje kvartalet har nickelpriiset varit på en relativ stabilnivå, men det råder fortsatt osäkerhet kring utvecklingen av nickelpriiset framöver. Risken i råvarupriser består i att dotterbolagen har lager som ökar och minskar i värde när priserna förändras, och prisökningar inte kan kompenseras till fullo mot kunderna.

### Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med IFRS från och med 1 juli 2008. Delårsrapporten för perioden 1 januari - 30 september 2009 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. Om inte annat anges nedan har samma redovisningsprinciper som beskrivs i årsredovisningen för perioden juli - december 2008 tillämpats. Årsredovisningen finns tillgänglig på hemsidan [www.vinovo.se](http://www.vinovo.se).

Från och med 1 januari 2009 tillämpar koncernen den nya standarden IFRS 8 - Rörelsesegment - för sin segmentsrapportering. Enligt den tidigare standarden IAS 14 - Segmentsrapportering - identifieras två typer av segment (rörelsegränar och geografiska områden) utifrån en modell baserad på risker och möjligheter. Enligt IFRS 8 presenteras segmentinformationen utifrån företagsledningens perspektiv och rörelsesegment

identifieras utifrån den interna rapporteringen till företagets högste verkställande beslutsfattare. Koncernen har identifierat koncernens VD som dess högste verkställande beslutsfattare och den interna rapporteringen som används av VD för att följa upp verksamheten och fatta beslut om resursfördelning ligger till grund för den segmentinformation som presenteras. Tillämpningen av IFRS 8 har inte inneburit någon förändring i de segment som rapporteras och de redovisningsprinciper som beskrivs i årsredovisningen för perioden juli-december 2008 överensstämmer med de som tillämpas för segmentsrapportering.

En ändring i IAS 1 - Utformning av finansiella rapporter - har inneburit vissa förändringar i uppställningsform och benämningen på koncernens finansiella rapporter jämfört med tidigare delårsrapporter.

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2.2. Detta innebär att moderbolaget i de flesta fall tillämpar de IFRS som tillämpas i koncernredovisningen, dock med vissa undantag. Moderbolagets redovisningsprinciper framgår av Vinovos årsredovisning för perioden juli-december 2008 som finns tillgänglig på Vinovos hemsida. En ändring i IAS 27 - Koncernredovisning och separata finansiella rapporter - vilken även finns intagen i RFR 2.2 innebär ändrade redovisningsprinciper avseende utdelningar som erhålls från dotterföretag, intresseföretag och joint ventures. Förändringen har inte haft någon påverkan på Vinovos finansiella rapporter.

### Preliminär kalender 2009/2010

Bokslutskommuniké januari-december 2009	8 mars 2010
Årsredovisning	16 april 2010
Årsstämma	3 maj 2010
Delårsrapport januari-mars 2010	3 maj 2010
Delårsrapport januari-juni 2010	2 augusti 2010
Delårsrapport januari-september 2010	1 november 2010

### Vinovo AB (publ)

Stockholm den 3 november 2009

*Andor Gerendas*

Verkställande direktör

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

### För ytterligare information, kontakta:

Andor Gerendas  
Verkställande direktör  
0709-99 26 52  
andor@vinovo.se

Martin Andersson  
Finans- och ekonomichef  
0708-36 84 42  
martin@vinovo.se

## Rapport över totalresultat, koncernen

(TKR)	Not	2009 jul-sep	2008 jul-sep	2009 jan-sep	2008 jan-sep <sup>1</sup>	2008 jan-dec <sup>1</sup>
Nettoomsättning		120 438	191 449	440 968	575 017	769 757
Kostnad för sålda varor	1	-109 280	-157 736	-393 074	-476 661	-638 718
<b>Bruttoresultat</b>		<b>11 158</b>	<b>33 713</b>	<b>47 894</b>	<b>98 356</b>	<b>131 039</b>
Övriga rörelseintäkter		483	1 121	1 907	3 369	5 332
Försäljningskostnader	1	-8 162	-9 490	-29 042	-27 957	-40 182
Administrationskostnader	1	-8 886	-10 658	-30 948	-30 824	-44 676
Forsknings- och utvecklingskostnader	1	-40	-9	-225	-18	-88
Övriga rörelsekostnader		-417	-198	-1 194	-894	-1 864
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-5 864</b>	<b>14 479</b>	<b>-11 608</b>	<b>42 032</b>	<b>49 561</b>
<i>Finansiella poster</i>						
Finansiella intäkter		166	727	399	3 104	4 543
Finansiella kostnader		-2 329	-5 566	-9 821	-14 596	-21 151
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-8 027</b>	<b>9 640</b>	<b>-21 030</b>	<b>30 540</b>	<b>32 953</b>
Skatt på periodens resultat		2 049	-3 120	5 426	-7 798	-8 590
<b>Periodens resultat</b>		<b>-5 978</b>	<b>6 520</b>	<b>-15 604</b>	<b>22 742</b>	<b>24 363</b>
<i>Övrigt totalresultat</i>						
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter		-2 233	997	-2 513	589	5 336
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>		<b>-2 233</b>	<b>997</b>	<b>-2 513</b>	<b>589</b>	<b>5 336</b>
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>-8 211</b>	<b>7 517</b>	<b>-18 117</b>	<b>23 331</b>	<b>29 699</b>
Periodens resultat hänförligt till aktieägarna i Vinovo AB		-5 810	6 107	-15 953	21 763	23 264
Periodens resultat hänförligt till minoritetens andel		-168	413	349	979	1 099
Periodens totalresultat hänförligt till aktieägarna i Vinovo AB		-7 870	7 051	-18 289	22 299	28 083
Periodens totalresultat hänförligt till minoritetens andel		-341	466	172	1 032	1 616
Genomsnittligt antal aktier		14 825 624	14 825 624	14 825 624	14 825 624	14 825 624
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	14 825 624	14 825 624	14 825 624	14 825 624
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		-0,39	0,41	-1,08	1,47	1,57
Resultat per aktie, efter utspädning		-0,39	0,41	-1,08	1,47	1,57

<sup>1</sup> Vinovo tillämpade tidigare brutet räkenskapsår. Senaste årsredovisningen avsåg perioden 1 juli - 31 december 2008. Perioderna jan-sep 2008 och jan-dec 2008 avser därmed inte historiska rapporteringsperioder för Vinovo. Siffrorna för perioderna har tagits fram utifrån en sammanslagning av tidigare publicerade rapporter och visas för att ge läsaren relevanta jämförelseperioder för innevarande räkenskapsår.

<sup>2</sup> Totalt finns 750 000 utestående teckningsoptioner med en lösenkurs om 31,80 kr.

**Not 1 - Avskrivningar**

(TKR)	2009 jul-sep	2008 jul-sep	2009 jan-sep	2008 jan-sep <sup>1</sup>	2008 jan-dec <sup>1</sup>
Kostnad för sålda varor	8 056	7 912	24 163	18 260	26 977
-varav immateriella tillgångar	3 324	3 210	10 156	7 281	10 600
Försäljningskostnader	438	388	1 286	1 244	1 698
-varav immateriella tillgångar	210	196	622	539	748
Administrationskostnader	938	472	2 558	855	1 357
-varav immateriella tillgångar	149	133	417	335	473
Forsknings- och utvecklingskostnader	0	9	11	18	29
-varav immateriella tillgångar	0	9	11	9	20
<b>-TOTAL-</b>	<b>9 432</b>	<b>8 781</b>	<b>28 018</b>	<b>20 377</b>	<b>30 061</b>
-varav immateriella tillgångar	3 683	3 548	11 206	8 164	11 841

<sup>1</sup> Vinovo tillämpade tidigare brutet räkenskapsår. Senaste årsredovisningen avsåg perioden 1 juli - 31 december 2008. Perioderna jan-sep 2008 och jan-dec 2008 avser därmed inte historiska rapporteringsperioder för Vinovo. Siffrorna för perioderna har tagits fram utifrån en sammanslagning av tidigare publicerade rapporter och visas för att ge läsaren relevanta jämförelseperioder för innevarande räkenskapsår.

## Rapport över finansiell ställning, koncernen

(TKR)	2009 30 sep	2008 30 sep	2008 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	79 725	83 833	85 279
Övriga immateriella anläggningstillgångar	89 437	101 603	103 209
	169 162	185 436	188 488
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	116 677	110 702	116 777
Maskiner och andra tekniska anläggningar	82 381	69 270	80 167
Inventarier	7 366	7 833	6 624
	206 424	187 805	203 568
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Långsiktiga värdepappersinnehav	172	133	133
	172	133	133
Uppskjuten skattefordran	24 547	25 678	22 831
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>400 305</b>	<b>399 052</b>	<b>415 020</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Varulager</i>			
Råvaror och förnödenheter	68 802	82 530	76 437
Varor under tillverkning	3 167	6 207	5 901
Färdiga varor och handelsvaror	58 632	59 757	76 539
	130 601	148 494	158 877
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	69 889	102 719	112 610
Övriga kortfristiga fordringar	41 470	29 252	43 937
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 075	11 473	14 899
	119 434	143 444	171 446
<i>Likvida medel</i>			
Kortfristiga placeringar	1 177	45 768	43 649
Kassa och bank	61 693	68 851	52 138
	62 870	114 619	95 787
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>312 905</b>	<b>406 557</b>	<b>426 110</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>713 210</b>	<b>805 609</b>	<b>841 130</b>

## Rapport över finansiell ställning, koncernen (forts)

(TKR)	2009 30 sep	2008 30 sep	2008 31 dec
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	265 476	277 219	283 361
<i>Långfristiga skulder</i>			
Avsättningar	1 212	1 471	1 354
Uppskjuten skatteskuld	50 369	57 590	56 706
Skulder till kreditinstitut	154 331	223 945	210 763
Övriga skulder, räntebärande	52 429	31 399	44 783
Övriga skulder, icke räntebärande	10 800	15 470	15 470
	269 141	329 875	329 076
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	50 807	60 995	45 529
Checkräkningskredit	35 078	18 333	22 254
Förskott från kunder	4 478	67	4 686
Leverantörsskulder	39 437	54 626	59 534
Skatteskulder	2 723	14 712	26 008
Övriga kortfristiga skulder	17 440	16 332	35 923
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28 630	33 450	34 759
	178 593	198 515	228 693
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>713 210</b>	<b>805 609</b>	<b>841 130</b>

## Rapport över förändring i eget kapital, koncernen

(TKR)	2009 jan-sep	2008 jan-sep <sup>1</sup>	2008 jan-dec <sup>1</sup>
Ingående eget kapital	283 361	246 967	246 967
Minoritetens andel	185	6 921	6 741
Återbetalning av villkorade aktieägartillskott	-	-	-
Nyemission av aktier	-	-	-
Inbetalda premier teckningsoptioner	47	-	2
Övrigt	-	-	-43
Periodens totalresultat <sup>2</sup>	-18 117	23 331	29 694
Utgående eget kapital <sup>3</sup>	265 476	277 219	283 361

<sup>1</sup> Vinovo tillämpade tidigare brutet räkenskapsår. Senaste årsredovisningen avsåg perioden 1 juli - 31 december 2008. Perioderna jan-sep 2008 och jan-dec 2008 avser därmed inte historiska rapporteringsperioder för Vinovo. Siffrorna för perioderna har tagits fram utifrån en sammanslagning av tidigare publicerade rapporter och visas för att ge läsaren relevanta jämförelseperioder för innevarande räkenskapsår.

<sup>2</sup> Varav minoritetens andel uppgår till 172 tkr för perioden jan - sep 2009, 1 032 tkr för perioden jan - sep 2008 och 1 616 tkr för perioden jan - dec 2008.

<sup>3</sup> Varav minoritetens andel uppgår till 9 025 tkr per 30 sep 2009, 10 344 tkr per 30 sep 2008 och 8 667 tkr per 31 dec 2008.

## Rapport över kassaflödesanalys, koncernen

(TKR)	2009 jul-sep	2008 jul-sep	2009 jan-sep	2008 jan-sep <sup>1</sup>	2008 jan-dec <sup>1</sup>
<b>Rörelseverksamheten</b>					
Resultat före skatt	-8 030	9 641	-21 033	30 540	32 953
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster	8 152	9 214	26 738	18 512	29 251
	122	18 855	5 705	49 052	62 204
Betald skatt	-1 277	931	-13 877	-2 158	-239
Rörelsens kassaflöde före förändring av rörelsekapital	-1 155	19 786	-8 172	46 894	61 965
<i>Förändring av rörelsekapital</i>					
Förändring av varulager	9 288	-5 242	28 276	67 762	55 889
Förändring av rörelsefordringar	872	14 331	27 537	-2 196	-5 925
Förändring av rörelseskulder	-4 658	-17 333	-30 899	-51 642	-36 557
Summa förändring av rörelsekapital	5 502	-8 244	24 914	13 924	13 407
<b>Rörelsens kassaflöde</b>	<b>4 347</b>	<b>11 542</b>	<b>16 742</b>	<b>60 818</b>	<b>75 372</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av dotterbolag, nettoeffekt på likvida medel	-	-	-	-102 150	-102 150
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-2 713	-10 703	-11 810	-39 177	-51 359
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	1 401	1 401
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	74
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-38	-	-38	-	-
Investeringsverksamhetens kassaflöde	-2 751	-10 703	-11 848	-139 926	-152 034
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Upptagna lån	9 911	9 515	23 711	110 686	111 955
Amortering av lån	-4 437	-4 000	-60 345	-30 400	-54 827
Finansieringsverksamhetens kassaflöde	5 474	5 515	-36 634	80 286	57 128
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>7 070</b>	<b>6 354</b>	<b>-31 740</b>	<b>1 178</b>	<b>-19 534</b>
Likvida medel vid periodens början <sup>2</sup>	56 940	108 265	95 787	113 441	113 441
Valutakurs effekt likvida medel	-1 140	-	-1 177	-	1 880
Likvida medel vid periodens slut <sup>2</sup>	<b>62 870</b>	<b>114 619</b>	<b>62 870</b>	<b>114 619</b>	<b>95 787</b>

<sup>1</sup> Vinovo tillämpade tidigare brutet räkenskapsår. Senaste årsredovisningen avsåg perioden 1 juli - 31 december 2008. Perioderna jan-sep 2008 och jan-dec 2008 avser därmed inte historiska rapporteringsperioder för Vinovo. Siffrorna för perioderna har tagits fram utifrån en sammanslagning av tidigare publicerade rapporter och visas för att ge läsaren relevanta jämförelseperioder för innevarande räkenskapsår.

<sup>2</sup> Likvida medel utgörs av kassa och bank samt finansiella placeringar som vid anskaffningstidpunkten har en löptid understigande 3 månader.



## Moderbolagets resultaträkning

(TKR)	2009 jul-sep	2008 jul-sep	2009 jan-sep	2008 jan-sep <sup>1</sup>	2008 jan-dec <sup>1</sup>
Nettoomsättning	1 000	-	1 000	-	-
Kostnad för sålda varor	-	-	-	-	-
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 000</b>	<b>-</b>	<b>1 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Övriga rörelseintäkter	131	117	244	562	650
Administrationskostnader	-2 585	-3 170	-8 458	-9 396	-14 175
Övriga rörelsekostnader	-	-3	-	-3	-6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 454</b>	<b>-3 056</b>	<b>-7 214</b>	<b>-8 837</b>	<b>-13 531</b>
<i>Resultat från finansiella placeringar</i>					
Ränteintäkter och liknande resultatposter	532	1 057	1 702	3 536	4 402
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	-1	-1	-1	-3
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-922</b>	<b>-2 000</b>	<b>-5 513</b>	<b>-5 302</b>	<b>-9 132</b>
Skatt på periodens resultat	249	561	1 456	1 471	2 530
<b>Periodens resultat</b>	<b>-673</b>	<b>-1 439</b>	<b>-4 057</b>	<b>-3 831</b>	<b>-6 602</b>

<sup>1</sup> Vinovo tillämpade tidigare brutet räkenskapsår. Senaste årsredovisningen avsåg perioden 1 juli - 31 december 2008. Perioderna jan-sep 2008 och jan-dec 2008 avser därmed inte historiska rapporteringsperioder för Vinovo. Siffrorna för perioderna har tagits fram utifrån en sammanslagning av tidigare publicerade rapporter och visas för att ge läsaren relevanta jämförelseperioder för innevarande räkenskapsår.

## Moderbolagets balansräkning

(TKR)	2009 30 sep	2008 30 sep	2008 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	107	135	137
	107	135	132
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	61 549	61 449	61 549
Fordringar hos koncernföretag	74 003	55 998	61 901
	135 552	117 447	123 450
Summa anläggningstillgångar	135 659	117 582	123 587
<i>Omsättningstillgångar</i>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	22	192	186
Fordringar hos koncernföretag	14 050	4 431	5 957
Övriga kortfristiga fordringar	212	284	458
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	295	966	358
	14 579	5 873	6 959
Kortfristiga placeringar	1 034	45 643	43 495
Kassa och bank	17 589	3 524	927
Summa omsättningstillgångar	33 202	55 040	51 381
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>168 861</b>	<b>172 622</b>	<b>174 968</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>161 919</b>	<b>165 413</b>	<b>167 386</b>
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till koncernföretag	5 110	5 110	5 110
	5 110	5 110	5 110
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder	562	203	1 060
Övriga kortfristiga skulder	137	205	217
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 133	1 691	1 195
	1 832	2 099	2 472
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>168 861</b>	<b>172 622</b>	<b>174 968</b>