

### Andra kvartalet 2010

- Omsättningen för perioden uppgick till 120,3 (160,5) miljoner kronor. Pro forma exklusive det avvecklade affärsområdet ViPower uppgick omsättningen till 120,3 (119,4) miljoner kronor.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 12,4 (5,2) miljoner kronor under perioden. EBITDA exklusive ViPower uppgick till 12,4 (4,0) miljoner kronor. EBITA uppgick till 6,8 (5,2) miljoner kronor under perioden. Rörelseresultatet (EBIT) för perioden uppgick till 3,6 (-4,2) miljoner kronor.
- Resultat efter skatt uppgick till -7,1 (-5,4) miljoner kronor, motsvarande -0,49 (-0,39) kronor per aktie.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital uppgick till 9,7 (20,8) miljoner kronor, motsvarande 0,66 (1,40) kronor per aktie.
- Affärsområdet ViPower har avvecklats genom att de ingående rörelsebolagen försatts i konkurs. Nettoeffekten på Vinovos finansnetto uppgår till -8,6 miljoner kronor. Exklusive denna post uppgick resultat efter skatt till 1,5 miljoner kronor, motsvarande 0,10 kronor per aktie.

”Andra kvartalet 2010 är Vinovos starkaste sedan fjärde kvartalet 2008 och vändningen i Vinovos portföljbolag tycks allt mer stabil. Utvecklingen andra kvartalet stärker förhoppningarna om att vi passerat vändpunkten och att uppgången är beständig. Orderböckerna är dock fortfarande korta och prisbilden för flera av portföljbolagen pressad. Den framgångsrikt genomförda nyemissionen skapar förutsättningar för att tillfullo lägga fokus och energi på att fortsätta utveckla portföljbolagen och med trygghet ta tillvara på de affärsmöjligheter vi ser framför oss.”

David Malmström, 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 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

### Fortsatt positiva indikationer i Vinovos bolag

Andra kvartalet fortsätter ge indikationer om förbättrad marknadsutveckling för Vinovos portföljbolag, om än från låga nivåer. Perioden innebär också första kvartalet utan omsättnings- och rörelseresultatsbidrag från bolagen inom ViPower, som försattes i konkurs i april. Vinovos nettoomsättning om 120,3 miljoner kronor för andra kvartalet bör därför ställas mot 119,4 miljoner kronor för motsvarande period 2009 och 102,2 miljoner kronor första kvartalet 2010, där tidigare perioder renats från bidrag från ViPower. Motsvarande EBITDA utveckling för koncernen visar 12,4 miljoner kronor andra kvartalet 2010 jämfört med 4,0 miljoner kronor motsvarande period 2009 och 6,3 miljoner kronor första kvartalet 2010. Den positiva lönsamhetsutvecklingen är framför allt ett resultat av hård kostnads kontroll samtidigt som en hög aktivitet på marknads sidan i samtliga portföljbolag har bidragit till att hålla omsättningen uppe. Andra kvartalet är säsongsmässigt starkt för flertalet av de rörelsedrivande bolagen. Trots den positiva utvecklingen i samtliga bolag är orderböckerna fortfarande korta och osäkerheten kring höstens utveckling i viss mån kvar.

I juni godkände årsstämman styrelsens beslut om att genomföra en nyemission om ca 44,5 miljoner kronor i syfte att kunna ta tillvara på affärsmöjligheter och mindre förvärv, samtidigt som kapitalstrukturen och likviditeten stärks. Emissionen övertecknades och genomfördes framgångsrikt under juni. Emissionslikviden inflöt i juli månad och har därmed inte påverkat denna rapport.

### ViLink

Den successivt stärkta utvecklingen under första kvartalet 2010 har fortsatt under andra kvartalet med positiv prisutveckling och ökade volymer, framförallt för Nordic Flanges. Ferral upplever liknande marknadsförhållanden i Finland som Nordic Flanges gör i Sverige, med successivt ökade volymer och priser, dock ej i samma takt. Legeringstilläggen har höjts successivt under första halvåret vilket bidragit till den positiva utvecklingen. Ökningen i legeringstilläggen mattades av något i juni. Hävstångseffekten från genomförda kostnadsbesparingar ger en kraftig resultat effekt när nu volymer och priser återgår till mer normaliserade nivåer. Muntligt godkännande har erhållits avseende NORSOK-certifieringen för Nordic Flanges och bolaget planerar marknads lansering mot offshoreindustrin under hösten. Lanseringen förväntas ge begränsad resultat effekt under

innevarande räkenskapsår.

Omsättningen för ViLink uppgick till 73,7 (69,7) miljoner kronor jämfört med 64,3 miljoner kronor första kvartalet 2010. EBITDA uppgick till 10,3 (1,4) miljoner kronor jämfört med 5,4 miljoner kronor under första kvartalet 2010.

### ViFlow

Andra kvartalet är säsongsmässigt starkt för bolagen inom ViFlow och, liksom för ViLink, har en successivt starkare utveckling fortsatt efter en svag inledning på året. Den högre orderingång som inleddes under fjärde kvartalet 2009 har successivt materialiserats i siffror och genomförda kostnadsbesparingarna i framför allt Örnalp Unozon visar sig nu i en förbättrad lönsamhet för bolaget trots fortsatt låg omsättning och tuff priskonkurrens på marknaden.

Efter en utmanande inledning på året, framför allt på grund av att entreprenadverksamheten präglats av låg aktivitet till följd av hård och lång vinter, har RAMAB upplevt ett starkt kvartal. Omständigheterna har successivt förbättrats och aktiviteten inom entreprenadverksamheten ökat, samtidigt som verkstadsprojekten ökat i omfattning.

Omsättningen för ViFlow uppgick till 46,9 (50,4) miljoner kronor jämfört med 38,6 miljoner kronor första kvartalet 2010. EBITDA uppgick till 3,7 (4,6) jämfört med 2,3 miljoner kronor under första kvartalet 2010.

### ViPower

Rörelsen och tillgångarna i ViPower har under perioden avyttrats av konkursboet till bolag kontrollerat av Attacus Invest. Under perioden ingår i finansiella poster resultat relaterade till ViPower uppgående till -8,6 miljoner kronor netto. Vinovos framtida exponering bedöms vara i princip obefintlig.

### Övriga händelser

I april beslutade VD Andor Gerendas i samråd med styrelsen att avgå. I maj utsågs David Malmström som ny VD för Vinovo, och tillträdde sin tjänst den 1 juni 2010. David kommer närmast från positionen som VD för Vinovos affärsområde ViFlow. Magnus Borneke, tidigare VD för RAMAB och ÖrnalpUnozon, har utsetts till ny VD för ViFlow.

David Malmström  
VD

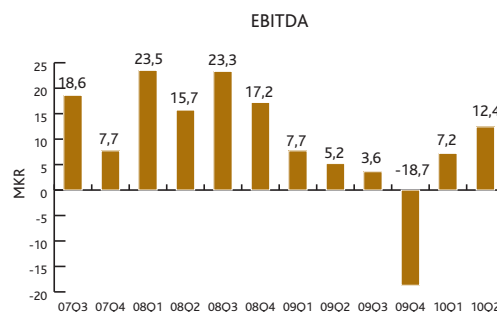
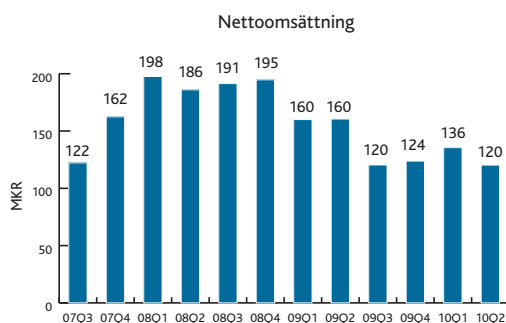
# Finansiell översikt

## Sammanfattande resultaträkning

(MKR)	2010 apr-jun	2009 apr-jun	2010 jan-jun	2009 jan-jun	2009 jan-dec
Nettoomsättning	120,3	160,5	255,8	320,5	564,7
Bruttoresultat efter KSV	22,9	17,5	40,8	36,7	37,4
(% av nettoomsättning)	19,0	10,9	15,9	11,5	6,6
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	12,4	5,2	19,6	12,8	-2,3
(% av nettoomsättning)	10,3	3,2	7,7	4,0	-0,4
Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar, EBITA	6,8	5,2	7,8	12,8	-25,2
(% av nettoomsättning)	5,6	-2,6	3,0	-1,8	-4,5
Rörelseresultat, EBIT	3,6	-4,2	1,5	-5,7	-76,5
(% av nettoomsättning)	3,0	-2,6	0,6	-1,8	-13,5
Periodens resultat	-7,1	-5,4	-11,1	-9,6	-75,9
(% av nettoomsättning)	-5,9	-3,4	-4,4	-3,0	-13,4

## Nyckeltal

	2010 apr-jun	2009 apr-jun	2010 jan-jun	2009 jan-jun	2009 jan-dec
Avkastning på eget kapital, %	-34,1	-0,5	34,1	-0,5	-29,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-13,9	3,1	-13,9	3,1	-13,3
Eget kapital per aktie, kronor	12,5	17,8	12,5	17,8	13,4
Soliditet, %	35,4	37,4	35,4	37,4	31,8
Räntebärande nettoskuld, miljoner kronor	202,8	239,7	202,8	239,7	235,8
Kassaflöde från verksamheten, miljoner kronor	9,7	20,8	32,7	12,4	30,1
Kassaflöde från verksamheten per aktie, kronor	0,66	1,40	2,20	0,84	2,03
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	1,1	0,9	1,1	0,9	1,1
Resultat per aktie, kronor	-0,49	-0,39	-0,49	-0,68	-5,12
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	-0,49	-0,39	-0,49	-0,68	-5,12
Antal anställda vid periodens slut	236	314	236	314	273



## 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.

### Nettoskuldsättningsgrad

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

Affärsområdet ViPower bidrar inte med vare sig omsättning eller rörelserelaterade kostnader under det andra kvartalet. En effekt av avvecklingen innebär dock att Vinovos finansnetto belastas med -8,6 miljoner kronor. Övriga bolag i Vinovo bidrar fullt ut till koncernen under perioden och i jämförelsesiffrorna.

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen för det andra kvartalet uppgick till 120,3 (160,5) miljoner kronor, en minskning med 25% jämfört med motsvarande period föregående år. Omsättningsnedgången kan framförallt hänföras till affärsområdet ViPower som under jämförelseperioden bidrog med 41,1 miljoner kronor.

För det första halvåret 2010 uppgick nettoomsättningen till 255,8 (320,5) miljoner kronor, en minskning med 20%. Av nedgången om 65 miljoner kronor kan 33 miljoner kronor hänföras till affärsområdet ViPower, 13 miljoner kronor till ViLink och 19 miljoner kronor till ViFlow.

### Resultat och marginaler

Bruttoresultatet för kvartalet uppgick till 22,9 (17,5) miljoner kronor, en ökning med 31% jämfört med samma period föregående år. För det första halvåret uppgick bruttoresultatet till 40,8 (36,7) miljoner kronor.

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 12,4 (5,2) miljoner kronor för kvartalet, en ökning med 138% jämfört med samma period föregående år. EBITDA-marginalen uppgick till 10,3 (3,2)%. För det första halvåret 2010 uppgick EBITDA till 19,6 (12,8) miljoner kronor, motsvarande en EBITDA-marginal om 7,7 (4,0)%. EBITA uppgick till 6,8 (5,2) miljoner kronor för det andra kvartalet och till 7,8 (12,8) miljoner kronor för det första halvåret 2010. Uppgången i lönsamhet är framförallt hänförlig till affärsområdet ViLink som upplevt positiv effekt av såväl prisökningar som av ökande volymer.

Rörelseresultatet efter avskrivningar (EBIT) uppgick till 3,6 (-4,2) miljoner kronor för kvartalet. Rörelsemarginalen uppgick till 3,0 (-2,6)%. För det första halvåret 2010 uppgick EBIT till 1,5 (-5,7) miljoner kronor motsvarande en EBIT-marginal om 0,6 (-1,8)%.

Periodens resultat uppgick till -7,1 (-5,4) miljoner kronor för kvartalet, varav -7,3 (-5,7) miljoner kronor är hänförligt till aktieägarna i Vinovo, motsvarande -0,49 (-0,39) kronor per aktie. För det första halvåret 2010 uppgick resultat efter skatt till -11,1 (-9,6) miljoner kronor motsvarande -0,75 (-0,68) kronor per aktie.

### Investeringar och avskrivningar

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar under kvartalet uppgick till 10,3 (7,0) miljoner kronor. För det första halvåret 2010 uppgick investeringarna till 12,3 (9,1) miljoner kronor.

Kvartalets avskrivningar uppgick till 8,8 (9,3) miljoner kronor, varav 3,2 (3,8) miljoner kronor avser avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar. För det första halvåret 2010 uppgick avskrivningarna till 18,2 (18,6) miljoner kronor varav 6,4 (7,5) miljoner kronor avsåg immateriella anläggningstillgångar.

### Kassaflöde och finansiell ställning

Rörelsens kassaflöde uppgick under kvartalet till 9,7 (20,8) miljoner kronor. Första halvåret 2010 uppgick rörelsens kassaflöde till 32,7 (12,4) miljoner kronor.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick under kvartalet till -13,7 (-7,0) miljoner kronor. Häri ingår -3,5 miljoner kronor som ett resultat av avvecklingen och avkonsolideringen av ViPower. Första halvåret 2010 uppgick investeringsverksamhetens kassaflöde till -15,7 (-9,1) miljoner kronor.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under kvartalet till -16,3 (-32,8) miljoner kronor. Under kvartalet har amortering av förvävsrelaterade krediter skett med 23,5 (21,7) miljoner kronor. Första halvåret 2010 uppgick finansieringsverksamhetens kassaflöde till -51,2 (-42,1) miljoner kronor. Första halvåret 2010 har 28,1 (39,5) miljoner kronor betalats på förvävsrelaterade krediter.

Koncernens kassaflöde uppgick under kvartalet till -20,2 (-19,0) miljoner kronor. Under det första halvåret uppgick kassaflödet till -34,2 (-38,8) miljoner kronor.

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

Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 18,2 (56,9) miljoner kronor. Räntebärande skulder uppgick vid periodens utgång till 221,0 (296,7) miljoner kronor. Soliditeten uppgick till 35,4 (37,4)%.

# Segmentinformation

## Kvartalet april-juni

(MKR)	Nettoomsättning		EBITDA		EBITDA-marginal	
	apr-jun 2010	apr-jun 2009	apr-jun 2010	apr-jun 2009	apr-jun 2010	apr-jun 2009
ViLink	73,7	70,4	10,3	1,4	14,0%	2,0%
ViFlow	46,9	50,4	3,7	4,6	8,0%	9,0%
ViPower	-	41,1	-	1,2	-	2,9%
ViProp	0,9	0,9	0,9	0,9	100%	100,0%
-varav fsg till andra segment	0,9	0,9				
Moderbolag	-	-	-2,5	-2,8	(neg)	(neg)
Eliminering	-1,2	-2,3	-	-		
<b>TOTAL</b>	<b>120,3</b>	<b>160,5</b>	<b>12,4</b>	<b>5,2</b>	<b>10,3</b>	<b>3,2%</b>

Det är huvudsakligen ViProp som har försäljning till andra segment inom koncernen. Nettoomsättningen för övriga segment avser närmast utslutande intäkter från externa kunder.

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

(MKR)	apr-jun 2010	apr-jun 2009
Resultat för segment (EBITDA)	12,4	5,2
Avskrivningar	-8,8	-9,3
Finansiella intäkter	0,0	0,0
Finansiella kostnader	-10,4	-3,4
<b>Koncernens resultat före skatt</b>	<b>-6,8</b>	<b>-7,5</b>

## Halvåret januari-juni

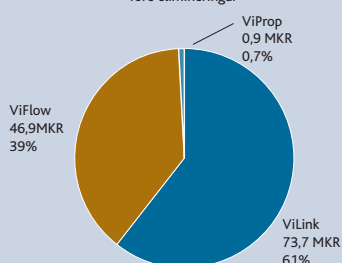
(MKR)	Nettoomsättning		EBITDA		EBITDA-marginal	
	jan-jun 2010	jan-jun 2009	jan-jun 2010	jan-jun 2009	jan-jun 2010	jan-jun 2009
ViLink	138,0	150,8	15,7	4,8	11,4%	3,2%
ViFlow	85,5	104,4	6,1	9,7	7,1%	9,3%
ViPower	33,3	66,7	0,9	2,9	2,7%	4,4%
ViProp	1,8	1,2	1,8	1,2	100,0%	100,0%
-varav fsg till andra segment	1,8	1,2				
Moderbolag	-	-	-4,9	-5,8	(neg)	(neg)
Eliminering	-2,8	-2,6	-	-		
<b>TOTAL</b>	<b>255,8</b>	<b>320,5</b>	<b>19,6</b>	<b>12,8</b>	<b>7,7%</b>	<b>4,0%</b>

Det är huvudsakligen ViProp som har försäljning till andra segment inom koncernen. Nettoomsättningen för övriga segment avser närmast utslutande intäkter från externa kunder.

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

(MKR)	jan-jun 2010	jan-jun 2009
Resultat för segment (EBITDA)	19,6	12,8
Avskrivningar	-18,2	-18,6
Finansiella intäkter	0,1	0,2
Finansiella kostnader	-12,4	-7,4
<b>Koncernens resultat före skatt</b>	<b>-10,9</b>	<b>-13,0</b>

Nettoomsättning Kv2 2010  
före elimineringar



# VI | LINK

## Sammanfattande nyckeltal

(MKR)	2010 apr-jun	2009 apr-jun	2010 jan-jun	2009 jan-jun	2009 jan-dec
Nettoomsättning	73,7	70,4	138,0	150,8	273,0
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	10,3	1,4	15,7	4,8	11,5
Balansomslutning vid periodens utgång	348,0	404,7	348,0	404,7	374,2
Antal anställda vid periodens utgång	132	143	132	143	115

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 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 och också för jämförelseperioden.

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 73,7 (70,4) miljoner kronor, en ökning med 5% jämfört med samma period föregående år. Förändringen jämfört med föregående år är hänförlig uppgångar både i volym och pris. Indikationer på att en vändning har skett har noterats, då utvecklingen under kvartalet månad för månad varit positiv. Slutkunderna för ViLinks produkter finns inom flera olika branscher och geografiska områden vilket ger diversifieringseffekter under normala marknadsförhållanden. Perioden har präglats av fortsatt relativt svag efterfrågan från framförallt pappersindustrin och verkstadsindustrin samt en generell ovilja från kunderna att bygga lager.

Rörelseresultatet (EBITDA) för kvartalet uppgick till 10,3 (1,4) miljoner kronor. EBITDA-marginalen uppgick därmed till 14,0 (2,0)%. Historiskt sett är ViLink det mest lönsamma affärsområdet inom Vinovo med nischprodukter inom stål och aluminium. Under 2010 har lönsamheten vänt uppåt igen efter ett mycket svagt år 2009. Ferral har genom hela lågkonjunkturen uppvisat god lönsamhet och under inled-

ningen av 2010 har även Nordic Flanges vänt en negativ utveckling och genererat marginaler som närmar sig historiska nivåer.

En utmaning i samband med att ViLink åter visar tillväxt är att bibehålla de lägre lagernivåer som etablerats och den kundorderstyrda produktionen för att minimera rörelsekapitaluppbbyggnad.

Legeringstilläggen för rostfritt stål har fortsatt stiga under kvartalet, emedan takten i ökningen avtagit i juni. Lönsamheten i ViLink påverkas av utvecklingen på materialpriser, då främst för rostfritt stål och aluminium.

Certifiering mot den norska off-shoremarknadens kvalitetsstandard NORSOK är i sitt slutskede och bedöms vara slutförd under tredje kvartalet i år. Ett muntligt godkännande har erhållits och marknads lansering kommer att ske under andra halvåret 2010, bland annat i samband med offshoremässan ONS. Fördröjning har främst skett på grund av lång hanteringstid hos certifieringsinstitutet.

Fokus framöver ligger på att förstärka försäljningsorganisationen för en lyckad lansering mot offshoreindustrin, men även med målsättning att finna andra geografiska marknader och kundgrupper.

# VI | FLOW

## Sammanfattande nyckeltal

(MKR)	2010 apr-jun	2009 apr-jun	2010 jan-jun	2009 jan-jun	2009 jan-dec
Nettoomsättning	46,9	50,4	85,5	104,4	185,5
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	3,7	4,6	6,1	9,7	10,1
Balansomslutning vid periodens utgång	152,3	146,6	152,3	146,6	153,7
Antal anställda vid periodens utgång	102	115	102	115	99

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 två tillverkande företag, Örnalp Unozon och RAMAB, samt säljbolaget ViFlow Finland.

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 46,9 (50,4) miljoner kronor, en nedgång med 7% jämfört med motsvarande period föregående år. ViFlow påverkades hårt av den rådande konjunkturnedgången där framförallt papper- och massaindustrin, som är ett väsentligt kundsegment, dragit ner sina investeringsprojekt. Under hösten 2009 kunde ett positivt trendbrott konstateras avseende ordergång och under det andra kvartalet börjar den högre ordergången materialiseras i högre omsättning och resultat.

För kvartalet uppgick rörelseresultatet (EBITDA) till 3,7 (4,6) miljoner kronor. EBITDA-marginalen uppgick därmed till 8,0 (9,0)%. Orderstocken vid periodens utgång uppgick till 50 miljoner kronor vilket kan jämföras med 49 miljoner kronor vid motsvarande tidpunkt föregående år.

Den pågående utbyggnationen av verksamheten i RAMAB färdigställdes i maj 2010 och är nu i drift. Målsättningen är att successivt öka antalet anställda i takt med att beläggningen fylls på genom ökad aggressivitet på marknaden.

Verksamheten i ViFlow Finland som etablerades i oktober 2009 har genererat ett stort antal offerter och några mindre ordrar till de svenska rörelsebolagen. Målsättningen är att kunna omsätta 30-40 miljoner kronor på årsbasis inom några år, huvudsakligen genom produkter från Örnalp Unozon och RAMAB, men även från andra leverantörer.

De samarbetsavtal som tecknades under december 2009 avseende plate-and-shell produkter i Sverige, Finland, Norge och Danmark och plattvärmeväxlare i Finland har börjat generera nya affärsmöjligheter. Avtalen är ett led i att skapa heltäckande kunderbudande inom värmeväxlare, tryckkärl och processutrustning. Fortfarande präglas dock ViFlows marknadsförhållanden av prispress och hård konkurrens.

Uppfattningen är att det fortfarande råder hög aktivitet avseende offerter och förfrågningar men att flödet av definitiva ordererkännanden är avvaktande. Förhoppningen är att satsningen i Finland, ingångna strategiska samarbetsavtal samt övriga marknadsaktiviteter får positiva effekter under andra halvan av 2010.

Den underliggande efterfrågan på ViFlows produkter bedöms fortfarande hög, framförallt för värmeväxlare som används för energibesparing. Verksamhetens nuvarande fokus ligger därför på att minimera de löpande kostnaderna men samtidigt behålla nödvändiga kompetenser och resurser.

Den 19 maj 2010 utsåg styrelsen i Vinovo David Malmström till ny VD för Vinovokoncernen. David Malmström tillträdde sin nya befattning den 1 juni 2010. Magnus Borneke tillträdde som VD för ViFlow i samband med David Malmströms tillträde som VD för Vinovo. Nuvarande Platschef i RAMAB, Sven-Erik Olsson, tillträder samtidigt som VD för RAMAB. Sven-Erik har tidigare varit VD för en av ViFlows större konkurrenter.

# VI | POWER

## Sammanfattande nyckeltal

(MKR)	2010 apr-jun	2009 apr-jun	2010 jan-jun	2009 jan-jun	2009 jan-dec
Nettoomsättning	-	41,1	33,3	66,7	109,9
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	-	1,2	0,9	2,9	-17,2
Balansomslutning vid periodens utgång	3,7	116,6	3,7	116,6	67,1
Antal anställda vid periodens utgång	-	51	-	51	56

Affärsområdet ViPower har avvecklats under det andra kvartalet 2010, genom att de ingående rörelsebolagen försatts i konkurs. Under juni månad har konkursboet sålt huvuddelen av verksamheten vidare till bolag kontrollerat av Attacus Invest AB.

För Vinovo har avvecklingen och avkonsolideringen av ViPower resulterat i en bokföringsmässig nedskrivning av tillgångar vilket belastat finansnettot med -8,6 miljoner kronor under det andra kvartalet 2010. Bedömningen är att Vinovos exponering och ytterligare materiellt negativa konsekvenser från konkursen är högst begränsade.



## Övrig väsentlig information

### Moderbolaget

I maj utsågs David Malmström som ny VD för Vinovo, med tillträde 1 juni 2010. David kommer närmast från positionen som VD för Vinovos affärsområde ViFlow.

Moderbolaget hade vid periodens slut två anställda som arbetar med Vinovos löpande förvaltning av befintliga portföljbolag samt identifiering av tillkommande förvärvsobjekt. Moderbolaget hade en omsättning på 0,0 (0,0) miljoner kronor under första halvåret 2010. Resultat före skatt uppgick under samma period till -9,3 (-4,6) miljoner kronor, varav -5,0 (0,0) miljoner kronor avsåg nedskrivning av fordringar på Genetech/ViPower.

### Beslut vid Vinovos årsstämma 2010

Vinovos årsstämma ägde rum den 2 juni 2010. På stämman valdes till ny styrelse Tomas Althén, Andor Gerendas, Henrik Hedelius, Caroline Pérez samt Sven-Åke Bergkvist som styrelseordförande. Stämman beslutade vidare fastställa resultat- och balansräkning, att bevilja styrelsen och verkställande direktören ansvarsfrihet samt att ingen utdelning skulle lämnas för räkenskapsåret januari-december 2009.

Dessutom godkändes styrelsens beslut om nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare om högst 22,2 miljoner nya aktier till en teckningskurs om 2 kronor per aktie. Därutöver beslutades enligt styrelsens förslag att emittera högst 1,85 miljoner teckningsrätter för senare överlåtelse till marknadsvärde till ledande befattningshavare inom Vinovokoncernen.

### Företrädesemission 2010

Vinovos företrädesemission om 44,5 miljoner kronor övertecknades med 15%. Netto efter emissionskostnader om ca 2,5 miljoner kronor har bolaget därmed tillförts 42 miljoner kronor efter rapportperiodens utgång. Nedan visas hur vissa nyckeltal förändras efter nyemissionen:

	Före emission	Förändring	Efter emission
Eget kapital <sup>1</sup> (MKR)	192,3	+42,0	234,3
Soliditet (%)	35,4	+4,6	40,0
Likvida medel (MKR)	18,2	+42,0	60,2
Räntebärande nettoskuld (MKR)	202,8	-42,0	160,8
Antal aktier (miljoner)	14,8	22,2	37,0
Eget kapital/aktie <sup>2</sup> (kronor)	12,5	-6,4	6,1

<sup>1</sup> Inklusive minoritet om 6,9 miljoner kronor.

<sup>2</sup> Med avdrag för minoritetens andel av eget kapital.

### Händelser efter rapportperiodens utgång

Nyemissionen har avslutats och registrering på Bolagsverket pågår.

### Utsikter

Efter en kraftig nedgång i samtliga av Vinovos portföljbolag under 2008 och 2009 visar årets första sex månader 2010 att nedgången bottnat och viss återhämtning påbörjats. Orderböckerna fylls successivt på, även om många kunder utnyttjar marknadsläge och ledtider till att beställa senare, och omsättning och resultat förbättras. De positiva signalerna till trots är omsättning och resultat långt från historiska nivåer, och bolagen är beroende av att konjunkturen fortsätter förbättras.

Arbete pågår 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 och när sådana dyker upp. Den genomförda nyemissionen om 44,5 miljoner kronor i kombination med uppgörelser som genomförts med koncernens långivare bedöms ge en finansiell stabilitet under åtminstone de kommande 12 månaderna.

Vinovo för löpande diskussioner med flera intressenter om både tilläggsförvärv och fristående investeringar i samma och närliggande branscher. Dock ska den finansiella kapaciteten som finns i koncernen i dagsläget inte användas för förvärv förrän vi ser att konjunkturen har bottnat ur och att den ekonomiska tillväxten tilltar. Fokus kommer då att ligga på tilläggsförvärv i de 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 Vinovos nuvarande portföljbolag kunna leverera en omsättning på cirka 900-1 000 miljoner kronor, med begränsade ytterligare investeringar, givet dagens produktmix och prisnivåer.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

Samtliga nuvarande portföljbolag i Vinovokoncernen påverkas av industrikonjunkturen i stort, eftersom tillverkade produkter ofta är delkomponenter i större investeringsprojekt. Portföljbolagens verksamhet ger upphov till risker som orsakas av förändringar av priser på marknadsnoterade råvaror, huvudsakligen nickel och andra legeringsmetaller i rostfritt stål.

Under det första halvåret 2010 har legeringspriserna stigit, men det råder fortsatt osäkerhet kring utvecklingen av nickelpriset framöver. Risker i råvarupriser består i att dotterbolagen har lager som ökar och minskar i värde när priserna förändras, och prisökningar på råmaterial som inte kan kompenseras till fullo mot kunderna.

### Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards, IFRS, från och med 1 juli 2008. Delårsrapporten för perioden 1 januari - 30 juni 2010 är upprättad i enlighet med IFRS såsom de har godkänts av EU för tillämpning inom EU. Delårsrapporten är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering och och tillämpliga delar i Årsredovisningslagen. Om inte annat anges nedan har samma redovisningsprinciper som beskrivs i årsredovisningen för perioden januari - december 2009 tillämpats. Årsredovisningen finns tillgänglig på hemsidan [www.vinovo.se](http://www.vinovo.se).

Inga väsentliga förändringar i redovisningsstandarder har påverkat Vinovos koncernredovisning under 2010.

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 januari-december 2009 som finns tillgänglig på Vinovos hemsida.

### Kalender 2010

Delårsrapport januari-september 2010    1 november 2010

Vinovo AB (publ)

Stockholm den 2 augusti 2010

David Malmström  
Verkställande direktör

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

### För ytterligare information, kontakta:

David Malmström  
Verkställande direktör  
0730-73 00 63  
[david@vinovo.se](mailto:david@vinovo.se)

Martin Andersson  
Finans- och ekonomichef  
0708-36 84 42  
[martin@vinovo.se](mailto:martin@vinovo.se)

## Rapport över totalresultat, koncernen

(TKR)	Not	2010 apr-jun	2009 apr-jun	2010 jan-jun	2009 jan-jun	2009 jan-dec
Nettoomsättning		120 305	160 482	255 821	320 530	564 732
Kostnad för sålda varor	1	-97 450	-142 947	-215 025	-283 794	-527 373
<b>Bruttoresultat</b>		<b>22 855</b>	<b>17 535</b>	<b>40 796</b>	<b>36 736</b>	<b>37 539</b>
Övriga rörelseintäkter		143	638	1 531	1 424	2 625
Försäljningskostnader	1	-8 215	-11 279	-17 269	-20 880	-42 446
Administrationskostnader	1	-11 134	-11 041	-22 956	-22 062	-72 624
Forsknings- och utvecklingskostnader	1	-9	-43	-59	-185	-276
Övriga rörelsekostnader		-17	19	-593	-777	-1 099
<b>Rörelseresultat</b>		<b>3 623</b>	<b>-4 171</b>	<b>1 450</b>	<b>-5 744</b>	<b>-76 461</b>
Finansiella poster						
Resultat från aktier och finansiella fordringar		-8 659	-	-8 659	-	-
Finansiella intäkter		48	44	79	233	421
Finansiella kostnader		-1 836	-3 414	-3 733	-7 492	-11 920
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-6 824</b>	<b>-7 541</b>	<b>-10 863</b>	<b>-13 003</b>	<b>-87 960</b>
Skatt på periodens resultat		-287	2 117	-274	3 377	12 049
<b>Periodens resultat</b>		<b>-7 111</b>	<b>-5 424</b>	<b>-11 137</b>	<b>-9 626</b>	<b>-75 911</b>
Övrigt totalresultat						
Valutakursdifferensvidomräkningavutlandsverksamheter		-297	-246	-1 975	-280	-2 248
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>		<b>-297</b>	<b>-246</b>	<b>-1 975</b>	<b>-280</b>	<b>-2 248</b>
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>-7 408</b>	<b>-5 670</b>	<b>-13 112</b>	<b>-9 906</b>	<b>-78 159</b>
Periodens resultat hänförligt till aktieägarna i Vinovo AB		-7 296	-5 746	-11 107	-10 143	-75 863
Periodens resultat hänförligt till minoritetens andel		185	322	-30	517	-48
<b>Periodens totalresultat hänförligt till aktieägarna i Vinovo AB</b>		<b>-7 566</b>	<b>-5 996</b>	<b>-12 904</b>	<b>-10 419</b>	<b>-77 909</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till minoritetens andel</b>		<b>158</b>	<b>326</b>	<b>-208</b>	<b>513</b>	<b>-250</b>
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		-0,49	-0,39	-0,75	-0,68	-5,12
Resultat per aktie, efter utspädning		-0,49	-0,39	-0,75	-0,68	-5,12

<sup>1</sup> Totalt finns 750 000 utestående teckningsoptioner med en lösenkurs om 31,80 kr.

### Not 1 - Avskrivningar

(TKR)	2010 apr-jun	2009 apr-jun	2010 jan-jun	2009 jan-jun	2009 jan-dec
Kostnad för sålda varor	6 934	8 030	14 660	16 107	38 390
-varav immateriella tillgångar	2 884	3 403	5 819	6 832	19 829
Försäljningskostnader	394	425	770	848	2 461
-varav immateriella tillgångar	165	211	321	412	1 583
Administrationskostnader	1 458	874	2 731	1 620	33 243
-varav immateriella tillgångar	105	128	211	268	29 838
Forsknings- och utvecklingskostnader	-	11	-	11	42
-varav immateriella tillgångar	-	11	-	11	21
-TOTAL-	8 786	9 340	18 161	18 586	74 136
-varav immateriella tillgångar	3 154	3 753	6 351	7 523	51 271

### Nedskrivning av koncernmässiga övervärden i Genetech under fjärde kvartalet 2009

(TKR)	Kostnad för sålda varor	Försäljnings-kostnader	Administrations-kostnader	TOTAL
Goodwill	-	-	28 749	28 749
Övriga immateriella anläggningstillgångar	6 325	762	534	7 621
Summa	6 325	762	29 283	36 370

## Rapport över finansiell ställning, koncernen

(TKR)	2010 30 jun	2009 30 jun	2009 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	50 171	80 514	51 083
Övriga immateriella anläggningstillgångar	69 868	95 491	78 542
	120 039	176 005	129 625
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	93 521	119 546	114 853
Maskiner och andra tekniska anläggningar	77 484	86 656	82 393
Inventarier	9 959	6 995	10 855
	180 964	213 197	208 101
Finansiella anläggningstillgångar			
Långsiktiga värdepappersinnehav	173	133	171
	173	133	171
Uppskjuten skattefordran	23 607	23 537	23 607
Summa anläggningstillgångar	324 783	412 872	361 504
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Råvaror och förnödenheter	56 772	69 167	64 111
Varor under tillverkning	3 870	5 159	5 812
Färdiga varor och handelsvaror	45 934	65 563	57 503
	106 576	139 889	127 426
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	74 055	74 997	75 672
Övriga kortfristiga fordringar	12 657	38 251	16 720
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7 658	9 041	10 670
	94 370	122 289	103 062
Likvida medel			
Kortfristiga placeringar	95	1 187	103
Kassa och bank	18 102	55 753	53 168
	18 197	56 940	53 271
Summa omsättningstillgångar	219 143	319 118	283 759
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>543 926</b>	<b>731 990</b>	<b>645 263</b>

## Rapport över finansiell ställning, koncernen (forts)

(TKR)	2010 30 jun	2009 30 jun	2009 31 dec
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	192 316	273 455	205 470
Långfristiga skulder			
Avsättningar	1 450	1 212	2 410
Uppskjuten skatteskuld	41 732	53 027	45 295
Skulder till kreditinstitut	100 647	164 073	146 053
Övriga skulder, räntebärande	44 592	54 728	47 332
Övriga skulder, icke räntebärande	400	10 800	-
	188 821	283 840	241 090
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	58 473	50 652	51 256
Checkräkningskredit	15 159	22 884	28 242
Förskott från kunder	-	6 158	270
Leverantörsskulder	35 819	41 664	35 473
Skatteskulder	2 060	3 481	222
Övriga kortfristiga skulder	24 382	16 217	51 792
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26 896	33 639	31 448
	162 789	174 695	198 703
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>543 926</b>	<b>731 990</b>	<b>645 263</b>

## Rapport över förändring i eget kapital, koncernen

(TKR)	2010 jan-jun	2009 jan-jun	2009 jan-dec
Ingående eget kapital	205 470	283 361	283 361
Minoritetens andel	-	-	184
Inbetalda premier teckningsoptioner	-	-	47
Övrigt	-42	-	37
Periodens totalresultat <sup>1</sup>	-13 112	-9 906	-78 159
Utgående eget kapital <sup>2</sup>	192 316	273 455	205 470

<sup>1</sup> Varav minoritetens andel uppgår till -208 tkr för perioden jan - jun 2010, 513 tkr för perioden jan - jun 2009 och -250 tkr för perioden jan - dec 2009.

<sup>2</sup> Varav minoritetens andel uppgår till 6 859 tkr per 30 jun 2010, 9 182 tkr per 30 jun 2009 och 7 118 tkr per 31 dec 2009.

## Rapport över kassaflödesanalys, koncernen

(TKR)	2010 apr-jun	2009 apr-jun	2010 jan-jun	2009 jan-jun <sup>1</sup>	2009 jan-dec <sup>1</sup>
<b>Rörelseverksamheten</b>					
Resultat före skatt	-6 824	-7 541	-10 863	-13 003	-87 960
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster	21 184	9 340	30 598	18 586	73 488
	14 360	1 799	19 735	5 583	-14 472
Betald skatt	526	-1 471	-3 180	-12 600	-14 108
Rörelsens kassaflöde före förändring av rörelsekapital	14 886	328	16 555	-7 017	-28 580
<b>Förändring av rörelsekapital</b>					
Förändring av varulager	-255	16 886	10 872	18 988	31 451
Förändring av rörelsefordringar	-15 542	4 191	-17 374	26 665	43 996
Förändring av rörelseskulder	10 660	-578	22 635	-26 241	-16 753
Summa förändring av rörelsekapital	-5 137	20 499	16 133	19 512	58 694
Rörelsens kassaflöde <sup>2</sup>	9 749	20 827	32 688	12 395	30 114
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av dotterbolag, nettoeffekt på likvida medel	-3 459	-	-3 459	-	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-10 307	-6 987	-12 275	-9 097	-15 658
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	77	-	77	-	363
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-38
Investeringsverksamhetens kassaflöde	-13 689	-6 987	-15 657	-9 097	-15 333
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Upptagna lån	7 230	3 800	7 230	13 800	23 711
Amortering av lån	-23 485	-36 625	-58 459	-55 908	-80 216
Finansieringsverksamhetens kassaflöde <sup>1</sup>	-16 255	-32 825	-51 129	-42 108	-56 505
Periodens kassaflöde	-20 195	-18 985	-34 198	-38 810	-41 724
Likvida medel vid periodens början <sup>2</sup>	38 565	75 951	53 271	95 787	95 787
Valutakurseffekt likvida medel	-173	-26	-876	-37	-792
Likvida medel vid periodens slut <sup>2</sup>	18 197	56 940	18 197	56 940	53 271

<sup>1</sup> Under andra kvartalet 2009 har en omklassificering skett av en post på 10 Mkr. Posten redovisades under första kvartalet (delårsrapport jan-mar 2009) under Rörelsens kassaflöde medan den i tabellerna ovan redovisas i Finansieringsverksamhetens kassaflöde. Beloppet avsåg en räntebärande skuld som har återbetalats under maj 2009.

<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 apr-jun	2009 apr-jun	2009 jan-jun	2009 jan - jun <sup>1</sup>	2009 jan-dec <sup>1</sup>
Nettoomsättning	-	-	-	-	2 000
Övriga rörelseintäkter	198	-	198	113	269
Administrationskostnader	-2 716	-2 833	-5 076	-5 873	-11 940
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	-2 518	-2 833	-4 878	-5 760	-9 671
Resultat från finansiella placeringar	-	-	-5 000	-	-9 698
Ränteintäkter och liknande resultatposter	360	578	721	1 170	2 234
Räntekostnader och liknande resultatposter	-93	0	-100	-1	-1
Resultat före skatt	-2 251	-2 255	-9 257	-4 591	-17 136
Skatt på periodens resultat	-	593	-	1 207	91
Periodens resultat	-2 251	-1 662	-9 257	-3 384	-17 045



## Moderbolagets balansräkning

(TKR)	2010 30 jun	2009 30 jun	2009 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Materiella anläggningstillgångar			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	83	117	104
	83	117	104
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	91 549	61 549	91 549
Fordringar hos koncernföretag	71 258	71 945	39 649
	162 807	133 494	131 198
Summa anläggningstillgångar	162 890	133 611	131 302
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	9	127	41
Fordringar hos koncernföretag	7 692	11 517	14 529
Övriga kortfristiga fordringar	730	130	237
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	851	435	274
	9 282	12 209	15 081
Kortfristiga placeringar	-	1 034	-
Kassa och bank	834	22 869	11 802
Summa omsättningstillgångar	10 116	36 112	26 883
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>173 006</b>	<b>169 723</b>	<b>158 185</b>
Eget kapital	141 386	162 794	150 643
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	5 000	-	-
Skulder till koncernföretag	5 110	5 110	5 110
	10 110	5 110	5 110
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	18 500	-	-
Leverantörsskulder	1 237	225	570
Övriga kortfristiga skulder	127	171	115
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 646	1 423	1 747
	21 510	1 819	2 432
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>173 006</b>	<b>169 723</b>	<b>158 185</b>
<b>STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARFÖRBINDELSER</b>			
Ställda säkerheter	Inga	Inga	Inga
Ansvarförbindelser			
Borgensförbindelser till förmån för koncernföretag	134 372	171 900	126 504