

Tredje kvartalet 2010

- Omsättningen för perioden uppgick till 120,2 (96,5) miljoner kronor.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 13,7 (6,5) miljoner kronor under perioden. EBITDA uppgick till 8,9 (1,1) miljoner kronor under perioden. Rörelseresultatet (EBIT) för perioden uppgick till 5,8 (-2,1) miljoner kronor.
- Resultat efter skatt uppgick till 2,7 (-6,0) miljoner kronor, motsvarande 0,07 (-0,39) kronor per aktie.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital uppgick till -1,0 (4,3) miljoner kronor, motsvarande -0,03 (0,29) kronor per aktie.
- Likvid från företrädesemission inflöt till bolaget under juli månad.
- I enlighet med IFRS 5 Avvecklade verksamheter redovisas affärsområdet ViPower separat i resultaträkningen, vilket innebär att tidigare perioder 2010 samt jämförelseperioder omräknats.

Januari - september 2010

- Omsättningen för perioden uppgick till 342,7 (350,3) miljoner kronor.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 32,4 (16,4) miljoner kronor under perioden. EBITA uppgick till 16,2 (0,8) miljoner kronor under perioden. Rörelseresultatet (EBIT) för perioden uppgick till 6,7 (-9,1) miljoner kronor.
- Resultat efter skatt uppgick till -8,5 (-15,6) miljoner kronor, motsvarande -0,68 (-1,08) kronor per aktie.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital uppgick till 31,7 (16,7) miljoner kronor, motsvarande 1,54 (1,13) kronor per aktie.
- En företrädesemission till befintliga aktieägare har genomförts, vilket innebär att emissionslikvid om 44,5 miljoner kronor före emissionskostnader influent. Nyemissionen övertecknades med 15%.

”Vinovos tredje kvartal visar på fortsatt positiv utveckling för samtliga portföljbolag, med stark omsättningstillväxt och ökad lönsamhet jämfört med föregående år. Portföljbolagen är välinvesterade och har goda möjligheter att med marginella ytterligare investeringar generera god tillväxt vid en eventuell fortsatt positiv marknadsutveckling. Samtidigt kvarstår situationen med korta orderböcker och en utmanande prisbild inom vissa segment, vilket gör att nya satsningar genomförs med viss försiktighet.”

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. Avanza Bank är bolagets certified adviser.

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

Hösten har inletts i ljusa toner

Efter en stillsam julimånad visar utvecklingen i Vinovos portföljbolag under augusti och september en återgång till den positiva trend som skönjdes under första halvåret. Nettoomsättningen för det säsongsmässigt starka tredje kvartalet uppgick för koncernen till 120,2 miljoner kronor, vilket ska ställas mot 96,5 miljoner kronor för jämförbara enheter motsvarande period föregående år. Tillväxt för jämförbara enheter motsvarade därmed 25%, mot ett förvisso svagt tredje kvartal 2009.

Ökningen i nettoomsättning bidrar också till en positiv utveckling av koncernens lönsamhet, med EBITDA för tredje kvartalet om 13,7 miljoner kronor att jämföra med 6,5 miljoner kronor motsvarande period 2009 (för jämförbara enheter), en ökning med 111%.

Förbättringen i lönsamhet drivs framför allt av genomförda kostnadsbesparingsprogram. I samtliga portföljbolag har vi arbetat intensivt med att förbättra effektivitet och interna processer i syfte att minska kostnadsmassan och det bär vi nu frukten av. Rådande osäkerhet kring den fortsatta konjunkturutvecklingen gör att vi ännu är försiktiga med alltför aggressiva satsningar, även om selektiva marknadsinvesteringar påbörjats under hösten.

Under tredje kvartalet lanserade Vinovo det teckningsoptionsprogram som i juni 2010 beslutats på årsstämman. Syftet med programmet är att ledande befattningshavare och nyckelpersoner genom en egen investering ska ta del av, och verka för, en positiv värdeutveckling av bolagets aktie.

ViLink

Företagen inom ViLink är de av Vinovos portföljbolag som tidigast tar del av förändrade konjunkturförhållanden, vilket tydligt visat sig under 2010. Tredje kvartalet fortsätter att visa ökad omsättning och lönsamhet för både Nordic Flanges och Ferral-bolagen, och från en prisdriven tillväxt tyder utvecklingen under tredje kvartalet på att även volymerna nu ökar successivt.

Nordic Flanges erhöll under kvartalet slutligt godkännande av NORSOK-certifiering vilket skapar förutsättningar för en ökad aktivitet på norska marknaden. Det är med stor tillfredsställelse vi nu börjar se resultatet av den investering Vinovo genomfört i utbyggnad av verksamhetslokal, laboratorieutrustning, värmebehandlingsutrustning och kompetensutveckling.

En större maskininvestering i Ferral har slutförts under innevarande år som innebär att bolaget har möjlighet att ta del av mer komplexa och därmed mer attraktivt prissatta projekt.

I september tecknade ViLink avtal med en agent för den ryska marknaden, med första ansats att bearbeta större grossister med ingångar till ryska slutkunder inom såväl olje- och gasindustrin som inom andra segment.

Omsättningen för ViLink uppgick till 69,8 (64,0) miljoner kronor. EBITDA uppgick till 11,3 (6,2) miljoner.

ViFlow

För bolagen inom ViFlow är tredje kvartalet säsongsmässigt starkt och den goda utveckling vi såg under andra kvartalet har fortsatt under augusti och september. Kunderna får nu ta del av konjunkturåterhämtningen och påbörjar i allt större utsträckning nya investeringsprojekt, vilket gynnar ViFlow. Den goda finansiella utvecklingen står till viss del i kontrast mot marknadsförhållandena som fortfarande präglas av prispress. Satsningen i Finland genererar ett stort antal förfrågningar, bara under januari-september har i storleksordningen 80 miljoner kronor offererats på finska marknaden medan faktiskt erhållna ordrar fortfarande är under förväntan.

Ett antal strategiskt viktiga rekryteringar har genomförts och ViFlows organisation bedöms nu vara väl rustad för att bearbeta och förverkliga de strategiska målsättningar som satts upp.

Omsättningen för ViFlow uppgick till 50,8 (35,2) miljoner kronor. EBITDA uppgick till 4,0 (0,9) miljoner kronor.

Övrigt

Vinovo har, såsom tidigare kommunicerats, identifierat ett antal potentiella förvärv, såväl inom ViLink och ViFlow som inom nya områden. I dagsläget gör jag emellertid bedömningen att koncernens tillgängliga finansiella kapacitet bör behandlas varsamt och tillsvidare användas till selektiva marknadssatsningar och buffert, till dess att nuvarande positiva utveckling visat sig varaktigt.

David Malmström
VD

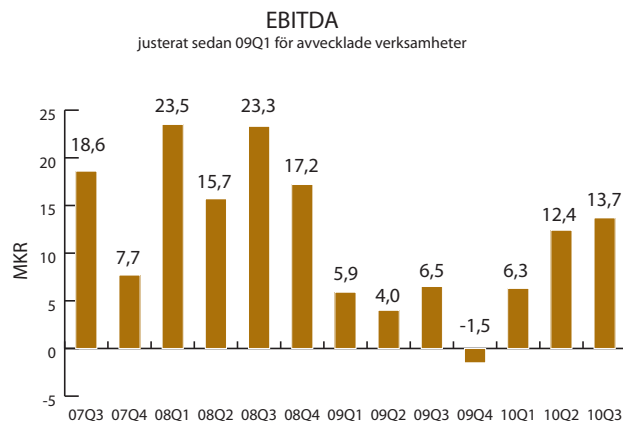
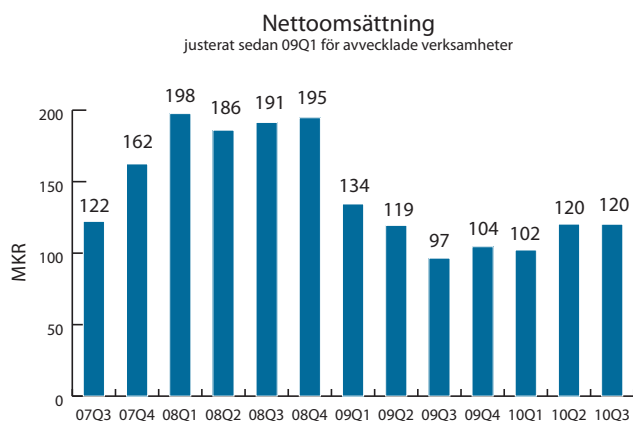
Finansiell översikt

Sammanfattande resultaträkning

(MKR)	2010 jul-sep	2009 jul-sep	2010 jan-sep	2009 jan-sep	2009 jan-dec
Nettoomsättning	120,2	96,5	342,7	350,3	454,8
Bruttoresultat efter KSV	19,6	11,8	54,4	39,5	43,1
(% av nettoomsättning)	16,3	12,2	15,9	11,3	9,5
EBITDA	13,7	6,5	32,4	16,4	14,5
(% av nettoomsättning)	11,4	6,7	9,5	4,7	3,3
EBITA	8,9	1,1	16,2	0,8	-6,3
(% av nettoomsättning)	7,4	1,2	4,7	0,2	-1,4
Rörelseresultat, EBIT	5,8	-2,1	6,7	-9,1	-55,9
(% av nettoomsättning)	4,8	-2,2	2,0	-2,6	-12,3
Periodens resultat	2,7	-6,0	-8,5	-15,6	-75,9
(% av nettoomsättning)	2,2	-6,2	-2,5	-4,5	-16,7

Nyckeltal

	2010 jul-sep	2009 jul-sep	2010 jan-sep	2009 jan-sep	2009 jan-dec
Avkastning på eget kapital, %	-31,3	-5,1	-31,3	-5,1	-29,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-8,5	0,0	-8,5	0,0	-9,7
Eget kapital per aktie, kronor	6,2	17,3	6,2	17,3	13,4
Soliditet, %	43,9	37,2	43,9	37,2	31,8
Räntebärande nettoskuld, miljoner kronor	166,3	231,1	166,3	231,1	235,8
Kassaflöde från verksamheten, miljoner kronor	-1,0	4,3	31,7	16,7	30,1
Kassaflöde från verksamheten per aktie, kronor	-0,03	0,29	1,54	1,13	2,03
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,7	0,9	0,7	0,9	1,1
Resultat per aktie, kronor	0,07	-0,39	-0,68	-1,08	-5,12
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	0,07	-0,39	-0,68	-1,08	-5,12
Antal anställda vid periodens slut	230	287	230	287	273



Koncernens verksamhet under perioden

Det tidigare affärsområdet ViPower har i enlighet med IFRS 5 Avvecklade verksamheter särredovisats i resultaträkningen för både innevarande period samt jämförelseperioderna. Kvarvarande verksamhet i Vinovo bidrar fullt ut till koncernen under perioden och i jämförelsesiffrorna.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för det tredje kvartalet uppgick till 120,2 (96,5) miljoner kronor, en ökning med 25% jämfört med motsvarande period föregående år.

För de första nio månaderna 2010 uppgick nettoomsättningen till 342,7 (350,3) miljoner kronor, en minskning med 2%. Av nedgången om 8 miljoner kronor kan 6 miljoner kronor hänföras till affärsområdet ViLink.

Resultat och marginaler

Bruttoresultatet för kvartalet uppgick till 19,6 (11,8) miljoner kronor, en ökning med 66% jämfört med samma period föregående år. För de första nio månaderna uppgick bruttoresultatet till 54,4 (39,5) miljoner kronor.

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 13,7 (6,5) miljoner kronor för kvartalet, en ökning med 111% jämfört med samma period föregående år. EBITDA-marginalen uppgick till 11,4 (6,7)%. För de första nio månaderna 2010 uppgick EBITDA till 32,4 (16,4) miljoner kronor, motsvarande en EBITDA-marginal om 9,5 (4,7)%. EBITA uppgick till 8,9 (1,1) miljoner kronor för det tredje kvartalet och till 16,2 (0,8) miljoner kronor för de första nio månaderna 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 5,8 (-2,1) miljoner kronor för kvartalet. Rörelsemarginalen uppgick till 4,8 (-2,2)%. För de första nio månaderna 2010 uppgick EBIT till 6,7 (-9,1) miljoner kronor motsvarande en EBIT-marginal om 2,0 (-2,6)%.

Kvartalets resultat efter skatt uppgick till 2,7 (-6,0) miljoner kronor, varav 2,3 (-5,8) miljoner kronor är hänförligt till aktieägarna i Vinovo, motsvarande 0,07 (-0,39) kronor per aktie. För de första nio månaderna 2010 uppgick resultat efter skatt till -8,5 (-15,6) miljoner kronor motsvarande -0,68 (-1,08) kronor per aktie.

Investeringar och avskrivningar

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under kvartalet till 0,1 (2,7) miljoner kronor. För

de första nio månaderna 2010 uppgick investeringarna till 12,4 (11,8) miljoner kronor.

Kvartalets avskrivningar uppgick till 7,9 (8,6) miljoner kronor, varav 3,1 (3,3) miljoner kronor avser avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar. För de första nio månaderna 2010 uppgick avskrivningarna till 25,7 (25,5) miljoner kronor varav 9,5 (9,9) miljoner kronor avsåg immateriella anläggningstillgångar.

Kassaflöde och finansiell ställning

Rörelsens kassaflöde uppgick under kvartalet till -1,0 (4,3) miljoner kronor. Första nio månaderna 2010 uppgick rörelsens kassaflöde till 31,7 (16,7) miljoner kronor.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick under kvartalet till -0,1 (-2,8) miljoner kronor. Första nio månaderna 2010 uppgick investeringsverksamhetens kassaflöde till -15,8 (-11,8) miljoner kronor. Häri ingår -3,5 miljoner kronor som ett resultat av avvecklingen och avkonsolideringen av ViPower.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under kvartalet till 10,1 (5,5) miljoner kronor. Under kvartalet har amortering av förvärvsrelaterade krediter skett med 28,7 (3,0) miljoner kronor. Första nio månaderna 2010 uppgick finansieringsverksamhetens kassaflöde till -41,1 (-36,6) miljoner kronor. Första nio månaderna 2010 har 56,8 (42,5) miljoner kronor betalats på förvärvsrelaterade krediter.

Koncernens kassaflöde uppgick under kvartalet till 9,0 (7,1) miljoner kronor. Under de första nio månaderna uppgick kassaflödet till -25,2 (-31,7) 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 27,0 (62,9) miljoner kronor. Räntebärande skulder uppgick vid periodens utgång till 193,3 (293,9) miljoner kronor. Soliditeten uppgick till 43,9 (37,2)%.

Segmentinformation

Kvartalet juli-september

(MKR)	Nettoomsättning		EBITDA		EBITDA-marginal	
	jul-sep 2010	jul-sep 2009	jul-sep 2010	jul-sep 2009	jul-sep 2010	jul-sep 2009
ViLink	69,8	64,0	11,3	6,2	16,1%	9,7%
ViFlow	50,8	35,2	4,0	0,9	7,9%	2,5%
ViProp	0,9	0,9	0,9	0,9	100%	100%
-varav fsg till andra segment	0,9	0,9	-	-	-	-
Moderbolag	-	1,0	-2,4	-1,4	(neg)	(neg)
Eliminering/avrundning	-1,3	-4,6	-0,1	-0,1	-	-
TOTAL	120,2	96,5	13,7	6,5	11,4%	6,7%

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)	jul-sep 2010	jul-sep 2009
Resultat för segment (EBITDA)	13,7	6,5
Avskrivningar	-7,9	-8,6
Finansiella intäkter	0,1	0,2
Finansiella kostnader	-1,5	-1,7
Koncernens resultat före skatt	4,4	-3,7

Första nio månaderna januari-september

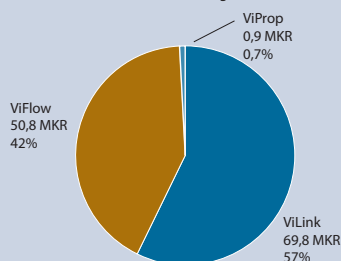
(MKR)	Nettoomsättning		EBITDA		EBITDA-marginal	
	jan-sep 2010	jan-sep 2009	jan-sep 2010	jan-sep 2009	jan-sep 2010	jan-sep 2009
ViLink	207,8	214,2	27,0	11,0	13,0%	5,1%
ViFlow	136,3	139,6	10,1	10,5	7,4%	7,5%
ViProp	2,6	2,0	2,6	2,0	100%	100%
-varav fsg till andra segment	2,6	2,0	-	-	-	-
Moderbolag	-	1,0	-7,3	-7,2	(neg)	(neg)
Eliminering/avrundning	-4,0	-6,4	-	-	-	-
TOTAL	342,7	350,3	32,4	16,4	9,5%	4,7%

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

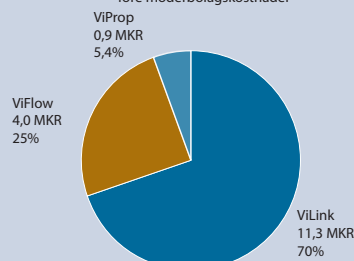
Avstämning av resultat för segment mot koncernens resultat före skatt

(MKR)	jan-sep 2010	jan-sep 2009
Resultat för segment (EBITDA)	32,4	16,4
Avskrivningar	-25,7	-25,5
Finansiella intäkter	0,2	0,4
Finansiella kostnader	-4,8	-7,6
Koncernens resultat före skatt	2,1	-16,3

Nettoomsättning Kv3 2010
före elimineringar



EBITDA Kv3 2010
före moderbolagskostnader



VI | LINK

Sammanfattande nyckeltal

(MKR)	2010 jul-sep	2009 jul-sep	2010 jan-sep	2009 jan-sep	2009 jan-dec
Nettoomsättning	69,8	64,0	207,8	214,2	273,0
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	11,3	6,2	27,0	11,0	11,5
Balansomslutning vid periodens utgång	332,3	389,3	332,3	389,3	374,2
Antal anställda vid periodens utgång	130	126	130	126	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 69,8 (64,0) miljoner kronor, en ökning med 9% jämfört med samma period föregående år. Förändringen jämfört med föregående år är framför allt driven av en positiv prisutveckling, men under innevarande kvartal noteras också en mer markant ökning i volym, även om orderböckerna fortfarande är relativt korta. Vändningen är nu tydlig för bolagen inom ViLink, framför allt inom Nordic Flanges som noterade sitt bästa kvartal sedan fjärde kvartalet 2008. Bolagen inom ViLink upplevde under kvartalet en starkare efterfrågan från den tidigare svaga papper- och massaindustrin och verkstadsindustrin och successivt tycks tidigare skrinlagda projekt åter tas upp, vilket tyder på en optimism inom kundsegmenten.

Rörelseresultatet (EBITDA) för kvartalet uppgick till 11,3 (6,2) miljoner kronor. EBITDA-marginalen uppgick därmed till 16,1 (9,7)%. ViLinks nischprodukter inom stål och aluminium har historiskt varit det mest lönsamma området inom Vinovo. Produkterna motsvarar ofta en marginell

kostnad i de projekt de används, vilket gör att kvalitet och ledtid generellt sett är en betydligt viktigare faktor än pris när kunderna genomför sina inköp. Under 2010 har lönsamheten successivt vänt uppåt och trenden har fortsatt under tredje kvartalet. 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. Lönsamheten i ViLink påverkas av utvecklingen på materialpriser, då främst för rostfritt stål och aluminium.

Under kvartalet har certifiering mot den norska off-shoremarknadens kvalitetsstandard NORSOK erhållits. Marknadslansering sker nu successivt och förhoppningen är att försäljningen av NORSOK-produkter skall bidra med en betydande del för Nordic Flanges under 2011. I september erhöles första ordern av NORSOK-godkända flänsar och bolaget arbetar idag med ytterligare ett antal förfrågningar.

Fokus framöver ligger på att fortsätta arbeta intensivt för en lyckad lansering mot off-shoreindustrin. Under fjärde kvartalet är målsättningen att också etablera affärer inom andra geografiska marknader och kundgrupper.

VI | FLOW

Sammanfattande nyckeltal

(MKR)	2010 jul-sep	2009 jul-sep	2010 jan-sep	2009 jan-sep	2009 jan-dec
Nettoomsättning	50,8	35,2	136,3	139,6	185,5
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	4,0	0,9	10,1	10,5	10,1
Balansomslutning vid periodens utgång	145,8	151,7	145,8	151,7	153,7
Antal anställda vid periodens utgång	98	106	98	106	99

ViFlow designar, konstruerar och producerar högeffektiva värmewäxlare, tryckkärl, cisterner och annan produktionsutrustning i svårbearbetade 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 50,8 (35,2) miljoner kronor, en uppgång med 44% jämfört med motsvarande period föregående år. Det bör noteras att jämförelsekvartalet var svagt för ViFlow, som påverkades hårt av konjunkturnedgången. Den ökade aktivitet som noterades föregående kvartal har hållit i sig och ViFlow erhåller en historiskt hög nivå förfrågningar. Branschen lider dock fortfarande av viss överkapacitet och prisnivån har därför ännu inte återhämtat sig full ut, vilket i viss mån får konsekvenser i något sämre marginal för de nya order ViFlow-bolagen tecknar.

För kvartalet uppgick rörelseresultatet (EBITDA) till 4,0 (0,9) miljoner kronor. EBITDA-marginalen uppgick därmed till 7,9 (2,5)%. Orderstocken vid periodens utgång uppgick till 35,8 miljoner kronor vilket kan jämföras med 44,0 miljoner kronor vid motsvarande tidpunkt föregående år.

Ett antal viktiga rekryteringar har genomförts under kvartalet. Rekryteringarna stärker ViFlows organisation ytterligare och förbättrar förutsättningarna för att uppnå de strategiska målsättningar som ställts. Ambitionen är att öka andelen högmarginalprodukter såsom värmewäxlare och tryckkärl i avancerade material och gå mot att vara en teknisk partner till kunderna med hög nivå på teknisk kompetens och produktionsförutsättningar, snarare än att vara enbart underleverantör och tillverkare.

Verksamheten i ViFlow Finland som etablerades i oktober 2009 har genererat ett stort antal offerter, totalt cirka 80 miljoner kronor under de första nio månaderna 2010, men har haft svårt att omvandla offerter till order på grund av prispress. Målsättningen kvarstår att 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 plattvärmewäxlare i Finland genererar successivt allt fler nya affärsmöjligheter. Avtalen är ett led i att skapa ett heltäckande kunderbjudande inom värmewäxlare, tryckkärl och processutrustning.

Det råder fortfarande hög aktivitet avseende förfrågningar och offerter och flödet av definitiva order har blivit något mer frekvent. Under slutet av kvartalet noterades en ökad aktivitet inom kundsegment som tidigare präglats av låg aktivitet, vilket kan tyda på en bredare återhämtning av marknaden. Förhoppningen är att ökade marknadsaktiviteter, ViFlow Finland och fruktsamma samarbeten med FUNKE och GESMEX ger positiva effekter under kommande kvartal.

ViFlow är aktivt i ett långsiktigt intressant segment, där underliggande efterfrågan bedöms vara hög, framförallt för värmewäxlare som används för energibesparing. En viktig del i verksamhetens fortsatta framgång ligger i att successivt investera i både högre och bredare kompetens inom konstruktion, produktionsteknik och termisk design, i syfte att bli en teknisk partner till kunderna snarare än en ren produktionsresurs. Genom att ViFlow bygger sig närmare kunden förbättras förståelsen för kundens behov och ViFlows möjlighet att optimera kundens val av lösning förbättras avsevärt.

Övrig väsentlig information

Moderbolaget

Moderbolaget hade vid periodens slut tre anställda. Moderbolaget arbetar med Vinovos löpande utveckling och förvaltning av befintliga portföljbolag samt identifiering av tillkommande förvävsobjekt. Moderbolaget hade en omsättning på 0,0 (1,0) miljoner kronor under de första nio månaderna 2010. Resultat före skatt uppgick under samma period till -11,5 (-5,5) 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 styrelsens ordförande. 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 under det tredje kvartalet. Registrering av nyemissionen på Bolagsverket skedde den 15 juli 2010. Syftet med emissionen är dels att kunna gå in och stötta portföljbolagen med kapital om det skulle behövas, dels att kunna ta tillvara på attraktiva investeringsmöjligheter om och när sådana dyker upp.

Byte av Certified Adviser

Under september 2010 har Vinovo bytt Certified Adviser till Avanza Bank.

Utsikter

Vinovos portföljbolag drabbades hårt av nedgången i ekonomin under 2008 och 2009. Flera av portföljbolagen befinner sig i kapital- och investeringsintensiva branscher som var bland de branscher som drabbades hårdast i nedgången. Under de senaste 18-24 månaderna har bolagen

arbetat intensivt med att parera nedgången, bland annat genom att minska personalstyrkan och genomföra investeringsstopp i bolagen.

Utvecklingen de första nio månaderna 2010 tyder på att den återhämtning som syns i många branscher också nått de flesta av Vinovos portföljbolag som tycks passerat botten och nu successivt återhämtar sig. Oderböckerna fylls på och omsättning och resultat har kraftigt förbättrats, men samtidigt utnyttjar många kunder marknadsläge och ledtider till att beställa senare vilket gör att orderböckerna fortfarande är relativt korta och därmed bräckliga. Fortsätter utvecklingen såsom 2010 har börjat har Vinovos portföljbolag goda förutsättningar att utnyttja hävstångseffekten i genomförda rationaliseringsprogram och fortsätta bidra till förbättrad lönsamhet. Dessa positiva signaler till trots är omsättning och resultat fortfarande långt från historiska nivåer, och portföljbolagen är beroende av att den goda allmänna ekonomiska utvecklingen fortsätter för att åter nå historiska höjder.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Under de första nio månaderna 2010 har legeringspriserna stigit, 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 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 september 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.

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 2010/2011

Bokslutskommuniké januari-december 2010	8 mars 2011
Delårsrapport januari-mars 2011	9 maj 2011
Årsstämma 2011	9 maj 2011
Delårsrapport januari-juni 2011	8 augusti 2011
Delårsrapport januari-september 2011	7 november 2011

Vinovo AB (publ)

Stockholm den 1 november 2010

David Malmström
Verkställande direktör

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

För ytterligare information, kontakta:

David Malmström	Martin Andersson
Verkställande direktör	Finans- och ekonomichef
0730-73 00 63	0708-36 84 42
david@vinovo.se	martin@vinovo.se

Definitioner av nyckeltal

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar på anläggningstillgångar

EBITA

Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar

EBIT

Rörelseresultat efter avskrivningar

Avkastning på eget kapital

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

Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat efter finansnetto för kvarvarande verksamheter 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.

Rapport över totalresultat, koncernen

(TKR)	Not	2010 jul-sep	2009 jul-sep	2010 jan-sep	2009 jan-sep	2009 jan-dec
Kvarvarande verksamheter						
Nettoomsättning		120 183	96 516	342 677	350 326	454 818
Kostnad för sålda varor	1	-100 578	-84 730	-288 239	-310 804	-411 696
Bruttoresultat		19 605	11 786	54 438	39 522	43 122
Övriga rörelseintäkter						
Övriga rörelseintäkter		386	304	829	986	1 281
Försäljningskostnader	1	-6 071	-6 742	-20 628	-24 170	-35 629
Administrationskostnader	1	-7 815	-7 008	-26 944	-24 022	-63 327
Forsknings- och utvecklingskostnader	1	-	-40	-59	-225	-276
Övriga rörelsekostnader		-317	-417	-910	-1 194	-1 093
Rörelseresultat		5 788	-2 117	6 726	-9 103	-55 922
Finansiella poster						
Resultat från aktier och finansiella fordringar		101	-	101	-	-
Finansiella intäkter		2	166	81	398	421
Finansiella kostnader		-1 492	-1 712	-4 793	-7 561	-9 145
Resultat före skatt		4 399	-3 663	2 115	-16 266	-64 646
Skatt på periodens resultat		-1 739	1 534	-2 013	5 105	9 276
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter		2 660	-2 129	102	-11 161	-55 370
Avvecklad verksamhet						
Resultat från avvecklad verksamhet, netto efter skatt	2	-	-3 849	-8 579	-4 443	-20 541
Periodens resultat		2 660	-5 978	-8 477	-15 604	-75 911
Övrigt totalresultat						
Valutakursdifferensvidomräkningavutlandsverksamheter		-1 600	-2 233	-3 575	-2 513	-2 248
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt		-1 600	-2 233	-3 575	-2 513	-2 248
Periodens totalresultat		1 060	-8 211	-12 052	-18 117	-78 159
Periodens resultat hänförligt till aktieägarna i Vinovo AB						
Periodens resultat hänförligt till aktieägarna i Vinovo AB		2 270	-5 810	-8 837	-15 953	-75 863
Periodens resultat hänförligt till minoritetens andel		390	-168	360	349	-48
Periodens totalresultat hänförligt till aktieägarna i Vinovo AB		814	-7 870	-12 090	-18 289	-77 909
Periodens totalresultat hänförligt till minoritetens andel		246	-341	38	172	-250
Genomsnittligt antal aktier						
Genomsnittligt antal aktier		32 122 185	14 825 624	20 591 144	14 825 624	14 825 624
Antal aktier vid periodens utgång		37 064 060	14 825 624	37 064 060	14 825 624	14 825 624
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning		32 122 185 ²	14 825 624 ¹	20 591 144 ²	14 825 624 ¹	14 825 624 ¹
Antal aktier vid periodens utgång, efter utspädning		37 064 060 ²	14 825 624 ¹	37 064 060 ²	14 825 624 ¹	14 825 624 ¹
Resultat per aktie		0,07	-0,39	-0,68	-1,08	-5,12
Resultat per aktie, efter utspädning		0,07	-0,39	-0,68	-1,08	-5,12

¹ Totalt fanns 750 000 utestående teckningsoptioner med en lösenkurs om 31,80 kr.

² Totalt fanns 1 850 000 utestående teckningsoptioner med en lösenkurs om 5,80 kr.

Not 1 - Avskrivningar och nedskrivningar

(TKR)	2010 jul-sep	2009 jul-sep	2010 jan-sep	2009 jan-sep	2009 jan-dec
Kostnad för sålda varor	6 373	7 325	20 634	21 971	35 494
-varav immateriella tillgångar	2 856	2 973	8 675	9 103	18 425
Försäljningskostnader	392	396	1 162	1 160	2 293
-varav immateriella tillgångar	154	168	475	496	1 415
Administrationskostnader	1 179	865	3 882	2 338	32 957
-varav immateriella tillgångar	103	119	314	327	29 717
Forsknings- och utvecklingskostnader	0	0	0	11	42
-varav immateriella tillgångar	0	0	0	11	21
-TOTAL-	7 944	8 586	25 678	25 480	70 787
-varav immateriella tillgångar	3 113	3 260	9 464	9 937	49 579

Nedskrivning av koncernmässiga övervärden i ViPower 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

Not 2 - Avvecklade verksamheter (IFRS 5)

Under andra kvartalet 2010 fattades beslut om avveckling av affärsområdet ViPower, vilket skedde genom att de ingående bolagen inom affärsområdet försattes i konkurs. Kriterierna för redovisning som avvecklad verksamhet eller för anläggningstillgångar innehavda för försäljning var inte uppnådda den 31 december 2009 och jämförelsetalen för tidigare perioder har därför i koncernens rapport över totalresultat omräknats för att visa den avvecklade verksamheten skild från den kvarvarande verksamheten i enlighet med IFRS 5.

I delårsrapporten januari-juni 2010 redovisades affärsområdet ViPower inom den övriga verksamheten, där realisationsresultatet av den avvecklingsposten -8,7 mkr redovisades inom finansnettot. I denna delårsrapport har tidigare perioder omräknats för att i enlighet med IFRS 5 särredovisa avvecklad verksamhet från kvarvarande verksamhet.

Resultat från avvecklad verksamhet

(TKR)	2010 jul-sep	2009 jul-sep	2010 jan-sep	2009 jan-sep	2009 jan-dec
Intäkter	-	23 922	33 327	90 642	109 914
Kostnader	-	-28 286	-33 247	-95 407	-133 228
Resultat före skatt	-	-4 364	80	-4 764	-23 314
Periodens skatt	-	515	-	321	2 773
Resultat efter skatt men före realisationsresultat vid avyttring av den avvecklade verksamheten	-	-3 849	80	-4 443	-20 541
Realisationsresultat vid avyttring av den avvecklade verksamheten	-	-	-8 659	-	-
Skatt hänförlig till ovanstående realisationsresultat	-	-	-	-	-
Resultat från avyttring efter skatt	-	-	-8 659	-	-
Totalt resultat för perioden	-	-3 849	-8 579	-4 443	-20 541

Rapport över finansiell ställning, koncernen

(TKR)	2010 30 sep	2009 30 sep	2009 31 dec
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	49 751	79 725	51 083
Övriga immateriella anläggningstillgångar	65 726	89 437	78 542
	115 477	169 162	129 625
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	91 677	116 677	114 853
Maskiner och andra tekniska anläggningar	72 946	82 381	82 393
Inventarier	6 483	7 366	10 855
	171 106	206 424	208 101
Finansiella anläggningstillgångar			
Långsiktiga värdepappersinnehav	169	172	171
	169	172	171
Uppskjuten skattefordran	21 439	24 547	23 607
Summa anläggningstillgångar	308 191	400 305	361 504
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Råvaror och förnödenheter	49 489	68 802	64 111
Varor under tillverkning	3 472	3 167	5 812
Färdiga varor och handelsvaror	47 481	58 632	57 503
	100 442	130 601	127 426
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	78 053	69 889	75 672
Övriga kortfristiga fordringar	17 137	41 470	16 720
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 539	8 075	10 670
	101 729	119 434	103 062
Likvida medel			
Kortfristiga placeringar	92	1 177	103
Kassa och bank	26 939	61 693	53 168
	27 031	62 870	53 271
Summa omsättningstillgångar	229 202	312 905	283 759
SUMMA TILLGÅNGAR	537 393	713 210	645 263

Rapport över finansiell ställning, koncernen (forts)

(TKR)	2010 30 sep	2009 30 sep	2009 31 dec
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital	235 819	265 476	205 470
Långfristiga skulder			
Avsättningar	2 350	1 212	2 410
Uppskjuten skatteskuld	40 261	50 369	45 295
Skulder till kreditinstitut	89 837	154 331	146 053
Övriga skulder, räntebärande	14 488	52 429	47 332
Övriga skulder, icke räntebärande	-	10 800	-
	146 936	269 141	241 090
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	41 677	50 807	51 256
Checkräkningskredit	17 368	35 078	28 242
Förskott från kunder	-	4 478	270
Leverantörsskulder	30 102	39 437	35 473
Skatteskulder	2 558	2 723	222
Övriga kortfristiga skulder	40 420	17 440	51 792
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22 513	28 630	31 448
	154 638	178 593	198 703
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	537 393	713 210	645 263

Rapport över förändring i eget kapital, koncernen

(TKR)	2010 jan-sep	2009 jan-sep	2009 jan-dec
Ingående eget kapital	205 470	283 361	283 361
Minoritetens andel	360	185	184
Inbetalda premier teckningsoptioner	-	47	47
Nyemission	41 988	-	-
Övrigt	53	-	37
Periodens totalresultat ¹	-12 052	-18 117	-78 159
Utgående eget kapital ²	235 819	265 476	205 470

¹ Varav minoritetens andel uppgår till 38 tkr för perioden jan - sep 2010, 173 tkr för perioden jan - sep 2009 och -250 tkr för perioden jan - dec 2009.

² Varav minoritetens andel uppgår till 7 445 tkr per 30 sep 2010, 9 025 tkr per 30 sep 2009 och 7 118 tkr per 31 dec 2009.

Rapport över kassaflödesanalys, koncernen

(TKR)	2010 jul-sep	2009 jul-sep	2010 jan-sep	2009 jan-sep ¹	2009 jan-dec ¹
Rörelseverksamheten					
Resultat före skatt från kvarvarande verksamhet	4 399	-3 663	2 115	-16 266	-64 646
Resultat före skatt från avvecklad verksamhet	-	-4 364	-8 579	-4 764	-23 314
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster	7 131	8 149	37 729	26 735	73 488
	11 530	122	31 265	5 705	-14 472
Betald skatt	-1 004	-1 277	-4 184	-13 877	-14 108
Rörelsens kassaflöde före förändring av rörelsekapital	10 526	-1 155	27 081	-8 172	-28 580
Förändring av rörelsekapital					
Förändring av varulager	6 569	9 288	17 441	28 276	31 451
Förändring av rörelsefordringar	-7 093	872	-24 467	27 537	43 996
Förändring av rörelseskulder	-10 952	-4 658	11 683	-30 899	-16 753
Summa förändring av rörelsekapital	-11 476	5 502	4 657	24 914	58 694
Rörelsens kassaflöde ²	-950	4 347	31 738	16 742	30 114
Investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterbolag, nettoeffekt på likvida medel	-	-	-3 459	-	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-128	-2 713	-12 403	-11 810	-15 658
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-	77	-	363
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-	-38	-	-38	-38
Investeringsverksamhetens kassaflöde	-128	-2 751	-15 785	-11 848	-15 333
Finansieringsverksamheten					
Nyemission	41 988	-	41 988	-	-
Upptagna lån	-	9 911	7 230	23 711	23 711
Amortering av lån	-31 888	-4 437	-90 347	-60 345	-80 216
Finansieringsverksamhetens kassaflöde ¹	10 100	5 474	-41 129	-36 634	-56 505
Periodens kassaflöde	9 022	7 070	-25 176	-31 740	-41 724
Likvida medel vid periodens början ²	18 197	56 940	53 271	95 787	95 787
Valutakurseffekt likvida medel	-188	-1 140	-1 064	-1 177	-792
Likvida medel vid periodens slut ²	27 031	62 870	27 031	62 870	53 271

¹ 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.

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

Moderbolagets resultaträkning

(TKR)	2010 jul-sep	2009 jul-sep	2010 jan-sep	2009 jan - sep	2009 jan-dec
Nettoomsättning	-	1 000	-	1 000	2 000
Övriga rörelseintäkter	-	131	198	244	269
Administrationskostnader	-2 400	-2 585	-7 476	-8 458	-11 940
Övriga rörelsekostnader	-27	-	-27	-	-
Rörelseresultat	-2 427	-1 454	-7 305	-7 214	-9 671
Resultat från finansiella placeringar	-	-	-5 000	-	-9 698
Ränteintäkter och liknande resultatposter	361	532	1 082	1 702	2 234
Räntekostnader och liknande resultatposter	-214	-	-314	-1	-1
Resultat före skatt	-2 280	-922	-11 537	-5 513	-17 136
Skatt på periodens resultat	-	249	-	1 456	91
Periodens resultat	-2 280	-673	-11 537	-4 057	-17 045

Moderbolagets balansräkning

(TKR)	2010 30 sep	2009 30 sep	2009 31 dec
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	74	107	104
	74	107	104
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	95 549	61 549	91 549
Fordringar hos koncernföretag	73 490	74 003	39 649
	169 039	135 552	131 198
Summa anläggningstillgångar	169 113	135 659	131 302
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	10	22	41
Fordringar hos koncernföretag	11 999	14 050	14 529
Övriga kortfristiga fordringar	672	212	237
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	416	295	274
	13 097	14 579	15 081
Kortfristiga placeringar	-	1 034	-
Kassa och bank	17 826	17 589	11 802
Summa omsättningstillgångar	30 923	33 202	26 883
SUMMA TILLGÅNGAR	200 036	168 861	158 185
Eget kapital	181 094	161 919	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	7 000	-	-
Leverantörsskulder	260	562	570
Övriga kortfristiga skulder	130	137	115
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 442	1 133	1 747
	8 832	1 832	2 432
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	200 036	168 861	158 185
STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARFÖRBINDELSER			
Ställda säkerheter	Inga	Inga	Inga
Ansvarförbindelser			
Borgensförbindelser till förmån för koncernföretag	124 826	164 395	126 504