

Tredje kvartalet 2011

- Omsättningen uppgick till 117,6 (120,2) miljoner kronor.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 9,9 (13,7) miljoner kronor motsvarande en marginal på 8,4 (11,4)%.
- Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA) uppgick till 3,3 (8,9) miljoner kronor motsvarande en marginal på 2,8 (7,4)%.
- Periodens resultat uppgick till -1,8 (2,7) miljoner kronor.
- Resultat per aktie uppgick till -0,04 (0,07) kronor.
- Rörelsens kassaflöde efter förändringar i rörelsekapital uppgick till 15,7 (-1,0) miljoner kronor, motsvarande 0,40 (-0,03) kronor per aktie.
- Under perioden har Vinovo sålt Ferral Components rörelsefastighet i Finland. Verksamheten kommer fortsättningsvis bedrivas i samma lokaler genom hyresavtal. Försäljningspriset uppgick till 2 miljoner Euro.

Januari - september 2011

- Omsättningen uppgick till 393,3 (342,7) miljoner kronor.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 33,5 (32,4) miljoner kronor motsvarande en marginal på 8,5 (9,5)%.
- Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA) uppgick till 16,2 (16,2) miljoner kronor motsvarande en marginal på 4,1 (4,7)%.
- Periodens resultat uppgick till -0,0 (-8,5) miljoner kronor
- Resultat per aktie uppgick till 0,01 (-0,68) kronor.
- Rörelsens kassaflöde efter förändringar i rörelsekapital uppgick till 23,3 (31,7) miljoner kronor, motsvarande 0,60 (1,54) kronor per aktie.
- Under januari genomfördes en mindre nyemission med syfte att öka antalet aktieägare i Vinovo. Ca 7,6 miljoner kronor tillfördes Vinovo efter emissionskostnader.
- Under perioden har Vinovo förvärvat utestående minoriteter i ViFlow Sweden och Ferral Group Holding.

“Vinovos portföljbolag fortsätter att utvecklas starkt, även om lönsamheten i kvartalet inte är i nivå med förväntningarna. Efter sommarmånader med ovanligt låg aktivitet tog omsättning och orderingång ordentlig fart under slutet av kvartalet vilket skapar goda förutsättningar för en fortsatt positiv utveckling.

Den finansiella oron i omvärlden har ännu inte fortplantat sig till Vinovos portföljbolag. Det är samtidigt betryggande att Vinovo tack vare aggressiv amorteringstakt nu uppnått en balanserad kapitalstruktur. Från och med 2012 kommer amorteringstakten på krediter att vara väsentligt lägre vilket ger ökade förutsättningar för expansiva satsningar.”

David Malmström, VD

Vinovo 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 Nasdaq OMX First North. Avanza 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

Lugn sommar, stark orderingång

Sommarmånaderna är en period av låg aktivitet för Vinovos portföljbolag. Flera av de tillverkande enheterna stänger under juli och under augusti är många kunder fortfarande på semester vilket drar ner försäljningen. Normalt ökar aktiviteten successivt under augusti, men innevarande år visade en mer utdragen sommarstiltje, framför allt inom ViFlow. I september ökade aktiviteten markant och månaden visade den starkaste orderingången i Vinovos historia.

Nettoomsättningen för koncernen uppgick för kvartalet till 117,6 (120,2) miljoner kronor, en minskning med 2 procent. Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 9,9 (13,7) miljoner kronor, motsvarande en EBITDA-marginal om 8,4 (11,4) procent.

Det svagare resultatet bör inte ses som ett trendbrott. Orderingången under kvartalet var stark och portföljbolagen ser ännu ingen avmattning i vare sig orderingång eller volymen på förfrågningar. Istället är det ett flertal sammanfallande faktorer som gör att resultat och marginal inte når fjolårets nivåer, däribland fallande nickelpris, senare och mer utdragen semesterstiltje, svag utveckling för installationsprojekten inom ViFlow, leveransförseningar från Asien inom ViLink samt maskinhaveri i Nordic Flanges som orsakade förseningar i produktionen. Den underliggande verksamheten utvecklas dock positivt och vi är fortsatt optimistiska om den framtida utvecklingen. Med hänsyn till den rådande osäkerheten i omvärlden bibehåller vi ändå en flexibilitet i organisationen för att parera en eventuell minskad efterfrågan.

Vinovo har under kvartalet fortsatt att amortera skulder och stärka koncernens finansiella ställning. I juli genomfördes en sale-lease-back affär avseende rörelsefastigheten i Ferral Components. Per 30 september uppgick Vinovos räntebärande nettoskuld exklusive finansiellt klassade hyresavtal till 114 miljoner kronor. 1 januari 2010 uppgick Vinovos motsvarande nettoskuld till 232 miljoner kronor, vilket innebär att nettoskulden på 21 månader minskats med nära 120 miljoner kronor. Från 1 januari 2012 har Vinovo en lägre amorteringstakt vilket förbättrar förutsättningarna för att ackumulera likviditet i koncernen.

ViLink

Nordic Flanges har fortsatt visat stark tillväxt under kvartalet medan Ferral Components och Ferral Alucast upplevt lägre tillväxttakt. Totalt för ViLink uppgick omsättningen till 78,9 (69,8) miljoner kronor, motsvarande en tillväxt om 13 procent, med EBITDA om 10,3 (11,3) miljoner kronor.

Stark tillväxt i kombination med kapitaleffektivisering och låga lagernivåer medförde att bolagen nödgades anskaffa dyrare produkter på kortare ledtid i syfte att bibehålla en hög servicegrad till kunderna. Nickelpriset fortsatte en nedåtgående trend under kvartalet, vilket tynger bruttomarginalen i Nordic Flanges. Under slutet av kvartalet förbättrades lagersituationen och arbetet med att anpassa lagernivåerna kommer att fortsätta under årets sista månader.

Under kvartalet såldes den fastighet i vilken Ferral Components bedriver verksamhet för motsvarande 18 miljoner kronor (2 miljoner euro). Ferral Components kommer att fortsätta bedriva verksamhet i lokalerna som hyresgäst.

ViFlow

ViFlow levererar ett svagt kvartal. Omsättningen uppgick till 39,6 (50,8) miljoner kronor vilket motsvarar minskning om 22 procent jämfört med samma period föregående år. EBITDA uppgick till 1,1 (4,0) miljoner kronor.

Minskningen är hänförlig till installationsverksamheten där man haft svårigheter att nå tillfredsställande kapacitetsutnyttjande. Det stora omsättningstappen medför en lägre lönsamhet jämfört med föregående år. Samtidigt innehåller jämförelsesiffrorna en positiv effekt av ett större projekt som avslutades och som tidigare vinstavräknats försiktigt. Under kvartalet var orderingången för ViFlow mycket god. September innebar rekord i värde av erhållna order under en kalendermånad och den goda orderingången gör att produktionen har god beläggning till och med första kvartalet nästa år.

Efter kvartalets utgång rekryterades ny VD till ViFlow, Mattias Jaginder. Mattias tillträder sin position under januari 2012.

Framtidsutsikter

Vinovos portföljbolag ser ännu inga tecken på avmattning på grund av den finansiella oron. Stark orderingång och positiva signaler från kunderna gör att vi än så länge ser framtiden an med tillförsikt. Omvärlden är dock för närvarande oberäknelig och det är ovanligt svårt att bedöma den framtida marknadsutvecklingen. Tack vare aggressiv amorteringstakt har Vinovo nu uppnått en balanserad kapitalstruktur vilket stärkt vår utgångsposition. Från och med 2012 är amorteringstakten väsentligt lägre vilket ger ökade förutsättningar för att ta tillvara på intressanta affärsmöjligheter och genomföra expansiva satsningar.

David Malmström
VD

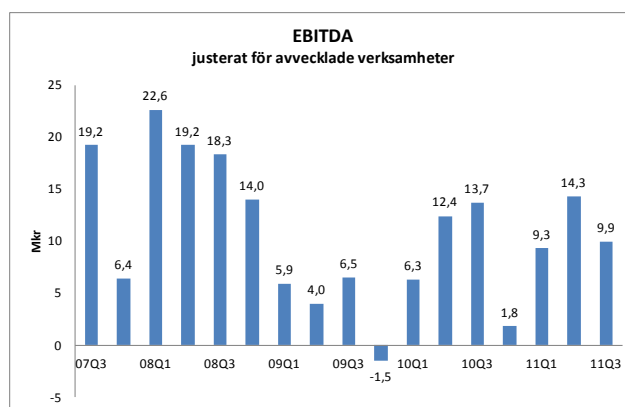
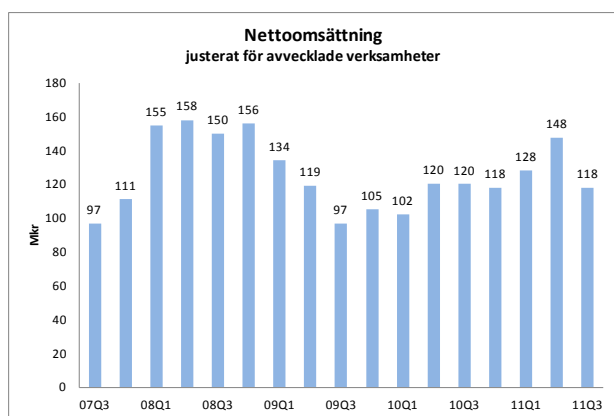
Finansiell översikt

Sammanfattande resultaträkning

| (MKR) | 2011 jul-sep | 2010 jul-sep | 2011 jan-sep | 2010 jan-sep | 2010 jan-dec |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Nettoomsättning | 117,6 | 120,2 | 393,3 | 342,7 | 460,6 |
| Bruttoresultat efter kostnad sålda varor | 15,8 | 19,6 | 64,3 | 54,4 | 71,2 |
| (% av nettoomsättning) | 13,4 | 16,3 | 16,3 | 15,9 | 15,5 |
| Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA | 9,9 | 13,7 | 33,5 | 32,4 | 34,2 |
| (% av nettoomsättning) | 8,4 | 11,4 | 8,5 | 9,5 | 7,4 |
| Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar, EBITA | 3,3 | 8,9 | 16,2 | 16,2 | 12,4 |
| (% av nettoomsättning) | 2,8 | 7,4 | 4,1 | 4,7 | 2,7 |
| Rörelseresultat, EBIT | 0,2 | 5,8 | 7,1 | 6,7 | -0,1 |
| (% av nettoomsättning) | 0,2 | 4,8 | 1,8 | 2,0 | 0,0 |
| Periodens resultat | -1,8 | 2,7 | -0,0 | -8,5 | -10,9 |
| (% av nettoomsättning) | -1,6 | 2,2 | -0,0 | -2,5 | -2,4 |

Nyckeltal

| | 2011 jul-sep | 2010 jul-sep | 2011 jan-sep | 2010 jan-sep | 2010 jan-dec |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Avkastning på eget kapital, % | -1,0 | -31,3 | -1,0 | -31,3 | -5,1 |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % | 0,2 | -8,5 | 0,2 | -8,5 | 0,0 |
| Soliditet, % | 45,4 | 43,9 | 45,4 | 43,9 | 45,0 |
| Eget kapital per aktie, kronor | 5,7 | 6,2 | 5,7 | 6,2 | 6,1 |
| Räntebärande nettoskuld, miljoner kronor | 146,1 | 166,3 | 146,1 | 166,3 | 158,4 |
| Räntebärande nettoskuld exkl finansiellt klassade hyresavtal, miljoner kronor | 113,8 | 162,7 | 113,8 | 162,7 | 142,5 |
| Nettoskudsättningsgrad, ggr | 0,6 | 0,7 | 0,6 | 0,7 | 0,7 |
| Rörelsens kassaflöde, miljoner kronor | 15,7 | -1,0 | 23,3 | 31,7 | 42,6 |
| Rörelsens kassaflöde per aktie, kronor | 0,40 | -0,03 | 0,60 | 1,54 | 1,73 |
| Resultat per aktie, kronor | -0,04 | 0,07 | 0,01 | -0,68 | -0,45 |
| Resultat per aktie efter utspädning, kronor | -0,04 | 0,07 | 0,01 | -0,68 | -0,45 |
| Antal anställda vid periodens slut | 245 | 230 | 245 | 230 | 236 |



Koncernens verksamhet under kvartalet

Det tidigare affärsområdet ViPower har i enlighet med IFRS 5 Avvecklade verksamheter särredovisats i resultaträkningen för jämförelseperioderna. Nedanstående belopp och kommentarer avser kvarvarande verksamheter, såvida inget annat anges.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för det tredje kvartalet uppgick till 117,6 (120,2) miljoner kronor, en minskning med 2% jämfört med motsvarande period föregående år.

För de första nio månaderna uppgick nettoomsättningen till 393,3 (342,7) miljoner kronor.

Resultat och marginaler

Bruttoresultatet för kvartalet uppgick till 15,8 (19,6) miljoner kronor, en minskning med 19% jämfört med samma period föregående år. För de första nio månaderna uppgick bruttoresultatet till 64,3 (54,4) miljoner kronor.

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 9,9 (13,7) miljoner kronor för kvartalet. EBITDA-marginalen uppgick till 8,4 (11,4)%. För de första nio månaderna 2011 uppgick EBITDA till 33,5 (32,4) miljoner kronor, motsvarande en EBITDA-marginal om 8,5 (9,5)%.

Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA) uppgick till 3,3 (8,9) miljoner kronor för det tredje kvartalet och till 16,2 (16,2) miljoner kronor för de första nio månaderna 2011.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 0,2 (5,8) miljoner kronor för kvartalet. Rörelsemarginalen uppgick till 0,2 (4,8)%. För de första nio månaderna 2011 uppgick EBIT till 7,1 (6,7) miljoner kronor motsvarande en EBIT-marginal om 1,8 (2,0)%.

Det tredje kvartalets resultat efter skatt uppgick till -1,8 (2,7) miljoner kronor för kvartalet, varav -1,5 (2,3) miljoner kronor är hänförligt till aktieägarna i Vinovo, motsvarande -0,04 (0,07) kronor per aktie. För de första nio månaderna 2011 uppgick resultat efter skatt till -0,0 (-8,5) miljoner kronor, varav 0,4 (-8,5) miljoner kronor är hänförligt till aktieägarna i Vinovo, motsvarande 0,01 (-0,68) kronor per aktie.

Investeringar och avskrivningar

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar under kvartalet uppgick till 1,4 (0,1) miljoner kronor. För de första nio månaderna 2011 uppgick investeringarna till

7,7 (12,4) miljoner kronor.

Kvartalets avskrivningar uppgick till 9,7 (7,9) miljoner kronor, varav 3,1 (3,1) miljoner kronor avser avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar. För de första nio månaderna 2011 uppgick avskrivningarna till 26,4 (25,7) miljoner kronor varav 9,4 (9,5) miljoner kronor avsåg immateriella anläggningstillgångar.

Kassaflöde

Rörelsens kassaflöde uppgick under kvartalet till 15,7 (-1,0) miljoner kronor. Under de första nio månaderna 2011 uppgick rörelsens kassaflöde till 23,3 (31,7) miljoner kronor.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick under kvartalet till -2,0 (-0,1) miljoner kronor. Under de första nio månaderna 2011 uppgick investeringsverksamhetens kassaflöde till -21,4 (-15,8) miljoner kronor.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under kvartalet till -15,0 (10,1) miljoner kronor. Under kvartalet har amortering av krediter skett med 15,0 (31,9) miljoner kronor. Under de första nio månaderna 2011 uppgick finansieringsverksamhetens kassaflöde till -17,1 (-41,1) miljoner kronor. Under samma period har amortering av krediter om 40,5 (90,3) miljoner kronor skett.

Koncernens kassaflöde uppgick under kvartalet till -1,3 (9,0) miljoner kronor. Under de första nio månaderna uppgick kassaflödet till -15,2 (-25,2) miljoner kronor.

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

Likviditet och finansiell ställning

Vinovo följer kontinuerligt upp koncernens likviditets- och kapitalbehov. Kopplat till banklån finns krav på att vissa finansiella nyckeltal ska vara uppfyllda, så kallade covenant, som följs upp med berörd bank kvartalsvis. Per den 30 september 2011 var ett av dessa nyckeltal inte uppfyllt. Företagsledningen har en god dialog med berörd bank som skriftligen meddelat att man inte kommer utnyttja de möjliga sanktioner som följer av covenantbrottet. Dock vad avser 30 september 2011 återstår ett formellt beslut i bankens kreditkommitté då rapporteringstidpunkten vid denna delårsrapports publicering ej infallit. Skulder till kreditinstitut om 25,3 miljoner är hänförliga till låneavtal där ett finansiellt nyckeltal ej är uppfyllt. Av dessa krediter

förfaller 12,7 miljoner senare än den 30 september 2012 och i enlighet med låneavtalet har dessa krediter klassificerats som kortfristiga skulder.

Koncernen genererar goda kassaflöden, dock är amorteringstakten på nuvarande krediter hög. Vid periodens utgång har Vinovo en räntebärande nettoskuld uppgående till 146,1 (166,3) miljoner kronor, varav 32,3 (3,6) miljoner kronor är hänförliga till finansiella leasingavtal. Vinovos räntebärande nettoskuld exklusive finansiellt klassade hyresavtal uppgick vid periodens utgång till 113,8 (162,7) miljoner kronor. Under kvartalet har koncernens skuld avseende finansiell leasing ökat med 14,5 miljoner kronor som härrör från sale-lease-back transaktionen avseende Ferral Components rörelsefastighet i Finland. Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 13,7 (27,0) miljoner kronor. Soliditeten uppgick till 45,3 (43,9)%.

Företagsledningen och styrelsen arbetar kontinuerligt med ett antal aktiviteter i syfte att förbättra Vinovos möjligheter att behålla likviditet i koncernen. I aktiviteterna ingår omläggning av hela koncernens lånestock med påföljande lägre amorteringstakt, omförhandling av befintliga amorteringsplaner och kapitaltillskott från ägarledet. Därutöver pågår arbete med att avyttra ytterligare av koncernens fastigheter. Arbetet med att förbättra Vinovos likviditetssituation har gett positivt resultat och det är styrelsens och företagsledningens bedömning att detta arbete tillsammans med prognostiserat kassaflöde från rörelsen, kommer att vara tillräckligt för att uppfylla de likviditetsbehov som föreligger under den kommande tolv månadersperioden.

Segmentinformation

Kvartalet juli-september

| (MKR) | Nettoomsättning | | EBITDA | | EBITDA-marginal | |
|-------------------------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|
| | jul-sep 2011 | jul-sep 2010 | jul-sep 2011 | jul-sep 2010 | jul-sep 2011 | jul-sep 2010 |
| ViLink | 78,9 | 69,8 | 10,3 | 11,3 | 13,1% | 16,1% |
| ViFlow | 39,6 | 50,8 | 1,1 | 4,0 | 2,7% | 7,9% |
| ViProp | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 100,0% | 100,0% |
| -varav fsg till andra segment | 0,9 | 0,9 | | | | |
| Moderbolag | - | - | -2,4 | -2,4 | (neg) | (neg) |
| Eliminering | -1,8 | -1,3 | - | -0,1 | - | - |
| TOTAL | 117,6 | 120,2 | 9,9 | 13,7 | 8,4% | 11,4% |

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 resultat före skatt och avvecklad verksamhet

| (MKR) | jul-sep 2011 | jul-sep 2010 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Resultat för segment (EBITDA) | 9,9 | 13,7 |
| Av- och nedskrivningar | -9,7 | -7,9 |
| Finansiella intäkter | 0,2 | 0,1 |
| Finansiella kostnader | -2,6 | -1,5 |
| Koncernens resultat före skatt | -2,1 | 4,4 |

Perioden januari-september

| (MKR) | Nettoomsättning | | EBITDA | | EBITDA-marginal | |
|-------------------------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|
| | jan-sep 2011 | jan-sep 2010 | jan-sep 2011 | jan-sep 2010 | jan-sep 2011 | jan-sep 2010 |
| ViLink | 252,7 | 207,8 | 29,4 | 27,0 | 11,6% | 13,0% |
| ViFlow | 142,6 | 136,3 | 8,9 | 10,1 | 6,2% | 7,4% |
| ViProp | 2,6 | 2,6 | 2,5 | 2,6 | 93,5% | 100,0% |
| -varav fsg till andra segment | 2,6 | 2,6 | | | | |
| Moderbolag | - | - | -7,2 | -7,3 | (neg) | (neg) |
| Eliminering | -4,7 | -4,0 | - | - | - | - |
| TOTAL | 393,3 | 342,7 | 33,5 | 32,4 | 8,5% | 9,5% |

Avstämning av resultat för segment mot resultat före skatt och avvecklad verksamhet

| (MKR) | jan-sep 2011 | jan-sep 2010 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Resultat för segment (EBITDA) | 33,5 | 32,4 |
| Av- och nedskrivningar | -26,4 | -25,7 |
| Finansiella intäkter | 0,4 | 0,2 |
| Finansiella kostnader | -6,6 | -4,8 |
| Koncernens resultat före skatt | 0,9 | 2,1 |

VI | LINK

Affärsområdet ViLink är inriktat på tillverkning och handel med flänsar, rörkopplingar och komponenter i olika typer av stål och speciallegeringar. Gruppen består av tre företag, Nordic Flanges, Ferral Components och Ferral Alucast med verksamhet i Sverige och Finland. 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.

Sammanfattande nyckeltal

| (MKR) | 2011 jul-sep | 2010 jul-sep | 2011 jan-sep | 2010 jan-sep | 2010 jan-dec |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Nettoomsättning | 78,9 | 69,8 | 252,7 | 207,8 | 279,8 |
| Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA | 10,3 | 11,3 | 29,4 | 27,0 | 31,5 |
| Balansomslutning vid periodens utgång | 306,9 | 332,3 | 306,9 | 332,3 | 315,3 |
| Antal anställda vid periodens utgång | 136 | 130 | 136 | 130 | 130 |

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 78,9 (69,8) miljoner kronor, en ökning med 13 procent jämfört med samma period föregående år. Kvartalet har utvecklats enligt plan, där juli och augusti normalt är svaga månader.

Rörelseresultatet (EBITDA) för kvartalet uppgick till 10,3 (11,3) miljoner kronor. EBITDA-marginalen uppgick därmed till 13,1 (16,1) procent.

Bolagen inom ViLink upplever en fortsatt positiv marknadsutveckling och positionen som nordisk kvalitetsleverantör upplevs vara en tillgång. Efterfrågan på flänsar och rörkopplingar är fortsatt god, framför allt på egenproducerade produkter. Fortfarande är dock de större projekten inom processindustrin relativt få. För att möta den nuvarande höga efterfrågan har Nordic Flanges introducerat treskift i vissa delar av produktionen vilket resulterat i rekord i antal producerade flänsar. Detta möjliggör att skjuta fram de sista investeringarna relaterat till en tredje smideslinje för Nordic Flanges tills marknadsutsikterna är mer förutsägbara.

Under kvartalet har ett flertal faktorer medfört att ViLink inte levererar en lönsamhet i nivå med våra ambitioner, faktorer som även innebär en möjlighet till framtida förbättrad lönsamhet.

- Nickelpriset, som påverkar priset på rostfritt stål, har under kvartalet fortsatt att falla. Fallande nickelpris påverkar framför allt Nordic Flanges negativt genom lägre bruttomarginal, då tidigare inköpt material och produkter realiseras till lägre priser.
- ViLink har under hela lågkonjunkturen arbetat intensivt med lagernivåer och bindning av rörelsekapital i syfte att frigöra kapital. Detta kombinerat med den positiva försäljningsutvecklingen har resulterat i att lagernivåerna för

vissa artiklar har sjunkit till för låga nivåer. I syfte att bibehålla hög servicenivå till kunderna har artiklarna behövt köpas in med kortare ledtid och till högre pris, med lägre bruttomarginal som följd. ViLink arbetar med att komma tillbaka till lämpliga lagernivåer.

- Nordic Flanges har haft ett maskinhaveri vilket har påverkat både försäljning och resultat negativt. Maskinhaveri får normalt inte stora konsekvenser men i detta fall var det en för flödet kritisk maskin som dessutom var tvungen att skickas till leverantören för reparation.
- Ferral Components har upplevt en fortsatt ökad efterfrågan på specialkomponenter och flera nya kontrakt har slutits under kvartalet. I uppstartsfasen är normalt marginalerna något sämre vilket påverkat Ferral Components lönsamhet negativt.

Under kvartalet avyttrade Ferral Components den fastighet i vilken verksamheten bedrivs, i en så kallad sale-lease-back affär. Verksamheten fortsätter att bedrivas i samma lokaler. Avyttringen ligger i linje med Vinovos strategi att effektivisera kapitalbindningen och skapa förutsättningar för ökade investeringar i rörelsedrivande verksamhet.

Högst på agendan vad gäller utveckling av bolagen inom ViLink står att öka andelen värmebehandlade högmarginalprodukter samt att intensivt samarbetet och synergiutvinningen mellan Nordic Flanges och Ferral Components. Målsättningen är att skapa ett fokuserat bolag inriktat på flänsar och rörkopplingar samt att utveckla komponenttillverkningen i en separat verksamhet.

VI | FLOW

ViFlow designar, konstruerar och tillverkar högeffektiva värmeväxlare, tryckkärl, cisterner och annan produktionsutrustning i titan, rostfritt stål och kolstål. Utöver egen produktion har företagsgruppen exklusiva återförsäljningsavtal för ett flertal utländska tillverkare av alternativa värmeväxlartyper. ViFlow utför även konstruktion och installation av kompletta rörsystem för industriella ändamål. Verksamheten håller hög teknisk kompetensnivå med egen avdelning för termiska beräkningar. ViFlow består idag av två tillverkande företag, ÖrnalpUnozon och RAMAB, samt säljbolaget ViFlow Finland.

Sammanfattande nyckeltal

| (MKR) | 2011 jul-sep | 2010 jul-sep | 2011 jan-sep | 2010 jan-sep | 2010 jan-dec |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Nettoomsättning | 39,6 | 50,8 | 142,6 | 136,3 | 182,3 |
| Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA | 1,1 | 4,0 | 8,9 | 10,1 | 9,9 |
| Balansomslutning vid periodens utgång | 161,6 | 145,8 | 161,6 | 145,8 | 141,6 |
| Antal anställda vid periodens utgång | 106 | 98 | 106 | 98 | 103 |

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 39,6 (50,8) miljoner kronor, en minskning med 22 procent jämfört med samma period föregående år. Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick för kvartalet till 1,1 (4,0) miljoner kronor, motsvarande en EBITDA-marginal om 2,7 (7,9) procent.

Sommarmånaderna är normalt svaga för ViFlow och juli-augusti i år var betydligt svagare än normalt. En starkt bidragande orsak till utvecklingen är installationsverksamheten där ViFlow haft svårt att fylla kapaciteten till rimliga priser. Dessutom belastar en felaktig periodisering resultatet med 1,2 miljoner kronor, hänförliga till tidigare kvartal. Under kvartalet har ett flertal nya installationsprojekt erhållits och påbörjats och utvecklingen för resten av året bedöms vara god.

Volymen på förfrågningar och utsända offerter fortsätter att vara hög och ännu syns inga tecken på avmattning. Under augusti och september var orderingången för ViFlows produkter mycket god och september innebar rekord i värde av erhållna order under en kalendermånad. Orderstocken vid periodens utgång uppgick till 55,8 miljoner kronor vilket kan jämföras med 35,8 miljoner kronor vid motsvarande tidpunkt föregående år. Den goda orderingången innebär att produktionen är belagd till och med första kvartalet nästa år vilket skapar goda förutsättningar för att planera produktion och försäljningsarbete. Den finska verksamheten har utvecklats positivt under året och bedöms nå positivt resultat för andra halvåret 2011.

De positiva signalerna från ViFlows kunder bidrar till en relativt optimistisk syn på framtiden. Samtidigt finns teck-

en på en ökad konkurrens från internationella aktörer och det blir allt viktigare att hålla en hög servicegrad och kommunicera det heltäckande produkterbjudandet och den gedigna kompetens ViFlow erbjuder.

I det strategiska utvecklingsarbetet av ViFlow ingår att kontinuerligt utveckla och bredda produktsortimentet. ViFlow har partneravtal med ett flertal internationella leverantörer av kompletterande värmeväxlarprodukter såsom FUNKE, GESMEX och Vestas Aircoil. Det breddade sortimentet ger möjlighet att erbjuda kompletta leveranser för projekt med blandade applikationer.

Efter kvartalets utgång har en ny VD rekryterats till ViFlow, Mattias Jaginder. Mattias har en lång och gedigen erfarenhet från marknad, försäljning och verksamhetsutveckling inom tekniskt orienterad verkstadsindustri.

Högst på agendan avseende utvecklingen inom ViFlow står arbetet med att fortsätta etablera ViFlow som varumärke, säkerställa kapitalisering på den stärkta organisationen och breddade produktportföljen, förbättra produktionsförutsättningarna i Örnköldsvik samt att arbeta vidare med integrationen av bolagen inom ViFlow.

Övrig väsentlig information

Moderbolaget

Vinovo är aktiva ägare med hög operativ delaktighet i syfte att tillvarata utvecklingspotentialen i varje portföljbolag. Moderbolaget arbetar med den strategiska styrningen och med löpande utveckling och förvaltning av portföljbolagen. Som ägare ansvarar moderbolaget även för portföljbolagens finansiering samt för att identifiera, utvärdera och förhandla fram nya och tilläggsinvesteringar. Vid behov köper Vinovo in nödvändiga externa tjänster, framförallt finansiella och legala tjänster i samband med förvärv som säkerställer optimal transaktions- och finansieringsstruktur för varje enskild investering. Moderbolaget hade en omsättning på 0,0 (0,0) miljoner kronor under tredje kvartalet 2011. Resultat före skatt uppgick under samma period till -2,1 (-2,3) miljoner kronor. Moderbolaget hade vid periodens slut tre anställda. Moderbolaget stärktes under kvartalet med en koncernredovisningsansvarig.

Beslut vid Vinovos årsstämma 2011

Vinovos årsstämma ägde rum den 9 maj 2011. På stämman valdes styrelseledamöterna Sven-Åke Bergkvist, Tomas Althén, Henrik Hedelius och Caroline Pérez. Till styrelsens ordförande omvaldes Sven-Åke Bergkvist.

Stämman beslutade vidare fastställa resultat- och balansräkning, att bevilja styrelsen och verkställande direktören ansvarsfrihet samt att ingen utdelning skulle lämnas för räkenskapsåret januari-december 2010.

Stämman beslutade att styrelsen bemyndigades att vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier i bolaget. Nyemission ska kunna ske med eller utan föreskrift om apport, kvittning eller annat villkor. Syftet med bemyndigandet är att möjliggöra för styrelsen att kunna fatta beslut om företagsförvärv med betalning i egna aktier eller nyemission för att tillföra bolaget ytterligare kapital för finansieringen av verksamheten, inklusive företagsförvärv, eller för ytterligare breddning av ägarbasen i bolaget.

Stämman beslutade även om ändring av bolagsordningen där kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse har skett skall annonseras i Dagens Industri.

Vinovo säljer rörelsefastighet i Finland

Vinovo har under perioden sålt fastigheten där Ferral Components bedriver verksamhet i Finland. Försäljningspriset uppgick till 2 miljoner Euro och köpare är Valula Group Oy. Verksamheten kommer fortsättningsvis bedrivas i samma

lokaler genom hyresavtal och redovisas i balansräkningen som finansiell leasing.

Utsikter

Vinovos portföljbolag ser ännu inga tecken på avmattning på grund av den finansiella oron. Stark orderingång och positiva signaler från kunderna gör att vi än så länge ser framtiden an med tillförsikt. Omvärlden är dock för närvarande oberäknelig och det är ovanligt svårt att bedöma den framtida marknadsutvecklingen. Den europeiska skuldskrisen och den osäkra utvecklingen i USA gör att vi på Vinovo fokuserat på att stärka vår egen utgångsposition. Genomförda rationaliseringsåtgärder tillsammans med de större kapacitetshöjande investeringar som Vinovo tidigare genomfört ger portföljbolagen goda positioner och möjligheter att kapitalisera på en positiv marknadsutveckling. Vinovo fokuserar på att vidareutveckla nuvarande portföljbolag med ambitionen att fortsätta höja lönsamheten i koncernen. Vinovos räntebärande nettoskuld exkl finansiellt klassade hyresavtal har minskats med drygt 120 miljoner kronor sedan 1 januari 2010 och Vinovo har nu en balanseerad kapitalstruktur. Fortfarande har koncernen en aggressiv amorteringsplan och ledningen arbetar för att öka förutsättningarna för att behålla kapital i koncernen att använda för marknadsåtgärder och nya förvärv.

I takt med att Vinovo når betryggande lönsamhetsnivåer och koncernens finansiella ställning blir starkare kommer Vinovo att fortsätta den tidigare kommunicerade strategin att söka tillväxt genom förvärv och marknadsåtgärder. Vinovo för ständigt en dialog med potentiella förvärvskandidater, såväl inom befintliga verksamhetsområden som inom nya intressanta branscher inom ett flertal geografiska områden, och startsträckan för att återgå till tillväxtorienterade aktiviteter är kort. När förutsättningar såsom ägarstruktur, storlek och marknadsförutsättningar bedöms vara de rätta är Vinovos målsättning att noteras på NasdaqOMX Small Cap.

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 omfattning. Portföljbolagens verksamhet ger upphov till risker som orsakas av förändringar av priser på marknadsnoterade råvaror, huvudsakligen stål, nickel och andra legeringsmetaller i rostfritt stål. Under 2011 har priserna fluktuerat och den fortsatta utvecklingen är svårbedömd.

För koncernen som helhet är uppgång i materialpriser posi-

tiv, dock påverkas portföljbolagen olika av prisförändringarna. Nordic Flanges och till viss del Ferral Components påverkas positivt av uppgång i priser på stål och nickel, då tidigare köpt material realiserar då priserna ökat och man därmed kan ta högre priser från sina kunder. För bolagen inom ViFlow påverkas bolagen kortsiktigt negativt av uppgång i råmaterialpriser, främst på stål och titan, då priser som offereras vid ett tillfälle baseras på materialpriser för material som vid slutlig order från kunden kan vara dyrare att anskaffa. För Ferral Alucast påverkar snabba uppgångar i priset på aluminium negativt, då man arbetar med prislistor som förändras månads- eller kvartalsvis. Vinovo arbetar aktivt med att hålla kuranta lager och med att minimera lagerbindningen i syfte att minska risken för negativa effekter från förändringar i råmaterialpriser.

För övriga finansiella risker hänvisas till Vinovos årsredovisning 2010.

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för koncernen är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering och tillämpliga delar i Årsredovisningslagen. Om inte annat anges nedan har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder tillämpats som i senaste årsredovisning. Årsredovisningen finns tillgänglig på hemsidan www.vinovo.se.

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

Delårsrapporten för moderbolaget är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen 9 kapitel, Delårsrapport. Om inget annat anges har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder tillämpats som i senaste årsredovisning. Moderbolagets redovisningsprinciper framgår av Vinovos årsredovisning som finns tillgänglig på Vinovos hemsida.

Viktiga händelser efter periodens utgång

Efter kvartalets utgång har en ny VD rekryterats till ViFlow, Mattias Jaginder. Mattias har en gedigen erfarenhet från marknad- och utvecklingsarbeten inom verkstadssektorn.

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.

Kalender

| | |
|---------------------------------|------------------|
| Bokslutskommuniké jan-dec 2011 | 28 februari 2012 |
| Delårsrapport jan-mar 2012 | 24 april 2012 |
| Årsstämma 2012 | 7 maj 2012 |
| Delårsrapport januari-juni 2012 | 19 juli 2012 |
| Delårsrapport jan-sep 2012 | 23 oktober 2012 |

Vinovo AB (publ)

Stockholm den 7 november 2011

David Malmström
Verkställande direktör

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

För ytterligare information, kontakta:

David Malmström
Verkställande direktör
0730-730063
david.malmstrom@vinovo.se

Johanna Tesdorpf
Finans- och Ekonomichef
0706-918127
johanna.tesdorpf@vinovo.se

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Kassaflöde från verksamheten

Rörelsens kassaflöde, efter förändring av rörelsekapital.

Nettoskudsättningsgrad

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 | 2011 jul-sep | 2010 jul-sep | 2011 jan-sep | 2010 jan-sep | 2010 jan-dec |
|---|-----|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Nettoomsättning | | 117 621 | 120 183 | 393 264 | 342 677 | 460 567 |
| Kostnad för sålda varor | 1 | -101 811 | -100 578 | -328 969 | -288 239 | -389 348 |
| Bruttoresultat | | 15 810 | 19 605 | 64 295 | 54 438 | 71 219 |
| Övriga rörelseintäkter | | 713 | 386 | 1 213 | 829 | 2 195 |
| Försäljningskostnader | 1 | -5 347 | -6 071 | -17 865 | -20 628 | -26 500 |
| Administrationskostnader | 1 | -10 937 | -7 815 | -40 139 | -26 944 | -45 358 |
| Forsknings- och utvecklingskostnader | 1 | 121 | - | -99 | -59 | -480 |
| Övriga rörelsekostnader | | -122 | -317 | -281 | -910 | -1 208 |
| Rörelseresultat | | 238 | 5 788 | 7 124 | 6 726 | -132 |
| Finansiella poster | | | | | | |
| Finansiella intäkter | | 188 | 103 | 419 | 182 | 331 |
| Finansiella kostnader | | -2 571 | -1 492 | -6 627 | -4 793 | -6 877 |
| Resultat före skatt | | -2 145 | 4 399 | 916 | 2 115 | -6 678 |
| Skatt på periodens resultat | | 315 | -1 739 | -963 | -2 013 | 4 397 |
| Periodens resultat från kvarvarande verksamheter | | -1 830 | 2 660 | -47 | 102 | -2 281 |
| Avvecklad verksamhet | | | | | | |
| Resultat från avvecklad verksamhet, netto efter skatt | 2 | - | - | - | -8 579 | -8 580 |
| Periodens resultat | | -1 830 | 2 660 | -47 | -8 477 | -10 861 |
| Övrigt totalresultat | | | | | | |
| Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter | | -706 | -1 600 | -116 | -3 575 | -4 042 |
| Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt | | -706 | -1 600 | -116 | -3 575 | -4 042 |
| Periodens totalresultat | | -2 536 | 1 060 | -163 | -12 052 | -14 903 |
| Periodens resultat hänförligt till aktieägarna i Vinovo AB | | -1 523 | 2 270 | 365 | -8 837 | -11 143 |
| Periodens resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande | | -307 | 390 | -412 | 360 | 282 |
| Periodens totalresultat hänförligt till aktieägarna i Vinovo | | -2 174 | 814 | 246 | -12 090 | -14 821 |
| Periodens totalresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande | | -362 | 246 | -409 | 38 | -82 |
| Genomsnittligt antal aktier | | 39 264 060 | 32 122 185 | 38 990 067 | 20 591 144 | 24 709 373 |
| Antal aktier vid periodens utgång | | 39 264 060 | 37 064 060 | 39 264 060 | 37 064 060 | 37 064 060 |
| Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning ¹ | | 39 264 060 | 32 122 185 | 38 990 067 | 20 591 144 | 24 709 373 |
| Antal aktier vid periodens utgång, efter utspädning ¹ | | 39 264 060 | 37 064 060 | 39 264 060 | 37 064 060 | 37 064 060 |
| Resultat per aktie | | -0,04 | 0,07 | 0,01 | -0,68 | -0,45 |
| Resultat per aktie, efter utspädning | | -0,04 | 0,07 | 0,01 | -0,68 | -0,45 |

¹ Totalt fanns 1 850 000 utestående teckningsoptioner med en lösenkurs om 5,80 kr. Genomsnittskursen på stamaktierna har under alla perioder understigit teckningskursen, vilket innebär att de inte inneburit någon utspädningseffekt.

Not 1 - Avskrivningar

| (TKR) | 2011 jul-sep | 2010 jul-sep | 2011 jan-sep | 2010 jan-sep | 2010 jan-dec |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Kostnad för sålda varor | 7 195 | 6 373 | 21 367 | 20 634 | 27 750 |
| -varav immateriella tillgångar | 2 782 | 2 856 | 8 314 | 8 675 | 11 465 |
| Försäljningskostnader | 347 | 392 | 966 | 1 162 | 1 553 |
| -varav immateriella tillgångar | 171 | 154 | 495 | 475 | 667 |
| Administrationskostnader | 2 136 | 1 179 | 4 056 | 3 882 | 5 044 |
| -varav immateriella tillgångar | 102 | 103 | 315 | 314 | 417 |
| Forsknings- och utvecklingskostnader | - | - | - | - | - |
| -varav immateriella tillgångar | - | - | - | - | - |
| TOTAL | 9 678 | 7 944 | 26 389 | 25 678 | 34 347 |
| -varav immateriella tillgångar | 3 055 | 3 113 | 9 352 | 9 464 | 12 549 |

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

Resultat från avvecklad verksamhet

| (TKR) | 2011 jul-sep | 2010 jul-sep | 2011 jan-sep | 2010 jan-sep | 2010 jan-dec |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Intäkter | - | - | - | 33 327 | 33 327 |
| Kostnader | - | - | - | -33 247 | -33 247 |
| Resultat före skatt | - | - | - | 80 | 80 |
| Periodens skatt | - | - | - | - | - |
| Resultat efter men före realisationsresultat vid avyttring av den avvecklade verksamheten | - | - | - | 80 | 80 |
| Realisationsresultat vid avyttring av den avvecklade verksamheten | - | - | - | -8 659 | -8 659 |
| Skatt hänförlig till ovanstående realisationsresultat | - | - | - | - | - |
| Resultat från avyttring efter skatt | - | - | - | -8 659 | -8 659 |
| Totalt resultat för perioden | - | - | - | -8 579 | -8 579 |

Rapport över finansiell ställning, koncernen

| (TKR) | 2011 30 sep | 2010 30 sep | 2010 31 dec |
|--|----------------|----------------|----------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Anläggningstillgångar | | | |
| Immateriella anläggningstillgångar | | | |
| Goodwill | 50 584 | 49 751 | 49 557 |
| Övriga immateriella anläggningstillgångar | 53 335 | 65 726 | 62 242 |
| | 103 919 | 115 477 | 111 799 |
| Materiella anläggningstillgångar | | | |
| Byggnader och mark | 95 136 | 91 677 | 99 721 |
| Maskiner och andra tekniska anläggningar | 65 698 | 72 946 | 69 003 |
| Inventarier | 3 779 | 6 483 | 6 379 |
| | 164 613 | 171 106 | 175 103 |
| Finansiella anläggningstillgångar | | | |
| Långfristiga värdepappersinnehav | 3 | 169 | 4 |
| | 3 | 169 | 4 |
| Uppskjuten skattefordran | 21 135 | 21 439 | 23 607 |
| Summa anläggningstillgångar | 289 670 | 308 191 | 310 513 |
| Omsättningstillgångar | | | |
| Varulager | | | |
| Råvaror och förnödenheter | 52 017 | 49 489 | 46 503 |
| Varor under tillverkning | 4 578 | 3 472 | 3 681 |
| Färdiga varor och handelsvaror | 37 764 | 47 481 | 47 294 |
| | 94 359 | 100 442 | 97 478 |
| Kortfristiga fordringar | | | |
| Kundfordringar | 79 344 | 78 053 | 64 159 |
| Övriga kortfristiga fordringar | 10 574 | 17 137 | 11 017 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 8 332 | 6 539 | 5 652 |
| | 98 250 | 101 729 | 80 828 |
| Likvida medel | | | |
| Kortfristiga placeringar | 63 | 92 | 63 |
| Kassa och bank | 13 597 | 26 939 | 28 770 |
| | 13 660 | 27 031 | 28 833 |
| Summa omsättningstillgångar | 206 269 | 229 202 | 207 139 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 495 939 | 537 393 | 517 652 |

Rapport över finansiell ställning, koncernen (forts)

| (TKR) | 2011 30 sep | 2010 30 sep | 2010 31 dec |
|--|----------------|----------------|----------------|
| EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER | | | |
| Eget kapitalhänförligt till moderbolagets aktieägare | 225 032 | 228 939 | 226 226 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | 2 386 | 6 880 | 6 745 |
| Summa eget kapital | 227 418 | 235 819 | 232 971 |
| Långfristiga skulder | | | |
| Avsättningar | 225 | 2 350 | 225 |
| Uppskjuten skatteskuld | 32 113 | 40 261 | 37 431 |
| Skulder till kreditinstitut | 41 473 | 89 837 | 59 665 |
| Övriga skulder, räntebärande | 44 991 | 14 488 | 23 096 |
| Övriga skulder, icke räntebärande | 4 660 | - | - |
| | 123 462 | 146 936 | 120 417 |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Skulder till kreditinstitut | 42 796 | 41 677 | 58 528 |
| Checkräkningskredit | 19 801 | 17 368 | 13 564 |
| Förskott från kunder | - | - | 63 |
| Leverantörsskulder | 38 781 | 30 102 | 23 418 |
| Skatteskulder | 1 878 | 2 558 | 622 |
| Övriga kortfristiga skulder | 19 391 | 40 420 | 42 963 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 22 412 | 22 513 | 25 106 |
| | 145 059 | 154 638 | 164 264 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 495 939 | 537 393 | 517 652 |

Rapport över förändring i eget kapital, koncernen

| (TKR) | 2011 jan-sep | 2010 jan-sep | 2010 jan-dec |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ingående eget kapital | 232 971 | 205 470 | 205 470 |
| Periodens resultat | -47 | -8 477 | -10 861 |
| Övrigt totalresultat | -116 | -3 575 | -4 042 |
| Periodens totalresultat ¹ | -163 | -12 052 | -14 903 |
| Andel innehav utan bestämmande inflytande | -13 033 | - | 382 |
| Nyemission | 7 643 | 41 988 | 42 022 |
| Övrigt | - | 53 | - |
| Utgående eget kapital ² | 227 418 | 235 819 | 232 971 |

¹ Varav andel innehav utan bestämmande inflytande uppgår till -412 tkr för perioden jan - sep 2011, 38 tkr för perioden jan - sep 2010 och -82 tkr för perioden jan - dec 2010.

² Varav innehav utan bestämmande inflytande uppgår till 2 386 tkr per 30 sep 2011, 6 880 tkr per 30 sep 2010 och 6 745 tkr per 31 dec 2010.

Rapport över kassaflödesanalys, koncernen

| (TKR) | 2011 jul-sep | 2010 jul-sep | 2011 jan-sep | 2010 jan-sep | 2010 jan-dec |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Rörelseverksamheten | | | | | |
| Resultat från kvarvarande verksamhet före skatt | -2 145 | 4 399 | 916 | 2 115 | -6 678 |
| Resultat från avvecklad verksamhet före skatt | - | - | - | -8 579 | -8 579 |
| Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster | 8 274 | 7 131 | 24 999 | 37 729 | 41 487 |
| | 6 129 | 11 530 | 25 915 | 31 265 | 26 230 |
| Betald skatt | -117 | -1 004 | -852 | -4 184 | -916 |
| Rörelsens kassaflöde före förändring av rörelsekapital | 6 012 | 10 526 | 25 063 | 27 081 | 25 314 |
| Förändring av rörelsekapital | | | | | |
| Förändring av varulager | -929 | 6 569 | 3 193 | 17 441 | 18 174 |
| Förändring av rörelsefordringar | 12 034 | -7 093 | -17 421 | -24 467 | -4 719 |
| Förändring av rörelseskulder | -1 444 | -10 952 | 12 451 | 11 683 | 3 880 |
| Summa förändring av rörelsekapital | 9 661 | -11 476 | -1 777 | 4 657 | 17 335 |
| Rörelsens kassaflöde | 15 673 | -950 | 23 286 | 31 738 | 42 649 |
| Investeringsverksamheten | | | | | |
| Förvärv av dotterföretag, tilläggsköpeskilling | -1 000 | - | -1 000 | - | - |
| Förvärv av minoritet i dotterbolag | - | - | -13 033 | - | - |
| Avyttring av dotterbolag, nettoeffekt likvida medel | - | - | - | -3 459 | -3 459 |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar | -1 364 | -128 | -7 717 | -12 403 | -19 923 |
| Avyttring av materiella anläggningstillgångar | 345 | - | 345 | 77 | - |
| Förvärv av finansiella anläggningstillgångar | - | - | - | - | 167 |
| Investeringsverksamhetens kassaflöde | -2 019 | -128 | -21 405 | -15 785 | -23 215 |
| Finansieringsverksamheten | | | | | |
| Nyemission | - | 41 988 | 7 643 | 41 988 | 41 988 |
| Upptagna lån | 38 | - | 15 840 | 7 230 | 7 230 |
| Amortering av lån | -15 001 | -31 888 | -40 544 | -90 347 | -91 807 |
| Finansieringsverksamhetens kassaflöde | -14 963 | 10 100 | -17 061 | -41 129 | -42 589 |
| Periodens kassaflöde | -1 310 | 9 022 | -15 180 | -25 176 | -23 155 |
| Likvida medel vid periodens början ¹ | 15 001 | 18 197 | 28 833 | 53 271 | 53 271 |
| Valutakurseffekt likvida medel | -31 | -188 | 7 | -1 064 | -1 283 |
| Likvida medel vid periodens slut ¹ | 13 660 | 27 031 | 13 660 | 27 031 | 28 833 |

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

I kassaflödet ingår affärsområdet ViPower med följande belopp.

| | | | | | |
|--|---|---|---|--------|--------|
| Nettokassaflöde från den löpande verksamheten | | | | | |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | - | - | - | -2 211 | -2 211 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | - | - | - | -79 | -79 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | - | - | - | -207 | -207 |
| Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten | - | - | - | -2 497 | -2 497 |

Moderbolagets resultaträkning

| (TKR) | 2011 jul-sep | 2010 jul-sep | 2011 jan-sep | 2010 jan - sep | 2010 jan-dec |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| Nettoomsättning | - | - | - | - | - |
| Övriga rörelseintäkter | - | - | - | 198 | 198 |
| Administrationskostnader | -2 375 | -2 400 | -7 232 | -7 476 | -10 701 |
| Övriga rörelsekostnader | - | -27 | - | -27 | -101 |
| Rörelseresultat | -2 375 | -2 427 | -7 232 | -7 305 | -10 604 |
| Nedskrivning av fordringar | - | - | - | -5 000 | -29 807 |
| Återföring av nedskrivning av fordringar | - | - | 3 680 | - | - |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter | 403 | 361 | 1 246 | 1 082 | 1 545 |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | -166 | -214 | -657 | -314 | -503 |
| Resultat före skatt | -2 138 | -2 280 | -2 963 | -11 537 | -39 369 |
| Skatt på periodens resultat | - | - | - | - | 2 608 |
| Periodens resultat | -2 138 | -2 280 | -2 963 | -11 537 | -36 761 |

Periodens totalresultat

Det finns inga övriga poster som ska redovisas i periodens totalresultat. Detta medför att periodens resultat sammanfaller med periodens totalresultat.

Moderbolagets balansräkning

| (TKR) | 2011 30 sep | 2010 30 sep | 2010 31 dec |
|--|----------------|----------------|----------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Anläggningstillgångar | | | |
| Inventarier | 38 | 74 | 65 |
| | 38 | 74 | 65 |
| Finansiella anläggningstillgångar | | | |
| Andelar i koncernföretag | 95 549 | 95 549 | 95 549 |
| Fordringar hos koncernföretag | 73 305 | 73 490 | 59 046 |
| | 168 854 | 169 039 | 154 595 |
| Summa anläggningstillgångar | 168 892 | 169 112 | 154 660 |
| Omsättningstillgångar | | | |
| Kortfristiga fordringar | | | |
| Kundfordringar | - | 10 | - |
| Fordringar hos koncernföretag | 5 363 | 11 999 | 8 878 |
| Övriga kortfristiga fordringar | 295 | 672 | 280 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 471 | 416 | 360 |
| | 6 129 | 13 097 | 9 518 |
| Kassa och bank | 4 142 | 17 826 | 18 514 |
| Summa omsättningstillgångar | 10 271 | 30 923 | 28 032 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 179 163 | 200 036 | 182 692 |
| Eget kapital | 167 860 | 181 094 | 163 179 |
| Långfristiga skulder | | | |
| Skulder till kreditinstitut | - | 5 000 | - |
| Skulder till koncernföretag | 5 110 | 5 110 | 5 110 |
| | 5 110 | 10 110 | 5 110 |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Skulder till kreditinstitut | 5 000 | 7 000 | 12 002 |
| Leverantörsskulder | 121 | 260 | 120 |
| Övriga kortfristiga skulder | 179 | 130 | 123 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 893 | 1 442 | 2 158 |
| | 6 193 | 8 832 | 14 403 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 179 163 | 200 036 | 182 692 |
| STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARFÖRBINDELSER | | | |
| Ställda säkerheter | Inga | Inga | Inga |
| Ansvarförbindelser | | | |
| Borgensförbindelser till förmån för koncernföretag | 54 955 | 124 826 | 69 373 |