



VINOVO

DELÅRSRAPPORT ANDRA KVARTALET 2014

1 JANUARI - 30 JUNI 2014

KALENDER

Delårsrapport jan-sep 2014 21 oktober 2014
Bokslutskommuniké jan-dec 2014 12 februari 2015

KONTAKTINFORMATION

Lars Rutberg
Verkställande direktör
0706-33 38 03
lars.rutberg@vinovo.se

Vinovo AB (publ)
Org.nr: 556674-1749
Liljeholmstorget 7, 8 tr.
Box 47081
SE-100 74 Stockholm
Tel: 08-661 08 73
www.vinovo.se

ANDRA KVARTALET 2014

- Omsättningen uppgick till 104,5 (103,3) miljoner kronor.
- EBITDA uppgick till 8,7 (5,6) miljoner kronor, motsvarande en marginal om 8,3 (5,4) procent.
- Vikande volymer med såväl minskad lönsamhet som resultat inom ViLink.
- Trendbrott avseende ordergång till affärsområdet ViFlow som ger förutsättningar för en mer positiv utveckling för affärsområdet framöver.
- Utbetalning om ca 6 miljoner kronor avseende tidigare nedskrivna fordran hänförlig till det nedlagda affärsområdet ViPower. Positiv resultateffekt på EBITDA-nivå och likaså positiv likvideffekt motsvarande hela beloppet då fordran tidigare skrivits ned till noll kronor.
- David Malmström lämnar VD-rollen och Lars Rutberg tar rollen som tillförordnad VD.

SAMMANFATTANDE RESULTATRÄKNINGAR

Mkr	2014 apr-jun	2013 apr-jun	2014 jan-jun	2013 jan-juni	2013 Helår
Nettoomsättning	104,5	103,3	195,0	198,1	388,5
EBITDA	8,7	5,6	10,8	5,4	2,5
(% av nettoomsättningen)	8,3%	5,4%	5,6%	2,7%	0,6%
EBIT	4,8	0,8	2,9	-4,1	-15,5
(% av nettoomsättningen)	4,6%	0,8%	1,5%	-2,1%	-4,0%
Periodens resultat	4,0	-0,2	1,6	-7,3	-18,2
(% av nettoomsättningen)	3,9%	-0,2%	0,8%	-3,7%	-4,7%

NYCKELDATA

	2014 apr-jun	2013 apr-jun	2014 jan-jun	2013 jan-jun	2013 Helår
Resultat per aktie, kronor	0,08	-0,01	0,00	-0,14	0,35
Eget kapital per aktie, kronor	2,26	2,48	2,26	2,48	2,24
Soliditet, %	41,2%	39,4%	41,2%	45,9%	39,1
Rörelsens kassaflöde, Mkr	5,9	7,4	0,3	10,4	14,5
Rörelsens kassaflöde per aktie, kronor	0,11	0,14	0,00	0,20	0,28
Eget kapital, Mkr	118,4	129,5	118,4	129,5	117,1
Räntebärande nettoskuld, Mkr	89,3	99,2	89,3	99,2	95,5
Räntebärande nettoskuld exkl. finansiellt klassade hyresavtal, Mkr	30,2	37,1	30,2	37,1	35,1
Nettoskuldskattningsgrad, ggr	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
Antal anställda vid periodens slut	198	216	198	216	201

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

VD-ORD

Q2 2104

Vinovos verksamheter fortsätter att präglas av en låg investeringsnivå inom den nordiska processindustrin. Första halvårets omsättning om 104,5 MSEK (103,3 MSEK) innebär dålig beläggning såväl inom ViLink som ViFlow, och som följd förblir resultatet svagt. EBITDA exklusive engångsposter minskar till 2,7 MSEK (5,6 MSEK).

I det rapporterade resultatet ingår en återvunnen, tidigare, nedskrivna fordran om ca 6,0 MSEK, vilket även påverkat kassaflödet positivt.

Med nuvarande lönsamhetsnivå har koncernen en tillräcklig likviditetssituation. Vi är dock känsliga för ytterligare försämringar, eller andra oförutsedda händelser.

Vinovo har under de två senaste åren genomgått en större strategiförändring och drivs idag som en rörelsedrivande industrigrupp. Som ett naturligt led i att koncernen förbereder nästa steg i utvecklingen har David Malmström under kvartalet lämnat VD-rollen och Lars Rutberg tillträtt som tillförordnad VD under tiden styrelsen rekryterar David Malmströms ersättare.

NORDIC FLANGES - EN KOMPLETT FLÄNSLEVERANTÖR

Under kvartalet har sammanslagningen av flänsverksamheterna fortsatt, och vi möter nu kunderna under det gemensamma namnet Nordic Flanges. Vidare har det nya central-lagret i Järna tagits i bruk, och innan årets slut skall vi nå en helt gemensam lager- och logistikhantering för hela flänsverksamheten, vilket bör kunna ge såväl förbättrad kundnytta som effektivare kapitalanvändning.

Nordic Flanges har bra grundförutsättningar i starka kundrelationer, en hög teknisk kompetens och hög kvalitet i såväl produkt som leverans. Däremot behöver marknadsnärvaron stärkas, och fler kundsegment utforskas för att förbättra ett väldigt lågt kapacitetsutnyttjande.

Den svaga utvecklingen inom Nordic Flanges medför att ytterligare kostnadsbesparingar nu genomförs, såväl inom administration som andra delar, med undantag för marknads och försäljningsorganisationerna.

LEGOTILLVERKNING I FERRAL COMPONENTS

Legotillverkningen inom Ferral Components har på en svag marknad sett en lite bättre utveckling. Detta är framför allt ett resultat av ett mer fokuserat och aktivt försäljningsarbete, såväl mot befintliga som nya kunder. Kapacitetsutnyttjandet är emellertid fortsatt lågt och ställer krav på fortsatta kostnadsrationaliseringar parat med ett aktivt marknads- och försäljningsarbete. Ledningen undersöker nu om det är möjligt att med ytterligare ökade marknads- och försäljningsinsatser öka kapacitetsutnyttjandet, utan att äventyra den nuvarande prisbildningen.

VIFLOW

Drivet av den högre orderingång som noterats under senare delen av 2013 och början av 2014 levererar ViFlow tillväxt och en tydlig resultatförbättring under första halvåret.

Dotterbolaget RAMAB är emellertid fortsatt olönsamt. Inga alternativ utesluts i det strategiska arbetet som nu utförs avseende RAMAB.

Styrelsens och ledningens vy att ViFlow är en cyklisk affär som bör drivas separat från flänsverksamheten kvartstår, och därmed hålls alternativen öppna gällande även verksamheten i Örnsköldsvik.

FRAMTIDSUTSIKTER

Det är för tidigt att säga att ViFlows förbättrade situation är uthållig för det längre perspektivet. Samtidigt har flänsverksamheten försvagats, på grund av den låga efterfrågan men också för lågt fokus på kund och marknadsaktiviteter i ViLink.

Med ökat fokus på att arbeta närmare våra kunder, och bibehålla kvalitet och leveranssäkerhet, räknar vi med att kunna vända den negativa trenden inom flänsverksamheten. Vår position som producent, importör och lagerhållare gör att vi skapar stora värden för våra kunder.

Inom ViFlow fortgår det strategiska arbetet, vilket bör leda till slutsatser under andra halvan av 2014.

Lars Rutberg
VD

KONCERNENS VERKSAMHET UNDER KVARTALET

NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen för det andra kvartalet 2014 uppgick till 104,5 (103,3) miljoner kronor, en ökning med 1,2% procent jämfört med motsvarande period föregående år. För det första halvåret uppgick nettoomsättningen till 195,0 (198,1) miljoner kronor, en minskning med 1,5 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

RESULTAT OCH MARGINALER

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick för kvartalet till 8,7 (5,6) miljoner kronor. EBITDA-marginalen uppgick till 8,3 (5,4) procent. För det första halvåret uppgick EBITDA till 10,8 (5,4) miljoner kronor, motsvarande en marginal om 5,6 (2,7) procent. I EBITDA ingår ca 6 mkr avseende återvunnen, tidigare nedskrivna, fordran.

Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA) uppgick för det andra kvartalet till 5,1 (1,2) miljoner kronor, vilket motsvarar en EBITA-marginal om 4,9 (1,2) procent och för det första halvåret till 3,5 (-3,6), motsvarande en marginal om 1,8 (-1,8) procent.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 4,8 (0,8) miljoner kronor för andra kvartalet. Rörelsemarginalen uppgick till 4,6 (0,8) procent. För det första halvåret uppgick EBIT till 2,9 (-4,1) motsvarande en rörelsemarginal om 1,5 (-2,1) procent.

Det andra kvartalets resultat efter skatt uppgick till 4,1(-0,2)

miljoner kronor, varav 4,1 (-0,4) miljoner kronor är hänförligt till aktieägarna i Vinovo, motsvarande 0,08 (-0,01) kronor per aktie. För det första halvåret uppgick resultat efter skatt till 1,6 (-7,3) miljoner kronor, motsvarande 0,0 (-0,14) kronor per aktie.

INVESTERINGAR OCH AVSKRIVNINGAR

Koncernens investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under kvartalet till 1,8 (0,4) miljoner kronor. Under årets första sex månader har 3,0 (1,9) miljoner kronor investerats i materiella och immateriella anläggningstillgångar.

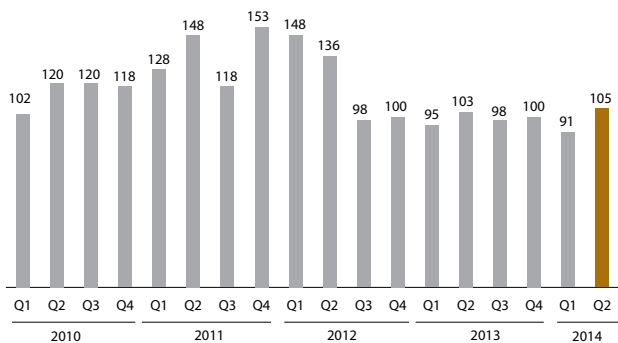
Kvartalets avskrivningar uppgick till 3,9 (4,8) miljoner kronor, varav 0,3 (0,4) miljoner kronor avser avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar. Avskrivningar för det första halvåret uppgick till 7,9 (9,4) miljoner kronor, av vilka 0,7 (0,5) avsåg immateriella anläggningstillgångar.

KASSAFLÖDE

Rörelsens kassaflöde före förändring av rörelsekapital uppgick under kvartalet till 7,6 (3,7) miljoner kronor och rörelsens kassaflöde efter förändring av rörelsekapital uppgick till 5,9 (7,4) miljoner kronor. Under det första halvåret uppgick rörelsens kassaflöde före förändring av rörelsekapital till 6,9 (0,2) miljoner kronor och rörelsens kassaflöde efter förändring av rörelsekapital uppgick till 0,3 (10,4) miljo-

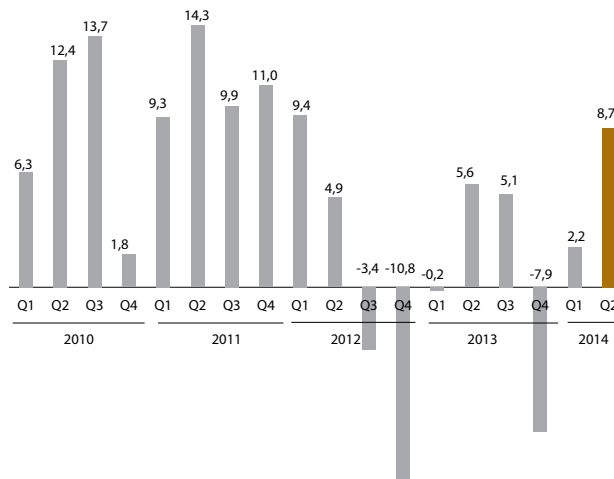
NETTOOMSÄTTNING (MKR)

JUSTERAT FÖR AVVECKLADE VERKSAMHETER



EBITDA (MKR)

JUSTERAT FÖR AVVECKLADE VERKSAMHETER



ner kronor. I rörelsens kassaflöde ingår återvunnen kundfordran om 6 miljoner.

Investeringsverksamhetens kassaflöde uppgick under kvartalet till -1,8 (-1,4) miljoner kronor och under det första halvåret till 5,8 (-2,9) miljoner kronor.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under kvartalet till -0,4 (-5,6) miljoner kronor. Under kvartalet har amortering av lån skett med 3,0 (6,3) miljoner kronor. Under första halvåret uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till -3,8 (-9,6) miljoner kronor och amortering av lån har skett med 11,4 (13,7) miljoner kronor.

Koncernens kassaflöde uppgick under kvartalet till 3,7 (0,5) miljoner kronor. Under första halvåret uppgick kassaflödet till 2,4 (-2,1) miljoner kronor.

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, vilka följs upp månads- eller kvartalsvis. Per den 30 juni 2014 var samtliga nyckeltal uppfyllda.

Per den 30 juni 2014 hade Vinovo en räntebärande nettoskuld uppgående till 89,3 (99,2) miljoner kronor, varav 59,1 (62,1) miljoner kronor är hänförliga till finansiellt klassade hyresavtal. Vinovos räntebärande nettoskuld exklusive finansiellt klassade hyresavtal uppgick vid periodens utgång till 30,2 (37,1) miljoner kronor.

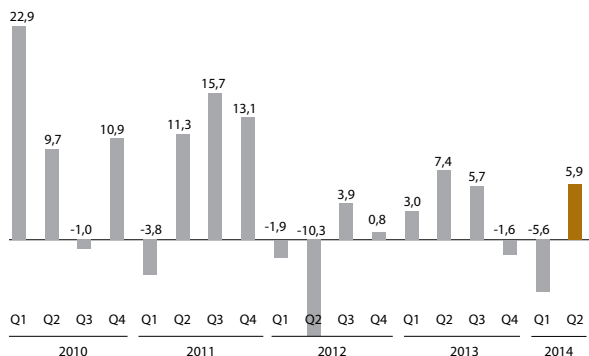
Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 8,3 (7,0) miljoner kronor. Koncernens totala beviljade checkkrediter,

inklusive beviljad factoringkredit, uppgår till 33,8 miljoner kr, varav 25,2 var utnyttjat per den 30 juni 2014. Soliditeten uppgick till 41,2 (39,4) procent.

Arbetet med att förbättra Vinovos likviditetssituation fortgår och det är av avgörande betydelse att rörelsens kassaflöde upprätthålls samt att kapitalbindningen fortsätter att effektiviseras. Mot bakgrund av de problem vi idag ser inom ViLink och delar av ViFlow finns det orsak att bevaka likviditeten extra noggrant. Bolaget ser inte idag anledning att vidta åtgärder för att förstärka likviditeten, men är känslig för ytterligare försämringar i lönsamheten, eller andra oförutsedda händelser.

RÖRELSENS KASSAFLÖDE (MKR)

EJ JUSTERAT FÖR AVVECKLADE VERKSAMHETER



VERKSAMHETSBEKRIVNING

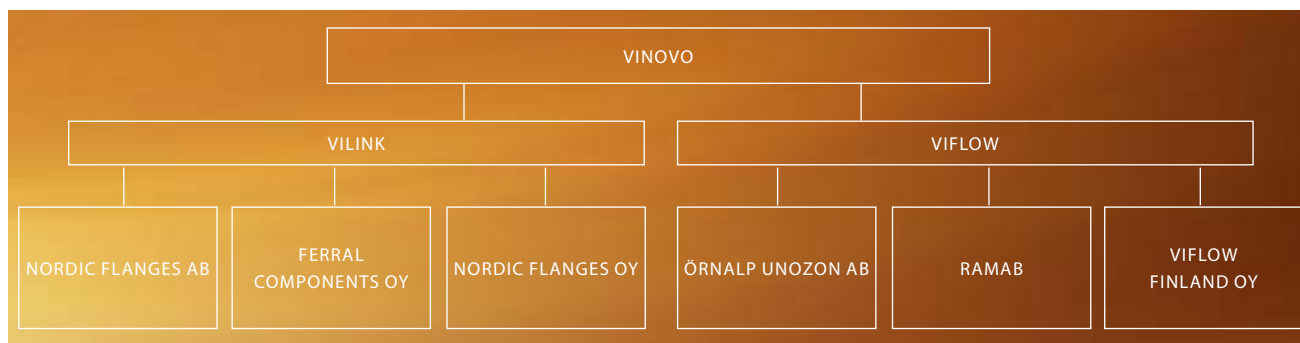
Vinovo kombinerar egen tillverkning med handels- och agenturverksamhet inom utvalda teknikorienterade industrisegment. Verksamheten är indelad i två affärsområden, ViLink och ViFlow, med intressanta positioner inom sina respektive nischer. Målsättningen är att genom ett aktivt och långsiktigt förändrings- och utvecklingsarbete skapa lönsam tillväxt.

VILINK

Bolagen inom ViLink är inriktade på tillverkning, lagerhållning och handel med flänsar, rörkopplingar och komponenter i olika typer av stål och speciallegeringar. ViLink bedriver idag verksamhet genom varumärkena Nordic Flanges och Ferral Components med verksamhet i Sverige och Finland. Ambitionen är att bygga en nordeuropeisk industrigrupp som tillhandahåller avancerade och tekniskt krävande rörkopplingar till kunder som värdesätter flexibilitet och hög servicegrad.

VIFLOW

ViFlow designar, konstruerar och tillverkar högeffektiva värmeväxlare, tryckkärl och annan processutrustning i titan, rostfritt stål och kolstål. ViFlow erbjuder ett komplett sortiment av värmeväxlare med egen kompetens inom konstruktion och termisk design. Utöver egen produktion har ViFlow exklusiva återförsäljningsavtal för ett flertal utländska tillverkare. Företagsgruppen utför även installation av kompletta rörsystem för industriella ändamål. ViFlow består idag av tre företag, Örnalp Unozon, RAMAB samt ViFlow Finland.



	VILINK	
(MKR)	2014-06	2013-06
Nettoomsättning	130,2	137,2
EBITDA	5,2	9,6
EBITDA-marginal	4,0%	7,0%
EBIT	-1,1	3,0
EBIT-marginal	-0,8%	2,2%
Balansomslutning	142,4	168,9
Antal anställda	125	127

	VIFLOW	
(MKR)	2014-06	2013-06
Nettoomsättning	65,6	62,3
EBITDA	-0,1	-3,8
EBITDA-marginal	-0,2%	-6,1%
EBIT	-1,8	-6,7
EBIT-marginal	-2,7%	-10,8%
Balansomslutning	72,9	129,3
Antal anställda	72	87

SEGMENTINFORMATION

KVARTALET APRIL-JUNI

(MKR)	Nettoomsättning		EBITDA		EBITDA-marginal		EBIT		EBIT-marginal	
	apr-jun 2014	apr-jun 2013	apr-jun 2014	apr-jun 2013	apr-jun 2014	apr-jun 2013	apr-jun 2014	apr-jun 2013	apr-jun 2014	apr-jun 2013
ViLink	64,1	70,2	1,4	7,0	2,1%	10,0%	-1,8	3,7	-2,8%	5,2%
ViFlow	40,6	33,9	1,6	-1,4	3,9%	-4,1%	0,9	-2,8	2,1%	-8,2%
Moderbolag	0,6	1,6	5,7	-0,4	n/a	n/a	5,7	-0,1	n/a	n/a
- varav fsg till andra segment	0,6	1,6	-	-	-	-	-	-	-	-
Eliminering/övrigt	-0,8	-2,4	-	0,3	-	-	-	-	-	-
Total	104,5	103,3	8,7	5,6	8,3%	5,4%	4,8	-0,8	4,6%	-0,4%

PERIODEN JANUARI-JUNI

(MKR)	Nettoomsättning		EBITDA		EBITDA-marginal		EBIT		EBIT-marginal	
	jan-jun 2014	jan-jun 2013	jan-jun 2014	jan-jun 2013	jan-jun 2014	jan-jun 2013	jan-jun 2014	jan-jun 2013	jan-jun 2014	jan-jun 2013
ViLink	130,2	137,2	5,2	9,6	4,0%	7,0%	-1,1	3,0	-0,8%	2,2%
ViFlow	65,6	62,3	-0,1	-3,8	-0,2%	-6,1%	-1,8	-6,7	-2,7%	-10,8%
Moderbolag	1,3	3,3	5,7	-0,7	n/a	n/a	5,7	-0,4	n/a	n/a
- varav fsg till andra segment	1,3	3,3	-	-	-	-	-	-	-	-
Eliminering/övrigt	-2,1	-4,6	-	0,3	-	-	-	-	-	-
Total	195,0	198,1	10,8	5,4	5,6%	2,7%	2,9	-4,1	1,5%	0,0%

ÖVRIG VÄSENTLIG INFORMATION

MODERBOLAGET

Moderbolaget hade en omsättning på 0,6 (1,6) miljoner kronor under det andra kvartalet 2014. Denna omsättning är helt baserad på fakturering av managementtjänster till affärsområdena. Resultat före skatt uppgick under kvartalet till 5,0 (0,0) miljoner kronor. Resultatet har påverkats positivt av en återvunnen, tidigare nedskrivna fordran på ca 6 miljoner kronor. Denna har redovisats som övrig rörelseintäkt.

Moderbolaget hade vid periodens slut tre anställda.

VINOVO BYTER VD

Vinovo har under de två senaste åren genomgått en större strategiförändring och drivs idag som en rörelsedrivande industrigrupp. När detta nu är slutfört lämnar David Malmström VD-rollen. Arbetet med att rekrytera Malmströms efterträdare har startat, och under tiden tar Lars Rutberg rollen som tillförordnad VD.

ÅTERVUNNEN FORDRAN

Vinovo har erhållit utbetalning om cirka 6 miljoner kronor hänförlig till, en tidigare nedskrivna fordran, relaterad till det nedlagda affärsområdet ViPower.

Då fordran tidigare skrivits ned till noll kronor medför utbetalningen en positiv resultat- och likviditetseffekt motsvarande hela beloppet och den har redovisats som en övrig rörelseintäkt i moderbolagets och koncernens resultaträkning.

LAGERCENTRALISERING

Centraliseringen av Vinovos lager har slutförts under perioden och det som återstår är att flytta över tillämpliga delar av det finska lagret samt implementera en effektiv lagerhållning för att minska onödig kapitalbindning. Arbetet med lagercentraliseringen har löpt väl och engångskostnaden på ca 1,5 miljoner kronor räknar vi med att relativt snart räkna hem i minskad kapitalkostnad samt lägre distributionskostnader.

LEGAL OMSTRUKTURERING

Under 2013 har Vinovokoncernen omstrukturerats i syfte

att skapa en förenklad bolagsstruktur, fusionera ej rörelsedrivande bolag och sänka administrationskostnaderna. Under 2013 fusionerades åtta bolag och under första halvåret 2014 har ytterligare två fusioner avslutats.

FÖRSÄLJNING AV FASTIGHETER

ViFlows verksamhet i Örnsköldsvik har bedrivits i tre olika produktionsanläggningar. För att nå en mer kostnadseffektiv produktion fattades under 2013 beslut att samla verksamheten på ett ställe och de två fastigheter där ViFlows produktion inte skulle bedrivas såldes. Den andra fastigheten tillträdades under januari 2014 och medförde en reavinst om 0,3 miljoner kronor samt en likviditetsförstärkning om 8,5 miljoner kronor.

BESLUT VID VINOVOVS ÅRSSTÄMMA 2014

Vinovos årsstämma ägde rum den 5 maj 2014. På stämman omvaldes styrelseledamöterna Göran Bronner, Tomas Althén och Jonas Erikson. Till ny ledamot valdes Fredrik Ramén. Till styrelsens ordförande omvaldes Göran Bronner.

Stämman beslutade att fastställa resultat- och balansräkning, att bevilja styrelsen och verkställande direktören ansvarsfrihet samt att ingen utdelning skulle lämnas för räkenskapsåret januari-december 2013.

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. Nyemissionen ska kunna ske med eller utan föreskrift om apport, kvittning eller annat villkor. Om emissionsbemyndigandet utnyttjas för emission med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt får så endast ske till ett antal aktier som sammanlagt inte överstiger 10 procent av totalt antal utestående aktier i bolaget efter full utspädning. Syftet med bemyndigandet är att möjliggöra för styrelsen att kunna fatta beslut om att tillföra bolaget ytterligare kapital för finansiering av verksamheten, inklusive företagsförvärv, eller för ytterligare breddning av ägarbasen i bolaget.

UTSIKTER

Marknadsutvecklingen har varit svag för Vinovos verksamheter under en längre period och omsättningen har under de senaste två åren minskat, vilket ställer höga krav på organisationens förmåga att arbeta med kostnadseffektivitet. Även om vi totalt under de senaste 24 månaderna sänkt den fasta kostnadsmassan med cirka 40-45 miljoner kronor i årstakt är det tydligt att ytterligare rationaliseringar krävs.

För att ta nästa steg i arbetet med effektivitetsförbättringar fortsätter uppdelningen av affärsområdet ViLink i Nordic Flanges (flänsverksamheten) och Ferral Components (legotillverkning av stålkomponenter). Genom uppdelningen kommer vi att nå samordningsfördelar för flänsverksamheten i form av sänkta lagerkostnader, förbättrade inköpsvillkor, sänkt kapitalbindning och ett förbättrat utbud för säljorganisationen. Genom att dela upp ViLink kommer vi också att få en tydligare styrning och utvecklingsplan för Ferral Components, med målsättning att verksamheten skall växa och bli ett självständigt bolag. Uppdelningen kommer att slutföras under innevarande år.

Avseende ViFlow är den allt överskuggande målsättningen att återgå till lönsamhet. Under 2012 och 2013 har kraftiga, strukturella förändringar genomförts vilket sänkt kostnadsbasen och break-even nivån. De senaste sex månaderna har orderingången förbättrats väsentligt vilket förstärker vår tro att vi kommer att nå ett lönsamt ViFlow under innevarande räkenskapsår. Samtidigt pågår ett arbete med att utvärdera de strategiska alternativen för ViFlow, framför allt avseende de delar som bedöms ha dåliga förutsättningar att nå tillfredsställande lönsamhet över tiden.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Samtliga dotterbolag 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. Dotterbolagens verksamhet ger upphov till risker som orsakas av förändringar av priser på marknadsnoterade råvaror, huvudsakligen stål, nickel och andra legeringsmetaller i rostfritt stål. Under de senaste åren har priserna flukturerat men visat en nedåtgående trend, medan 2014 har inletts med stigande priser. Den fortsatta utvecklingen är svår att spekulera kring.

För koncernen som helhet är uppgång i materialpriser positiv, dock påverkas dotterbolagen 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 ut 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. Som omnämns tidigare orsakar den försämrade lönsamheten inom ViLink samt problem inom delar av ViFlow oro för likviditetssituationen och styrelsen kommer tillsammans med företagsledningen hålla starkt fokus på detta. Vi ser inte idag anledning att vidta åtgärder för att förstärka likviditeten, men koncernen är känslig för ytterligare försämringar i lönsamheten, eller andra oförutsedda händelser.

För övriga finansiella risker hänvisas till Vinovos årsredovisning 2013.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten för koncernen är upprättad i enlighet med tillämpliga delar i årsredovisningslagen. Vinovo och dess koncern har per 2014-01-01 ändrat redovisningsprinciper från IFRS till K3. Övergången har inte resulterat i någon omräkningseffekt avseende resultat- eller balansräkning för 2013 eller 2014.

Delårsrapporten för moderbolaget är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen 9 kapitel, Delårsrapport. Vinovos årsredovisning för 2013 finns tillgänglig på Vinovos hemsida, www.vinovo.se.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Inga händelser av väsentlig betydelse har inträffat efter periodens utgång.

Vinovo AB (publ)
Stockholm den 18 juli 2014

Styrelsen

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

DEFINITIONER

Antal aktier efter utspädning

Antal aktier efter årets slut med beaktande av utspädningseffekten på utestående teckningsoptioner etc.

Avkastning på eget kapital, %

Årets resultat enligt resultaträkningen 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.

Bruttoresultat

Nettoomsättning minskad med kostnad för sålda varor.

Bruttomarginal, %

Bruttoresultat i procent av årets nettoomsättning.

EBIT

Rörelseresultat före finansiella poster och skatt.

EBIT marginal, %

EBIT i procent av årets nettoomsättning.

EBITA

Rörelseresultat före finansiella poster, skatt och av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar.

EBITA marginal %

EBITA i procent av årets nettoomsättning.

EBITDA

Rörelseresultat före finansiella poster, skatt och av- och nedskrivningar.

EBITDA marginal, %

EBITDA i procent av årets nettoomsättning.

Eget kapital per aktie

Eget kapital exklusive innehav utan bestämmande inflytande vid periodens slut dividerat med antal aktier vid periodens slut.

Genomsnittligt antal aktier, före utspädning

Det vägda antalet aktier under året med hänsyn taget till under perioden genomförda nyemissioner.

Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning

Det vägda antalet aktier under året med hänsyn taget till under perioden genomförda nyemissioner, efter utspädning.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Rörelsens kassaflöde, efter förändring av rörelsekapital.

Kassaflöde från löpande verksamhet, per aktie

Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier.

Kassaflöde från löpande verksamhet, per aktie efter utspädning

Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning.

Medarbetare

Antal medarbetare vid periodens slut. Antal medarbetare beräknat utifrån arbetad heltid vid periodens slut.

Nettoskudsättningsgrad, ggr

Räntebärande nettoskuld delat med eget kapital.

Periodens resultat

Resultat efter skatt.

Resultat per aktie, före utspädning

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

Resultat per aktie, efter utspädning

Periodens resultat hänförligt till aktieägarna i Vinovo AB dividerat med antal aktier efter utspädning.

Räntebärande nettoskuld

Nettot av räntebärande skulder minus räntebärande tillgångar inklusive likvida medel.

Räntebärande nettoskuld exkl finansiellt klassade hyresavtal

Räntebärande nettoskuld minus skulder hänförliga till hyresavtal, som definierats som finansiella leasingavtal enligt IAS 17.

Soliditet, %

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Sysselsatt kapital

Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, KONCERNEN

(TKR)	2014 apr -jun	2013 apr-jun	2014 jan-juni	2013 jan-juni	2013 jan-dec
Nettoomsättning	104 512	103 306	195 035	198 095	388 526
Förändring av varulager	-2 475	-1 295	-1 397	-4 900	-10 145
Övriga rörelseintäkter	6 413	3 265	8 118	3 496	4 906
Råvaror och förnödenheter	-45 057	-44 630	-89 150	-87 040	-170 133
Övriga externa kostnader	-24 272	-22 083	-43 221	-40 996	-90 121
Personalkostnader	-30 441	-30 472	-58 528	-60 559	-117 696
Avskrivningar och nedskrivningar	-3 906	-4 766	-7 943	-9 437	-18 018
Övriga rörelsekostnader	-3	-2 528	-26	-2 743	-2 828
Rörelseresultat	4 771	797	2 888	-4 084	-15 509
Finansiella poster					
Finansiella intäkter	868	146	1 031	267	1 585
Finansiella kostnader	-1 507	-1 123	-3 094	-3 403	-6 176
Finansnetto	-639	-977	-2 063	3 136	-4 591
Resultat före skatt	4 132	-180	825	-7 220	-20 100
Skatt på periodens resultat	-82	24	767	-114	1 917
Periodens resultat	4 050	-156	1 592	-7 334	-18 183
Övrigt totalresultat					
Periodens omräkningsdifferens	-384	-258	-322	-136	-1 698
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-384	-258	-322	-136	-1 698
Periodens totalresultat	3 666	-414	1 270	-7 470	-19 881
Periodens resultat hänförligt till aktieägarna i Vinovo AB	4 070	-397	1 659	-7 414	-18 293
Periodens resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-20	241	-67	80	110
Periodens totaresultat hänförligt till aktieägarna i Vinovo AB	3 689	-652	1 345	-7 549	-19 995
Periodens totalresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-23	238	-75	79	114
Genomsnittligt antal aktier	52 352 040	52 352 040	52 352 040	52 352 040	52 352 040
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	52 352 040	52 352 040	52 352 040	52 352 040	52 352 040
Resultat per aktie	0,08	-0,01	0,00	-0,14	-0,35
Resultat per aktie, efter utspädning	0,08	-0,01	0,00	-0,14	-0,35

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, KONCERNEN

(TKR)	2014 30 juni	2013 30 juni	2013 31 dec
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Övriga immateriella anläggningstillgångar	2 337	3 373	2 897
	2 337	3 373	2 897
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	65 680	78 088	74 777
Maskiner och andra tekniska anläggningar	39 245	44 444	40 759
Inventarier	2 590	2 442	2 979
	107 695	124 974	118 515
Finansiella anläggningstillgångar			
Långfristiga värdepappersinnehav	2	2	2
			2
Uppskjuten skattefordran	17 755	23 078	17 597
Summa anläggningstillgångar	127 789	151 427	139 011
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Råvaror och förnödenheter	39 175	43 121	39 210
Varor under tillverkning	3 055	6 405	3 840
Färdiga varor och handelsvaror	33 957	32 294	36 418
	76 187	81 820	79 468
Kortfristiga fordringar			
Räntebärande fordringar	-	5 628	-
Kundfordringar	60 279	66 527	53 122
Övriga kortfristiga fordringar	8 130	8 773	7 702
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 876	7 394	8 259
	75 285	88 322	69 083
Likvida medel			
Kortfristiga placeringar	37	52	36
Kassa och bank	8 313	6 905	5 931
	8 350	6 957	5 967
Summa omsättningstillgångar	159 822	177 099	154 518
SUMMA TILLGÅNGAR	287 611	328 526	293 529

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, KONCERNEN (FORTS)

(TKR)	2014 30 juni	2013 30 juni	2013 31 dec
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	118 473	129 574	117 128
Innehav utan bestämmande inflytande	-110	-70	-35
Summa eget kapital	118 363	129 504	117 093
Långfristiga skulder			
Avsättningar	150	160	150
Uppskjuten skatteskuld	6 865	14 805	7 680
Skulder till kreditinstitut	3 051	14 839	11 429
Övriga skulder, räntebärande	57 616	61 519	59 080
Övriga skulder, icke räntebärande	2 305	2 547	3 900
	69 987	93 870	82 239
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	10 035	10 972	10 898
Checkräkningskredit	25 220	22 051	17 600
Förskott från kunder	3 173	459	1 843
Leverantörsskulder	22 344	31 735	26 143
Skatteskulder	1 233	1 655	1 496
Övriga kortfristiga skulder, räntebärande	1 745	2 359	2 468
Övriga kortfristiga skulder, icke räntebärande	9 311	9 047	7 113
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26 200	26 874	26 636
	99 261	105 152	94 197
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	287 611	328 526	293 529

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, KONCERNEN

(TKR)	2014 jan-jun	2013 jan-juni	2013 jan-dec
Ingående eget kapital	117 093	138 924	138 924
Periodens totalresultat ¹	1 270	-7 470	-19 881
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	-	-1 950	-1 950
Utgående eget kapital²	118 363	129 504	117 093

1) Varav andel innehav utan bestämmande inflytande uppgår till för perioden jan - juni till -75 tkr 2014 och 79 tkr för perioden jan-juni 2013

2) Varav innehav utan bestämmande inflytande uppgår till -110 tkr per 30 juni 2014 och -70 tkr per 30 juni 2013.

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN, KONCERNEN

(TKR)	2014 apr-jun	2013 apr-jun	2014 jan-jun	2013 jan-jun	2013 jan-dec
Rörelseverksamheten					
Resultat från kvarvarande verksamhet före skatt	2 580	-180	825	-7 220	-20 100
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster	3 748	3 955	6 323	9 013	16 620
	7 880	3 775	7 148	1 793	-3 480
Betald skatt	-195	-119	-164	-1 641	-3 286
Rörelsens kassaflöde före förändring av rörelsekapital	7 685	3 656	6 984	152	-6 766
Förändring av rörelsekapital					
Förändring av varulager	5 846	2 097	3 181	11 057	13 156
Förändring av rörelsefordringar	1 757	-8 095	-6 988	-9 174	4 441
Förändring av rörelseskulder	-9 371	9 780	-2 857	8 356	3 639
Summa förändring av rörelsekapital	-1 768	3 782	-6 664	10 239	21 236
Rörelsens kassaflöde	5 917	7 438	320	10 391	14 470
Investeringsverksamheten					
Förvärv av minoritet i dotterbolag	-	-975	-	-975	-1 950
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-356	-	-1 071	-860
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 782	-72	-3 040	-849	-5 786
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-	8 934	-	5 148
Investeringsverksamhetens kassaflöde	-1 782	-1 403	5 894	-2 895	-3 448
Finansieringsverksamheten					
Erhållen amortering	-	757	-	1 512	7 147
Upptagna lån	2 593	-	7 612	2 581	1 909
Amortering av lån	-3 000	-6 311	-11 424	-13 730	-23 149
Finansieringsverksamhetens kassaflöde	-407	-5 554	-3 812	-9 637	-14 093
Periodens kassaflöde	3 728	481	2 402	-2 141	-3 071
Likvida medel vid periodens början ¹	4 637	6 384	5 967	9 045	9 045
Valutakurseffekt likvida medel	-15	92	-19	53	-7
Likvida medel vid periodens slut ¹	8 350	6 957	8 350	6 957	5 967

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

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

(TKR)	2014 apr-jun	2013 apr-jun	2014 jan-jun	2013 jan-jun	2013 jan-dec
Nettoomsättning	609	1 637	1 356	3 274	7 779
Övriga rörelseintäkter	6 032	-	6 032	-	-
Övriga externa kostnader	-544	-511	-1 019	-1 191	-2 822
Personalkostnader	-354	-1 498	-637	-2 797	-5 521
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-3	-3	-6	-4	-11
Rörelseresultat	5 740	-375	5 726	-718	-575
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-	-	17 159
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	377	30	754	489
Räntekostnader och liknande resultatposter	-680	-	-1 289	-93	-2 450
Resultat före skatt	5 070	2	4 467	-57	14 623
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-5 645
Periodens resultat	5 070	2	4 467	-57	8 978

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)	2014 30 jun	2013 30 jun	2013 31 dec
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	48	61	54
	48	61	54
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	176 184	92 455	176 184
Fordringar hos koncernföretag	12 610	74 534	76 286
Uppskjuten skattefordran	12 823	2 103	12 823
	201 617	169 092	265 293
Summa anläggningstillgångar	201 665	169 153	265 347
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag	5 478	13 855	8 165
Övriga kortfristiga fordringar	361	260	372
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	143	382	254
	5 982	14 497	8 791
Kassa och bank	5 582	1 283	758
Summa omsättningstillgångar	11 564	15 780	9 549
SUMMA TILLGÅNGAR	213 229	184 933	274 896
Eget kapital	174 771	159 615	170 303
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	-	-	3 620
Skulder till koncernföretag	30 182	24 026	90 921
	30 182	24 026	94 541
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	7 347	-	7 136
Leverantörsskulder	282	242	95
Skulder till koncernföretag	-	-	190
Övriga kortfristiga skulder	25	316	219
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	622	734	2 412
	8 276	1 292	10 052
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	213 229	184 933	274 896
STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER			
Ställda säkerheter	176 184	-	176 184
Ansvarförbindelser			
Borgensförbindelser till förmån för koncernföretag	2 113	20 384	7 137

KVARTALSDATA, KONCERNEN

Mkr	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14
Nettoomsättning	147,7	117,6	152,9	147,9	135,7	98,5	99,6	94,8	103,3	98,1	92,3	90,5	104,5
EBITDA	14,3	9,9	11,0	9,4	4,9	-3,4	-10,8	-0,2	5,6	5,1	-7,9	-2,2	8,7
EBITA	8,9	3,3	5,3	4,0	-0,7	-8,8	-15,8	-4,8	1,2	1,0	-11,7	-1,6	5,1
EBIT	5,8	0,2	2,3	1,0	-3,7	-11,8	-112,7	-4,9	0,8	0,6	-12,1	-1,9	4,8
Periodens resultat	2,5	-1,8	-1,3	-0,9	-4,6	-11,1	-104,5	-7,2	-0,2	-0,4	-10,5	-2,5	4,0
Rörelsens kassaflöde	11,3	15,7	13,1	-1,9	-10,3	3,9	0,8	3,0	7,4	5,7	-1,6	-5,6	5,9
Kassaflöde inv.verksamheten	-16,7	-2,0	-2,5	-1,2	12,7	-4,2	-3,0	-1,5	-1,4	2,5	-3,0	7,7	-1,8
Kassaflöde fin.verksamheten	-11,9	-15,0	-9,4	3,5	16,0	-13,4	-8,5	-4,1	-5,6	-5,8	1,3	-3,4	-0,4
Periodens kassaflöde	-17,3	-1,3	1,3	0,4	18,4	-13,8	-10,7	-2,6	0,5	2,4	-3,3	-1,3	3,7
Eget kapital	230,0	227,4	226,0	224,9	234,2	222,2	138,9	131,9	129,5	128,6	117,1	114,7	118,3
Sysselsatt kapital	403,8	384,8	377,2	373,0	400,5	373,5	261,4	248,2	241,2	230,5	217,2	212,8	216,0
Nettoskuld	150,4	146,1	136,3	132,9	124,8	123,7	106,3	103,6	99,2	92,8	95,5	93,4	89,3
Nettoskuld exkl. finansiellt klassade hyresavtal	134,5	113,8	104,7	102,0	59,1	59,2	41,8	41,5	37,1	31,9	35,1	33,8	30,3
Balansomslutning	519,6	495,9	506,7	505,3	519,2	484,4	340,4	324,9	328,5	311,7	293,5	292,6	287,6
Omsättningsförändring, %	22,8	-2,1	29,7	15,6	-8,1	-16,3	-34,9	-35,9	-23,9	-0,4	-7,3	-4,5	1,2
EBITDA, %	9,7	8,4	7,2	6,4	3,6	-3,5	-10,9	-0,2	5,4	5,1	-8,6	2,4	8,3
EBITA, %	6,0	2,8	3,5	2,7	-0,5	-9,0	-15,8	-5,1	1,2	1,0	-12,7	-1,7	4,9
EBIT, %	4,0	0,2	1,5	0,6	-2,7	-12,0	-113,1	-5,1	0,8	0,7	-13,1	-2,1	4,6
Avkastning på eget kapital, %	0,9	-1,0	-0,6	-0,9	-4,1	-8,2	-57,8	-66,9	-71,7	-74,7	-15,5	-10,8	-7,6
Avkastn. sysselsatt kapital, %	1,5	0,2	2,5	2,5	0,2	-2,9	-35,2	-39,7	-41,7	-42,3	-6,4	-5,0	-3,1
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,7	0,6	0,6	0,6	0,5	0,6	0,8	0,8	0,8	0,7	0,8	0,8	0,8
Soliditet, %	44,3	45,4	44,6	44,5	45,1	45,9	40,8	40,6	39,4	41,2	39,1	39,2	41,2
EBITDA per aktie	0,36	0,25	0,28	0,24	0,12	-0,08	-0,23	-0,00	0,11	0,10	-0,15	0,04	0,17
EBITA per aktie	0,23	0,08	0,14	0,10	-0,02	-0,20	-0,33	-0,09	0,02	0,02	-0,22	-0,03	0,10
EBIT per aktie	0,15	0,01	0,06	0,02	-0,09	-0,27	-2,39	-0,09	0,02	0,01	-0,23	-0,04	0,09
Resultat per aktie	0,06	-0,04	-0,03	-0,02	-0,11	-0,25	-2,21	-0,13	-0,01	-0,01	-0,20	-0,05	0,08
Rörelsens kassaflöde per aktie	0,29	0,40	0,33	-0,05	-0,25	0,09	0,02	0,06	0,14	0,11	-0,03	-0,11	0,11
Eget kapital per aktie	5,86	5,67	5,69	5,64	5,31	5,04	2,60	2,48	2,48	2,46	2,24	2,19	2,26
Utdelning per aktie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Antal anställda	255	245	253	259	248	242	230	215	217	206	201	199	198