

# DELÅRSRAPPORT TREDJE KVARTALET 2014

1 JANUARI - 30 SEPTEMBER 2014

## KALENDER

Bokslutskommuniké jan-dec 2014 12 februari 2015

## KONTAKTINFORMATION

Lars Rutberg  
Verkställande direktör  
0706-33 38 03  
[lars.rutberg@vinovo.se](mailto: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](http://www.vinovo.se)

## TREDJE KVARTALET 2014

- Omsättningen uppgick till 79,2 (98,1) miljoner kronor, motsvarande en minskning om 19 procent jämfört med motsvarande period föregående år.
- EBITDA uppgick till 3,9 (5,1) miljoner kronor, motsvarande en marginal om 4,9 (5,1) procent.
- Sjunkande omsättning med såväl minskad lönsamhet som resultat inom ViLink.
- Försäljning av verksamheten RAMAB med engångseffekt på resultatet om -2,8 miljoner kronor.
- Stabil orderingång till affärsområdet ViFlow.

## SAMMANFATTANDE RESULTATRÄKNINGAR

Mkr	2014 jul-sep	2013 jul-sep	2014 jan-sep	2013 jan-sep	2013 Helår
Nettoomsättning	79,2	98,1	274,2	296,2	388,5
EBITDA	3,9	5,1	14,7	10,4	2,5
(% av nettoomsättningen)	4,9%	5,1%	5,4%	3,5%	0,6%
EBIT	0,0	0,6	2,9	-3,6	-15,5
(% av nettoomsättningen)	0,0%	0,7%	1,0%	-1,2%	-4,0%
Periodens resultat	-5,4	-0,4	-3,8	-7,7	-18,2
(% av nettoomsättningen)	-6,9%	-0,4%	-1,4%	-2,6%	-4,7%

## NYCKELDATA

	2014 jul-sep	2013 jul-sep	2014 jan-sep	2013 jan-sep	2013 Helår
Resultat per aktie, kronor	-0,10	-0,01	-0,07	-0,15	0,35
Eget kapital per aktie, kronor	2,19	2,46	2,19	2,46	2,24
Soliditet, %	44,3%	41,2%	44,3%	41,2%	39,1
Rörelsens kassaflöde, Mkr	1,4	5,7	1,7	16,0	14,5
Rörelsens kassaflöde per aktie, kronor	0,02	0,11	0,03	0,31	0,28
Eget kapital, Mkr	114,5	128,6	114,5	128,6	117,1
Räntebärande nettoskuld, Mkr	72,3	92,8	72,3	92,8	95,5
Räntebärande nettoskuld exkl. finansiellt klassade hyresavtal, Mkr	26,8	31,9	26,8	31,9	35,1
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,6	0,7	0,6	0,7	0,8
Antal anställda vid periodens slut	171	206	171	206	201

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

## VD-ORD

### Q3 2104

Tredje kvartalet har präglats av en låg efterfrågan vilket är normalt då juli och augusti traditionellt är svaga månader. Dock såg vi en förbättring i september med relativt hög försäljning. Vår omsättning för kvartalet blev 79,2 miljoner kronor och EBITDA uppgick till 3,9 miljoner kronor.

### MARKNAD

Den relativt låga investeringsviljan inom Vinovos kundsegment medför en fortsatt svag orderingång och låga volymer. Till detta kommer en ökad prispress på importerade standardflänsar från Kina och Indien på grund av ökad internationell konkurrens. Detta slår främst mot vår tradingverksamhet där vi tappat volymer framför allt inom segmentet rostfri stålfläns. Vår försäljning av egentillverkade rostfria flänsar utsätts också för den ökade konkurrensen men här är intäktsstappet mer begränsat. Vår nuvarande produktionsvolym i Själevad är inte optimal men för att balansera detta avser vi att i högre utsträckning producera rostfria standardflänsar själva i stället för att importera motsvarande fläns från Fjärran Östern.

Arbetet med att renodla flänsverksamheten fortskrider och vår ambition är att när det gäller egentillverkade flänsar förflytta oss upp i värdekedjan och arbeta med mer specialiserade flänsar inom vissa kundsegment. Exempel på sådana segment är offshore, kärnkraft, energi och marina applikationer, och vi kan redan nu se att våra ansträngningar ger resultat. Vår tekniska kompetens är en viktig konkurrensfördel mot denna krävande kundkategori och vi arbetar i allt högre grad med att tillsammans med kunden ta fram kundanpassade flänsar. Det faktum att vi har eget laboratorium i Själevad är också en väsentlig del i detta arbete. Denna förflyttning kommer dock att ta tid och våra traditionella kunder grossisterna kommer alltid förbli en viktig och prioriterad del i Vinovos verksamhet. Vår förmåga att kunna erbjuda ett brett sortiment med korta ledtider kommer alltid vara en viktig del i vårt erbjudande till våra kunder.

### NORDIC FLANGES - EN KOMPLETT FLÄNSLEVERANTÖR

Som tidigare rapporterat har vi samlat flänsverksamheten under namnet Nordic Flanges och vår finska flänsverksamhet opererar nu under namnet Nordic Flanges Oy. Det innebär att vi också under detta namn arbetar med aluminium flänsar som förut tillverkades och marknadsfördes under namnet Alucast. Den legotillverkning som vi utvecklat i Ferral Components står nu därför på egna ben vilket ger möjlighet till ökad fokusering och kundbearbetning. Vi har på senaste tid sett en ljusning inom detta område och vi arbetar aktivt på att hitta nya kundsegment där vi ser goda utvecklingsmöjligheter. Den fortsatt svaga utvecklingen inom Nordic Flanges innebär ett intensifierat arbete med att reducera våra kostnader i produktionen såväl som inom administrationen.

### NY SÄLJORGANISATION

I september genomförde Nordic Flanges en omorganisation av säljorganisationen med syfte att vara ännu mer närvarande på marknaden samt att kunna erbjuda ännu bättre service.

Den nya säljorganisationen är regionsindeldad; Sverige & Danmark, Finland och Baltics samt Exports. med ambitionen att respektive säljregion ska vara proaktiva på marknaden för att säkerställa och förvalta relationen med våra befintliga kunder, bearbeta nya kunder samt fånga marknadstrender för att kunna anpassa oss till marknadens behov.

Utöver säljregionerna har en supportplattform implementerats i syfte att skapa en kvalitativ kundvård, samt att stödja regionerna med bl. a. administration, produktkunskap, marknadsföring och affärsutveckling.

### VIFLOW

I enlighet med tidigare kommunicerad strategi har Vinovo under perioden avyttrat dotterbolaget RAMAB. Denna försäljning kommer att medföra en reaförlust för koncernen på maximalt 2,8 miljoner, beroende på utfall av hyressubventionen.

ViFlow består därigenom nu av det producerande företaget ÖrnalpUnozon och försäljningsbolaget ViFlow Finland. Produktionen är koncentrerad till en enda tillverkningsenhet i Örnsköldsvik, samtidigt som företagsgruppen behåller de exklusiva försäljningsrättigheterna till de kompletterande partnerprodukterna, främst olika typer av plattvärmeväxlare från de tyska företagen FUNKE och GESMEX m fl.

Med genomförda kostnadsbesparingar och förändringar i strukturen är ViFlow nu väl rustat för att visa lönsamhet. Styrelsen och ledningens vy att ViFlow skall drivas separat från flänsverksamheten kvarstår och alternativen gällande kvarvarande verksamhet hålls fortsatt öppna.

### FRAMTIDSUTSIKTER

Med de förändringar vi gjort inom Vinovo avseende sänkta kostnader, ökad fokusering på flänsverksamheten, vitalisering av marknadsorganisationen samt rationalisering av lagerhanteringen står vi oss väl rustade mot de utmaningar som ligger framför oss. Nordic Flanges har ett starkt namn och marknadsposition och vårt arbete med att flytta oss upp i värdekedjan ger resultat. När sedan konjunkturen förbättras kommer våra möjligheter att höja kapacitetsutnyttjandet i Själevad ge bra utväxling både avseende volym och lönsamhet.

Lars Rutberg  
VD

## KONCERNENS VERKSAMHET UNDER KVARTALET

### NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen för det tredje kvartalet 2014 uppgick till 79,2 (98,1) miljoner kronor, en minskning med 19,0 procent jämfört med motsvarande period föregående år. För årets första nio månader uppgick nettoomsättningen till 274,2 (296,2) miljoner kronor, en minskning med 7,4 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

### RESULTAT OCH MARGINALER

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick för kvartalet till 3,9 (5,1) miljoner kronor. EBITDA-marginalen uppgick till 4,9 (5,1) procent. För årets första nio månader uppgick EBITDA till 14,7 (10,4) miljoner kronor, motsvarande en marginal om 5,4 (3,5) procent.

Kvartalets avskrivningar uppgick till 3,9 (4,4) miljoner kronor, varav 0,3 (0,3) miljoner kronor avser avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar. Avskrivningar för årets första nio månader uppgick till 11,8 (13,8) miljoner kronor, av vilka 1,0 (0,8) avsåg immateriella anläggningstillgångar.

Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA) uppgick för det tredje kvartalet till 0,2 (1,0) miljoner kronor, vilket motsvarar en EBITA-marginal om 0,3 (1,0) procent och för årets första nio månader till 3,9 (-2,6), motsvarande en marginal om 1,4 (-0,9) procent.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 0,0 (0,6) miljoner kronor för tredje kvartalet. Rörelsemarginalen uppgick till 0,0 (0,7)

procent. För årets första nio månader uppgick EBIT till 2,8 (-3,4) motsvarande en rörelsemarginal om 1,0 (-1,2) procent.

Det tredje kvartalets resultat efter skatt uppgick till -5,4 (-0,4) miljoner kronor, varav -5,6 (-0,4) miljoner kronor är hänförligt till aktieägarna i Vinovo, motsvarande -0,10 (-0,01) kronor per aktie. För årets första nio månader uppgick resultat efter skatt till -3,8 (-7,7) miljoner kronor, motsvarande -0,07 (-0,15) kronor per aktie.

### INVESTERINGAR

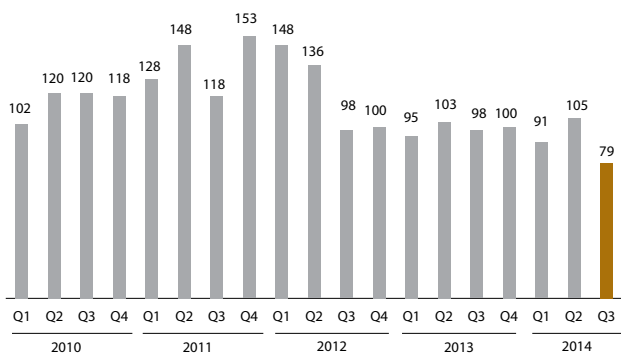
Koncernens investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under kvartalet till 1,0 (1,1) miljoner kronor. Under årets första nio månader har 4,0 (3,0) miljoner kronor investerats i materiella och immateriella anläggningstillgångar.

### KASSAFLÖDE

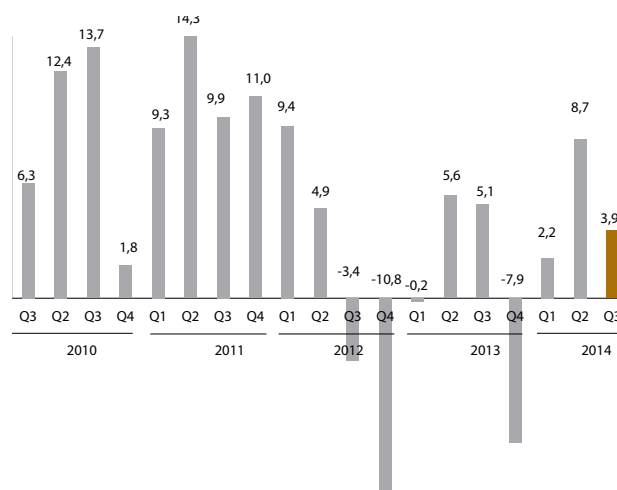
Rörelsens kassaflöde före förändring av rörelsekapital uppgick under kvartalet till 0,0 (2,1) miljoner kronor och rörelsens kassaflöde efter förändring av rörelsekapital uppgick till 1,4 (5,7) miljoner kronor. Under det första nio månaderna uppgick rörelsens kassaflöde före förändring av rörelsekapital till 7,3 (2,3) miljoner kronor och rörelsens kassaflöde efter förändring av rörelsekapital uppgick till 1,7 (16,0) miljoner kronor.

Investeringsverksamhetens kassaflöde uppgick under kvartalet till -1,0 (2,5) miljoner kronor och under årets första nio månader till 4,9 (-0,4) miljoner kronor.

NETTOOMSÄTTNING (MKR)



EBITDA (MKR)



Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under kvartalet till -3,9 (-5,8) miljoner kronor. Under kvartalet har amortering av lån skett med 3,9 (8,8) miljoner kronor. Under årets första nio månader uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till -7,8 (-15,4) miljoner kronor och amortering av lån har skett med 15,4 (22,6) miljoner kronor.

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

#### LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

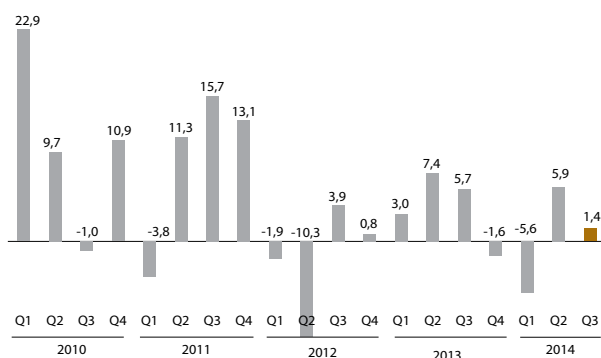
Vinovo följer kontinuerligt upp koncernens likviditets- och kapitalbehov. Kopplat till banklån finns krav på att vissa finansiella nyckeltal ska vara uppfyllda, så kallade covenant, vilka följs upp månads- eller kvartalsvis. Per den 30 september 2014 var samtliga nyckeltal uppfyllda.

Per den 30 september 2014 hade Vinovo en räntebärande nettoskuld uppgående till 72,3 (92,8) miljoner kronor, varav 45,5 (60,9) miljoner kronor är hänförliga till finansiellt klassade hyresavtal. Vinovos räntebärande nettoskuld exklusive finansiellt klassade hyresavtal uppgick vid periodens utgång till 26,8 (31,9) miljoner kronor.

Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 4,9 (9,2) miljoner kronor. Koncernens totala beviljade checkkrediter, inklusive beviljad factoringkredit, uppgår till 35,4 miljoner kr, varav 21,3 var utnyttjat per den 30 september 2014. Soliditeten uppgick till 44,3 (41,2) procent.

Arbetet med att förbättra Vinovos likviditetssituation fortgår och det är av avgörande betydelse att rörelsens kassaflöde upprätthålls samt att kapitalbindningen fortsätter att effektiviseras. 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)



## SEGMENTINFORMATION

### KVARTALET JULI-SEPTEMBER

(MKR)	Nettoomsättning		EBITDA		EBITDA-marginal		EBIT		EBIT-marginal	
	jul-sep 2014	jul-sep 2013	jul-sep 2014	jul-sep 2013	jul-sep 2014	jul-sep 2013	jul-sep 2014	jul-sep 2013	jul-sep 2014	jul-sep 2013
ViLink	57,1	63,7	5,4	3,9	9,4%	6,0%	2,1	2,9	3,7%	4,5%
ViFlow	22,3	34,8	-0,3	-0,4	-1,5%	-1,1%	-0,9	-3,1	-4,1%	-8,9%
Moderbolag/Elimin.	-0,2	-0,3	-1,2	0,6	n/a	n/a	1,3	0,8	n/a	n/a
<b>Total</b>	<b>79,2</b>	<b>98,1</b>	<b>3,9</b>	<b>5,1</b>	<b>7,9%</b>	<b>5,1%</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,7%</b>

### PERIODEN JANUARI-SEPTEMBER

(MKR)	Nettoomsättning		EBITDA		EBITDA-marginal		EBIT		EBIT-marginal	
	jan-sep 2014	jan-sep 2013	jan-sep 2014	jan-sep 2013	jan-sep 2014	jan-sep 2013	jan-sep 2014	jan-sep 2013	jan-sep 2014	jan-sep 2013
ViLink	187,3	200,8	10,6	15,5	5,7%	7,7%	1,0	5,9	0,6%	2,9%
ViFlow	87,9	97,0	-0,5	-3,0	-0,5%	-3,1%	-2,7	-9,8	-3,0%	-10,1%
Moderbolag/Elimin.	-0,9	-1,7	5,5	-2,1	n/a	n/a	5,5	0,4	n/a	n/a
<b>Total</b>	<b>274,3</b>	<b>296,2</b>	<b>14,7</b>	<b>10,4</b>	<b>5,3%</b>	<b>3,5%</b>	<b>2,8</b>	<b>-3,4</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-1,2%</b>

## ÖVRIG VÄSENTLIG INFORMATION

### MODERBOLAGET

Moderbolaget hade en omsättning på 0,4 (3,5) miljoner kronor under det tredje kvartalet 2014. Denna omsättning är helt baserad på fakturering av managementtjänster till affärsområdena. Resultat före skatt uppgick under kvartalet till -3,7 (-13,9) miljoner kronor.

Moderbolaget hade vid periodens slut en anställd.

### FÖRSÄLJNING AV DOTTERBOLAG

Som ett led i den fortsatta renodlingen av Vinovo-koncernen tecknades den 5 september ett aktieöverlåtelseavtal avseende aktierna i RAMAB Rör & Apparatmontage AB. Köpare är Kärrberg Engineering AB i Kristianstad, ägare till RAMABs branschkollega Ekström & Son. RAMAB har begränsade synergier med resten av koncernen, och bedöms ha bättre förutsättningar till lönsamhet med lokalt engagerade ägare.

2009 sålde Vinovo de fastigheter i vilka RAMAB har sin verksamhet till Östra Göinge Kommuns Industrifastighetsbolag. Försäljningen gjordes genom ett återköpsavtal där Vinovo förutom att garantera hyra om 1,3 miljoner kronor per år har garanterat att köpa fastigheterna för 8,5 miljoner kronor år 2020. Vinovo kommer även framledes att stå för sitt återköpsåtagande och har dessutom, i syfte att möjliggöra försäljningen, åtagit sig att ge hyresbidrag till RAMAB uppgående till cirka 0,5 miljoner kronor per år, för det fall att verksamheten ej skulle vara vinstgenererande.

Försäljningen medför en koncernmässig negativ engångseffekt på resultatet före skatt och det egna kapitalet om knappt 3 miljoner kronor, vilket motsvarar den maximala resultatbelastningen. För det fall att RAMAB genererar vinst kommer följaktligen resultatet förbättras framgent med upp till ca 0,5 miljoner kronor per år.

### BESLUT VID VINOVO'S 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

Vinovo har nu under en längre tid levt med en svag marknadsutveckling vilket lett till sjunkande omsättning och resultat. För att parera detta har vi aktivt arbetat med att minska våra kostnader och skapa en mer effektiv bolagsstruktur. Koncernen har i idag en betydligt enklare bolagsstruktur och har delvis tack vare det lyckats eliminera kostnader på 40-45 miljoner i årstakt. Vi fortsätter att bevaka och reducera kostnader där det är möjligt, men kommer också att göra satsningar inom marknads- och säljorganisationen för att skapa en mer aktiv säljprocess. Parallellt med de senaste 4-5 årens konjunkturella förändringar har det på inom våra branscher även skett stora strukturella förändringar med en ökad konkurrensbild. Från att ha varit den i särklass största och i vissa fall enda leverantören av flänsar på den svenska och finska marknaden har den ökade konkurrensen medfört att stora europeiska aktörer nu aktivt bearbetar våra traditionella hemmamarknader. För att komma in på dessa har man varit beredd att offerera låga priser som troligen inte skapar några vinstmarginaler alls. Konsekvensen av denna nya konkurrens innebär att vi nöd-

gats acceptera en förändrad prisbild med försämrad lönsamhet som följd.

För våra kunder är dock priset inte den enda avgörande faktorn då både kvalitet och leveranssäkerhet är väsentliga faktorer för valet av fläns och flänsleverantör. Det är också på importsidan av fläns från Fjärran Östern den största nedgången i omsättning skett, medan omsättningen från egenproducerade flänsar endast gått ner marginellt. De facto har underliggande volymen av egentillverkat fram till v. 41 ökat med nästan 10 procent, medan intäkterna för samma period minskade till 80 miljoner SEK att jämföra med 85 under samma period 2013.

Det som kommer att vara avgörande för vår position som en stor och viktig aktör på importmarknaden är vår förmåga att hitta konkurrenskraftiga leverantörer som samtligt också möter våra krav på kvalitet och leveranssäkerhet. En annan framgångsfaktor kommer att vara effektiv lagerhantering, både avseende råvaror vid produktion men också färdigvarulager. Att inte binda mer kapital än nödvändigt i råvaror är viktigt men det är en balansgång då leveranstiderna av råvaror i en stärkt marknad kan bli förödande långa. På samma sätt vill vi inte ha för mycket färdigproducerat på lager men heller inte riskera att "sälja slut" då ledtiderna kan vara 3-4 veckor om fabriken är väl belagd.

Vad avser verksamheten i ViFlow är det övergripande målet att nå lönsamhet för 2014. Med försäljningen av RAMAB och det stora arbete som lagts ner under de två sista åren för att strukturera om verksamheten och kraftigt reducera kostnaderna har vi goda förutsättningar. Mot bakgrund av en relativt stark orderbok tror vi att vi kan uppnå lönsamhet för året. Styrelsen fortsätter också att strategiskt utvärdera alternativen för ViFlow verksamheten.

#### 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. Dock inleddes 2014 har inletts med stigande priser men under kvartal tre har vi sett en fallande trend. Den fortsatta utvecklingen är svår att spekulera kring.

För koncernen som helhet är uppgång i materialpriser positiv, dock påverkas dotterbolagen olika av prisförändring-

arna. Nordic Flanges 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 Nordic Flanges Oy 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. 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](http://www.vinovo.se).

#### VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Inga händelser av väsentlig betydelse har inträffat efter periodens utgång.

Vinovo AB (publ)  
Stockholm den 28 oktober 2014

Lars Rutberg

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



## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, KONCERNEN

(TKR)	2014 jul-sep	2013 jul-sep	2014 jan-sep	2013 jan-sep	2013 jan-dec
Nettoomsättning	79 187	98 098	274 222	296 193	388 526
Förändring av varulager	1 060	-531	-337	-5431	-10 145
Övriga rörelseintäkter	621	2 982	8 739	6 478	4 906
Råvaror och förnödenheter	-36 519	-44 117	-125 669	-131 157	-170 133
Övriga externa kostnader	-18 515	-26 385	-61 736	-67 381	-90 121
Personalkostnader	-21 448	-24 936	-79 976	-85 495	-117 696
Avskrivningar och nedskrivningar	-3 905	-4 410	-11 848	-13 847	-18 018
Övriga rörelsekostnader	-506	-59	-532	-2 802	-2 828
Rörelseresultat (EBIT)	-25	642	2 863	-3 442	-15 509
Resultat från avyttring av dotterbolag	-2 769	-	-2 769	-	-
Finansiella intäkter	56	35	100	284	2 801
Finansiella kostnader	-1 495	-1 674	-4 589	-5 253	-6 183
Valutakursdifferenser	-1 164	222	177	416	1 941
Finansnetto	-5 372	-1 417	-7 435	-4 553	-4 591
Resultat före skatt	-5 397	-775	-4 572	-7 995	-20 100
Skatt på periodens resultat	-33	424	734	310	1 917
Periodens resultat	-5 430	-351	-3 838	-7 685	-18 183
Periodens resultat hänförligt till aktieägarna i Vinovo AB	-5 556	-395	-3 897	-7 809	-18 293
Periodens resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	126	44	59	124	110
Genomsnittligt antal aktier	52 352 040	52 352 040	52 352 040	52 352 040	52 352 040
Resultat per aktie	-0,10	-0,01	-0,07	-0,15	-0,35

## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, KONCERNEN

(TKR)	2014 30 sep	2013 30 sep	2013 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Övriga immateriella anläggningstillgångar	2 040	3 090	2 897
	2 040	3 090	2 897
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	52 053	72 593	74 777
Maskiner och andra tekniska anläggningar	37 503	42 091	40 759
Inventarier	1 694	4 125	2 979
	91 250	118 809	118 515
Finansiella anläggningstillgångar			
Långfristiga värdepappersinnehav	2	5	2
	2	5	2
Uppskjuten skattefordran	17 771	23 164	17 597
Summa anläggningstillgångar	111 063	145 068	139 011
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Råvaror och förnödenheter	36 624	39 626	39 210
Varor under tillverkning	3 797	5 937	3 840
Färdiga varor och handelsvaror	32 013	33 390	36 418
	72 434	78 953	79 468
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	51 373	65 202	53 122
Övriga kortfristiga fordringar	12 022	6 253	7 702
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 827	7 084	8 259
	70 222	78 539	69 083
Likvida medel			
Kortfristiga placeringar	37	61	36
Kassa och bank	4 818	9 110	5 931
	4 855	9 171	5 967
Summa omsättningstillgångar	147 511	166 663	154 518
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>258 574</b>	<b>311 731</b>	<b>293 529</b>

## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, KONCERNEN (FORTS)

(TKR)	2014 30 sep	2013 30 sep	2013 31 dec
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	114 593	128 584	117 128
Innehav utan bestämmande inflytande	-100	-27	-35
Summa eget kapital	114 493	128 557	117 093
<b>Långfristiga skulder</b>			
Avsättningar	1 930	160	150
Uppskjuten skatteskuld	6 740	14 518	7 680
Skulder till kreditinstitut	2 599	12 634	11 429
Övriga skulder, räntebärande	42 648	60 711	59 080
Övriga skulder, icke räntebärande	2 232	2 409	3 900
	56 149	90 432	82 239
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Avsättningar	555	-	-
Skulder till kreditinstitut	7 738	10 758	10 898
Checkräkningskredit	21 313	16 017	17 600
Förskott från kunder	5 589	928	1 843
Leverantörsskulder	22 586	31 618	26 143
Skatteskulder	1 270	1 458	1 496
Övriga kortfristiga skulder, räntebärande	2 858	1 847	2 468
Övriga kortfristiga skulder, icke räntebärande	6 147	8 106	7 113
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19 876	22 010	26 636
	87 932	92 742	94 197
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>258 547</b>	<b>311 731</b>	<b>293 529</b>

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, KONCERNEN

(TKR)	2014 jan-sep	2013 jan-sep	2013 jan-dec
Ingående eget kapital	117 093	138 924	138 924
Periodens resultat <sup>1</sup>	-3 838	-7 685	-18 183
Omräkningsdifferenser	1 238	-732	-1 698
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	-	-1 950	-1 950
Utgående eget kapital <sup>2</sup>	114 493	128 659	117 093

1) Varav andel innehav utan bestämmande inflytande uppgår till 59 tkr 2014 och 175 tkr för perioden jan-sep 2013

2) Varav innehav utan bestämmande inflytande uppgår till 100 tkr per 30 sep 2014 och 22 tkr per 30 sep 2013.

## RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN, KONCERNEN

(TKR)	2014 jul-sep	2013 jul-sep	2014 jan-sep	2013 jan-sep	2013 jan-dec
Rörelseverksamheten					
Resultat från kvarvarande verksamhet före skatt	-5 397	-807	-4 572	-8 027	-20 100
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster	5 632	3 140	11 955	12 153	16 620
	235	2 333	7 383	4 126	-3 480
Betald skatt	-250	-232	-414	-1 873	-3 286
Rörelsens kassaflöde före förändring av rörelsekapital	-15	2 101	7 343	2 253	-6 766
Förändring av rörelsekapital					
Förändring av varulager	572	2 129	3 753	13 186	13 156
Förändring av rörelsefordringar	6 307	3 975	-681	-5 199	4 441
Förändring av rörelseskulder	-5 476	-2 547	-8 333	5 809	3 639
Summa förändring av rörelsekapital	989	3 557	-5 675	13 796	21 236
Rörelsens kassaflöde	1 388	5 658	1 708	16 049	14 470
Investeringsverksamheten					
Förvärv av minoritet i dotterbolag	-	-975	-	-1 950	-1 950
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-1 071	-860
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 007	-1 100	-4 047	-1 949	-5 786
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	46	4 550	8 980	4 550	5 148
Investeringsverksamhetens kassaflöde	-961	2 475	4 933	-420	-3 448
Finansieringsverksamheten					
Erhållen amortering	-	5 635	-	7 147	7 147
Upptagna lån	-	-2 581	7 612	-	1 909
Amortering av lån	-3 941	-8 831	-15 365	-22 561	-23 149
Finansieringsverksamhetens kassaflöde	-3 941	-5 777	-7 753	-15 414	-14 093
Periodens kassaflöde	-3 514	2 356	-1 112	215	-3 071
Likvida medel vid periodens början <sup>1</sup>	8 350	6 957	5 967	9 045	9 045
Valutakurseffekt likvida medel	19	-142	0	-89	-7
Likvida medel vid periodens slut <sup>1</sup>	4 855	9 171	4 855	9 171	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 jul-sep	2013 jul-sep	2014 jan-sep	2013 jan-sep	2013 jan-dec
Nettoomsättning	498	3 459	1 854	6 733	7 779
Övriga rörelseintäkter	64	-	6 096	-	-
Övriga externa kostnader	-4 088	-610	-5 107	-1 799	-2 822
Personalkostnader	-22	-1 739	-659	-4 536	-5 521
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-4	-3	-10	-8	-11
Rörelseresultat	-3 552	1 107	2 174	390	-575
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-13 000	-	13 000	17 159
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-	145	30	404	489
Räntekostnader och liknande resultatposter	-191	-2 179	-1 480	-1 778	-2 450
Resultat före skatt	-3 743	-13 927	724	-13 984	14 623
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-5 645
Periodens resultat	-3 743	-13 927	724	-13 984	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 sep	2013 30 sep	2013 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	44	58	54
	44	58	54
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	176 184	176 184	176 184
Fordringar hos koncernföretag	14 440	59 532	76 286
Uppskjuten skattefordran	12 823	18 468	12 823
	203 447	254 184	265 293
Summa anläggningstillgångar	203 491	254 242	265 347
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag	4 983	7 300	8 165
Övriga kortfristiga fordringar	1 869	235	372
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	477	533	254
	7 329	8 068	8 791
Kassa och bank	164	2 440	758
Summa omsättningstillgångar	7 493	10 508	9 549
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>210 984</b>	<b>264 750</b>	<b>274 896</b>
Eget kapital	171 028	147 341	170 303
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	1 780	116 445	3 620
Skulder till koncernföretag	31 058	-	90 921
	32 838	116 445	94 541
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	5 521	-	7 136
Leverantörsskulder	631	96	95
Skulder till koncernföretag	-	75	190
Övriga kortfristiga skulder	310	124	219
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	656	669	2 412
	7 118	964	10 052
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>210 984</b>	<b>264 750</b>	<b>274 896</b>
<b>STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER</b>			
Ställda säkerheter	176 184	176 184	176 184
Ansvarsförbindelser			
Borgensförbindelser till förmån för koncernföretag	62 678	20 384	7 137

## KVARTALSDATA, KONCERNEN

Mkr	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14
Nettoomsättning	117,6	152,9	147,9	135,7	98,5	99,6	94,8	103,3	98,1	92,3	90,5	104,5	79,2
EBITDA	9,9	11,0	9,4	4,9	-3,4	-10,8	-0,2	5,6	5,1	-7,9	-2,2	8,7	3,9
EBITA	3,3	5,3	4,0	-0,7	-8,8	-15,8	-4,8	1,2	1,0	-11,7	-1,6	5,1	0,2
EBIT	0,2	2,3	1,0	-3,7	-11,8	-112,7	-4,9	0,8	0,6	-12,1	-1,9	4,8	0,0
Periodens resultat	-1,8	-1,3	-0,9	-4,6	-11,1	-104,5	-7,2	-0,2	-0,4	-10,5	-2,5	4,0	-5,4
Rörelsens kassaflöde	15,7	13,1	-1,9	-10,3	3,9	0,8	3,0	7,4	5,7	-1,6	-5,6	5,9	1,4
Kassaflöde inv.verksamheten	-2,0	-2,5	-1,2	12,7	-4,2	-3,0	-1,5	-1,4	2,5	-3,0	7,7	-1,8	-1,0
Kassaflöde fin.verksamheten	-15,0	-9,4	3,5	16,0	-13,4	-8,5	-4,1	-5,6	-5,8	1,3	-3,4	-0,4	-3,9
Periodens kassaflöde	-1,3	1,3	0,4	18,4	-13,8	-10,7	-2,6	0,5	2,4	-3,3	-1,3	3,7	-3,5
Eget kapital	227,4	226,0	224,9	234,2	222,2	138,9	131,9	129,5	128,6	117,1	114,7	118,3	114,5
Sysselsatt kapital	384,8	377,2	373,0	400,5	373,5	261,4	248,2	241,2	230,5	217,2	212,8	216,0	191,6
Nettoskuld	146,1	136,3	132,9	124,8	123,7	106,3	103,6	99,2	92,8	95,5	93,4	89,3	72,3
Nettoskuld exkl. finansiellt klassade hyresavtal	113,8	104,7	102,0	59,1	59,2	41,8	41,5	37,1	31,9	35,1	33,8	30,3	26,8
Balansomslutning	495,9	506,7	505,3	519,2	484,4	340,4	324,9	328,5	311,7	293,5	292,6	287,6	258,5
Omsättningsförändring, %	-2,1	29,7	15,6	-8,1	-16,3	-34,9	-35,9	-23,9	-0,4	-7,3	-4,5	1,2	-19,0
EBITDA, %	8,4	7,2	6,4	3,6	-3,5	-10,9	-0,2	5,4	5,1	-8,6	2,4	8,3	4,9
EBITA, %	2,8	3,5	2,7	-0,5	-9,0	-15,8	-5,1	1,2	1,0	-12,7	-1,7	4,9	0,3
EBIT, %	0,2	1,5	0,6	-2,7	-12,0	-113,1	-5,1	0,8	0,7	-13,1	-2,1	4,6	0,0
Avkastning på eget kapital, %	-1,0	-0,6	-0,9	-4,1	-8,2	-57,8	-66,9	-71,7	-74,7	-15,5	-10,8	-7,6	-12,1
Avkastn. sysselsatt kapital, %	0,2	2,5	2,5	0,2	-2,9	-35,2	-39,7	-41,7	-42,3	-6,4	-5,0	-3,1	-3,4
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,6	0,6	0,6	0,5	0,6	0,8	0,8	0,8	0,7	0,8	0,8	0,8	0,6
Soliditet, %	45,4	44,6	44,5	45,1	45,9	40,8	40,6	39,4	41,2	39,1	39,2	41,2	44,3
EBITDA per aktie	0,25	0,28	0,24	0,12	-0,08	-0,23	-0,00	0,11	0,10	-0,15	0,04	0,17	0,07
EBITA per aktie	0,08	0,14	0,10	-0,02	-0,20	-0,33	-0,09	0,02	0,02	-0,22	-0,03	0,10	0,00
EBIT per aktie	0,01	0,06	0,02	-0,09	-0,27	-2,39	-0,09	0,02	0,01	-0,23	-0,04	0,09	0,00
Resultat per aktie	-0,04	-0,03	-0,02	-0,11	-0,25	-2,21	-0,13	-0,01	-0,01	-0,20	-0,05	0,08	-0,10
Rörelsens kassaflöde per aktie	0,40	0,33	-0,05	-0,25	0,09	0,02	0,06	0,14	0,11	-0,03	-0,11	0,11	0,03
Eget kapital per aktie	5,67	5,69	5,64	5,31	5,04	2,60	2,48	2,48	2,46	2,24	2,19	2,26	2,19
Utdelning per aktie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Antal anställda	245	253	259	248	242	230	215	217	206	201	199	198	171