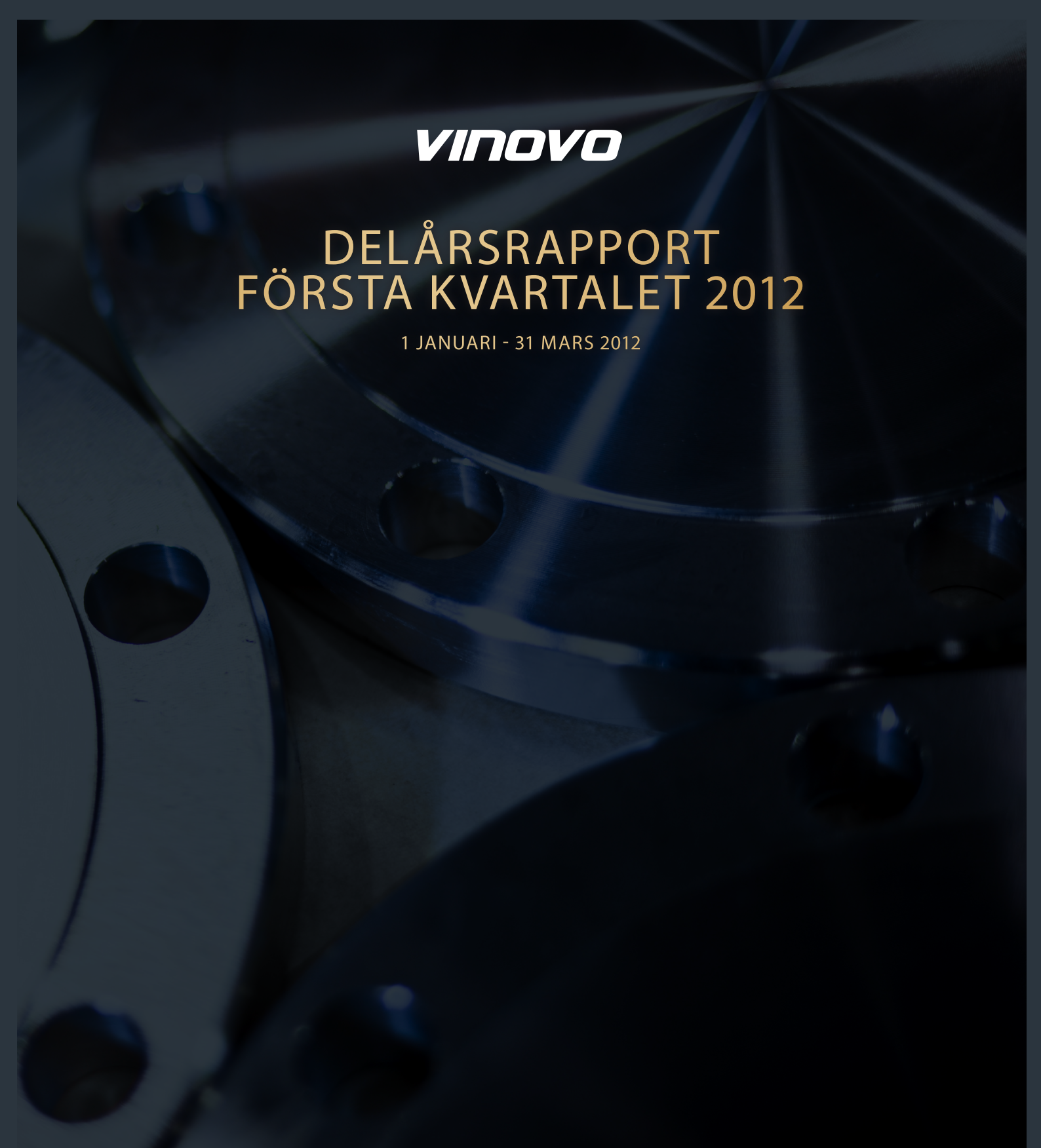




VINOVO

DELÅRSRAPPORT FÖRSTA KVARTALET 2012

1 JANUARI - 31 MARS 2012

KALENDER

Årsstämma 2012	7 maj 2012
Delårsrapport jan-jun 2012	19 juli 2012
Delårsrapport jan-sep 2012	23 oktober 2012
Bokslutskommuniké jan-dec 2012	19 februari 2013

KONTAKTINFORMATION

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

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

Vinovo AB (publ)
Org.nr: 556674-1749
Hamngatan 11, 6tr.
SE-111 47 Stockholm
Tel: 08-661 08 73
Fax: 08-661 58 30
www.vinovo.se

FÖRSTA KVARTALET 2012

- Vinovo visade under första kvartalet 2012 fortsatt god tillväxt.
- Under kvartalet genomfördes två strategiska personalförändringar i syfte att intensifiera utvecklingsarbetet inom Vinovos portföljbolag;
 - under januari tillträdde ny VD för ViFlow, med tydlig marknads- och försäljningsprofil,
 - under februari tillträdde ny VD för Ferral-gruppen med målsättning att öka synergiutvinningen och samarbetet mellan Ferral-bolagen och Nordic Flanges.
- Räntebärande nettoskuld exklusive finansiellt klassade hyresavtal uppgick vid slutet av första kvartalet till 102,0 miljoner kronor, 38,4 miljoner kronor lägre än vid motsvarande tidpunkt föregående år.

”Genomförda marknadsaktiviteter bidrar till god tillväxt i portföljbolagen och stark omsättningsutveckling för Vinovo i årets första kvartal. Lönsamheten når inte våra förväntningar, men det finns tydliga orsaker som är adresserade och som förväntas vara av övergående karaktär. Tillväxten mattades något under kvartalet men baserat på aktiviteten i marknaden och mängden möjliga affärer bibehåller vi en positiv syn på den fortsatta utvecklingen.”

David Malmström, VD

SAMMANFATTANDE RESULTATRÄKNINGAR

Mkr	2012 jan-mar	2011 jan-mar	2011 Helår
Nettoomsättning	147,9	127,9	546,1
EBITDA	9,4	9,3	44,5
(% av nettoomsättningen)	6,4%	7,3%	8,1%
EBITA	4,0	4,1	21,6
(% av nettoomsättningen)	2,7%	3,2%	3,9%
Periodens resultat	-1,5	-0,7	-1,3
(% av nettoomsättningen)	-1,0%	-0,5%	-0,2%

NYCKELDATA

	2012 jan-mar	2011 jan-mar	2011 Helår
Resultat per aktie, kronor	-0,04	-0,02	-0,03
Eget kapital per aktie, kronor	5,7	5,9	5,7
Soliditet, %	44,5%	44,9%	44,6%
Rörelsens kassaflöde, Mkr	-1,9	-3,8	36,4
Rörelsens kassaflöde per aktie, kronor	-0,0	-0,1	0,9
Eget kapital, Mkr	224,9	239,7	226,0
Räntebärande nettoskuld, Mkr	132,9	156,3	136,3
Räntebärande nettoskuld exkl. finansiellt klassade hyresavtal, Mkr	102,0	140,4	104,7
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,6	0,7	0,6
Antal anställda vid periodens slut	259	236	253

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

VD-ORD

FORTSATT GOD TILLVÄXT

Vinovos portföljbolag gick in i 2012 med större orderböcker och en mer positiv syn på marknadsutvecklingen än vid motsvarande tidpunkt året innan. Första kvartalet visar också på en starkt ökad omsättning, upp 16 procent mot föregående år till 148 Mkr, vilket är positivt. Mindre positivt är att lönsamheten inte ökar i den utsträckning vi förväntat oss. EBITDA uppgick till 9,4 Mkr motsvarande en EBITDA marginal om 6,4 procent, jämfört med 7,3 procent föregående år.

Vi har god översikt över de faktorer som medfört att lönsamheten inte utvecklats starkare och den försämrade marginalen bör inte ses som ett trendbrott. Förklaringen ligger i en ogynnsam produktmix i flera av portföljbolagen, periodiseringseffekter samt att den starka tillväxten lett till störningar i produktionen.

VILINK

Omsättningen för bolagen inom ViLink utvecklas i linje med våra planer, vilket innebär god omsättningstillväxt under kvartalet. Lönsamheten når inte riktigt förväntningarna, framför allt på grund av en produktmix med lägre bruttomarginal. Under kvartalet har vi initierat ett samordningsprojekt som syftar till att öka synergiutvinningen och samarbetet mellan verksamheterna inom ViLink. Som ett led i det arbetet tillträdde Thomas Jansson i februari som ny VD för Ferral-gruppen. Genom att samordna våra aktiviteter är målsättningen att nå ett förbättrat gemensamt produktutbud samtidigt som vi skapar förutsättningar för bättre inköpspriser, lägre kapitalbindning och en tydligare samordnad utvecklingsplattform mot nya marknader.

Vår satsning på värmebehandlade specialstål fortsätter och vi förväntar oss god försäljningstillväxt för dessa produkter under året.

Baserat på den positiva utvecklingen och förväntningarna på framtiden kommer kapacitetshöjande investeringar inom såväl Nordic Flanges som Ferral Components att genomföras under året. Kapacitetshöjningen förväntas bidra positivt till resultatet redan under innevarande år.

VIFLOW

Det har rått hög aktivitet på marknaden och mängden utsända offerter fortsätter att vara stor. Omsättningen har

utvecklats starkt med en tillväxt om 22 procent jämfört med föregående år medan lönsamheten inte utvecklats som planerat. Den lägre lönsamheten förklaras av olika faktorer som bedöms vara av övergående karaktär; ogynnsam produktmix, produktionsstörningar och periodiseringseffekter. Kapacitetsutnyttjandet i de tillverkande enheterna har varit relativt högt, medan orderingången under första kvartalet varit något lägre än tidigare. Vi har fortfarande en tillfredsställande orderbok och våra tillverkande enheter har god beläggning fram till sommarsemestrarna. Utvecklingen för installationsverksamheten har under kvartalet vänt upp och har haft en för säsongen god beläggning.

ViFlow har under kvartalet fortsatt stärka organisationen inom teknik och försäljning. I januari tillträdde ny VD för ViFlow-gruppen, Mattias Jaginder, som har en tydlig marknads- och försäljningsprofil. I mars förstärktes dessutom säljstyrkan med två nya säljingenjörer, en i Sverige och en i Finland. Med denna betydande förstärkning är målsättningen att fortsätta öka kvaliteten i säljarbetet och bredda kundstrukturen mot nya marknadssegment.

FRAMTIDSUTSIKTER

Omsättningstillväxten i kvartalet ger en god utgångspunkt för den fortsatta utvecklingen. Omvärlden är dock fortfarande oberäknelig och det är svårt att bedöma den framtida marknadsutvecklingen. I det korta perspektivet fokuserar Vinovo på att vidareutveckla nuvarande portföljbolag med ambitionen att höja lönsamheten i koncernen. Vinovo har nu en balanserad kapitalstruktur vilket ger ökade försäljningar att ta till vara på intressanta affärsmöjligheter och genomföra expansiva satsningar. Fortfarande har koncernen en aggressiv amorteringsplan och ledningen arbetar för att öka förutsättningarna för att behålla kapital i koncernen att använda för marknadssatsningar och nya förvärv.

David Malmström
VD

KONCERNENS VERKSAMHET UNDER KVARTALET

NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen för det första kvartalet uppgick till 147,9 (127,9) miljoner kronor, en ökning med 15,6 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

RESULTAT OCH MARGINALER

Bruttoresultatet för kvartalet uppgick till 22,5 (20,5) miljoner kronor, en ökning med 9,6 procent jämfört med samma period föregående år. Bruttomarginalen uppgick till 15,2 (16,1) procent.

En viktig aspekt för rätt förståelse av Vinovos resultat och kassaflöde är att resultatet belastas med årliga avskrivningar uppgående till ca 35 miljoner kronor. De höga avskrivningarna motsvarar dock inte det löpande investeringsbehovet i verksamheterna, vilket man normalt kan anta, utan består till stor del av förvärvsrelaterade avskrivningar.

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 9,4 (9,3) miljoner kronor. EBITDA-marginalen uppgick till 6,4 (7,3) procent.

Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA) uppgick till 4,0 (4,1) miljoner kronor för det första kvartalet motsvarande en EBITA-marginal om 2,7 (3,2) procent.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 1,0 (1,0) miljoner kronor

för kvartalet. Rörelsemarginalen uppgick till 0,6 (0,8) procent.

Det första kvartalets resultat efter skatt uppgick till -1,5 (-0,7) miljoner kronor, varav -1,4 (-0,6) miljoner kronor är hänförligt till aktieägarna i Vinovo, motsvarande -0,04 (-0,02) kronor per aktie.

INVESTERINGAR OCH AVSKRIVNINGAR

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar under kvartalet uppgick till 1,2 (2,6) miljoner kronor.

Kvartalets avskrivningar uppgick till 8,5 (8,3) miljoner kronor, varav 3,0 (3,0) miljoner kronor avser avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar.

KASSAFLÖDE

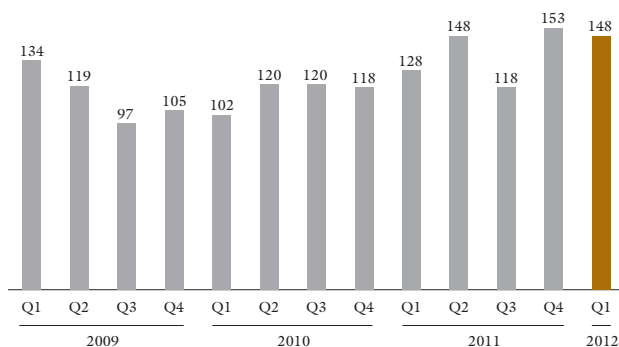
Rörelsens kassaflöde före förändring av rörelsekapital uppgick under kvartalet till 6,1 (6,9) miljoner kronor och rörelsens kassaflöde efter förändring av rörelsekapital uppgick till -1,9 (-3,8) miljoner kronor. Det negativa kassaflödet förklaras framför allt av ökade kundfordringar.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick under kvartalet till -1,2 (-2,6) miljoner kronor.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under kvartalet till 3,6 (9,8) miljoner kronor. Jämförelsesiffrorna

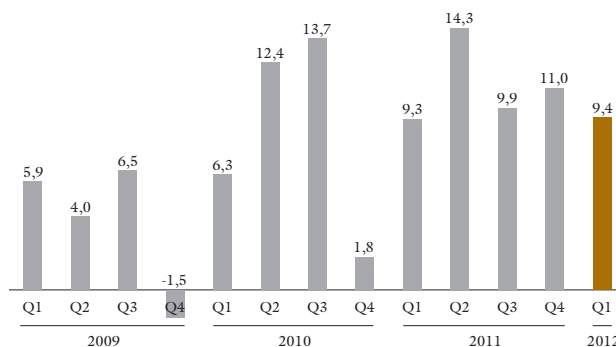
NETTOOMSÄTTNING (MKR)

JUSTERAT FÖR AVVECKLADE VERKSAMHETER



EBITDA (MKR)

JUSTERAT FÖR AVVECKLADE VERKSAMHETER



inkluderar en nyemission som tillförde bolaget 7,6 miljoner kronor. Under kvartalet har amortering av krediter skett med 12,6 (7,0) miljoner kronor. Lån har upptagits med 16,2 (9,1) miljoner kronor.

Koncernens kassaflöde uppgick under kvartalet till 0,4 (3,4) miljoner kronor.

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

LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Vinovo följer kontinuerligt koncernens likviditets- och kapitalbehov. Kopplat till banklån finns krav på att vissa finansiella nyckeltal ska vara uppfyllda, vilka följs upp kvartalsvis. Per den 31 mars 2012 var dessa nyckeltal uppfyllda.

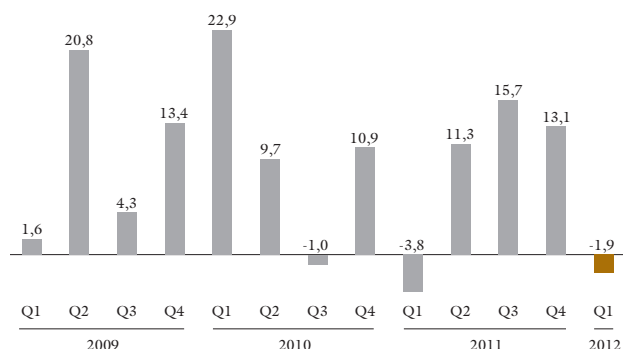
Koncernen genererar goda kassaflöden även om första kvartalet är säsongsmässigt svagt. Amorteringstakten på nuvarande krediter är dock fortsatt hög. Vid periodens utgång har Vinovo en räntebärande nettoskuld uppgående till 132,9 (156,3) miljoner kronor, varav 30,9 (15,9) miljoner kronor är hänförliga till finansiellt klassade hyresavtal. Vinovos räntebärande nettoskuld exklusive finansiellt klassade hyresavtal uppgick vid periodens utgång till 102,0 (140,4) miljoner kronor. Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 15,2 (32,2) miljoner kronor. Soliditeten uppgick till 44,5 (44,9) procent.

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.

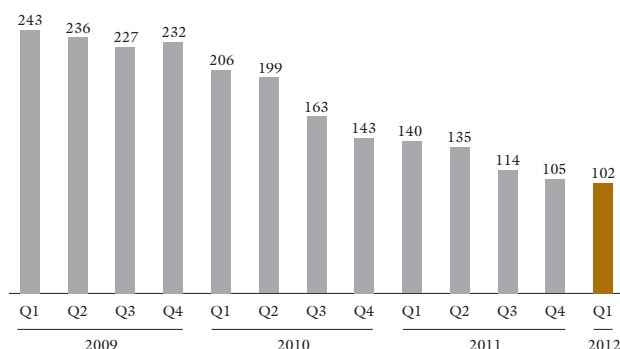
RÖRELSENS KASSAFLÖDE (MKR)

EJ JUSTERAT FÖR AVVECKLADE VERKSAMHETER



RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD (MKR)

EXKL FINANSIELLT KLASSEDE HYRESAVTAL



AFFÄRSOMRÅDE VILINK

Bolagen inom ViLink är inriktade på tillverkning och handel med flänsar, rörkopplingar och komponenter i olika typer av stål och speciallegeringar. ViLink består av tre rörelsedrivande 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.

(MKR)	2012 jan-mar	2011 jan-mar	2011 jan-dec
Nettoomsättning	89,5	80,9	336,0
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA*	8,4	8,2	37,1
Balansomslutning vid periodens utgång	307,8	323,2	304,8
Antal anställda vid periodens utgång	137	133	143

MARKNAD OCH FÖRSÄLJNING

Marknadsutvecklingen för bolagen inom ViLink har varit fortsatt god under kvartalet och försäljningen för den svenska såväl som för den finska verksamheten har utvecklats väl.

Nordic Flanges har visat tillväxt både vad gäller omsättning och lönsamhet och har under kvartalet levererat till ett antal mindre projekt. Enligt normal säsongsvariation förväntas de större investeringsprojekten realiseras under andra kvartalet. Satsningen på värmebehandlade specialstål fortsätter och under året förväntas en stadigt förbättrad försäljning av dessa produkter. Ferral Components har visat god omsättningsökning under kvartalet vilket lett till beslut om en kapacitetshöjande investering. Denna investering förväntas redan i år bidra till både ökad försäljning och lönsamhet. Även Ferral Alucast utvecklas väl. Orderingången har varit svag under början på året, men har nu stärkts.

Under kvartalet deltog Nordic Flanges tillsammans med Ferral-bolagen på Tube-mässan i Düsseldorf. Under mässan fick man återigen bekräftat att efterfrågan på egenproducerade produkter ökar, framförallt utanför Skandinavien, vilket konfirmerar strategin att öka försäljningen på nya geografiska marknader.

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen för kvartalet ökade med 11% jämfört med motsvarande period förgående år och uppgick till 89,5 (80,9) miljoner kronor. Rörelseresultatet före avskrivningar

(EBITDA) uppgick för kvartalet till 8,4 (8,2) miljoner kronor, motsvarande en EBITDA-marginal om 9,4 (10,1) procent.

HÄNDELSER UNDER KVARTALET

Under februari tillträdde Thomas Jansson som ny VD för Ferral-bolagen vilket är ett led i att fortsätta utveckla organisationen och samarbetet mellan bolagen inom ViLink samt utnyttja synergieffekterna dem emellan. Målsättningen är att öka kundnyttan och förbättra konkurrenskraften. Thomas har lång erfarenhet i att bygga nordiska organisationer samt av tillväxtorienterat och strategiskt förändringsarbete i internationella bolag.

STRATEGISKA PRIORITERINGAR

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

AFFÄRSOMRÅDE VIFLOW

ViFlow designar, konstruerar och tillverkar högeffektiva värmeväxlare, tryckkärl och annan processutrustning i titan, rostfritt stål och kolstål. Verksamheten håller hög teknisk kompetensnivå med egen avdelning för termiska beräkningar. ViFlow erbjuder ett komplett sortiment av värmeväxlare genom att utöver egen produktion ha exklusiva återförsäljningsavtal för ett flertal utländska tillverkare. Företagsgruppen utför även installation av kompletta rörsystem för industriella ändamål. ViFlow består idag av tre rörelsedrivande företag, Örnalp Unozon, RAMAB samt ViFlow Finland.

(MKR)	2012 jan-mar	2011 jan-mar	2011 jan-dec
Nettoomsättning	58,7	47,9	212,4
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA*	2,7	2,8	14,3
Balansomslutning vid periodens utgång	156,2	147,2	150,1
Antal anställda vid periodens utgång	119	102	107

MARKNAD OCH FÖRSÄLJNING

Aktiviteten inom ViFlow är fortsatt hög och volymen på förfrågningar fortsatte att ligga på en hög nivå i både Sverige och i Finland utan synbara tecken på avmattning, även om kundernas beslut kring beställning tenderar att dra ut på tiden.

Orderstocken vid periodens utgång är fortfarande stor vilket innebär en bra produktionsbeläggning för de kommande månaderna. Orderingången i Sverige var under första kvartalet något lägre än tidigare starka månader, medan den i Finland låg på en fortsatt hög nivå.

Installationsdelen hade under det första kvartalet ett högre kapacitetsutnyttjande än vad som brukar vara normalt för motsvarande period på året.

Arbetet med att överföra kunskap internt och att arbeta synkroniserat och integrerat inom ViFlow för att öka kundnyttan fortgår kontinuerligt. Ett flertal aktiviteter har också initierats för att uppnå en mer aktivt utåtriktad marknadsbearbetning.

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen för kvartalet ökade med 22% jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 58,8 (47,9) miljoner kronor. Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick för kvartalet till 2,7 (2,8) miljoner kronor, motsvarande en EBITDA-marginal om 4,6 (5,8) procent.

Orsaken till att resultatet inte ökade beror framför allt på att en del av produktionen under perioden lades ut på externa

partners för att klara av pressade leveranstider, en ändrad produktmix samt periodiseringseffekter.

HÄNDELSER UNDER KVARTALET

Under kvartalet har ViFlow stärkt sin organisation med ett antal nyckelmedarbetare. ViFlows säljorganisation har stärkts med en person i Sverige och en person i Finland. Båda dessa nyrekryteringar tillför gruppen utökad branschkunskap och försäljningserfarenhet. Mattias Jaginder tillträdde under januari sin tjänst som VD för ViFlow. Mattias har en lång och gedigen erfarenhet från marknad, försäljning och verksamhetsutveckling.

STRATEGISKA PRIORITERINGAR

Högst på agendan avseende utvecklingen inom ViFlow står arbetet med att fortsätta etablera ViFlow som varumärke, etablera en optimal organisation som fullt utnyttjar den breddade produktportföljen och kompetensen, förbättra produktionsförutsättningarna i Örnsköldsvik samt att öka fokus på integrationen av bolagen inom ViFlow.

SEGMENTINFORMATION

KVARTALET JANUARI-MARS

(MKR)	Nettoomsättning		EBITDA		EBITDA-marginal	
	jan-mar 2012	jan-mar 2011	jan-mar 2012	jan-mar 2011	jan-mar 2012	jan-mar 2011
ViLink	89,5	80,9	8,4	8,2	9,3%	10,1%
ViFlow	58,7	47,9	2,7	2,8	4,6%	5,9%
ViProp	0,9	0,9	0,6	0,7	75,7%	83,0%
– varav fsg till andra segment	0,9	0,9	–	–	–	–
Moderbolag	1,8	–	-0,5	-2,4	(neg)	(neg)
– varav fsg till andra segment	1,8	–	–	–	–	–
Eliminering/justering	-3,0	-1,8	-1,8	–	–	–
Total	147,9	127,9	9,4	9,3	6,4%	7,3%

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

AVSTÄMNING AV RESULTAT FÖR SEGMENT MOT RESULTAT FÖRE SKATT OCH AVVECKLAD VERKSAMHET

(MKR)	jan-mar 2012	jan-mar 2011
Resultat för segment (EBITDA)	9,4	9,3
Av- och nedskrivningar	-8,5	-8,3
Finansiella intäkter	0,1	0,1
Finansiella kostnader	-2,5	-1,9
Koncernens resultat före skatt	-1,5	-0,8

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, projektledning 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.

Moderbolaget hade en omsättning på 1,8 (–) miljoner kronor under första kvartalet 2012. Denna omsättning är helt baserad på fakturering av managementtjänster till portföljbolagen. Resultat före skatt uppgick under samma period till -0,8 (-2,3) miljoner kronor. Moderbolaget hade vid periodens slut tre anställda.

UTSIKTER

Vinovos portföljbolag gick in i året med större orderböcker och en generellt mer positiv syn på marknadsutvecklingen jämfört med motsvarande tidpunkt året innan. Kvartalet inleddes starkt och det var framför allt slutet av kvartalet som visade en svagare lönsamhet. Portföljbolagen bedömer inte att utvecklingen indikerar ett trendbrott utan bör ses som en naturlig variation. Kunderna signalerar fortfarande en svagt positiv syn på den förväntade utvecklingen jämfört med föregående år. Samtidigt gör den makroekonomiska situationen med fortsatt stora obalanser i ett flertal viktiga europeiska länder att omvärldsutvecklingen är oberäknelig. Det känns därför extra tryggt att Vinovo uppvisar en starkare balansräkning med allt lägre skuldsättning. Fortfarande har koncernen en relativt aggressiv amorteringsplan och ledningen arbetar för att öka förutsättningarna för att behålla kapital i koncernen att använda för marknadssatsningar och nya förvärv.

Vinovo har tillsammans med portföljbolagens ledningar etablerat tydliga strategiska utvecklings- och aktivitetsplaner för respektive bolag. Inom ViLink är målsättningen att skapa en fokuserad flänsverksamhet med nordisk organisation som skapar ökad kundnytta och skalfördelar och samtidigt etablera en separat strategisk utvecklings- och aktivitetsplan för komponenttillverkningen i Finland. På

agendan för ViFlow är att öka kännedomen om ViFlow och ViFlows hela sortiment på marknaden, öka försäljningen av agentprodukter, fortsätta integrera organisationen för att skapa ett gemensamt ViFlow och samtidigt förenkla den legala strukturen.

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 marknadssatsningar. 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.

RISKER OCH OSÄKERHETSAKTÖRER

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 och fortsatt in under 2012 har priserna fluktuerat och den fortsatta utvecklingen är svårbedömd.

För koncernen som helhet är uppgång i materialpriser positiv, 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 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 effek-

ter från förändringar i råmaterialpriser. För övriga finansiella risker hänvisas till Vinovos årsredovisning 2011.

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 Vinovos hemsida 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 2011 som finns tillgänglig på Vinovos hemsida, www.vinovo.se.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Inga händelser av väsentlig betydelse för koncernen har inträffat efter periodens slut.

Vinovo AB (publ)
Stockholm den 24 april 2012

David Malmström

Verkställande direktör

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.

Nettoskuldsättningsgrad, 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)	Not	2012 jan-mar	2011 jan-mar	2011 jan-dec
Nettoomsättning		147 891	127 925	546 124
Kostnad för sålda varor	1	-125 367	-107 382	-461 497
Bruttoresultat		22 524	20 543	84 627
Övriga rörelseintäkter		476	132	1 501
Försäljningskostnader	1	-9 218	-7 014	-30 104
Administrationskostnader	1	-12 782	-12 515	-46 207
Forsknings- och utvecklingskostnader	1	–	-36	-108
Övriga rörelsekostnader		-48	-64	-319
Rörelseresultat		952	1 046	9 390
Finansiella poster				
Finansiella intäkter		49	128	776
Finansiella kostnader		-2 514	-1 959	-9 371
Finansnetto		-2 465	-1 831	-8 595
Resultat före skatt		-1 513	-785	795
Skatt på periodens resultat		0	59	-2 103
Periodens resultat		-1 513	-726	-1 308
Övrigt totalresultat				
Effekt på uppskjuten skatt av förändring i den finska skattesatsen		622	–	–
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter		-245	-191	-220
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt		377	-191	-220
Periodens totalresultat		-1 136	-917	-1 528
Periodens resultat hänförligt till aktieägarna i Vinovo AB		-1 434	-593	-1 008
Periodens resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-79	-133	-300
Periodens totaresultat hänförligt till aktieägarna i Vinovo AB		-1 052	-767	-1 227
Periodens totalresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-84	-150	-301
Genomsnittligt antal aktier		39 264 060	38 457 393	39 064 609
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning ¹		39 264 060	38 457 393	39 064 609
Resultat per aktie		-0,04	-0,02	-0,03
Resultat per aktie, efter utspädning		-0,04	-0,02	-0,03

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)	2012 jan-mar	2011 jan-mar	2011 jan-dec
Kostnad för sålda varor	6 945	6 932	28 527
-varav immateriella tillgångar	2 741	2 764	11 079
Försäljningskostnader	640	380	1 327
-varav immateriella tillgångar	162	153	666
Administrationskostnader	887	980	5 230
-varav immateriella tillgångar	111	102	426
Forsknings- och utvecklingskostnader	–	–	–
-varav immateriella tillgångar	–	–	–
TOTAL	8 472	8 292	35 084
-varav immateriella tillgångar	3 014	3 019	12 171

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, KONCERNEN

(TKR)	2012 31 mar	2011 31 mar	2011 31 dec
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	50 378	49 484	50 468
Övriga immateriella anläggningstillgångar	47 271	59 091	50 405
	97 649	108 575	100 873
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	92 551	98 408	93 747
Maskiner och andra tekniska anläggningar	59 132	67 746	62 631
Inventarier	4 120	5 998	4 084
	155 803	172 152	160 462
Finansiella anläggningstillgångar			
Långfristiga värdepappersinnehav	2	4	2
	2	4	2
Uppskjuten skattefordran	21 323	22 917	21 865
Summa anläggningstillgångar	274 777	303 646	283 202
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Råvaror och förnödenheter	51 171	49 830	55 682
Varor under tillverkning	3 854	4 133	4 204
Färdiga varor och handelsvaror	44 963	45 000	49 932
	99 988	98 963	109 818
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	88 253	75 441	69 961
Övriga kortfristiga fordringar	17 174	16 188	20 345
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9 915	7 095	8 460
	115 342	98 724	98 766
Likvida medel			
Kortfristiga placeringar	62	63	62
Kassa och bank	15 173	32 146	14 808
	15 235	32 209	14 870
Summa omsättningstillgångar	230 565	229 896	223 454
SUMMA TILLGÅNGAR	505 342	533 544	506 656

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, KONCERNEN (FORTS)

(TKR)	2012 31 mar	2011 31 mar	2011 31 dec
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	222 494	232 844	223 546
Innehav utan bestämmande inflytande	2 384	6 827	2 468
Summa eget kapital	224 878	239 671	226 014
Långfristiga skulder			
Avsättningar	140	225	140
Uppskjuten skatteskuld	32 153	36 257	34 081
Skulder till kreditinstitut	33 490	52 227	36 973
Övriga skulder, räntebärande	32 970	22 915	40 668
Övriga skulder, icke räntebärande	4 423	–	5 450
	103 176	111 624	117 312
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	30 369	57 449	37 191
Checkräkningskredit	25 382	21 649	15 224
Förskott från kunder	715	–	1 526
Leverantörsskulder	47 694	35 738	52 476
Skatteskulder	0	569	255
Övriga kortfristiga skulder, räntebärande	25 948	34 270	21 133
Övriga kortfristiga skulder, icke räntebärande	17 732	9 013	10 791
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29 448	23 561	24 734
	177 288	182 249	163 330
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	505 342	533 544	506 656

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, KONCERNEN

(TKR)	2012 jan-mar	2011 jan-mar	2011 jan-dec
Ingående eget kapital	226 014	232 971	232 971
Periodens totalresultat ¹	-1 136	-917	-1 528
Andel innehav utan bestämmande inflytande	–	-26	-13 072
Nyemission	–	7 643	7 643
Utgående eget kapital ²	224 878	239 671	226 014

1) Varav andel innehav utan bestämmande inflytande uppgår till -84 tkr för perioden jan - mar 2012, -150 tkr för perioden jan-mar 2011 och -301 tkr för perioden jan - dec 2011.

2) Varav innehav utan bestämmande inflytande uppgår till 2 384 tkr 31 mar 2012, 6 827 tkr per 31 mar 2011 och 2 468 tkr per 31 dec 2011.

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDESANALYS, KONCERNEN

(TKR)	2012 jan-mar	2011 jan-mar	2011 jan-dec
Rörelseverksamheten			
Resultat från kvarvarande verksamhet före skatt	-1 513	-785	795
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster	8 472	7 969	35 163
	6 959	7 184	35 958
Betald skatt	-871	-293	-2 809
Rörelsens kassaflöde före förändring av rörelsekapital	6 088	6 891	33 149
Förändring av rörelsekapital			
Förändring av varulager	9 603	-1 318	-12 552
Förändring av rörelsefordringar	-16 767	-18 366	-17 588
Förändring av rörelseskulder	-836	9 038	33 400
Summa förändring av rörelsekapital	-8 000	-10 646	3 261
Rörelsens kassaflöde	-1 912	-3 755	36 409
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag, tilläggsköpeskilling	–	–	-1 000
Förvärv av minoritet i dotterbolag	–	–	-13 072
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-53	–	-280
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 188	-2 646	-9 722
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	–	–	208
Investeringsverksamhetens kassaflöde	-1 241	-2 646	-23 866
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	–	7 643	7 643
Upptagna lån	16 198	9 133	26 649
Amortering av lån	-12 633	-6 999	-60 750
Finansieringsverksamhetens kassaflöde	3 565	9 777	-26 458
Periodens kassaflöde	412	3 376	-13 915
Likvida medel vid periodens början ¹	14 870	28 833	28 833
Valutakurseffekt likvida medel	-47	-30	-48
Likvida medel vid periodens slut ¹	15 235	32 209	14 870

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

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

(TKR)	2012 jan-mar	2011 jan-mar	2011 jan-dec
Nettoomsättning	1 822	–	3 057
Administrationskostnader	-2 291	-2 435	-9 834
Rörelseresultat	-469	-2 435	-6 777
Intäkter från andelar i koncernföretag	–	–	10 045
Återföring av nedskrivning av fordringar	–	–	3 680
Ränteintäkter och liknande resultatposter	389	393	1 882
Räntekostnader och liknande resultatposter	-741	-257	-1 056
Resultat före skatt	-821	-2 299	7 774
Skatt på periodens resultat	–	–	–
Periodens resultat	-821	-2 299	7 774

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)	2012 31 mar	2011 31 mar	2011 31 dec
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	20	56	29
	20	56	29
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	140 578	95 549	140 578
Fordringar hos koncernföretag	48 917	61 481	46 175
	189 495	157 030	186 753
Summa anläggningstillgångar	189 515	157 086	186 782
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag	9 624	7 294	9 206
Övriga kortfristiga fordringar	142	373	152
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	282	282	369
	10 048	7 949	9 727
Kassa och bank	4 548	22 634	4 610
Summa omsättningstillgångar	14 596	30 583	14 337
SUMMA TILLGÅNGAR	204 111	187 669	201 119
Eget kapital	177 776	168 524	178 597
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag	5 110	5 110	5 110
	5 110	5 110	5 110
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	3 000	12 000	5 000
Leverantörsskulder	–	685	686
Övriga kortfristiga skulder	16 626	101	10 335
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 599	1 249	1 391
	21 225	14 035	17 412
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	204 111	187 669	201 119
STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER			
Ställda säkerheter	16 000	Inga	15 000
Ansvarsförbindelser			
Borgensförbindelser till förmån för koncernföretag	33 507	67 887	43 994

KVARTALSDATA, KONCERNEN

Mkr	1Q10	2Q10	3Q10	4Q10	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12
Nettoomsättning	102,2	120,3	120,2	117,9	127,9	147,7	117,6	152,9	147,9
EBITDA	6,3	12,4	13,7	1,8	9,3	14,3	9,9	11,0	9,4
EBITA	0,5	6,8	8,9	-3,8	4,1	8,9	3,3	5,3	4,0
EBIT	-2,7	3,6	5,8	-6,9	1,0	5,8	0,2	2,3	1,0
Periodens resultat	-4,0	-7,1	2,7	-2,4	-0,7	2,5	-1,8	-1,3	-1,5
Rörelsens kassaflöde	22,9	9,7	-1,0	10,9	-3,8	11,3	15,7	13,1	-1,9
Kassaflöde investeringsverksamheten	-2,0	-13,7	-0,1	-7,4	-2,6	-16,7	-2,0	-2,5	-1,2
Kassaflöde finansieringsverksamheten	-35,0	-16,3	10,1	-1,5	9,8	-11,9	-15,0	-9,4	3,5
Periodens kassaflöde	-14,0	-20,2	9,0	2,0	3,4	-17,3	-1,3	1,3	0,4
Eget kapital	199,7	192,3	235,8	233,0	239,7	230,0	227,4	226,0	224,9
Sysselsatt kapital	448,3	413,3	429,1	420,2	428,2	403,8	384,8	377,2	373,0
Räntebärande nettoskuld	210,1	202,8	166,3	158,4	156,3	150,4	146,1	136,3	132,9
Räntebärande nettoskuld exkl. finansiellt klassade hyresavtal	206,4	199,1	162,7	142,5	140,4	134,5	113,8	104,7	102,0
Balansomslutning	608,8	543,9	537,4	517,7	533,5	519,6	495,9	506,7	505,3
Tillväxt jmf med föregående år, %	-24,0	0,8	24,5	12,8	25,2	22,8	-2,1	29,7	15,6
EBITDA, %	6,1	10,3	11,4	1,5	7,3	9,7	8,4	7,2	6,4
EBITA, %	0,5	5,6	7,4	-3,2	3,2	6,0	2,8	3,5	2,7
EBIT, %	-2,6	3,0	4,8	-5,8	0,8	4,0	0,2	1,5	0,6
Avkastning på eget kapital, %	-31,0	-34,1	-31,3	-5,1	-3,4	0,9	-1,0	-0,6	-0,9
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-10,4	-9,6	-8,5	0,0	0,9	1,5	0,2	2,5	2,5
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	1,1	1,1	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6	0,6	0,6
Soliditet, %	32,8	35,4	43,9	45,0	44,9	44,3	45,4	44,6	44,5
EBITDA per aktie	0,42	0,84	0,43	0,05	0,24	0,36	0,25	0,28	0,24
EBITA per aktie	0,03	0,46	0,28	-0,10	0,11	0,23	0,08	0,14	0,10
EBIT per aktie	-0,18	0,24	0,18	-0,19	0,03	0,15	0,01	0,06	0,02
Resultat per aktie	-0,26	-0,49	0,07	-0,06	-0,02	0,06	-0,04	-0,03	-0,04
Resultat per aktie efter utspädning	-0,26	-0,49	0,07	-0,06	-0,02	0,06	-0,04	-0,03	-0,04
Rörelsens kassaflöde per aktie	1,55	0,66	-0,03	0,29	-0,10	0,29	0,40	0,33	-0,05
Eget kapital per aktie	13,0	12,5	6,2	6,1	5,9	5,9	5,7	5,7	5,7
Utdelning per aktie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Antal anställda vid periodens slut	221	236	230	236	236	255	245	253	259