

Första kvartalet 2010

- Omsättningen för perioden uppgick till 135,5 (160,0) miljoner kronor.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 7,2 (7,7) miljoner kronor under perioden. I detta resultat ingår affärsområdet ViPower som är under avveckling med ett EBITDA-resultat om 0,9 miljoner kronor.
- Rörelseresultatet (EBIT) för perioden uppgick till -2,2 (-1,6) miljoner kronor.
- Resultat efter skatt uppgick till -4,0 (-4,2) miljoner kronor, motsvarande -0,26 (-0,30) kronor per aktie.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital uppgick till 22,9 (1,6) miljoner kronor, motsvarande 1,55 (0,11) kronor per aktie.
- Den 22 februari 2010 beviljades dotterbolaget Genetech (affärsområdet ViPower) företagsrekonstruktion, men då ackordsuppgörelse med fordringsägarna misslyckades försattes bolaget i konkurs den 23 april 2010.
- Styrelsen har fattat beslut om nyemission om 44,5 miljoner kronor, villkorad av årsstämman beslut den 2 juni 2010.
- David Malmström tillträder som ny VD i Vinovo den 1 juni 2010. Han kommer närmast från positionen som VD för affärsområdet ViFlow.

"Vi har förhoppningar om att första kvartalet 2010 markerar vändpunkten för Vinovo med positiva signaler i samtliga portföljbolag. Ljusningarna i horisonten till trots är den aktuella marknadssituationen för de flesta av de rörelsedrivande bolagen fortfarande utmanande, med tuff konkurrens och låga priser.

Tack vare att Vinovo var tidigt ute med att sjösätta kraftiga kostnadsreduktionsprogram är lönsamhetsutvecklingen positiv, trots väsentligt lägre omsättning. Högst upp på dagordningen för Vinovos ledning står att säkerställa att pågående nyemission och uppgörelse med koncernens långivare genomförs enligt plan och att fortsatt god lönsamhetsutveckling uppnås i dotterbolagen."

David Malmström, VD

Vinovo är ett investeringsbolag som förvärvar, äger och utvecklar små och medelstora företag med starka kassaflöden inom utvalda affärsområden. Målsättningen är att genom aktivt långsiktigt ägande i samarbete med ledningen i portföljbolagen skapa värden för Vinovos aktieägare. Bolagets aktie är noterad på marknadsplatsen NASDAQ OMX First North. HQ Bank är bolagets certified advisor.

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

VD-kommentar

Fortsatt utmanande marknadsförhållanden för Vinovos bolag

Om 2009 var året då effekterna av lågkonjunkturen slog fullt ut mot de rörelsedrivande bolagen i Vinovokoncernen, har 2010 inletts med signaler om förbättrad marknadsutveckling. Första kvartalet färgas emellertid mörkt av utvecklingen inom ViPower, där de rörelsedrivande bolagen försattes i rekonstruktion och sedermera, efter kvartalets utgång, i konkurs. De positiva signalerna till trots präglas de kvarvarande verksamheterna under första kvartalet fortfarande av lågkonjunktur och genererar relativt låg omsättning. Genomförda kostnadsbesparingar har emellertid givit effekt vilket lett till en positiv lönsamhetsutveckling. Omsättningen för koncernen uppgick till 135,5 (160,0) miljoner kronor jämfört med 123,7 miljoner kronor med fjärde kvartalet 2009. EBITDA uppgick till 7,2 (7,7) miljoner kronor jämfört med -18,7 miljoner kronor fjärde kvartalet 2009. Fjärde kvartalet 2009 inkluderade -17,2 miljoner kronor EBITDA-effekt från Genetech.

ViLink

Året inleddes svagt, men i takt med att priserna på marknaden successivt har förbättrats har utvecklingen månad för månad varit positiv. Kvartalet som helhet utvecklades starkare än förväntat, delvis drivet av ökning av legeringstillägg vilket påverkat affärsområdet positivt. De sedan tidigare genomförda personalneddragningarna gör att den fasta kostnadsmassan är relativt låg och vid en ökad omsättning är den positiva resultateffekten betydande. Arbetet med den sedan länge eftersökta NORSOK-certifieringen för Nordic Flanges har gått in i sitt slutskede. Certifieringen förväntas vara klar under andra eller tredje kvartalet 2010. Ferral har genom snabbt agerande i stor utsträckning parerat den omsättningsminskning som upplevts under senaste 12 månaderna. Tack vare denna vaksamhet har företaget uppvisat god lönsamhet genom hela lågkonjunkturen.

Omsättningen för ViLink uppgick till 64,3 (80,5) miljoner kronor jämfört med 58,9 miljoner kronor fjärde kvartalet 2009. EBITDA uppgick till 5,4 (3,4) miljoner kronor jämfört med 0,5 miljoner kronor under fjärde kvartalet 2009.

ViFlow

Första kvartalet är normalt ViFlows lugnaste och liksom för ViLink har ViFlow upplevt en svag inledning på året som sedan successivt förbättrats. Vändningen i orderingång inleddes under fjärde kvartalet 2009 men som konsekvens av relativt långa ledtider är det först under slutet av första kvartalet som förbättringen materialiserats i siffror. De sedan tidigare genomförda kostnadsbesparingarna i framför allt Örnalp Unozone visar sig i en förbättrad lönsamhet trots lägre omsättning och tuff priskonkurrens på marknaden.

RAMAB har haft en utmanande inledning på året, framför allt på grund av att entreprenadverksamheten präglats av låg

aktivitet. Bakgrunden är en sträng vinter och förseningar i ett större projekt, vilka dock ej var hänförliga till RAMAB. Omständigheterna har successivt förbättrats och aktiviteten inom entreprenadverksamheten ökat. Den finska verksamheten som startades 1 oktober 2009 har genererat en stort antal förfrågningar, emedan faktiskt erhållna order utvecklats trögt men successivt bättre.

Omsättningen för ViFlow uppgick till 38,6 (54,0) miljoner kronor jämfört med 45,9 miljoner kronor fjärde kvartalet 2009. EBITDA uppgick till 2,3 (5,2) jämfört med -0,4 miljoner kronor under fjärde kvartalet 2009.

ViPower

Den 22 februari 2010 ansökte styrelserna i de helägda dotterbolagen Genetech Systems Sweden AB och Genetech Products International AB om företagsrekonstruktion. Bakgrunden är att båda bolagen, som utgör affärsområdet ViPower, gjort stora rörelseförluster under 2009 och hamnat i likviditetskris samtidigt som banken inte beviljade ytterligare krediter. Under bokslutsarbetet för det fjärde kvartalet 2009 visade sig resultatet bli väsentligt lägre än förväntat till följd av att bland annat projektredovisningen tidigare hade överskattats. Då resultatförsämringen inte upptäcktes förrän under bokslutsarbetet fanns ingen möjlighet att genomföra kostnadsbesparingar i motsvarande omfattning.

Avsikten med företagsrekonstruktionen var att omgående hitta en ny ägare till verksamheterna. Då ett mindre antal borgenärer motsatte sig ackordsuppställning visade sig en försäljning inte genomförbar.

Händelser efter periodens utgång

Den 23 april försattes Genetech Systems Sweden AB samt Genetech Products International AB i konkurs. Konkursen förväntas inte innebära några ytterligare väsentliga negativa konsekvenser på Vinovos resultat.

I april beslutade VD Andor Gerendas i samråd med styrelsen att avgå.

I maj beslutade styrelsen att genomföra en nyemission om ca 44,5 miljoner kronor i syfte att kunna ta tillvara på affärsmöjligheter och mindre förvärv, samtidigt som kapitalstrukturen och likviditeten stärks. Emissionen är villkorad av årsstämmans godkännande.

I maj utsågs David Malmström som ny VD för Vinovo, med tillträde 1 juni 2010. David kommer närmast från positionen som VD för Vinovos affärsområde ViFlow.

David Malmström
VD

Finansiell översikt

Sammanfattande resultaträkning

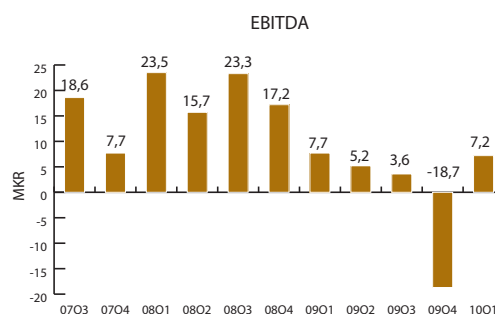
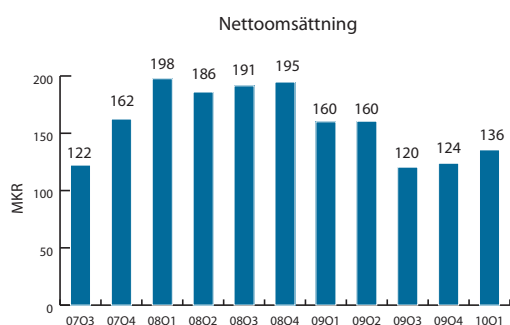
(MKR)	2010 jan-mar	2009 jan-mar	2009 jan-dec
Nettoomsättning	135,5	160,0	564,7
Bruttoresultat efter KSV	17,9	19,2	37,4
(% av nettoomsättning)	13,2	12,0	6,6
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	7,2	7,7	-2,3 ¹
(% av nettoomsättning)	5,3	4,8	-0,4
Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar, EBITA	1,0	2,2	-25,2
(% av nettoomsättning)	0,7	1,4	-4,5
Rörelseresultat, EBIT	-2,2	-1,6	-76,5 ²
(% av nettoomsättning)	-1,6	-1,0	-13,5
Periodens resultat	-4,0	-4,2	-75,9
(% av nettoomsättning)	-3,0	-2,6	-13,4

¹ Under fjärde kvartalet 2009 bidrog ViPower med en EBITDA-effekt om -17,2 miljoner kronor.

² Under fjärde kvartalet 2009 gjordes nedskrivningar avseende övervärden i ViPower om 36,4 miljoner kronor.

Nyckeltal

	2010 jan-mar	2009 jan-mar	2009 jan-dec
Avkastning på eget kapital, %	-31,0	3,8	-29,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-14,3	5,5	-13,3
Eget kapital per aktie, kronor	13,0	18,2	13,4
Soliditet, %	32,8	35,8	31,8
Räntebärande nettoskuld, miljoner kronor	210,1	243,4	235,8
Kassaflöde från verksamheten, miljoner kronor	22,9	1,6	30,1
Kassaflöde från verksamheten per aktie, kronor	1,55	0,11	2,03
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	1,1	0,9	1,1
Resultat per aktie, kronor	-0,26	-0,30	-5,12
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	-0,26	-0,30	-5,12
Antal anställda vid periodens slut	221	323	273



Definitioner av nyckeltal

Avkastning på eget kapital

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

Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital, beräknat på rullande 12 månader. Sysselsatt kapital avser balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder,

Eget kapital per aktie

Eget kapital, exklusive minoritet, dividerat med antal aktier vid periodens utgång.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Kassaflöde från verksamheten

Rörelsens kassaflöde, efter förändring av rörelsekapital.

Nettoskuldsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital.

Resultat per aktie

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

Koncernens verksamhet under perioden

Samtliga bolag i Vinovo bidrar fullt ut till koncernen under kvartalet med undantag för Genetech/ViPower som efter inträdet i företagsrekonstruktion den 22 februari 2010 dragit ner verksamheten. I jämförelsesiffrorna för perioden ingår alla bolag.

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning har minskat jämfört med jämförelseperioden, framförallt beroende på den generella konjunkturedgången.

Nettoomsättningen för det första kvartalet uppgick till 135,5 (160,0) miljoner kronor, en minskning med 15% jämfört med motsvarande period föregående år. Försäljningsnedgången kan huvudsakligen hänföras till affärsområdet ViLink vars nettoomsättning minskade med 16 miljoner kronor.

Resultat och marginaler

Bruttoresultatet för kvartalet uppgick till 17,9 (19,2) miljoner kronor.

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 7,2 (7,7) miljoner kronor för kvartalet, varav affärsområdet ViPower under avveckling bidrog med 0,9 miljoner kronor. EBITDA-marginalen uppgick till 5,3 (4,8)%.

Rörelseresultatet efter avskrivningar (EBIT) uppgick till -2,2 (-1,6) miljoner kronor för kvartalet. Rörelsemarginalen uppgick till -1,6 (-1,0)%.

Periodens resultat uppgick till -4,0 (-4,2) miljoner kronor för kvartalet, varav -3,8 (-4,4) miljoner kronor är hänförligt till aktieägarna i Vinovo, motsvarande -0,26 (-0,30) kronor per aktie.

Investeringar och avskrivningar

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

Kvartalets avskrivningar uppgick till 9,4 (9,2) miljoner kronor, varav 3,2 (3,8) miljoner kronor avser avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar.

Kassaflöde och finansiell ställning

Rörelsens kassaflöde uppgick till 22,9 (1,6) miljoner kronor under kvartalet.

Kassaflöde från investeringsverksamheten under kvartalet uppgick till -2,0 (-2,1) miljoner kronor.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten för kvartalet uppgick till -35,0 (-19,3) miljoner kronor. Under perioden har amortering av förvävsrelaterade krediter skett med 4,6 (19,3) miljoner kronor.

Koncernens kassaflöde uppgick under kvartalet till -14,0 (-19,8) miljoner kronor.

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

Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 38,6 (76,0) miljoner kronor. Räntebärande skulder uppgick vid periodens utgång till 248,7 (319,4) miljoner kronor. Soliditeten uppgick till 32,8 (35,8)%.

Segmentinformation

Kvartalet januari-mars

(MKR)	Nettoomsättning		EBITDA		EBITDA-marginal	
	jan-mar 2010	jan-mar 2009	jan-mar 2010	jan-mar 2009	jan-mar 2010	jan-mar 2009
ViLink	64,3	80,5	5,4	3,4	8,4%	4,3%
ViFlow	38,6	54,0	2,3	5,2	6,0%	9,6%
ViPower	33,3	25,6	0,9	1,7	2,8%	6,6%
ViProp	0,9	0,3	0,9	0,3	100%	100%
-varav fsg till andra segment	0,9	0,3	-	-	-	-
Moderbolag	-	-	-2,3	-2,9	(neg)	(neg)
-varav fsg till andra segment	-	-	-	-	-	-
Eliminering/avrundning	-1,6	-0,4	-	-	-	-
TOTAL	135,5	160,0	7,2	7,7	5,3%	4,8%

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 koncernens resultat före skatt

(MKR)	jan-mar 2010	jan-mar 2009
Resultat för segment (EBITDA)	7,2	7,7
Av- och nedskrivningar	-9,4	-9,2
Finansiella intäkter	0,1	0,2
Finansiella kostnader	-1,9	-4,1
Koncernens resultat före skatt	-4,0	-5,5

VI | LINK

Sammanfattande nyckeltal

(MKR)	2010	2009	2009
	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Nettoomsättning	64,3	80,5	273,0
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	5,4	3,4	11,5
Balansomslutning vid periodens utgång	357,6	424,1	374,2
Antal anställda vid periodens utgång	120	146	115

Affärsområdet ViLink är inriktat på tillverkning och handel med flänsar och rörkopplingar i olika typer av stål och speciallegeringar. I dagsläget består gruppen av två företag, Nordic Flanges och Ferral, men ambitionen är att växa de närmaste åren, både organiskt och genom förvärv. Målsättningen är att bygga en nordeuropeisk industrigrupp som tillhandahåller avancerade och tekniskt krävande rörkopplingar till kunder som värdesätter flexibilitet och hög servicegrad.

Både Nordic Flanges och Ferral bidrar fullt ut till koncernen under kvartalet och också för jämförelseperioden.

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 64,3 (80,5) miljoner kronor, en minskning med 20% jämfört med samma period föregående år. Förändringen jämfört med föregående år är hänförlig till nedgångar både i volym och pris. Indikationer på att en vändning har skett har noterats, då utvecklingen under kvartalet månad för månad varit positiv. Slutkunderna för ViLinks produkter finns inom flera olika branscher och geografiska områden vilket ger diversifieringseffekter under normala marknadsförhållanden. Perioden har präglats av fortsatt relativt svag efterfrågan från framförallt pappersindustrin och verkstadsindustrin samt en generell ovilja från kunderna att bygga lager.

Rörelseresultatet (EBITDA) för kvartalet uppgick till 5,4 (3,4) miljoner kronor. EBITDA-marginalen uppgick därmed till 8,4 (4,3)%. Historiskt sett är ViLink det mest lönsamma affärsområdet inom Vinovo med nischprodukter inom stål och aluminium. Under 2010 har lönsamheten vänt uppåt igen efter ett mycket svagt år 2009. Ferral har hela tiden visat god lönsamhet och under inledningen av 2010 har även Nordic Flanges resultat visat en positiv utveckling.

Det pågående projektet för att minska lagerbindningen i ViLink har gett resultat, bland annat genom omstrukturering av produktionsverksamheten från lagerstyrd till kundorderstyrd produktion i Nordic Flanges. Målsättningen är att

genom nya arbetssätt kunna bibehålla lägre lagernivåer även när konjunkturen tar fart och omsättningen ökar igen.

Legeringstilläggen för rostfritt stål har stigit kraftigt under kvartalet, emedan det råder försiktig optimism kring utvecklingen framöver. Lönsamheten i ViLink är beroende av utvecklingen på materialpriser, då främst för rostfritt stål och aluminium.

Arbetet med att utöka produktionskapaciteten för Nordic Flanges i Örnsköldsvik avslutades under 2009. Investeringen syftar till produktion av flänsar i duplexmaterial som efterfrågas främst inom den globala off-shoremarknaden, varför investeringen är av stor strategisk betydelse för ViLink. Certifiering mot den norska off-shoremarknadens kvalitetsstandard NORSOK är nu i sitt slutskede och bedöms vara slutförd under andra eller tredje kvartalet i år. Fördröjning har främst skett på grund av lång hanteringstid hos certifieringsinstitutet.

Fokus framöver ligger på att förstärka försäljningsorganisationen med målsättning att finna såväl nya geografiska marknader som kundgrupper.

VI | FLOW

Sammanfattande nyckeltal

(MKR)	2010	2009	2009
	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Nettoomsättning	38,6	54,0	185,5
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	2,3	5,2	10,1
Balansomslutning vid periodens utgång	145,1	162,6	153,7
Antal anställda vid periodens utgång	98	122	99

ViFlow designar, konstruerar och producerar högeffektiva värmeväxlare, tryckkärl, cisterner och annan produktionsutrustning i svårbearbetade material såsom titan, aluminium, och rostfritt stål. ViFlow utför även konstruktion, tillverkning och installation av kompletta rörsystem för industriella ändamål. Verksamheten håller hög kompetensnivå med egen avdelning för konstruktion och termiska beräkningar. ViFlow består idag av två tillverkande företag, Örnalp Unozone och RAMAB, samt säljbolaget ViFlow Finland.

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 38,6 (54,0) miljoner kronor, en nedgång med 29% jämfört med motsvarande period föregående år. ViFlow påverkades hårt av den rådande konjunkturnedgången där framförallt papper- och massaindustrin, som är ett väsentligt kundsegment, dragit ner sina investeringsprojekt. Under hösten 2009 kunde ett positivt trendbrott konstateras avseende ordergång, men eftersom det är förhållandevis långa ledtider i projekten är det inte förrän i andra kvartalet 2010 som en högre omsättning förväntas.

För kvartalet uppgick rörelseresultatet (EBITDA) till 2,3 (5,2) miljoner kronor. EBITDA-marginalen uppgick därmed till 6,0 (9,6)%. Kvartalet har präglats av låg aktivitet i både Örnalp Unozone och RAMAB. Orderstocken vid periodens utgång uppgick till 32 miljoner kronor vilket kan jämföras med 66 miljoner kronor vid motsvarande tidpunkt föregående år.

I mars 2010 återgick arbetsstyrkan i ÖrnalpUnozone till full arbetstid efter att den lokala överenskommelsen som träffats avseende arbetstidsförkortning löpt ut.

Den pågående utbyggnationen av verksamheten i RAMAB färdigställdes i maj 2010

Verksamheten i ViFlow Finland som etablerades i oktober 2009 har genererat ett stort antal offerter och några mindre ordrar till de svenska rörelsebolagen. Målsättningen är att fortfarande att kunna omsätta 30-40 miljoner kronor på årsbasis inom några år, huvudsakligen genom produkter från ÖrnalpUnozone och RAMAB, men även från andra leverantörer.

Under december 2009 tecknades strategiskt viktiga avtal med leverantörer av alternativa värmeväxlartekniker av typen platt- och plate-and-shell värmeväxlare. Avtalen ger ViFlow ensamrätt för försäljning av plate-and-shell produkter i Sverige, Finland, Norge och Danmark under minst fem år och plattvärmeväxlare i, till att börja med, Finland under minst fem år. Avtalen är ett led i att skapa heltäckande kunderbjudande inom värmeväxlare, tryckkärl och processutrustning.

Uppfattningen är att det fortfarande råder hög aktivitet avseende offerter och förfrågningar men att flödet av definitiva ordererkännanden är avvaktande. Den befintliga orderstocken är betydligt mindre än vid motsvarande tidpunkt föregående år vilket innebär att även kommande kvartal bedöms bli krävande. Förhoppningen är att den nya satsningen i Finland samt övriga marknadsaktiviteter får positiva effekter under andra halvan av 2010.

Den underliggande efterfrågan på ViFlows produkter bedöms fortfarande hög, framförallt för värmeväxlare som används för energibesparing. Verksamhetens nuvarande fokus ligger därför på att minimera de löpande kostnaderna men samtidigt behålla nödvändiga kompetenser och resurser.

Den 1 januari 2010 tillträdde David Malmström som VD för ViFlow. David kom från positionen som Investment Manager för ViFlow hos Vinovo och har arbetat uteslutande med affärsområdet sedan augusti 2008. Vid samma tidpunkt tillträdde Leif Lundgren som VD för ÖrnalpUnozone. Leif Lundgren är en internrekrytering och kom närmast från positionen som Produktionschef. Magnus Borneke kvarstår som VD för RAMAB.

Den 19 maj 2010 utsåg styrelsen i Vinovo David Malmström till ny VD för Vinovokoncernen. David Malmström tillträder sin nya befattning den 1 juni 2010. Magnus Borneke kommer i samband och med David Malmströms tillträde som VD för Vinovo att tillträda som VD för ViFlow. Nuvarande Platschef i RAMAB, Sven-Erik Olsson, tillträder som VD för RAMAB. Sven-Erik har tidigare varit VD för en av ViFlows större konkurrenter.

VI | POWER

Sammanfattande nyckeltal

(MKR)	2010 jan-mar	2009 jan-mar	2009 jan-dec
Nettoomsättning	33,3	25,6	109,9
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	0,9	1,7	-17,2
Balansomslutning vid periodens utgång	63,1	108,5	67,1
Antal anställda vid periodens utgång	0	50	56

Bolag inom affärsområdet ViPower ska designa, konstruera, producera, marknadsföra och försälja ett brett spektrum av reservkraftsapplikationer med höga krav på driftsäkerhet och kvalitet. I dagsläget utgörs ViPower endast av Genetech, som är en av de stora aktörerna på den svenska marknaden. Genetech är försatt i konkurs sedan april 2010 och affärsområdet ViPower är därför under avveckling från Vinovo.

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 33,3 (25,6) miljoner kronor, en omsättningsökning med 30%. All produktion är kundorderstyrd och nästan alla produkter är speciellt utformade för kundens behov. Den höga omsättningen under perioden är framförallt hänförlig till förseningar av projekt under det fjärde kvartalet 2009 som nu kunnat intäktsföras under 2010.

För kvartalet uppgick rörelseresultatet (EBITDA) till 0,9 (1,7) miljoner kronor. EBITDA-marginalen uppgick därmed till 2,8 (6,6)%.

I samband med bokslutsarbetet 2009 upptäcktes att nedskrivningsbehov förelåg av ett antal pågående projekt som bedrivs inom entreprenadverksamheten. Nedskrivning av dessa pågående arbeten var den huvudsakliga orsaken till att det fjärde kvartalets 2009 rörelseresultat (EBITDA) uppgick till -17,2 miljoner kronor. Framförallt var det tre större projekt som tillsammans resulterade i ca 10 miljoner kronor försämrat resultat jämfört med kalkylerade estimat, som ett resultat av både kostnadsökningar och viten. Dessutom har ett antal projekt försenats vilket förskjuter den successiva vinstavräkningen framåt i tiden.

Förlusten under 2009 har under det första kvartalet 2010 bidragit till akut likviditetsbrist i bolaget. Eftersom banken visat sig ovillig att lämna ytterligare krediter beviljades bolaget företagsrekonstruktion den 22 februari 2010 med målsättningen att omgående hitta en ny ägare till verksamheterna. Efter kvartalets utgång visade sig ackordsuppgörelse med fordringsägarna ej uppnåbar vilket innebar att företagsrekonstruktionen misslyckades och att Genetech försattes i konkurs den 23 april 2010.

Affärsområdet ViPower kommer att avkonsolideras från Vinovo per konkursdagen den 23 april 2010 och därmed inte påverka Vinovos resultat efter detta datum.

Övrig väsentlig information

Moderbolaget

Moderbolaget hade vid periodens slut två anställda som arbetar med Vinovos löpande förvaltning av befintliga portföljbolag samt identifiering av tillkommande förvävsobjekt. Moderbolaget hade en omsättning på 0,0 (0,0) miljoner kronor under perioden. Resultat före skatt uppgick under samma period till -7,0 (-2,3) miljoner kronor, varav -5,0 (0,0) miljoner kronor avsåg nedskrivning av fordringar på Genetech/ViPower.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Den 23 april 2010 försattes bolagen Genetech Systems och Genetech Products, utgörande affärsområdet ViPower, i konkurs. Bolagen kommer per konkursdagen att avkonsolideras från Vinovo och inte bidra till Vinovos resultat efter detta datum.

I april beslutade VD Andor Gerendas i samråd med styrelsen att avgå så snart en ersättare utsetts.

I april beslutade styrelsen att genomföra en nyemission om ca 44,5 miljoner kronor i syfte att kunna ta tillvara på affärsmöjligheter och mindre förvärv, samtidigt som kapitalstrukturen och likviditeten stärks. Emissionen är villkorad av årsstämmans godkännande.

I maj utsågs David Malmström som ny VD för Vinovo, med tillträde 1 juni 2010. David kommer närmast från positionen som VD för Vinovos affärsområde ViFlow.

Utsikter

Den nedgång i orderingång som påbörjades under hösten 2008 kom mycket plötsligt och kraftigt. Under 2009 har Vinovo vidtagit åtgärder som syftar till att successivt sänka kostnaderna. Olika alternativ och handlingsplaner utvärderas kontinuerligt för att löpande anpassa koncernens kostnadsstruktur. Det är dock viktigt att samtidigt behålla kompetens och resurser som är nödvändiga för att fortsätta vara en professionell aktör på respektive marknad och samtidigt snabbt kunna anpassa organisationen till en kommande konjunkturuppgång. Under våren 2010 har marknadsutsikterna successivt förbättrats och omsättning och orderböcker har visat positiv utveckling under kvartalet.

Arbete pågår för att skapa en så hög finansiell flexibilitet som möjligt i syfte dels att kunna gå in och stötta bolagen med kapital om det skulle behövas, dels att kunna ta tillvara attraktiva investeringsmöjligheter om sådana dyker upp. Den pågående nyemissionen om 44,5 miljoner kronor i kombination med uppgörelser som genomförts med koncernens långgivare

bedöms ge en finansiell stabilitet under det kommande året.

Vinovo för löpande diskussioner med flera intressenter om både tilläggsförvärv och fristående investeringar i samma och närliggande branscher. Dock ska den finansiella kapaciteten som finns i koncernen i dagsläget inte användas för förvärv för- rån vi ser att konjunkturen har bottenat ur och att den ekonomiska tillväxten tilltar. Fokus kommer då ligga på tilläggsför- värv i de befintliga affärsområdena.

Under de senaste åren har det gjorts investeringar i materiella anläggningstillgångar inom samtliga affärsområden uppgående till totalt cirka 100 miljoner. Utifrån existerande bolag i kon- cernen bedöms det framtida investeringsbehovet som lågt. Med de nyligen gjorda investeringarna bedöms koncernen kun- na leverera en omsättning på cirka 900-1 000 miljoner kronor, med begränsade ytterligare investeringar, givet dagens pro- duktmix och prisnivåer.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Samtliga rörelsebolag i Vinovokoncernen påverkas av industri- konjunkturen i stort, eftersom tillverkade produkter ofta är del- komponenter i större investeringsprojekt. Dotterbolagens verksamhet ger upphov till risker som orsakas av förändringar av priser på marknadsnoterade råvaror, huvudsakligen nickel och andra legeringsmetaller i rostfritt stål.

Under det fjärde kvartalet har nickelpriiset varit på en relativ stabilnivå, men det råder fortsatt osäkerhet kring utvecklingen av nickelpriiset framöver. Risken i råvarupriser består i att dot- terbolagen har lager som ökar och minskar i värde när priserna förändras, och prisökningar inte kan kompenseras till fullo mot kunderna.

Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards, IFRS, från och med 1 juli 2008. Delårsrapporten för perioden 1 januari - 31 mars 2010 är upp- rättad i enlighet med IFRS såsom de har godkänts av EU för til- lämpning inom EU. Delårsrapporten är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering och och tillämpliga delar i Årsredovis- ningslagen. Om inte annat anges nedan har samma redovis- ningsprinciper som beskrivs i årsredovisningen för perioden januari - december 2009 tillämpats. Årsredovisningen finns tillgänglig på hemsidan www.vinovo.se.

Inga väsentliga förändringar i redovisningsstandarder har påverkat Vinovos koncernredovisning under 2010.

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2.2. Detta innebär att moderbolaget i de flesta fall tillämpar de IFRS som tillämpas i koncernredovisningen, dock med vissa undantag. Moderbolagets redovisningsprinciper framgår av Vinovos årsredovisning för perioden januari-december 2009 som finns tillgänglig på Vinovos hemsida.

Årsstämma 2010

Vinovos årsstämma äger rum den 2 juni 2010. Årsredovisningen utsänds till de aktieägare som angivit önskemål om detta och finns tillgänglig på Vinovos hemsida www.vinovo.se från och med den 19 maj 2010.

Styrelsens förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2009 och att ackumulerade vinstmedel balanseras i sin helhet.

Kalender 2010

Årsstämma 2010	2 juni 2010
Delårsrapport januari-juni 2010	2 augusti 2010
Delårsrapport januari-september 2010	1 november 2010

Vinovo AB (publ)

Stockholm den 1 juni 2010

David Malmström

Verkställande direktör

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

För ytterligare information, kontakta:

David Malmström

Verkställande direktör

0730-73 00 63

david@vinovo.se

Martin Andersson

Finans- och ekonomichef

0708-36 84 42

martin@vinovo.se

Rapport över totalresultat, koncernen

(TKR)	Not	2010 jan-mar	2009 jan-mar	2009 jan-dec
Nettoomsättning		135 516	160 048	564 732
Kostnad för sålda varor	1	-117 575	-140 847	-527 373
Bruttoresultat		17 941	19 201	37 359
Övriga rörelseintäkter		1 388	786	2 625
Försäljningskostnader	1	-9 054	-9 601	-42 446
Administrationskostnader	1	-11 822	-11 021	-72 624
Forsknings- och utvecklingskostnader	1	-50	-142	-276
Övriga rörelsekostnader		-576	-796	-1 099
Rörelseresultat		-2 173	-1 573	-76 461
<i>Finansiella poster</i>				
Finansiella intäkter		31	189	421
Finansiella kostnader		-1 897	-4 078	-11 920
Resultat före skatt		-4 039	-5 462	-87 960
Skatt på periodens resultat		13	1 260	12 049
Periodens resultat		-4 026	-4 202	-75 911
<i>Övrigt totalresultat</i>				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter		-1 678	-34	-2 248
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt		-1 678	-34	-2 248
Periodens totalresultat		-5 704	-4 236	-78 159
Periodens resultat hänförligt till aktieägarna i Vinovo AB		-3 811	-4 397	-75 863
Periodens resultat hänförligt till minoritetens andel		-215	195	-48
Periodens totalresultat hänförligt till aktieägarna i Vinovo AB		-5 338	-4 424	-77 909
Periodens totalresultat hänförligt till minoritetens andel		-366	188	-250
Genomsnittligt antal aktier		14 825 624	14 825 624	14 825 624
Antal aktier vid periodens utgång		14 825 624	14 825 624	14 825 624
Genomsnittligt antal aktier efter, efter utspädning ¹		14 825 624	14 825 624	14 825 624
Antal aktier vid periodens utgång, efter utspädning ¹		14 825 624	14 825 624	14 825 624
Resultat per aktie		-0,26	-0,30	-5,12
Resultat per aktie, efter utspädning		-0,26	-0,30	-5,12

¹ Totalt finns 750 000 utestående teckningsoptioner med en lösenkurs om 31,80 kr. Genomsnittskursen på stamaktierna har under alla perioder understigit teckningskursen vilket innebär att de inte inneburit utspädningseffekt.

Not 1 - Av- och nedskrivningar

(TKR)	2010 jan-mar	2009 jan-mar	2009 jan-dec ²
Kostnad för sålda varor	7 726	8 077	38 390
-varav immateriella tillgångar	2 935	3 429	19 829
Försäljningskostnader	376	423	2 461
-varav immateriella tillgångar	156	201	1 583
Administrationskostnader	1 273	746	33 243
-varav immateriella tillgångar	106	140	29 838
Forsknings- och utvecklingskostnader	-	-	42
-varav immateriella tillgångar	-	-	21
-TOTAL-	9 375	9 246	74 136
-varav immateriella tillgångar	3 197	3 770	51 271

² Under fjärde kvartalet 2009 har nedskrivning skett av innehavet i Genetech, motsvarande samtliga koncernmässiga övervärden hänförliga till innehavet. Sammanlagt uppgår nedskrivningarna till 36,4 miljoner kronor på immateriella anläggningstillgångar, fördelade enligt nedan.

Nedskrivning av koncernmässiga övervärden i Genetech under fjärde kvartalet 2009

(TKR)	Kostnad för sålda varor	Försäljnings-kostnader	Administrations-kostnader	TOTAL
Goodwill	-	-	28 749	28 749
Övriga immateriella anläggningstillgångar	6 325	762	534	7 621
Summa	6 325	762	29 283	36 370

Rapport över finansiell ställning, koncernen

(TKR)	2010 31 mar	2009 31 mar	2009 31 dec
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	50 450	85 254	51 083
Övriga immateriella anläggningstillgångar	73 723	99 417	78 542
	124 173	184 671	129 625
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	116 017	115 998	114 853
Maskiner och andra tekniska anläggningar	77 208	77 814	82 393
Inventarier	9 952	6 604	10 855
	203 177	200 416	208 101
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Långfristiga värdepappersinnehav	172	133	171
	172	133	171
Uppskjuten skattefordran	23 607	23 427	23 607
Summa anläggningstillgångar	351 129	408 647	361 504
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager</i>			
Råvaror och förnödenheter	60 930	76 045	64 111
Varor under tillverkning	4 663	6 475	5 812
Färdiga varor och handelsvaror	51 383	74 255	57 503
	116 976	156 775	127 426
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	78 419	83 582	75 672
Övriga kortfristiga fordringar	15 236	38 550	16 720
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 506	15 563	10 670
	102 161	137 695	103 062
<i>Likvida medel</i>			
Kortfristiga placeringar	98	42 150	103
Kassa och bank	38 467	33 801	53 168
	38 565	75 951	53 271
Summa omsättningstillgångar	257 702	370 421	283 759
SUMMA TILLGÅNGAR	608 831	779 068	645 263

Rapport över finansiell ställning, koncernen (forts)

(TKR)	2010 31 mar	2009 31 mar	2009 31 dec
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital	199 675	279 125	205 470
<i>Långfristiga skulder</i>			
Avsättningar	2 410	1 212	2 410
Uppskjuten skatteskuld	43 276	55 252	45 295
Skulder till kreditinstitut	142 755	204 429	146 053
Övriga skulder, räntebärande	45 387	44 537	47 332
Övriga skulder, icke räntebärande	-	15 470	-
	233 828	320 900	241 090
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	45 622	34 655	51 256
Checkräkningskredit	11 846	24 657	28 242
Förskott från kunder	135	6 058	270
Leverantörsskulder	55 823	46 742	35 473
Skatteskulder	-	4 714	222
Övriga kortfristiga skulder	29 595	18 793	51 792
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32 307	43 424	31 448
	175 328	179 043	198 703
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	608 831	779 068	645 263

Rapport över förändring i eget kapital, koncernen

(TKR)	2010 jan-mar	2009 jan-mar	2009 jan-dec
Ingående eget kapital	205 470	283 361	283 361
Periodens totalresultat ¹	-5 704	-4 236	-78 159
Minoritetens andel	-	-	184
Inbetalda premier teckningsoptioner	-	-	47
Övrigt	-91	-	37
Utgående eget kapital²	199 675	279 125	205 470

¹ Varav minoritetens andel uppgår till -366 tkr för perioden jan - mar 2010, 188 tkr för perioden jan - mar 2009 och -250 tkr för perioden jan - dec 2009.

² Varav minoritetens andel uppgår till 6 930 tkr per 31 mar 2010, 8 916 tkr per 31 mar 2009 och 7 118 tkr per 31 dec 2009.

Rapport över kassaflöden, koncernen

(TKR)	2010 jan-mar	2009 jan-mar	2009 jan-dec
Rörelseverksamheten			
Resultat före skatt	-4 039	-5 462	-87 960
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster	9 414	9 246	73 488
Betald skatt	5 375	3 784	-14 472
Rörelsens kassaflöde före förändring av rörelsekapital	-3 706	-11 129	-14 108
<i>Förändring av rörelsekapital</i>			
Förändring av varulager	1 669	-7 345	-28 580
Förändring av rörelsefordringar	11 127	2 102	31 451
Förändring av rörelseskulder	-1 832	22 474	43 996
Summa förändring av rörelsekapital	11 975	-15 663	-16 753
Rörelsens kassaflöde	21 270	8 913	58 694
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag, nettoeffekt på likvida medel	22 939	1 568	30 114
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	-	-
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-1 968	-2 110	-15 658
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-	363
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-	-	-
Investeringsverksamhetens kassaflöde	-	-	-38
Finansieringsverksamheten	-1 968	-2 110	-15 333
Upptagna lån	-	-	23 711
Amortering av lån	-34 974	-19 283	-80 216
Finansieringsverksamhetens kassaflöde	-34 974	-19 283	-56 505
Periodens kassaflöde	-14 003	-19 825	-41 724
Likvida medel vid periodens början ¹	53 271	95 787	95 787
Valutakurs effekt likvida medel	-703	-11	-792
Likvida medel vid periodens slut ¹	38 565	75 951	53 271

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

Moderbolagets resultaträkning

(TKR)	2010 jan-mar	2009 jan-mar	2009 jan-dec
Nettoomsättning	-	-	2 000
Kostnad för sålda varor	-	-	-
Bruttoresultat	-	-	2 000
Övriga rörelseintäkter	-	113	269
Administrationskostnader	-2 360	-3 040	-11 940
Övriga rörelsekostnader	-	-	-
Rörelseresultat	-2 360	-2 927	-9 671
<i>Resultat från finansiella placeringar</i>			
Nedskrivning av fordringar	-5 000	-	-9 698
Ränteintäkter och liknande resultatposter	361	592	2 234
Räntekostnader och liknande resultatposter	-7	-1	-1
Resultat före skatt	-7 006	-2 336	-17 136
Skatt på periodens resultat	-	614	91
Periodens resultat	-7 006	-1 722	-17 045

Moderbolagets balansräkning

(TKR)	2010 31 mar	2009 31 mar	2009 31 dec
TILLGÅNGAR			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	94	127	104
	94	127	104
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	91 549	61 549	91 549
Fordringar hos koncernföretag	49 351	61 914	39 649
	140 900	123 463	131 198
Summa anläggningstillgångar	140 994	123 590	131 302
<i>Omsättningstillgångar</i>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	9	76	41
Fordringar hos koncernföretag	6 110	4 988	14 529
Övriga kortfristiga fordringar	450	213	237
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	246	337	274
	6 815	5 614	15 081
Kortfristiga placeringar	-	42 007	-
Kassa och bank	2 301	663	11 802
Summa omsättningstillgångar	9 116	48 284	26 883
SUMMA TILLGÅNGAR	150 110	171 874	158 185
Eget kapital	143 637	165 049	150 643
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till koncernföretag	5 110	5 110	5 110
	5 110	5 110	5 110
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder	535	433	570
Övriga kortfristiga skulder	70	142	115
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	758	1 140	1 747
	1 363	1 715	2 432
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	150 110	171 874	158 185
STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARFÖRBINDELSER			
Ställda säkerheter	Inga	Inga	Inga
<i>Ansvarförbindelser</i>			
Borgensförbindelser till förmån för koncernföretag	147 398	157 591	126 504