

### Andra kvartalet 2011

- Omsättningen uppgick till 147,7 (120,3) miljoner kronor.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 14,3 (12,4) miljoner kronor.
- Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA) uppgick till 8,9 (6,8) miljoner kronor.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 5,8 (3,6) miljoner kronor.
- Periodens resultat uppgick till 2,5 (-7,1) miljoner kronor, motsvarande 0,06 (-0,49) kronor per aktie.
- Rörelsens kassaflöde efter förändringar i rörelsekapital uppgick till 11,3 (9,7) miljoner kronor, motsvarande 0,29 (0,66) kronor per aktie.
- Under perioden har Vinovo förvärvat utestående minoriteter i ViFlow Sweden och Ferral Group Holding (9 procent av utestående aktier i respektive bolag).

### Första halvåret 2011

- Omsättningen uppgick till 275,6 (222,5) miljoner kronor.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 23,6 (18,7) miljoner kronor.
- Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA) uppgick till 13,0 (7,3) miljoner kronor.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 6,9 (0,9) miljoner kronor.
- Periodens resultat uppgick till 1,8 (-11,1) miljoner kronor, motsvarande 0,05 (-0,75) kronor per aktie.
- Rörelsens kassaflöde efter förändringar i rörelsekapital uppgick till 7,6 (32,7) miljoner kronor, motsvarande 0,19 (2,20) kronor per aktie.
- Under januari 2011 genomfördes en nyemission med syfte att öka antalet aktieägare i Vinovo, skapa förutsättningar för en förbättrad likviditet i Vinovo-aktien och ytterligare stärka Vinovos finansiella ställning. Genom emissionen tillfördes Vinovo ca 7,6 miljoner kronor efter emissionskostnader.

*”Vinovo levererar sitt starkaste kvartal sedan tredje kvartalet 2008, och sjätte kvartalet i rad med ökad lönsamhet jämfört med motsvarande kvartal året innan. Det är glädjande att nu genomföra kapacitetshöjande åtgärder i flera av portföljbolagen i syfte att ta tillvara på den tillväxt man upplever.*

*Samtidigt är osäkerheten i världsekonomin just nu påtaglig och det är därför tillfredsställande att Vinovo visar en allt starkare finansiell ställning. Genom rörelsens kassaflöde, fastighetsförsäljningar, kapitaltillskott och kraftiga amorteringar har nettoskulden i koncernen minskat kraftigt under de senaste 18 månaderna.”*

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. Avanza Bank är bolagets certified advisor.

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

## VD-kommentar

### Bästa kvartalet sedan Q3 2008

Vinovo skördar frukterna av ett intensivt marknadsarbete i portföljbolagen och koncernen visar under andra kvartalet 2011 stark tillväxt jämfört med 2010. För sjätte kvartalet i rad visar Vinovo också ökat rörelseresultat jämfört med motsvarande kvartal året innan. Portföljbolagen har under kvartalet fortsatt stärka organisationerna för att bemöta den tillväxt man upplever, samt för att säkerställa att verksamheterna kan ta del av en fortsatt positiv utveckling, dock med målsättningen att bibehålla flexibilitet för det fall marknadsförutsättningarna ändras.

Nettoomsättningen för koncernen uppgick för kvartalet till 147,7 (120,3) miljoner kronor vilket motsvarar en organisk tillväxt om nära 23 procent. Omsättningsökningen bidrar till ökad lönsamhet, där rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) ökade till 14,3 (12,4) miljoner kronor för kvartalet, vilket är det högsta resultatet sedan tredje kvartalet 2008. EBITDA-marginalen uppgick till 9,7 (10,3) procent. Den något lägre EBITDA-marginalen är hänförlig till ViLink, där framför allt Nordic Flanges påverkats negativt av sjunkande legeringstillägg.

Under kvartalet har Vinovo fortsatt att amortera kraftigt på portföljbolagens och moderbolagets skulder. Den 4 juli genomfördes en sale-lease-back affär avseende rörelsefastigheten i Ferral Components, vilket ytterligare stärker koncernens finansiella ställning. Per 30 juni uppgick Vinovos räntebärande nettoskuld, exklusive hyresavtal som enligt IFRS klassas som räntebärande skuld, till 135 miljoner kronor. Inklusiv effekt från fastighetsförsäljning som genomfördes 4 juli, uppgår motsvarande siffra till 116 miljoner kronor. 1 januari 2010 uppgick Vinovos nettoskuld till 236 miljoner kronor, vilket innebär att nettoskulden på drygt 18 månader minskat med 120 miljoner kronor.

### ViLink

Nordic Flanges har visat stark tillväxt under kvartalet medan Ferral Components och Ferral Alucast upplevt något lägre tillväxt. Totalt för ViLink uppgick omsättningen till 93,0 (73,7) miljoner kronor, motsvarande en tillväxt om 26 procent, med EBITDA om 10,9 (10,3) miljoner kronor.

Priset på nickel sjönk relativt markant under kvartalet med effekten att legeringstilläggen gått ner, vilket tyngt bruttomarginalen i Nordic Flanges. Samtidigt har den starka tillväxten drivit fortsatta förstärkningar av organisationen vilket ökat kostnadsmassan och lett till att arbetet med slutmontering av Nordic Flanges tredje smideslinje har intensifierats. Dessa faktorer bidrar till att lönsamheten

under andra kvartalet inte ökar i samma omfattning som omsättningen. Under juni vände nickelpriset upp vilket skapar förutsättningar för en positiv utveckling av legeringstilläggen.

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

### ViFlow

ViFlows starka orderingång under slutet av 2010 och första kvartalet 2011 har fortsatt generera god omsättningstillväxt. Omsättningen för ViFlow uppgick till 55,0 (46,9) miljoner kronor vilket motsvarar en tillväxt om 17 procent jämfört med samma period föregående år. Samtidigt har organisationen stärkts och den tekniska kompetensnivån höjts för att fortsätta utveckla företagsgruppen i den strategiska riktning som fastlagts. Trots en högre kostnadsbas lyckades ViFlow under andra kvartalet öka lönsamheten jämfört med föregående år. EBITDA uppgick till 5,0 (3,7) miljoner kronor vilket motsvarar en marginal om 9,1 (7,9) procent.

Efter kvartalets utgång har en ny VD rekryterats till ViFlow, Andreas Mehner. Vi är glada att fortsätta utvecklingen av ViFlow tillsammans med Andreas, som är en erfaren företagsledare med lång och gedigen erfarenhet som VD för verkstadsbolag i krävande branscher. Tidigare VD Magnus Borneke kommer att kvarstå i styrelsen för ViFlow och fortsätta att bidra till framtida utvecklingen av företagen från en styrelseposition.

### Framtidsutsikter

I en värld som präglas av obalanser i stora europeiska länders statsfinanser och ett skenande budgetunderskott i USA är det positivt att stärka sin egen utgångsposition. Genom kraftiga amorteringar på Vinovos räntebärande skuld har Vinovo nu en balanserad kapitalstruktur och koncernen befinner sig allt närmare en position där vi med trygghet kan genomföra nya förvärv och större expansiva satsningar.

Vinovo för, såsom tidigare kommunicerats, diskussion med ett antal potentiella förvärv såväl inom nuvarande verksamhetsområden som inom nya områden samt inom ett flertal geografiska områden.

David Malmström

VD

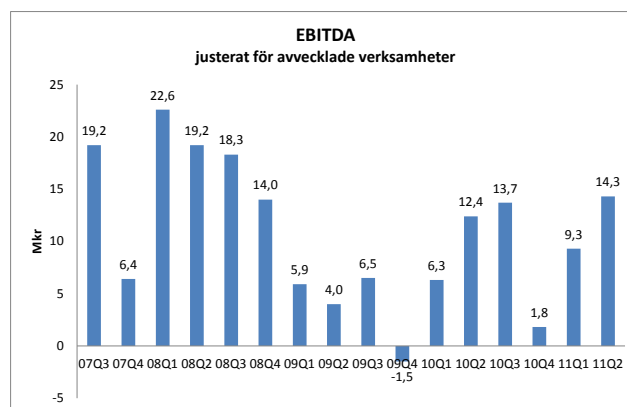
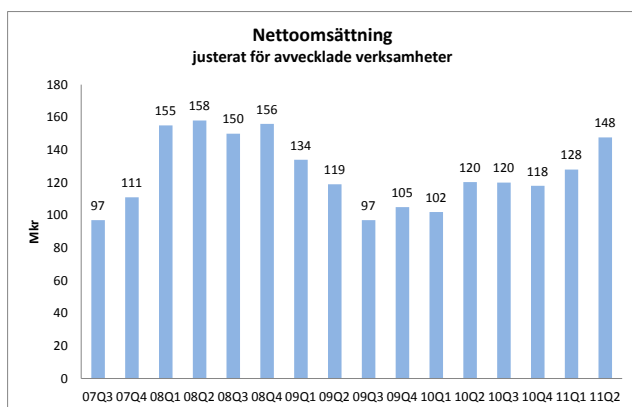
# Finansiell översikt

## Sammanfattande resultaträkning

(MKR)	2011 apr-jun	2010 apr-jun	2011 jan-jun	2010 jan-jun	2010 jan-dec
Nettoomsättning	147,7	120,3	275,6	222,5	460,6
Bruttoresultat efter kostnad sålda varor	27,9	22,6	48,5	34,8	71,2
(% av nettoomsättning)	18,9	18,8	17,6	15,7	15,5
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	14,3	12,4	23,6	18,7	34,2
(% av nettoomsättning)	9,7	10,3	8,6	8,4	7,4
Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar, EBITA	8,9	6,8	13,0	7,3	12,4
(% av nettoomsättning)	6,0	5,6	4,7	3,3	2,7
Rörelseresultat, EBIT	5,8	3,6	6,9	0,9	-0,1
(% av nettoomsättning)	4,0	3,0	2,5	0,4	0,0
Periodens resultat	2,5	-7,1	1,8	-11,1	-10,9
(% av nettoomsättning)	1,7	-5,9	0,6	-5,0	-2,4

## Nyckeltal

	2011 apr-jun	2010 apr-jun	2011 jan-jun	2010 jan-jun	2010 jan-dec
Avkastning på eget kapital, %	0,9	-34,1	0,9	-34,1	-5,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	1,5	-9,6	1,5	-9,6	0,0
Eget kapital per aktie, kronor	5,9	12,5	5,9	12,5	6,1
Soliditet, %	44,3	35,4	44,3	35,4	45,0
Räntebärande nettoskuld, miljoner kronor	150,4	202,8	150,4	202,8	158,4
Räntebärande nettoskuld exkl finansiellt klas- sade hyresavtal, miljoner kronor	134,5	202,8	134,5	202,8	142,5
Rörelsens kassaflöde, miljoner kronor	11,3	9,7	7,6	32,7	42,6
Rörelsens kassaflöde per aktie, kronor	0,29	0,66	0,19	2,20	1,73
Nettoskulsättningsgrad, ggr	0,7	1,1	0,7	1,1	0,7
Resultat per aktie, kronor	0,06	-0,49	0,05	-0,75	-0,45
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	0,06	-0,49	0,05	-0,75	-0,45
Antal anställda vid periodens slut	255	236	255	236	236



## Koncernens verksamhet under kvartalet

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

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen för det andra kvartalet uppgick till 147,7 (120,3) miljoner kronor, en ökning med 23% jämfört med motsvarande period föregående år. Både ViLink och ViFlow har haft en stark tillväxt under kvartalet jämfört med samma period föregående år.

För det första halvåret uppgick nettoomsättningen till 275,6 (222,5) miljoner kronor.

### Resultat och marginaler

Bruttoresultatet för kvartalet uppgick till 27,9 (22,6) miljoner kronor, en ökning med 23% jämfört med samma period föregående år. För det första halvåret uppgick bruttoresultatet till 48,5 (34,8) miljoner kronor.

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 14,3 (12,4) miljoner kronor för kvartalet. EBITDA-marginalen uppgick till 9,7 (10,3)%. För det första halvåret 2011 uppgick EBITDA till 23,6 (18,7) miljoner kronor, motsvarande en EBITDA-marginal om 8,6 (8,4)%.

EBITA uppgick till 8,9 (6,8) miljoner kronor för det andra kvartalet och till 13,0 (7,3) miljoner kronor för det första halvåret 2011.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 5,8 (3,6) miljoner kronor för kvartalet. Rörelsemarginalen uppgick till 4,0 (3,0)%. För det första halvåret 2011 uppgick EBIT till 6,9 (0,9) miljoner kronor motsvarande en EBIT-marginal om 2,5 (0,4)%.

Det andra kvartalets resultat efter skatt uppgick till 2,5 (-7,1) miljoner kronor för kvartalet, varav 2,5 (-7,3) miljoner kronor är hänförligt till aktieägarna i Vinovo, motsvarande 0,06 (-0,49) kronor per aktie. För det första halvåret 2011 uppgick resultat efter skatt till 1,8 (-11,1) miljoner kronor motsvarande 0,05 (-0,75) kronor per aktie.

### Investeringar och avskrivningar

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar under kvartalet uppgick till 3,7 (10,3) miljoner kronor. För det första halvåret 2011 uppgick investeringarna till 6,4 (12,3) miljoner kronor.

Kvartalets avskrivningar uppgick till 8,4 (8,8) miljoner kronor, varav 3,1 (3,2) miljoner kronor avser avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar. För det första halvåret 2011 uppgick avskrivningarna till 16,7 (17,7) miljoner kronor varav 6,1 (6,4) miljoner kronor avsåg immateriella anläggningstillgångar.

### Kassaflöde

Rörelsens kassaflöde uppgick under kvartalet till 11,3 (9,7) miljoner kronor. Första halvåret 2011 uppgick rörelsens kassaflöde till 7,6 (32,7) miljoner kronor.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick under kvartalet till -16,7 (-13,7) miljoner kronor. Första halvåret 2011 uppgick investeringsverksamhetens kassaflöde till -19,4 (-15,7) miljoner kronor.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under kvartalet till -11,9 (-16,3) miljoner kronor. Under kvartalet har amortering av krediter skett med 18,5 (23,5) miljoner kronor. Första halvåret 2011 uppgick finansieringsverksamhetens kassaflöde till -2,1 (-51,2) miljoner kronor. Under första halvåret har amortering av krediter om 25,5 (58,5) miljoner kronor skett.

Koncernens kassaflöde uppgick under kvartalet till -17,3 (-20,2) miljoner kronor. Under det första halvåret uppgick kassaflödet till -13,9 (-34,2) miljoner kronor.

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

### Likviditet och finansiell ställning

Vinovo följer kontinuerligt upp koncernens likviditets- och kapitalbehov. Kopplat till banklån finns krav på att vissa finansiella nyckeltal ska vara uppfyllda, så kallade covenant, som följs upp med berörd bank kvartalsvis. Per den 30 juni 2011 var dessa nyckeltal uppfyllda.

Koncernen genererar goda kassaflöden, dock är amorteringstakten på nuvarande krediter hög. Vid periodens utgång har Vinovo räntebärande skulder uppgående till 165,3 (221,0) miljoner kronor, varav 15,8 (0,0) kronor är hänförliga till finansiellt klassade hyresavtal. Vinovos räntebärande nettoskuld exklusive finansiellt klassade hyresavtal uppgick vid periodens utgång till 134,5 (202,8) miljoner kronor. Likvida medel vid periodens utgång uppgick

till 15,0 (18,2) miljoner kronor. Soliditeten uppgick till 44,3 (35,4)%.

Företagsledningen och styrelsen arbetar 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. Det är styrelsens och företagsledningens bedömning att detta arbete tillsammans med prognostiserat kassaflöde från rörelsen, kommer att vara tillräckligt för att uppfylla de likviditetsbehov som föreligger under den kommande tolv månadersperioden.

# Segmentinformation

## Kvartalet april-juni

(MKR)	Nettoomsättning		EBITDA		EBITDA-marginal	
	apr-jun 2011	apr-jun 2010	apr-jun 2011	apr-jun 2010	apr-jun 2011	apr-jun 2010
ViLink	93,0	73,7	10,9	10,3	11,7%	14,0%
ViFlow	55,0	46,9	5,0	3,7	9,1%	7,9%
ViProp	0,9	0,9	0,9	0,9	97,5%	100,0%
-varav fsg till andra segment	0,9	0,9	0,9	-	-	-
Moderbolag	-	-	-2,5	-2,5	(neg)	(neg)
Eliminering/avrundning	-1,1	-1,2	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>147,7</b>	<b>120,3</b>	<b>14,3</b>	<b>12,4</b>	<b>9,6%</b>	<b>10,3%</b>

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

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

(MKR)	apr-jun 2011	apr-jun 2010
Resultat för segment (EBITDA)	14,3	12,4
Av- och nedskrivningar	-8,4	-8,8
Finansiella intäkter	0,1	0,1
Finansiella kostnader	-2,1	-1,6
<b>Koncernens resultat före skatt</b>	<b>3,9</b>	<b>2,1</b>

## Halvåret januari-juni

(MKR)	Nettoomsättning		EBITDA		EBITDA-marginal	
	jan-jun 2011	jan-jun 2010	jan-jun 2011	jan-jun 2010	jan-jun 2011	jan-jun 2010
ViLink	173,9	138,0	19,1	15,7	11,0%	11,4%
ViFlow	103,0	85,5	7,8	6,1	7,6%	7,1%
ViProp	1,8	1,8	1,6	1,8	90,2%	100,0%
-varav fsg till andra segment	1,8	1,8	1,6	1,8	-	-
Moderbolag	-	-	-4,9	-4,9	(neg)	(neg)
Eliminering/avrundning	-2,9	-2,8	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>275,6</b>	<b>222,5</b>	<b>23,6</b>	<b>18,7</b>	<b>8,6%</b>	<b>8,4%</b>

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

(MKR)	jan-jun 2011	jan-jun 2010
Resultat för segment (EBITDA)	23,6	18,7
Av- och nedskrivningar	-16,7	-17,7
Finansiella intäkter	0,2	0,0
Finansiella kostnader	-4,0	-3,3
<b>Koncernens resultat före skatt</b>	<b>3,1</b>	<b>-2,3</b>

# VI | LINK

Affärsområdet ViLink är inriktat på tillverkning och handel med flänsar, rörkopplingar och komponenter i olika typer av stål och speciallegeringar. Gruppen består av tre företag, Nordic Flanges, Ferral Components och Ferral Alucast med verksamhet i Sverige och Finland. Ambitionen är att växa de närmaste åren, både organiskt och genom förvärv. Målsättningen är att bygga en nordeuropeisk industrigrupp som tillhandahåller avancerade och tekniskt krävande rörkopplingar till kunder som värdesätter flexibilitet och hög servicegrad.

## Sammanfattande nyckeltal

(MKR)	2011 apr-jun	2010 apr-jun	2011 jan-jun	2010 jan-jun	2010 jan-dec
Nettoomsättning	93,0	73,7	173,9	138,0	279,8
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	10,9	10,3	19,1	15,7	31,5
Balansomslutning vid periodens utgång	322,1	348,0	322,1	348,0	315,3
Antal anställda vid periodens utgång	150	132	150	132	130

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 93,0 (73,7) miljoner kronor, en ökning med 26 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen är framför allt hänförlig till Nordic Flanges där en ökad efterfrågan på flänsar och rörkopplingar inom samtliga kundgrupper utvecklats positivt.

Rörelseresultatet (EBITDA) för kvartalet uppgick till 10,9 (10,3) miljoner kronor. EBITDA-marginalen uppgick därmed till 11,7 (14,0) procent.

ViLink fortsätter att uppleva en positiv marknadsutveckling samtidigt som positionen som nordisk kvalitetstillverkare upplevs vara en allt större tillgång. Efterfrågan på flänsar och rörkopplingar har fortsatt öka under andra kvartalet 2011 vilket medför att Nordic Flanges nyanställt och planerar gå från två- till treskift för att kunna möta en förväntad ökad efterfrågan. Fortfarande är de större projekten inom processindustrin relativt få. Det finns emellertid signaler om att ett flertal projekt kommer att startas under senare delen av 2011 vilket skulle ge goda affärsmöjligheter. Ferral Components har upplevt en ökad efterfrågan på specialkomponenter och flera nya kontrakt har slutits under kvartalet. I uppstartsfasen är normalt marginalerna något sämre vilket påverkat Ferral Components lönsamhet negativt.

Lönsamheten i bolagen inom ViLink påverkas av utvecklingen på råmaterialpriser, främst på rostfritt stål och aluminium. Det för priset på rostfritt stål viktiga nickelpriset har sjunkit markant under kvartalet vilket påverkat framför

allt Nordic Flanges negativt genom lägre bruttomarginal, då tidigare inköpt material realiserats till lägre priser. Aluminiumpriset har stabiliserats och bidrar till en positiv marginalutveckling för Ferral Alucast.

I april förvärvade Vinovo utestående minoritet i Ferral Group Holding, moderbolaget i Ferral-gruppen. Syftet med förvärvet är att skapa handlingsfrihet i utvecklingen av ViLink och förbättra förutsättningarna för ökat samarbete och synergiutvinning mellan Nordic Flanges och Ferral Components.

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

Högst på agendan avseende Vinovos utveckling av bolagen inom ViLink står att öka andelen värmebehandlade högmarginalprodukter, slutmontering av ny smideslinje i Örnsköldsvik samt att intensifiera samarbetet och synergiutvinningen mellan Nordic Flanges och Ferral Components. På komponentssidan skall kapacitetsutnyttjandet på nya maskiner Finland säkerställas genom ökade säljinsatser mot nya och befintliga kunder.

# VI | FLOW

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

## Sammanfattande nyckeltal

(MKR)	2011 apr-jun	2010 apr-jun	2011 jan-jun	2010 jan-jun	2010 jan-dec
Nettoomsättning	55,0	46,9	103,0	85,5	182,3
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	5,0	3,7	7,8	6,1	9,9
Balansomslutning vid periodens utgång	167,1	152,3	167,1	152,3	141,6
Antal anställda vid periodens utgång	103	102	103	102	103

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 55,0 (46,9) miljoner kronor, en ökning med 17 procent jämfört med samma period föregående år. En positiv förändring i efterfrågemönstret är att de större projekten tycks komma allt närmare genomförande vilket historiskt varit en positiv signal för branschen. Efterfrågan från cellulosaindustrin har ökat kraftigt och successivt börjar ViFlows breddade produktkoncept bidra allt mer till omsättningen.

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick för kvartalet till 5,0 (3,7) miljoner kronor, motsvarande en EBITDA-marginal om 9,1 (7,9) procent. Fortfarande tyngs lönsamheten av en stärkt organisation, vars syfte är att skapa förutsättningar för långsiktig konkurrenskraft och tillväxt. Vidare finns en utvecklingspotential av produktionsförutsättningarna i Örnköldsvik där ViFlow idag har produktion på tre ställen.

ViFlow har haft en god ordergång under kvartalet, emellertid inte riktigt lika stark som under första kvartalet. Tack vare ett intensivt arbete med att etablera ViFlow Finland uppgår orderstocken i dagsläget till cirka 7 miljoner kronor och under andra halvåret 2011 kommer bolaget att nå lönsamhet. Utmaningarna har i år legat i att erhålla order för installationsverksamheten som präglats av en hård konkurrenssituation. Under juni erhöll ViFlow ett flertal order av större storlek som gör att beläggningen för installationsverksamheten kommer att förbättras under hösten.

Orderstocken vid periodens utgång uppgick till 44 miljoner kronor vilket kan jämföras med 50 miljoner kronor vid motsvarande tidpunkt föregående år. Signalerna från

ViFlows kunder är positiva och bidrar till en relativt optimistisk syn på framtiden. Nivån på antalet förfrågningar och utsända offerter fortsätter dessutom att vara hög vilket skapar förutsättning för fortsatt god ordergång. Samtidigt finns tecken på en ökad konkurrens från internationella aktörer och det blir allt viktigare att vara nära kunderna och kommunicera det heltäckande erbjudande och den gedigna kompetens ViFlow erbjuder.

I april tecknade ViFlow Group avtal om att utöka de geografiska marknader för vilka ViFlow har exklusiv återförsäljningsrätt av FUNKEs produkter. De nya marknaderna är Sverige och Norge. Avtalet är ett resultat av det framgångsrika arbete ViFlow åstadkommit med att etablera FUNKE på den finska marknaden. FUNKE är framförallt starka inom packningsförsedda plattvärmväxlare, ett segment där ViFlow idag saknar egen produktion, och avtalet innebär att ViFlow fortsätter att bredda sitt produktsortiment.

I april slutfördes även förvärv av utestående minoritet i ViFlow Sweden AB (9 procent av utestående aktier) vilket gör ViFlow Sweden AB till ett helägt dotterbolag inom Vinovo. Förvärvet är ett led i att öka Vinovos handlingsfrihet i utvecklingen av ViFlow-gruppen.

Högst på agendan avseende Vinovos utveckling av ViFlow står arbetet med att etablera ViFlow som varumärke, säkerställa kapitalisering på den stärkta organisationen och breddade produktportföljen samt förbättra produktionsförutsättningarna i Örnköldsvik.



## Övrig väsentlig information

### Moderbolaget

Vinovo är aktiva ägare med hög operativ delaktighet i syfte att tillvarata utvecklingspotentialen i varje portföljbolag. Moderbolaget arbetar med den strategiska styrningen och med löpande utveckling och förvaltning av portföljbolagen. Som ägare ansvarar moderbolaget även för portföljbolagens finansiering samt för att identifiera, utvärdera och förhandla fram nya och tilläggsinvesteringar. Vid behov köper Vinovo in nödvändiga externa tjänster, framförallt finansiella och legala tjänster i samband med förvärv som säkerställer optimal transaktions- och finansieringsstruktur för varje enskild investering. Moderbolaget hade en omsättning på 0,0 (0,0) miljoner kronor under andra kvartalet 2011. Resultat före skatt uppgick under samma period till 1,5 (-2,3) miljoner kronor. Under kvartalet skedde en återföring av nedskrivningar av fordringar avseende konkursen i Genetech om 3,7 miljoner kronor. Moderbolaget hade vid periodens slut två anställda. Under tredje kvartalet kommer moderbolaget stärkas med en redovisningsansvarig.

### Beslut vid Vinovos årsstämma 2011

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

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

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

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

### Förvärv av minoritet i ViFlow Sweden och Ferral Group Holding

Under mars 2011 tecknade Vinovo avtal med minoritetsägaren i ViFlow Sweden AB om förvärv av dennes samtliga aktier i bolaget (9 procent av utestående aktier). Förvärvet

är ett led i att öka Vinovos handlingsfrihet i utvecklingen av ViFlow-gruppen. Aktieöverlåtelsen ägde rum under april 2011, och efter förvärvet är ViFlow Sweden AB ett helägt dotterbolag inom Vinovo.

Under april 2011 tecknade Vinovo avtal med minoritetsägarna i Ferral Group Holding AB, om förvärv av deras samtliga aktier i bolaget (9 procent av utestående aktier). Aktieöverlåtelsen skedde under april och Ferral Group Holding AB är efter förvärvet ett helägt dotterbolag inom Vinovo. Förvärvet är ett led i att öka Vinovos handlingsfrihet i utvecklingen av ViLink-gruppen.

### ViFlow Group utökar representation för FUNKE

ViFlow Group AB har under april 2011 tecknat avtal om att utöka de geografiska marknader för vilka ViFlow-gruppen har exklusiv återförsäljningsrätt av FUNKEs produkter. De nya marknaderna är Sverige och Norge. Avtalet är ett resultat av det framgångsrika arbetet ViFlow åstadkommit med att etablera FUNKE på den finska marknaden. FUNKE är framförallt starka inom packningsförsedda plattvärmeväxlare, ett segment där ViFlow idag saknar egen produktion, och avtalet innebär att ViFlow fortsätter att bredda sitt produktsortiment.

### Utsikter

2011 har inletts med samma positiva utvecklingstrend som 2010 visade. Genomförda rationaliseringsåtgärder tillsammans med de större kapacitetshöjande investeringar som Vinovo genomförde 2007-2009 ger portföljbolagen goda positioner och möjligheter att kapitalisera på en positiv marknadsutveckling. Vinovo fokuserar på att vidareutveckla nuvarande portföljbolag med ambitionen att fortsätta höja lönsamheten i koncernen. Vinovos räntebärande nettoskuld exkl finansiellt klassade hyresavtal har minskat med ca 120 miljoner kronor sedan 1 januari 2010 och Vinovo har nu en balanserad kapitalstruktur. 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.

I takt med att vi 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. När förutsättningar såsom ägarstruktur, storlek och marknadsförutsättningar bedöms vara de rätta är Vinovos målsättning att noteras på NasdaqOMX Small Cap.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Samtliga nuvarande portföljbolag i Vinovokoncernen påverkas av industrikonjunkturen i stort, eftersom tillverkade produkter ofta är delkomponenter i större investeringsprojekt som i tider av ekonomisk osäkerhet minskar i omfattning. Portföljbolagens verksamhet ger upphov till risker som orsakas av förändringar av priser på marknadsnoterade råvaror, huvudsakligen stål, nickel och andra legeringsmetaller i rostfritt stål. Under första kvartalet har priserna fortsatt upp, men 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 högre priser från sina kunder. För bolagen inom ViFlow påverkas bolagen kortsiktigt negativt av uppgång i råmaterialpriser, främst på stål och titan, då priser som offereras vid ett tillfälle baseras på materialpriser för material som vid slutlig order från kunden kan vara dyrare att anskaffa. För Ferral Alucast påverkar snabba uppgångar i priset på aluminium negativt, då man arbetar med prislistor som förändras månads- eller kvartalsvis. Vinovo arbetar aktivt med att hålla kuranta lager och med att minimera lagerbindningen i syfte att minska risken för negativa effekter från förändringar i råmaterialpriser.

## Redovisningsprinciper

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

ningsgrunder tillämpats som i senaste årsredovisning. Moderbolagets redovisningsprinciper framgår av Vinovos årsredovisning som finns tillgänglig på Vinovos hemsida.

## Viktiga händelser efter periodens utgång

Vinovo har sålt sin rörelsefastighet i Kalajoki, Finland, i vilken dotterbolaget Ferral Components bedriver verksamhet. Försäljningspriset uppgår till 2 miljoner euro och köpare är Valula Group Oy. Verksamheten kommer fortsättningsvis bedrivas i samma lokaler genom hyresavtal. Genom försäljningen stärks Vinovokoncernens finansiella ställning ytterligare.

## Kalender

Delårsrapport jan-sep 2011	7 november 2011
Bokslutskommuniké jan-dec 2011	6 mars 2012
Delårsrapport jan-mar 2012	7 maj 2012

Vinovo AB (publ)

Stockholm den 8 augusti 2011

David Malmström  
Verkställande direktör

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

## För ytterligare information, kontakta:

David Malmström  
Verkställande direktör  
0730-73 00 63  
[david.malmstrom@vinovo.se](mailto:david.malmstrom@vinovo.se)

Johanna Tesdorpf  
Finans- och Ekonomichef  
0706-918127  
[johanna.tesdorpf@vinovo.se](mailto:johanna.tesdorpf@vinovo.se)

Soliditet  
Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Kassaflöde från verksamheten  
Rörelsens kassaflöde, efter förändring av rörelsekapital.

Nettoskuldssättningsgrad  
Räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital.

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

## 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.

## Rapport över totalresultat, koncernen

(TKR)	Not	2011 apr-jun	2010 apr-jun	2011 jan-jun	2010 jan-jun	2010 jan-dec
Nettoomsättning		147 718	120 305	275 643	222 494	460 567
Kostnad för sålda varor	1	-119 776	-97 713	-227 158	-187 661	-389 348
Bruttoresultat		27 942	22 592	48 485	34 833	71 219
Övriga rörelseintäkter		368	143	500	443	2 195
Försäljningskostnader	1	-5 504	-8 215	-12 518	-14 557	-26 500
Administrationskostnader	1	-16 687	-10 871	-29 202	-19 129	-45 358
Forsknings- och utvecklingskostnader	1	-184	-9	-220	-59	-480
Övriga rörelsekostnader		-95	-17	-159	-593	-1 208
Rörelseresultat		5 840	3 623	6 886	938	-132
Finansiella poster						
Finansiella intäkter		103	48	231	79	331
Finansiella kostnader		-2 097	-1 618	-4 056	-3 301	-6 877
Resultat före skatt		3 846	2 053	3 061	-2 284	-6 678
Skatt på periodens resultat		-1 337	-287	-1 278	-274	4 397
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter		2 509	1 766	1 783	-2 558	-2 281
Avvecklad verksamhet						
Resultat från avvecklad verksamhet, netto efter skatt	2	-	-8 877	-	-8 579	-8 580
Periodens resultat		2 509	-7 111	1 783	-11 137	-10 861
Övrigt totalresultat						
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter		781	-297	590	-1 975	-4 042
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt		781	-297	590	-1 975	-4 042
Periodens totalresultat		3 290	-7 408	2 373	-13 112	-14 903
Periodens resultat hänförligt till aktieägarna i Vinovo AB		2 481	-7 296	1 888	-11 107	-11 143
Periodens resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		28	185	-105	-30	282
Periodens totalresultat hänförligt till aktieägarna i Vinovo AB		3 187	-7 566	2 420	-12 904	-14 821
Periodens totalresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		103	158	-47	-208	-82
Genomsnittligt antal aktier		39 264 060	14 825 624	38 860 727	14 825 624	24 709 373
Antal aktier vid periodens utgång		39 264 060	14 825 624	39 264 060	14 825 624	37 064 060
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning <sup>1</sup>		39 264 060	14 825 624	38 860 727	14 825 624	24 709 373
Antal aktier vid periodens utgång, efter utspädning <sup>1</sup>		39 264 060	14 825 624	39 264 060	14 825 624	37 064 060
Resultat per aktie		0,06	-0,49	0,05	-0,75	-0,45
Resultat per aktie, efter utspädning		0,06	-0,49	0,05	-0,75	-0,45

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

### Not 1 - Avskrivningar

(TKR)	2011 apr-jun	2010 apr-jun	2011 jan-jun	2010 jan-jun	2010 jan-dec
Kostnad för sålda varor	7 240	6 934	14 172	14 261	27 750
-varav immateriella tillgångar	2 768	2 884	5 532	5 819	11 465
Försäljningskostnader	239	394	619	770	1 553
-varav immateriella tillgångar	171	165	324	321	667
Administrationskostnader	940	1 458	1 920	2 703	5 044
-varav immateriella tillgångar	111	105	213	211	417
Forsknings- och utvecklingskostnader	-	-	-	-	-
-varav immateriella tillgångar	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>8 419</b>	<b>8 786</b>	<b>16 711</b>	<b>17 734</b>	<b>34 347</b>
-varav immateriella tillgångar	3 050	3 154	6 069	6 351	12 549

### Not 2 - Avvecklade verksamheter (IFRS 5)

Under andra kvartalet 2010 fattades beslut om avveckling av affärsområdet ViPower, vilket skedde genom att de ingående bolagen inom affärsområdet försattes i konkurs. I delårsrapporten januari-juni 2010 redovisades affärsområdet ViPower inom den övriga verksamheten, där realisationsresultatet av den avvecklade verksamheten -8,7 mkr redovisades inom finansnettot. Från och med delårsrapport för tredje kvartalet 2010 har tidigare perioder omräknats för att i enlighet med IFRS 5 särredovisa avvecklad verksamhet från kvarvarande verksamhet.

### Resultat från avvecklad verksamhet

(TKR)	2011 apr-jun	2010 apr-jun	2011 jan-jun	2010 jan-jun	2010 jan-dec
Intäkter	-	-	-	33 327	33 327
Kostnader	-	-218	-	-33 247	-33 247
Resultat före skatt	-	-218	-	80	80
Periodens skatt	-	-	-	-	-
Resultat efter men före realisationsresultat vid avyttring av den avvecklade verksamheten	-	-218	-	80	80
Realisationsresultat vid avyttring av den avvecklade verksamheten	-	-8 659	-	-8 659	-8 659
Skatt hänförlig till ovanstående realisationsresultat	-	-	-	-	-
Resultat från avyttring efter skatt	-	-8 877	-	-8 659	-8 659
Totalt resultat för perioden	-	-8 877	-	-8 579	-8 579

## Rapport över finansiell ställning, koncernen

(TKR)	2011 30 jun	2010 30 jun	2010 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	49 812	50 171	49 557
Övriga immateriella anläggningstillgångar	56 822	69 868	62 242
	106 634	120 039	111 799
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	98 317	93 521	99 721
Maskiner och andra tekniska anläggningar	67 952	77 484	69 003
Inventarier	5 677	9 959	6 379
	171 946	180 964	175 103
Finansiella anläggningstillgångar			
Långfristiga värdepappersinnehav	3	173	4
	3	173	4
Uppskjuten skattefordran	21 107	23 607	23 607
Summa anläggningstillgångar	299 690	324 783	310 513
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Råvaror och förnödenheter	50 615	56 772	46 503
Varor under tillverkning	3 053	3 870	3 681
Färdiga varor och handelsvaror	40 312	45 934	47 294
	93 980	106 576	97 478
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	88 962	74 055	64 159
Övriga kortfristiga fordringar	14 093	12 657	11 017
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7 834	7 658	5 652
	110 889	94 370	80 828
Likvida medel			
Kortfristiga placeringar	65	95	63
Kassa och bank	14 936	18 102	28 770
	15 001	18 197	28 833
Summa omsättningstillgångar	219 870	219 143	207 139
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>519 560</b>	<b>543 926</b>	<b>517 652</b>

## Rapport över finansiell ställning, koncernen (forts)

(TKR)	2011 30 jun	2010 30 jun	2010 31 dec
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>			
Eget kapitalhänförligt till moderbolagets aktieägare	227 264	185 436	226 226
Innehav utan bestämmande inflytande	2 690	6 880	6 745
<b>Summa eget kapital</b>	<b>229 954</b>	<b>192 316</b>	<b>232 971</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Avsättningar	225	1 450	225
Uppskjuten skatteskuld	35 579	41 732	37 431
Skulder till kreditinstitut	60 139	100 647	59 665
Övriga skulder, räntebärande	22 879	44 592	23 096
Övriga skulder, icke räntebärande	8 550	400	-
	<b>127 377</b>	<b>188 821</b>	<b>120 417</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	36 085	58 473	58 528
Checkräkningskredit	18 714	15 159	13 564
Förskott från kunder	-	-	63
Leverantörsskulder	33 876	35 819	23 418
Skatteskulder	1 012	2 060	622
Övriga kortfristiga skulder	46 202	24 382	42 963
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26 340	26 896	25 106
	<b>162 229</b>	<b>162 789</b>	<b>164 264</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>519 560</b>	<b>543 926</b>	<b>517 652</b>

## Rapport över förändring i eget kapital, koncernen

(TKR)	2011 jan-jun	2010 jan-jun	2010 jan-dec
Ingående eget kapital	232 971	205 470	205 470
Periodens resultat	1 783	-11 137	-10 861
Övrigt totalresultat	590	-1 975	-4 042
Periodens totalresultat <sup>1</sup>	2 373	-13 112	-14 903
Andel innehav utan bestämmande inflytande	-13 033	-	382
Nyemission	7 643	-	42 022
Övrigt	-	-42	-
<b>Utgående eget kapital <sup>2</sup></b>	<b>229 954</b>	<b>192 316</b>	<b>232 971</b>

<sup>1</sup> Varav minoritetens andel uppgår till -47 tkr för perioden jan - jun 2011, -208 tkr för perioden jan - jun 2010 och -82 tkr för perioden jan - dec 2010.

<sup>2</sup> Varav minoritetens andel uppgår till 2 690 tkr per 30 jun 2011, 6 880 tkr per 30 jun 2010 och 6 745 tkr per 31 dec 2010.

## Rapport över kassaflödesanalys, koncernen

(TKR)	2011 apr-jun	2010 apr-jun	2011 jan-jun	2010 jan-jun	2010 jan-dec
<b>Rörelseverksamheten</b>					
Resultat från kvarvarande verksamhet före skatt	3 846	2 053	3 061	-2 284	-6 678
Resultat från avvecklad verksamhet före skatt	-	-8 877	-	-8 579	-8 579
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster	8 726	21 184	16 725	30 598	41 487
	12 572	14 360	19 786	19 735	26 230
Betalad skatt	-442	526	-735	-3 180	-916
Rörelsens kassaflöde före förändring av rörelsekapital	12 130	14 886	19 051	16 555	25 314
<b>Förändring av rörelsekapital</b>					
Förändring av varulager	5 440	-255	4 122	10 872	18 174
Förändring av rörelsefordringar	-11 089	-15 542	-29 455	-17 374	-4 719
Förändring av rörelseskulder	4 857	10 660	13 895	22 635	3 880
Summa förändring av rörelsekapital	-792	-5 137	-11 438	16 133	17 335
Rörelsens kassaflöde	11 338	9 749	7 613	32 688	42 649
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av minoritet i dotterbolag	-13 033	-	-13 033	-	-
Avyttring av dotterbolag, nettoeffekt på likvida medel	-	-	-	-3 459	-3 459
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-3 707	-10 307	-6 353	-12 275	-19 923
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	77	-	77	-
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	167
Investeringsverksamhetens kassaflöde	-16 740	-13 689	-19 386	-15 657	-23 215
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Nyemission	-	-	7 643	-	41 988
Upptagna lån	6 669	7 230	15 802	7 230	7 230
Amortering av lån	-18 544	-23 485	-25 543	-58 459	-91 807
Finansieringsverksamhetens kassaflöde	-11 875	-16 255	-2 098	-51 229	-42 589
Periodens kassaflöde	-17 276	-20 195	-13 870	-34 198	-23 155
Likvida medel vid periodens början <sup>1</sup>	32 209	38 565	28 833	53 271	53 271
Valutakurseffekt likvida medel	68	-173	38	-876	-1 283
Likvida medel vid periodens slut <sup>1</sup>	15 001	18 197	15 001	18 197	28 833

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

I kassaflödet ingår affärsområdet ViPower med följande belopp.

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

## Moderbolagets resultaträkning

(TKR)	2011 apr-jun	2010 apr-jun	2011 jan-jun	2010 jan - jun	2010 jan-dec
Nettoomsättning	-	-	-	-	-
Övriga rörelseintäkter	-	198	-	198	198
Administrationskostnader	-2 422	-2 716	-4 857	-5 076	-10 701
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-	-101
Rörelseresultat	-2 422	-2 518	-4 857	-4 878	-10 604
Nedskrivning av fordringar	-	-	-	-5 000	-29 807
Återföring av nedskrivning av fordringar	3 680	-	3 680	-	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	450	360	843	721	1 545
Räntekostnader och liknande resultatposter	-234	-93	-491	-100	-503
Resultat före skatt	1 474	-2 251	-825	-9 257	-39 369
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	2 608
Periodens resultat	1 474	-2 251	-825	-9 257	-36 761

### Periodens totalresultat

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



## Moderbolagets balansräkning

(TKR)	2011 30 jun	2010 30 jun	2010 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	47	83	65
	47	83	65
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	95 549	91 549	95 549
Fordringar hos koncernföretag	73 220	71 258	59 046
	168 769	162 807	154 595
Summa anläggningstillgångar	168 816	162 890	154 660
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	-	9	-
Fordringar hos koncernföretag	5 115	7 692	8 878
Övriga kortfristiga fordringar	267	730	280
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	372	851	360
	5 754	9 282	9 518
Kassa och bank	7 116	834	18 514
Summa omsättningstillgångar	12 870	10 116	28 032
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>181 686</b>	<b>173 006</b>	<b>182 692</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>169 998</b>	<b>141 386</b>	<b>163 179</b>
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	-	5 000	-
Skulder till koncernföretag	5 110	5 110	5 110
	5 110	10 110	5 110
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	5 000	18 500	12 002
Leverantörsskulder	560	1 237	120
Övriga kortfristiga skulder	226	127	123
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	792	1 646	2 158
	6 578	21 510	14 403
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>181 686</b>	<b>173 006</b>	<b>182 692</b>
<b>STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARFÖRBINDELSER</b>			
Ställda säkerheter	Inga	Inga	Inga
Ansvarförbindelser			
Borgensförbindelser till förmån för koncernföretag	58 343	134 372	69 373