

**VINOVO**

# DELÅRSRAPPORT ANDRA KVARTALET 2012

1 JANUARI - 30 JUNI 2012

## KALENDER

Delårsrapport jan-sep 2012      23 oktober 2012  
Bokslutskommuniké jan-dec 2012      19 februari 2013

## KONTAKTINFORMATION

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

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

## ANDRA KVARTALET 2012

- Vinovos portföljbolag upplevde en minskad omsättning och lägre lönsamhet jämfört med motsvarande period föregående år. Slutet av kvartalet var starkare än början.
- Vidtagna och planerade åtgärder kommer ge tydlig resultateffekt under andra halvåret.
- Under kvartalet genomförde Vinovo en riktad nyemission vilken tillförde bolaget netto efter emissionskostnader 14,0 miljoner kronor. Emissionen medförde en utspädning på 10 procent.
- Under kvartalet såldes en fastighet i Örnsköldsvik i vilken Nordic Flanges bedriver verksamhet. Köpeskillingen uppgick till 42,9 miljoner kronor. Nordic Flanges kommer att fortsätta bedriva verksamhet i lokalerna som hyresgäst.
- Räntebärande nettoskuld exklusive finansiellt klassade hyresavtal uppgick vid slutet av kvartalet till 59,1 miljoner kronor, 75,4 miljoner kronor lägre än vid motsvarande tidpunkt föregående år.

”Såväl omsättning som lönsamhet understiger våra förväntningar och vi har ett starkt fokus på att återställa marginalerna i koncernen. Riktade marknadssatsningar genomförs nu parallellt med kostnadsbesparande åtgärder vilka kommer ge effekt redan under andra halvåret. Genom vår ytterligare stärkta kapitalstruktur kan vi nu arbeta långsiktigt och metodiskt med utvecklingen av våra verksamheter.”

David Malmström, VD

## SAMMANFATTANDE RESULTATRÄKNINGAR

Mkr	2012 apr-jun	2011 apr-jun	2012 jan-jun	2011 jan-jun	2011 Helår
Nettoomsättning	135,7	147,7	283,6	275,6	546,1
EBITDA	4,9	14,3	14,3	23,6	44,5
(% av nettoomsättningen)	3,6%	9,7%	5,0%	8,6%	8,1%
EBITA	-0,7	8,9	3,3	13,0	21,6
(% av nettoomsättningen)	-0,5%	6,0%	1,1%	4,7%	3,9%
Periodens resultat	-4,7	2,5	-6,2	1,8	-1,3
(% av nettoomsättningen)	-3,5%	1,7%	-2,2%	0,6%	-0,2%

## NYCKELDATA

	2012 apr-jun	2011 apr-jun	2012 jan-jun	2011 jan-jun	2011 Helår
Resultat per aktie, kronor	-0,12	0,06	-0,15	0,05	-0,03
Eget kapital per aktie, kronor	5,3	5,9	5,3	5,9	5,7
Soliditet, %	45,1%	44,3%	45,1%	44,3%	44,6%
Rörelsens kassaflöde, Mkr	-10,3	11,3	-12,2	7,6	36,4
Rörelsens kassaflöde per aktie, kronor	-0,25	0,29	-0,30	0,19	0,93
Eget kapital, Mkr	234,2	230,0	234,2	230,0	226,0
Räntebärande nettoskuld, Mkr	124,8	150,4	124,8	150,4	136,3
Räntebärande nettoskuld exkl. finansiellt klassade hyresavtal, Mkr	59,1	134,5	59,1	134,5	104,7
Nettoskulsättningsgrad, ggr	0,5	0,7	0,5	0,7	0,6
Antal anställda vid periodens slut	248	255	248	255	253

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

## VD-ORD

### EFTERFRÅGAN FLUKTUERAR

Första halvåret 2012 har uppvisat ett svårplanerat efterfrågemönster för Vinovos portföljbolag. Efter god tillväxt 2011 och början av 2012 visade andra kvartalet en omsättning om 136 miljoner kronor, 8 procent lägre än motsvarande period föregående år, där slutet av kvartalet var starkare än början. Kunderna agerade med viss avvaktan med anledning av osäkerheten i den allmänna ekonomiska utvecklingen. Utöver en lägre omsättning än förväntat påverkade sjunkande materialpriser och olönsamma kundprojekt lönsamheten i kvartalet negativt, där EBITDA uppgick till 4,9 miljoner kronor, 14,3 miljoner kronor föregående år.

Tack vare att vi bibehållit en flexibilitet i kostnadsmassan kan vi på relativt kort varsel minska rörelsekostnaderna med syfte att höja lönsamheten. Ett flertal kostnadsbesparande åtgärder har vidtagits, bland annat har avtal med inhyrd personal motsvarande 14 heltidstjänster avslutats samtidigt som pensioneringar ej ersätts med nyanställningar och korttidskontrakt ses över. Åtgärderna kommer att ge tydlig effekt på lönsamheten under andra halvåret. Vi har ett starkt fokus på att återställa marginalerna i koncernen men är samtidigt måna om att inte fatta beslut som hämmar våra långsiktiga strategier inom portföljbolagen. Vi har en stark tro på våra portföljbolags långsiktiga utvecklingspotential.

Vinovo har under de senaste två åren arbetat hårt för att uppnå en starkare finansiell ställning och bättre utgångsposition, vilket i viss mån har skett på bekostnad av både tillväxt och lönsamhet. Genom fastighetsförsäljning och en riktad nyemission till namnkunniga investerare stärktes Vinovos finansiella ställning ytterligare under kvartalet och per 30 juni uppgick Vinovos räntebärande nettoskuld, exklusive finansiellt klassade hyresavtal, till 59 miljoner kronor (135 miljoner kronor föregående år).

### VILINK

Medan de finska verksamheterna utvecklades starkt visade de svenska verksamheterna en lägre aktivitet, vilket ledde till att det normalt starka andra kvartalet visade en lägre omsättning än. Framför allt de större projekten tenderar att bli skjutna på framtiden. Den lägre omsättningen är emellertid inte enbart volymdriven utan även påverkad av lägre och fortsatt sjunkande materialpriser. Nickelpriset, som styr de för rostfritt stål viktiga legeringstilläggen, har backat

med 45 procent sedan början på 2011 vilket fortsatt påverka ViLink-bolagens omsättning och bruttomarginal negativt. Oaktat rådande marknadsutveckling ser vi en stor potential för affärsområdet. Certifiering mot norska offshoremarknaden och etablering i Ryssland skapar goda möjligheter för framtida tillväxt. Genom ökad samordning inom ViLink ska vi stärka vår position på flera områden; tydligare samordnad utvecklingsplattform mot nya marknader, sänkta kostnader, förbättrat erbjudande genom ett gemensamt produktutbud, lägre inköspriser och lägre kapitalbindning.

### VIFLOW

Offererade volymen fortsätter att vara på en hög nivå, men många av de offererade projekten skjuts på framtiden. Liksom för ViLink är det framför allt de större projekten som varit svåra att nå avslut på och ViFlow visade en något lägre orderingång för kvartalet än förväntat och.

Omsättning och lönsamhet i kvartalet är en besvikelse. ViFlow ska normalt visa rimlig lönsamhet på den omsättning som genererades i kvartalet. Istället är det ett antal projekt av samma karaktär som prissatts fel och som genererat negativa marginaler. Genom förbättrade arbetsprocesser bedömer ledningen inom ViFlow att motsvarande fel kommer att undvikas i framtiden. Vi anpassar nu kostnadsmassan inom ViFlow för att parera den lägre aktivitet vi ser i marknaden, samtidigt som arbetet fortsätter med att stärka vår marknadsposition som en tekniskt kvalificerad och serviceinriktad helhetsleverantör av värmeväxlare, tryckkärl och processutrustning.

### FRAMTIDSUTSIKTER

Det är en oförutsägbar och osäker omvärldssituation med stora obalanser i många viktiga länders ekonomier. I det korta perspektivet inriktas Vinovos arbete på att vidareutveckla nuvarande portföljbolag med fokus på att höja lönsamheten i koncernen. Genom fastighetsförsäljningen och nyemissionen har Vinovo nu inte bara en balanserad kapitalstruktur utan också arbetsro att kunna arbeta långsiktigt och metodiskt med den strategiska utvecklingen av våra portföljbolag.

David Malmström  
VD

## KONCERNENS VERKSAMHET UNDER KVARTALET

### NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen för det andra kvartalet 2012 uppgick till 135,7 (147,7) miljoner kronor, en minskning med 8,1 procent jämfört med motsvarande period föregående år. För det första halvåret uppgick nettoomsättningen till 283,6 (275,6) miljoner kronor, en ökning med 2,9 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

### RESULTAT OCH MARGINALER

Bruttoresultatet för kvartalet uppgick till 18,9 (27,9) miljoner kronor, en minskning med 32,2 procent jämfört med samma period föregående år. För det första halvåret uppgick bruttoresultatet till 41,5 (48,5) miljoner kronor.

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick för kvartalet till 4,9 (14,3) miljoner kronor. EBITDA-marginalen uppgick till 3,6 (9,7) procent. För det första halvåret 2012 uppgick EBITDA till 14,3 (23,6) miljoner kronor, motsvarande en marginal om 5,0 (8,6) 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 på immateriella

anläggningstillgångar (EBITA) uppgick för det andra kvartalet till -0,7 (8,9) miljoner kronor, vilket motsvarar en EBITA-marginal om -0,5 (6,0) procent och för det första halvåret till 3,3 (13,0), motsvarande en marginal om 1,1 (4,7) procent.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -3,7 (5,8) miljoner kronor för kvartalet, och till -2,8 (6,9) miljoner kronor för halvåret.

Det andra kvartalets resultat efter skatt uppgick till -4,7 (2,5) miljoner kronor, varav -4,7 (2,5) miljoner kronor är hänförligt till aktieägarna i Vinovo, motsvarande -0,12 (0,06) kronor per aktie. För det första halvåret 2012 uppgick resultat efter skatt till -6,2 (1,8) miljoner kronor, motsvarande -0,15 (0,05) kronor per aktie.

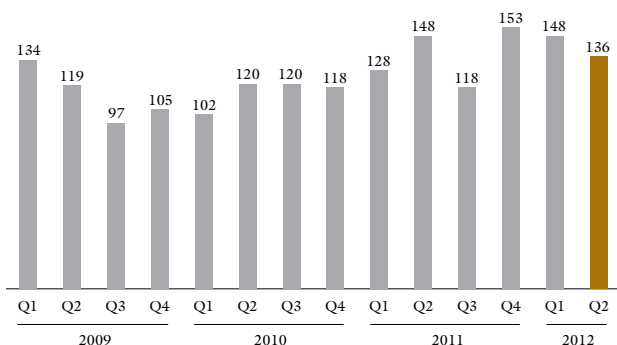
### INVESTERINGAR OCH AVSKRIVNINGAR

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under kvartalet till 1,1 (3,7) miljoner kronor. Under årets första sex månader har 2,3 (6,4) miljoner kronor investerats i materiella anläggningstillgångar.

Kvartalets avskrivningar uppgick till 8,6 (8,4) miljoner kronor, varav 3,0 (3,1) miljoner kronor avser avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar. Avskrivningar redovisade i resultaträkningen för det första halvåret uppgick till 17,1 (16,7) miljoner kronor, av vilka 6,0 (6,1) avsåg immateriella anläggningstillgångar.

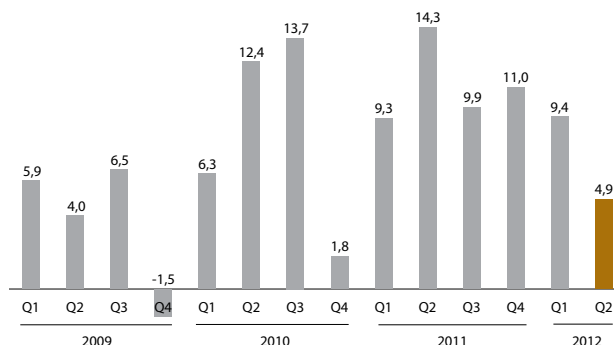
### NETTOOMSÄTTNING (MKR)

JUSTERAT FÖR AVVECKLADE VERKSAMHETER



### EBITDA (MKR)

JUSTERAT FÖR AVVECKLADE VERKSAMHETER



KASSAFLÖDE

Rörelsens kassaflöde före förändring av rörelsekapital uppgick under kvartalet till 1,8 (12,1) miljoner kronor och rörelsens kassaflöde efter förändring av rörelsekapital uppgick till -10,3 (11,3) miljoner kronor. Under det första halvåret 2012 uppgick rörelsens kassaflöde före förändring av rörelsekapital till 7,9 (19,1) miljoner kronor och rörelsens kassaflöde efter förändring av rörelsekapital uppgick till -12,2 (7,6) miljoner kronor.

Under kvartalet har Vinovo i en s. k. sale-lease-back-transaktion sålt den fastighet i Örnköldsvik i vilken dotterbolaget Nordic Flanges bedriver verksamhet. Försäljningspriset uppgick till 42,9 miljoner kronor. Överskottet från fastighetsavyttringen bidrog till ett positivt kassaflöde från investeringsverksamheten som under kvartalet uppgick till 12,7 (-16,7) miljoner kronor och under halvåret till 11,5 (-19,4) miljoner kronor.

Den 25 maj 2012 genomförde Vinovo en riktad nyemission av totalt 4 362 640 aktier. Teckningskursen var 3,25 kronor och bolaget tillfördes genom nyemissionen netto efter emissionskostnader sammanlagt 14,0 miljoner kronor. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under kvartalet till 16,0 (-11,9) miljoner kronor och under första halvåret till 19,6 (-2,1) miljoner kronor. Under kvartalet har amortering av lån skett med 2,5 (18,5) miljoner kronor, och under årets första sex månader har amortering av lån skett med 15,1 (25,5) miljoner kronor.

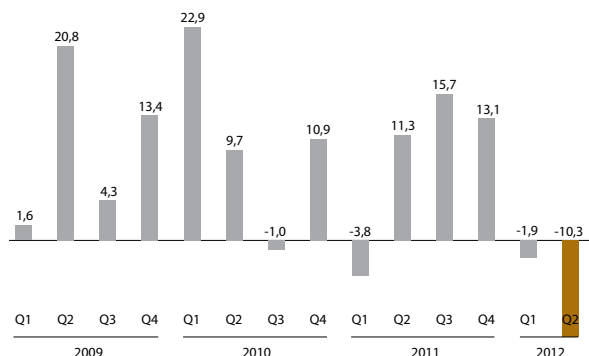
Koncernens kassaflöde uppgick under kvartalet till 18,5 (-17,3) miljoner kronor. Under första halvåret 2012 uppgick kassaflödet till 18,9 (-13,9) miljoner kronor.

LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Vinovo följer kontinuerligt upp koncernens likviditets- och kapitalbehov. Kopplat till banklån finns krav på att vissa

RÖRELSENS KASSAFLÖDE (MKR)

EJ JUSTERAT FÖR AVVECKLADE VERKSAMHETER



finansiella nyckeltal ska vara uppfyllda, så kallade covenant, vilka följs upp kvartalsvis. Per den 30 juni 2012 var ett av dessa nyckeltal inte uppfyllt. Företagsledningen har en god dialog med berörd bank. Skulder till kreditinstitut om 22,9 miljoner kronor är hänförliga till låneavtal där ett finansiellt nyckeltal ej är uppfyllt. Av dessa krediter förfaller 7,8 miljoner kronor senare än den 30 juni 2013 och i enlighet med låneavtalet har dessa krediter klassificerats som kortfristiga skulder.

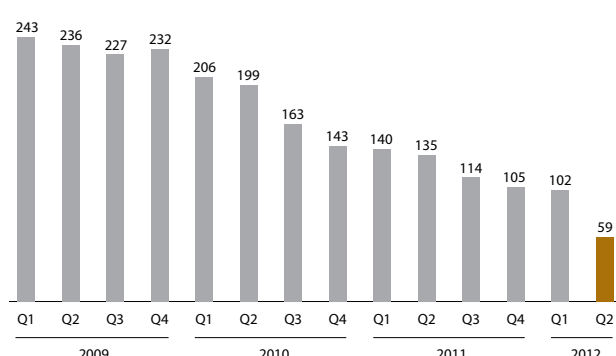
Det hyresavtal som tecknades i samband med genomförd fastighetsförsäljning har klassats som ett finansiellt hyresavtal. Vid hyresavtalets ingång har en skuld avseende framtida hyresbetalningar redovisats med 35,6 miljoner kronor. Per den 30 juni 2012 har Vinovo en räntebärande nettoskuld uppgående till 124,8 (150,4) miljoner kronor, varav 65,7 (15,8) miljoner kronor är hänförliga till finansiellt klassade hyresavtal. Vinovos räntebärande nettoskuld exklusive finansiellt klassade hyresavtal uppgick vid periodens utgång till 59,1 (134,5) miljoner kronor.

Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 33,6 (15,0) miljoner kronor. Soliditeten uppgick till 45,1 (44,3) procent.

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.

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 apr-jun	2011 apr-jun	2012 jan-jun	2011 jan-jun	2011 jan-dec
Nettoomsättning	88,2	93,0	177,7	173,9	336,0
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA*	7,9	10,9	16,2	19,1	37,1
Balansomslutning vid periodens utgång	346,1	322,1	346,1	322,1	304,8
Antal anställda vid periodens utgång	136	150	136	150	143

### NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen för kvartalet minskade med 5,2 procent jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 88,2 (93,0) miljoner kronor. För det första halvåret ökade nettoomsättningen med 2,2 procent jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 177,7 (173,9) miljoner kronor.

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick för kvartalet till 7,9 (10,9) miljoner kronor, motsvarande en EBITDA-marginal om 8,9 (11,7) procent. För det första halvåret uppgick EBITDA till 16,2 (19,1) miljoner kronor, motsvarande en EBITDA-marginal om 9,1 (11,0) procent.

### MARKNAD OCH FÖRSÄLJNING

Det normalt starka andra kvartalet visade en lägre omsättning än förväntat, framför allt på grund av att den svenska verksamheten inte nått förväntningarna. Inköpen till de större projekt som utgör en viktig del i bolagets marknad och som normalt sker under andra kvartalet har i år tenderats att skjutas på framtiden. Råmaterialpriserna har fortsatt att sjunka, framför allt nickelpriset som påverkar legeringstillägget på rostfritt stål, vilket påverkar både omsättning och bruttomarginaler inom ViLink negativt.

Trots rådande marknadsläge finns en stor potential inom ViLink genom de områden och marknader som man satsar på; värmebehandlat specialstål, norska offshoremarknaden, etablering i Ryssland och ökad kapacitet för komponenttillverkningen i Ferral Components.

### ÖVRIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

Inom ViLink fortsätter arbetet med att effektivisera och utveckla produktionen och erbjudandet mot kund; inom Nordic Flanges har en "short track" linje tagits i drift i syfte att erbjuda kunderna mindre volymer av egenproducerade produkter till korta ledtider och inom Ferral Components har en kapacitetshöjande investering genomförts vilken förväntas bidra positivt till resultatet redan under innevarande år.

Nordic Flanges har under maj auditerats för en ny revision av NORSOK med gott resultat. Ett slutgiltigt godkännande väntas under sommaren.

Under maj såldes den fastighet i vilken Nordic Flanges bedriver verksamhet för motsvarande 43 miljoner kronor. Nordic Flanges kommer att fortsätta bedriva verksamhet i lokalerna som hyresgäst.

### STRATEGISKA PRIORITERINGAR

Högst på agendan vad gäller utveckling av bolagen inom ViLink står att öka andelen värmebehandlade högmarginalprodukter samt att fortsatt intensifiera samordningen och synergiutvinningen 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 för att öka kundnyttan och förbättra konkurrenskraften.

## 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 apr-jun	2011 apr-jun	2012 jan-jun	2011 jan-jun	2011 jan-dec
Nettoomsättning	48,8	55,0	107,6	103,0	212,4
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA*	-0,8	5,0	1,9	7,8	14,3
Balansomslutning vid periodens utgång	141,2	167,1	141,2	167,1	150,1
Antal anställda vid periodens utgång	109	103	109	103	107

### NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen för kvartalet minskade med 11 procent jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 48,8 (55,0) miljoner kronor. För det första halvåret ökade nettoomsättningen med 4,5 procent jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 107,6 (103,0) miljoner kronor.

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick för kvartalet till -0,8 (5,0) miljoner kronor, motsvarande en EBITDA-marginal om -1,6 (9,1) procent. För det första halvåret uppgick EBITDA till 1,9 (7,8) miljoner kronor, motsvarande en EBITDA-marginal om 1,8 (7,6) procent.

Det är både den lägre omsättningen, en ogynnsam produktmix och ett antal projekt av samma karaktär som pris-satts fel som lett till negativa marginaler. Genom ändrad ansvarsfördelning och förbättrade arbetsprocesser bedömer ledningen inom ViFlow att motsvarande felprissättningar kommer att undvikas i framtiden.

### MARKNAD OCH FÖRSÄLJNING

Den lägre orderingång som noterades i slutet på första kvartalet har fortsatt under andra kvartalet. Volymen på förfrågningar och utsända offerter fortsatte dock att ligga på en god nivå i både Sverige och i Finland. Det märks en generell tröghet bland kunderna att komma till avslut med anledning av den osäkra omvärldssituationen. Framför allt de större projekten som ofta beslutas och beställs under andra kvartalet har tenderat att skjutas upp på obestämd tid och marknadsutvecklingen för resten av året är därför något osäker.

Genom ViFlows breddade produktutbud och försärkningar inom försäljningsorganisationen kombinerat med förbättrade försäljningsprocesser är ViFlows ambition att oavsett marknadsutveckling nå tillväxt genom att ta andelar inom såväl befintliga som nya segment. Vi har en stark tro på ViFlows möjlighet att ta en intressant marknadsposition som en mindre och mer kundnära kvalificerad helhetsleverantör av värmeväxlare, tryckkärl och processutrustning. Arbetet med att skapa ett mer integrerat ViFlow fortsätter enligt plan.

### ÖVRIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

Under kvartalet har rekrytering av nya medarbetare till ViFlows säljorganisation börjat avspeglats i en mer aktiv bearbetning av marknaden. Som följd av detta syns bland annat en kontinuerlig ökning i försäljningen av partnerprodukter, vilket också visar potentialen i det breddade produktutbudet.

### STRATEGISKA PRIORITERINGAR

Högst på agendan avseende utvecklingen inom ViFlow står fortsatt att etablera ViFlow som varumärke samt att förbättra produktionsförutsättningarna i Örnköldsvik där ViFlow idag bedriver produktion utspritt på tre ställen. Vidare ser vi en stor potential i ökad samordning och effektivisering av interna processer för att etablera en organisation som fullt utnyttjar den breddade produktportföljen och kompetensen.

## SEGMENTINFORMATION

### KVARTALET APRIL-JUNI

(MKR)	Nettoomsättning		EBITDA		EBITDA-marginal	
	apr-jun 2012	apr-jun 2011	apr-jun 2012	apr-jun 2011	apr-jun 2012	apr-jun 2011
ViLink	88,2	93,0	7,9	10,9	8,9%	11,7%
ViFlow	48,8	55,0	-0,8	5,0	-1,6%	9,1%
ViProp	0,4	0,9	0,4	0,9	80,8%	97,5%
- varav fsg till andra segment	0,4	0,9	-	-	-	-
Moderbolag	1,8	-	-2,6	-2,5	(neg)	(n/a)
- varav fsg till andra segment	1,8	-	-	-	-	-
Eliminering/justering	-3,5	-1,1	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>135,7</b>	<b>147,7</b>	<b>4,9</b>	<b>14,3</b>	<b>3,6%</b>	<b>9,6%</b>

### AVSTÄMNING AV RESULTAT FÖR SEGMENT MOT RESULTAT FÖRE SKATT

(MKR)	apr-jun 2012	apr-jun 2011
Resultat för segment (EBITDA)	4,9	14,3
Av- och nedskrivningar	-8,6	-8,4
Finansiella intäkter	0,4	0,1
Finansiella kostnader	-2,9	-2,1
Koncernens resultat före skatt	-6,2	3,9

### PERIODEN JANUARI-JUNI

(MKR)	Nettoomsättning		EBITDA		EBITDA-marginal	
	jan-jun 2012	jan-jun 2011	jan-jun 2012	jan-jun 2011	jan-jun 2012	jan-jun 2011
ViLink	177,7	173,9	16,2	19,1	9,1%	11,0%
ViFlow	107,6	103,0	1,9	7,8	1,8%	7,6%
ViProp	1,3	1,8	1,0	1,6	77,4%	90,2%
- varav fsg till andra segment	1,3	1,8	-	-	-	-
Moderbolag	3,6	-	-4,9	-4,9	(neg)	(neg)
- varav fsg till andra segment	3,6	-	-	-	-	-
Eliminering/justering	-6,6	-2,9	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>283,6</b>	<b>275,6</b>	<b>14,3</b>	<b>23,6</b>	<b>5,0%</b>	<b>8,6%</b>

### AVSTÄMNING AV RESULTAT FÖR SEGMENT MOT RESULTAT FÖRE SKATT

(MKR)	jan-jun 2012	jan-jun 2011
Resultat för segment (EBITDA)	14,3	23,6
Av- och nedskrivningar	-17,1	-16,7
Finansiella intäkter	0,5	0,2
Finansiella kostnader	-5,4	-4,0
Koncernens resultat före skatt	-7,7	3,1



## 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 andra kvartalet 2012. Denna omsättning är helt baserad på fakturering av managementtjänster till portföljbolagen. Resultat före skatt uppgick under samma period till -0,6 (1,5) miljoner kronor. Moderbolaget hade vid periodens slut tre anställda.

### BESLUT VID VINOVO S ÅRSSTÄMMA 2012

Vinovos årsstämma ägde rum den 7 maj 2012. På stämman valdes styrelseledamöterna Sven-Åke Bergkvist, Tomas Althén, Caroline Pérez och David Malmström. 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 2011.

Stämman beslutade att styrelsen bemyndigades att vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, med eller utan avvikelse 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.

### FÖRSÄLJNING AV NORDIC FLANGES RÖRELSEFASTIGHET

I maj såldes den fastighet i vilken Nordic Flanges bedriver verksamhet i Örnsköldsvik genom en så kallad sale-lease-back-transaktion. Försäljningspriset uppgick till 42,9 miljoner kronor och är ett led i att fortsätta stärka Vinovos finan-

siella ställning och skapa utrymme för expansiva satsningar och förvärv. Köpare är NP3 Fastigheter AB.

### RIKTAD NYEMISSION

Den 25 maj 2012 genomförde Vinovo en riktad nyemission av totalt 4 362 640 aktier. Teckningskursen var 3,25 kronor och bolaget tillfördes genom nyemissionen netto oefter emissionskostnader sammanlagt 14,0 miljoner kronor. Emissionen medför en utspädning på 10 procent.

Bakgrunden till emissionen och skälen till avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt är att bredda det långsiktiga ägandet i bolaget, tillföra strategiskt viktigt kompetens och att utnyttja möjligheten att på fördelaktiga villkor snabbt tillfredsställa kapitalbehov i bolaget, samt därmed främja bolagets möjligheter att skapa ytterligare värde för samtliga aktieägare. Av de nyemitterade aktierna har 2 617 584 aktier tecknats av Göran Bronner, via bolag, och 1 745 056 aktier tecknats av Johan Strömberg, privat och via bolag.

Emissionskursen motsvarande en premie om 16,1 procent i förhållande till den sista betalkursen före emissionens offentliggörande samt en premie om 16,4 procent i förhållande till aktiens volymviktade genomsnittliga betalkurs under 30 handelsdagar före emissionens offentliggörande.

### UTSIKTER

Vinovos portföljbolag gick in i året med större orderböcker och en generellt mer positiv syn på marknadsutvecklingen jämfört med motsvarande tidpunkt året innan. Året inledes starkt men i slutet av första kvartalet skönjdes en försvagning av såväl orderingång, omsättning som lönsamhet. Med ytterligare ett kvartal bakom oss visar det sig att den generella oron och makroekonomiska situationen påverkar kundernas investeringsbeslut och vi förbereder oss på en något svagare marknadsutveckling än vi tidigare förväntat. Trots detta ser vi stora möjligheter till ytterligare förbättringar och vi ser möjligheter att ta andelar på marknader där vi idag har en låg penetration. Med den osäkra omvärldssituationen är det 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 marknadsatsningar och nya förvärv.

Vinovo har tillsammans med portföljbolagens ledningar etablerat 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, förbättra produktionsförutsättningarna i Örnsköldsvik, öka försäljningen av partnerprodukter, fortsätta integrera organisationen och förenkla legala strukturen för att skapa ett gemensamt ViFlow.

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. Vinovo för ständigt en dialog med potentiella förvärvskandidater, såväl inom befintliga verksamhetsområden som inom nya intressanta branscher inom ett flertal geografiska områden.

#### RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Samtliga 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 men visat en nedåtgående trend 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 effekter 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](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 beräkningsgrunder tillämpats som i senaste årsredovisning. Moderbolagets redovisningsprinciper framgår av Vinovos årsredovisning 2011 som finns tillgänglig på Vinovos hemsida, [www.vinovo.se](http://www.vinovo.se).

#### VÄSENTLIGA HÄNDELSER FTER PERIODENS UTGÅNG

Extra bolagsstämma i Vinovo ägde rum den 18 juli. På stämman valdes Göran Bronner in i Vinovos styrelse och valdes även till styrelsens ordförande. Sven-Åke Bergkvist, Tomas Althén, Caroline Pérez och David Malmström kvarstår som styrelseledamöter.

På stämman beslutades även att inrätta en valberedning bestående av tre representanter (Christian Pérez, Tomas Althén och Johan Strömberg) för bolagets största ägare per den 30 juni 2012.

Vinovo AB (publ)  
Stockholm den 19 juli 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.

Nettoskudsättningsgrad, ggr

Räntebärande nettoskuld delat med eget kapital.

Periodens resultat

Resultat efter skatt.

Resultat per aktie, före utspädning

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

Resultat per aktie, efter utspädning

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

Räntebärande nettoskuld

Nettot av räntebärande skulder minus räntebärande tillgångar inklusive likvida medel.

Räntebärande nettoskuld exkl finansiellt klassade hyresavtal

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

Soliditet, %

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Sysselsatt kapital

Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder.

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, KONCERNEN

(TKR)	Not	2012 apr-jun	2011 apr-jun	2012 jan-jun	2011 jan-jun	2011 jan-dec
Nettoomsättning		135 717	147 718	283 608	275 643	546 124
Kostnad för sålda varor	1	-116 775	-119 776	-242 142	-227 158	-461 497
Bruttoresultat		18 942	27 942	41 466	48 485	84 627
Övriga rörelseintäkter		294	368	770	500	1 501
Försäljningskostnader	1	-9 775	-9 085	-18 993	-16 099	-30 104
Administrationskostnader	1	-12 893	-13 106	-25 675	-25 621	-46 207
Forsknings- och utvecklingskostnader	1	-285	-184	-285	-220	-108
Övriga rörelsekostnader		-6	-95	-54	-159	-319
Rörelseresultat		-3 723	5 840	-2 771	6 886	9 390
Finansiella poster						
Finansiella intäkter		418	103	467	231	776
Finansiella kostnader		-2 860	-2 097	-5 374	-4 056	-9 371
Finansnetto		-2 442	-1 994	-4 907	-3 824	-8 595
Resultat före skatt		-6 165	3 846	-7 678	3 061	795
Skatt på periodens resultat		1 444	-1 337	1 477	-1 278	-2 103
Periodens resultat		-4 721	2 509	-6 201	1 783	-1 308
Övrigt totalresultat						
Skatteeffekt av förändring av den finska skattesatsen		148	-	737	-	-
Periodens omräkningsdifferens		-194	781	-439	590	-220
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt		-46	781	298	590	-220
Periodens totalresultat		-4 767	3 290	-5 903	2 373	-1 528
Periodens resultat hänförligt till aktieägarna i Vinovo AB		-4 748	2 481	-6 149	1 888	-1 008
Periodens resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		27	28	-52	-105	-300
Periodens totaresultat hänförligt till aktieägarna i Vinovo AB		-4 797	3 187	-5 849	2 420	-1 227
Periodens totalresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		30	103	-54	-47	-301
Genomsnittligt antal aktier		41 009 116	39 264 060	40 131 767	38 860 727	39 064 609
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning <sup>1</sup>		41 009 116	39 264 060	40 131 767	38 860 727	39 064 609
Resultat per aktie		-0,12	0,06	-0,15	0,05	-0,03
Resultat per aktie, efter utspädning		-0,12	0,06	-0,15	0,05	-0,03

<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)	2012 apr-jun	2011 apr-jun	2012 jan-jun	2011 jan-jun	2011 jan-dec
Kostnad för sålda varor	7 678	7 240	14 791	14 172	28 527
-varav immateriella tillgångar	2 754	2 768	5 495	5 532	11 079
Försäljningskostnader	311	239	783	619	1 327
-varav immateriella tillgångar	161	171	323	324	666
Administrationskostnader	601	940	1 488	1 920	5 230
-varav immateriella tillgångar	101	111	212	213	426
Forsknings- och utvecklingskostnader	–	–	–	–	–
-varav immateriella tillgångar	–	–	–	–	–
TOTAL	8 590	8 419	17 062	16 711	35 084
-varav immateriella tillgångar	3 016	3 050	6 030	6 069	12 171

## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, KONCERNEN

(TKR)	2012 30 jun	2011 30 jun	2011 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	50 281	49 812	50 468
Övriga immateriella anläggningstillgångar	44 169	56 822	50 405
	94 450	106 634	100 873
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	84 795	98 317	93 747
Maskiner och andra tekniska anläggningar	56 367	67 952	62 631
Inventarier	3 787	5 677	4 084
	144 949	171 946	160 462
Finansiella anläggningstillgångar			
Räntebärande fordringar	5 635	–	–
Långfristiga värdepappersinnehav	2	3	2
	5 637	3	2
Uppskjuten skattefordran	23 636	21 107	21 865
Summa anläggningstillgångar	268 672	299 690	283 202
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Råvaror och förnödenheter	48 977	50 615	55 682
Varor under tillverkning	4 197	3 053	4 204
Färdiga varor och handelsvaror	48 447	40 312	49 932
	101 621	93 980	109 818
Kortfristiga fordringar			
Räntebärande fordringar	2 265	–	–
Kundfordringar	88 333	88 962	69 961
Övriga kortfristiga fordringar	11 812	14 093	20 345
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12 879	7 834	8 460
	115 289	110 889	98 766
Likvida medel			
Kortfristiga placeringar	62	65	62
Kassa och bank	33 569	14 936	14 808
	33 631	15 001	14 870
Summa omsättningstillgångar	250 541	219 870	223 454
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>519 213</b>	<b>519 560</b>	<b>506 656</b>

## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, KONCERNEN (FORTS)

(TKR)	2012 30 jun	2011 30 jun	2011 31 dec
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	231 740	227 264	223 546
Innehav utan bestämmande inflytande	2 414	2 690	2 468
<b>Summa eget kapital</b>	<b>234 154</b>	<b>229 954</b>	<b>226 014</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Avsättningar	140	225	140
Uppskjuten skatteskuld	31 010	35 579	34 081
Skulder till kreditinstitut	14 040	60 139	36 973
Övriga skulder, räntebärande	67 737	22 879	40 668
Övriga skulder, icke räntebärande	4 319	8 550	5 450
	117 246	127 377	117 312
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	36 306	36 085	37 191
Checkräkningskredit	19 316	18 714	15 224
Förskott från kunder	–	–	1 526
Leverantörsskulder	35 367	33 876	52 476
Skatteskulder	561	1 012	255
Övriga kortfristiga skulder, räntebärande	28 910	29 078	21 133
Övriga kortfristiga skulder, icke räntebärande	15 859	17 124	10 791
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	31 494	26 340	24 734
	167 813	162 229	163 330
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>519 213</b>	<b>519 560</b>	<b>506 656</b>

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, KONCERNEN

(TKR)	2012 jan-jun	2011 jan-jun	2011 jan-dec
Ingående eget kapital	226 014	232 971	232 971
Periodens totalresultat <sup>1</sup>	-5 903	2 373	-1 528
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	–	-13 033	-13 072
Nyemission	14 043	7 643	7 643
<b>Utgående eget kapital<sup>2</sup></b>	<b>234 154</b>	<b>229 954</b>	<b>226 014</b>

1) Varav andel innehav utan bestämmande inflytande uppgår till -54 tkr för perioden jan - jun 2012, -47 tkr för perioden jan-jun 2011 och -301 tkr för perioden jan - dec 2011.

2) Varav innehav utan bestämmande inflytande uppgår till 2 414 tkr 30 jun 2012, 2 690 tkr per 30 juni 2011 och 2 468 tkr per 31 dec 2011.

## RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN, KONCERNEN

(TKR)	2012 apr-jun	2011 apr-jun	2012 jan-jun	2011 jan-jun	2011 jan-dec
<b>Rörelseverksamheten</b>					
Resultat från kvarvarande verksamhet före skatt	-6 165	3 846	-7 678	3 061	795
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster	8 873	8 726	17 345	16 725	35 163
	2 708	12 572	9 667	19 786	35 958
<b>Betald skatt</b>	-911	-442	-1 782	-735	-2 809
Rörelsens kassaflöde före förändring av rörelsekapital	1 797	12 130	7 885	19 051	33 149
<b>Förändring av rörelsekapital</b>					
Förändring av varulager	-1 891	5 440	7 712	4 122	-12 552
Förändring av rörelsefordringar	2 556	-11 089	-14 211	-29 455	-17 588
Förändring av rörelseskulder	-12 729	4 857	-13 565	13 895	33 400
Summa förändring av rörelsekapital	-12 064	-792	-20 064	-11 438	3 261
Rörelsens kassaflöde	-10 267	11 338	-12 179	7 613	36 409
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av dotterföretag, tilläggsköpeskilling	-	-	-	-	-1 000
Förvärv av minoritet i dotterbolag	-	-13 033	-	-13 033	-13 072
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-78	-	-131	-	-280
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 092	-3 707	-2 280	-6 353	-9 722
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	13 888	-	13 888	-	208
Investeringsverksamhetens kassaflöde	12 718	-16 740	11 477	-19 386	-23 866
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Nyemission	14 178	-	14 178	7 643	7 643
Upptagna lån	4 269	6 669	20 467	15 802	26 649
Amortering av lån	-2 452	-18 544	-15 085	-25 543	-60 750
Finansieringsverksamhetens kassaflöde	15 995	-11 875	19 560	-2 098	-26 458
Periodens kassaflöde	18 446	-17 276	18 858	-13 870	-13 915
Likvida medel vid periodens början <sup>1</sup>	15 235	32 209	14 870	28 833	28 833
Valutakurseffekt likvida medel	-51	68	-98	38	-48
Likvida medel vid periodens slut <sup>1</sup>	33 630	15 001	33 630	15 001	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 apr-jun	2011 apr-jun	2012 jan-jun	2011 jan-jun	2011 jan-dec
Nettoomsättning	1 822	–	3 644	–	3 057
Övriga rörelseintäkter	19	–	19	–	–
Administrationskostnader	-2 598	-2 422	-4 889	-4 857	-9 834
Rörelseresultat	-757	-2 422	-1 226	-4 857	-6 777
Intäkter från andelar i koncernföretag	–	–	–	–	10 045
Återföring av nedskrivning av fordringar	–	3 680	–	3 680	3 680
Ränteintäkter och liknande resultatposter	407	450	796	843	1 882
Räntekostnader och liknande resultatposter	-236	-234	-977	-491	-1 056
Resultat före skatt	-586	1 474	-1 407	-825	14 551
Skatt på periodens resultat	–	–	–	–	–
Periodens resultat	-586	1 474	-1 407	-825	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 30 jun	2011 30 jun	2011 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	11	47	29
	11	47	29
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	140 578	95 549	140 578
Fordringar hos koncernföretag	53 320	73 220	46 175
	192 898	168 769	186 753
Summa anläggningstillgångar	192 909	168 816	186 782
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag	10 849	5 115	9 206
Övriga kortfristiga fordringar	175	267	152
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	246	372	369
	11 270	5 754	9 727
Kassa och bank	14 067	7 116	4 610
Summa omsättningstillgångar	25 337	12 870	14 337
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	218 246	181 686	201 119
Eget kapital	191 233	169 998	178 597
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag	6 335	5 110	5 110
	6 335	5 110	5 110
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	3 000	5 000	5 000
Leverantörsskulder	37	560	686
Övriga kortfristiga skulder	16 594	226	10 335
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 047	792	1 391
	20 678	6 578	17 412
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	218 246	181 686	201 119
<b>STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARFÖRBINDELSER</b>			
Ställda säkerheter	19 000	Inga	15 000
Ansvarförbindelser			
Borgensförbindelser till förmån för koncernföretag	32 440	58 343	43 994

## KVARTALSDATA, KONCERNEN

Mkr	1Q10	2Q10	3Q10	4Q10	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12
Nettoomsättning	102,2	120,3	120,2	117,9	127,9	147,7	117,6	152,9	147,9	135,7
EBITDA	6,3	12,4	13,7	1,8	9,3	14,3	9,9	11,0	9,4	4,9
EBITA	0,5	6,8	8,9	-3,8	4,1	8,9	3,3	5,3	4,0	-0,7
EBIT	-2,7	3,6	5,8	-6,9	1,0	5,8	0,2	2,3	1,0	-3,7
Periodens resultat	-4,0	-7,1	2,7	-2,4	-0,7	2,5	-1,8	-1,3	-1,5	-4,7
Rörelsens kassaflöde	22,9	9,7	-1,0	10,9	-3,8	11,3	15,7	13,1	-1,9	-10,3
Kassaflöde investeringsverksamheten	-2,0	-13,7	-0,1	-7,4	-2,6	-16,7	-2,0	-2,5	-1,2	12,7
Kassaflöde finansieringsverksamheten	-35,0	-16,3	10,1	-1,5	9,8	-11,9	-15,0	-9,4	3,5	16,0
Periodens kassaflöde	-14,0	-20,2	9,0	2,0	3,4	-17,3	-1,3	1,3	0,4	18,4
Eget kapital	199,7	192,3	235,8	233,0	239,7	230,0	227,4	226,0	224,9	234,2
Sysselsatt kapital	448,3	413,3	429,1	420,2	428,2	403,8	384,8	377,2	373,0	400,5
Räntebärande nettoskuld	210,1	202,8	166,3	158,4	156,3	150,4	146,1	136,3	132,9	124,8
Räntebärande nettoskuld exkl. finansiellt klassade hyresavtal	206,4	199,1	162,7	142,5	140,4	134,5	113,8	104,7	102,0	59,1
Balansomslutning	608,8	543,9	537,4	517,7	533,5	519,6	495,9	506,7	505,3	519,2
Tillväxt jmf med föregående år, %	-24,0	0,8	24,5	12,8	25,2	22,8	-2,1	29,7	15,6	-8,1
EBITDA, %	6,1	10,3	11,4	1,5	7,3	9,7	8,4	7,2	6,4	3,6
EBITA, %	0,5	5,6	7,4	-3,2	3,2	6,0	2,8	3,5	2,7	-0,5
EBIT, %	-2,6	3,0	4,8	-5,8	0,8	4,0	0,2	1,5	0,6	-2,7
Avkastning på eget kapital, %	-31,0	-34,1	-31,3	-5,1	-3,4	0,9	-1,0	-0,6	-0,9	-4,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-10,4	-9,6	-8,5	0,0	0,9	1,5	0,2	2,5	2,5	0,2
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	1,1	1,1	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6	0,6	0,6	0,5
Soliditet, %	32,8	35,4	43,9	45,0	44,9	44,3	45,4	44,6	44,5	45,1
EBITDA per aktie	0,42	0,84	0,43	0,05	0,24	0,36	0,25	0,28	0,24	0,12
EBITA per aktie	0,03	0,46	0,28	-0,10	0,11	0,23	0,08	0,14	0,10	-0,02
EBIT per aktie	-0,18	0,24	0,18	-0,19	0,03	0,15	0,01	0,06	0,02	-0,09
Resultat per aktie	-0,26	-0,49	0,07	-0,06	-0,02	0,06	-0,04	-0,03	-0,04	-0,12
Resultat per aktie efter utspädning	-0,26	-0,49	0,07	-0,06	-0,02	0,06	-0,04	-0,03	-0,04	-0,12
Rörelsens kassaflöde per aktie	1,55	0,66	-0,03	0,29	-0,10	0,29	0,40	0,33	-0,05	-0,25
Eget kapital per aktie	13,0	12,5	6,2	6,1	5,9	5,9	5,7	5,7	5,7	5,3
Utdelning per aktie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Antal anställda vid periodens slut	221	236	230	236	236	255	245	253	259	248