

**VINOVO**

# BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

1 JANUARI - 31 DECEMBER 2013

## KALENDER

Årsredovisning 2013	4 april 2014
Delårsrapport jan-mar 2014	5 maj 2014
Årsstämma 2014	5 maj 2014
Delårsrapport jan-jun 2014	18 juli 2014
Delårsrapport jan-sep 2014	21 oktober 2014

## KONTAKTINFORMATION

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

Vinovo AB (publ)  
Org.nr: 556674-1749  
Liljeholmstorget 7, 8 tr.  
Box 47081  
SE-100 74 Stockholm  
Tel: 08-661 08 73  
www.vinovo.se

FJÄRDE KVARTALET 2013

- Svag efterfrågan präglade årets sista kvartal, med lägre nivå av utleveranser och genomförda kundprojekt. Ordergång högre än motsvarande period föregående år indikerar att nedgången i omsättning mattats.
- Omsättningen uppgick till 92,3 (99,6) miljoner kronor, vilket motsvarar en minskning om 7 procent.
- EBITDA uppgick till -7,9 (-10,8) miljoner kronor motsvarande en marginal på -8,6 (-10,9) procent.
- Under kvartalet har kostnader relaterade till sammanslagning av produktionsenheter samt införande av striktare inkuransbedömning av lager belastat resultatet med 1,5 respektive 4,1 miljoner kronor. Lagernedskrivning ej kassaflödespåverkande.
- Försäljning av fastighet i Örnköldsvik för köpeskilling om 8,5 miljoner kronor, vilket medförde reavinst om 0,3 miljoner kronor. Tillträdet skedde efter kvartalets utgång.

HELÅRET 2013

- Omsättningen uppgick till 388,5 (481,7) miljoner kronor, vilket motsvarar en minskning om 19 procent.
- EBITDA uppgick till 2,5 (0,1) miljoner kronor motsvarande en marginal på 0,6 (0,0) procent.
- Konsolidering av ViFlows verksamhet i Örnköldsvik, och om ett led i detta har två fastigheter sålts under året. Total köpeskilling uppgick till 12,8 miljoner kronor, varav 8,5 miljoner kronor avser en försäljning som slutfördes i januari 2014.
- Vinovo har under året förvärvat utestående minoritet i Ramab (9% av utestående aktier).
- En legal omstrukturering har under året genomförts med syfte att skapa en förenklad bolagsstruktur och att sänka administrationskostnaderna. Åtta legala enheter har under året fusionerats.

SAMMANFATTANDE RESULTATRÄKNINGAR

Mkr	2013 okt-dec	2012 okt-dec	2013 jan-dec	2012 jan-dec
Nettoomsättning	92,3	99,6	388,5	481,7
EBITDA	-7,9	-10,8	2,5	0,1
(% av nettoomsättningen)	-8,6%	-10,9%	0,6%	0,0%
EBITA	-11,7	-15,8	-14,3	-21,4
(% av nettoomsättningen)	-12,7%	-15,8%	-3,7%	-4,4%
Periodens resultat	-10,5	-104,5	-18,2	-121,0
(% av nettoomsättningen)	-11,4%	-104,9%	-4,7%	-25,1%

NYCKELDATA

	2013 okt-dec	2012 okt-dec	2013 jan-dec	2012 jan-dec
Resultat per aktie, kronor	-0,20	-2,21	-0,35	-2,83
Eget kapital per aktie, kronor	2,24	2,60	2,24	2,60
Soliditet, %	39,1%	40,8%	39,1%	40,8%
Rörelsens kassaflöde, Mkr	-1,6	0,8	14,4	-7,5
Rörelsens kassaflöde per aktie, kronor	-0,03	0,02	0,28	-0,18
Eget kapital, Mkr	117,1	138,9	117,1	138,9
Räntebärande nettoskuld, Mkr	95,5	106,3	94,2	106,3
Räntebärande nettoskuld exkl. finansiellt klassade hyresavtal, Mkr	35,1	41,8	33,7	41,8
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,8	0,8	0,8	0,8
Antal anställda vid periodens slut	201	230	201	230

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

## VD-ORD

### SPLITTRAD MARKNADSBILD

2013 summeras som ett år av fortsatt omställning för Vinovo-koncernen, där generella investeringsnivån inom industrin fortsatt vara låg vilket lett till en svag efterfrågeutveckling. Omsättningen för året minskade med drygt 19 procent, till 389 miljoner kronor. Genom ett strikt kostnadsfokus och stärkt bruttomarginal förbättras ändå resultat och kassaflöde. Det är fortfarande en mycket otillfredsställande lönsamhetsutveckling, men med de åtgärder som vidtagits går vi in i 2014 med en kraftigt sänkt kostnadsbas och därmed lönsamhet vid lägre omsättningsnivåer.

Omställningsarbetet innebär att året belastats med kostnader om ca 3,2 miljoner kronor avseende flytt och sammanslagning av produktionsenheter, samt ca 4,1 miljoner kronor relaterat till utrensning av lagerartiklar och striktare inkursbedömning, där lagernedskrivningen ej är kassaflödespåverkande.

I syfte att uppnå minskad administration har antalet legala enheter i Vinovo minskat från 19 till 11 under året, och målsättningen är att under 2014 fortsätta att förenkla strukturen och därmed uppnå ytterligare kostnadsbesparingar.

Som ett led i en kapacitetsanspassning av ViFlows verksamhet i Örnsköldsvik tecknades under året avtal om försäljning av två fastigheter där ViFlow tidigare haft produktion. En affär slutfördes under augusti och den andra under januari 2014. Försäljningarna stärker koncernens finansiella ställning ytterligare.

### VILINK BLIR NORDIC FLANGES OCH FERRAL COMPONENTS

Arbetet med att sammanfoga flänsverksamheten inom Vinovo går in i en allt intensivare fas. Under året har ett flertal viktiga aktiviteter påbörjats som kommer att slutföras under 2014. Framför allt bör gemensamt varumärke (Nordic Flanges), centralisering av lager och logistik, och en förbättrad process för prissättning och kalkylering nämnas. Förändringarna kommer att stärka erbjudandet mot kund och effektivisera försäljningsprocessen samtidigt som vi uppnår en förbättrad kontroll över kapitalanvändningen. Det gemensamma varumärket lanseras successivt under året och målsättningen är att lagercentraliseringen skall vara genomförd under tredje kvartalet 2014.

Parallellt med sammanslagningen av flänsverksamheten har

en utvecklingsplan etablerats för komponenttillverkningen inom ViLink som är mer av legotillverkningskaraktär. Legotillverkningen kommer att drivas vidare under Ferral Components varumärke. I Finland är Ferral Components en välkänd leverantör av stålkomponenter till kunder med höga krav på kvalitet och ledtid.

Efterfrågemönstret för ViLinks verksamheter är splittrat och fortsatta utvecklingen är osäker. Svenska industrin anar viss ljusning, medan finska industrin fortsatt befinner sig på en nivå som är väsentlig lägre än 2008. Sammantaget gör situationen att vi fortsätter att planera verksamheten för en relativt svag efterfrågan.

### LJUS I TUNNELN FÖR VIFLOW

ViFlow-bolagens marknadsförutsättningar präglas av den extremt låga investeringsnivån inom industrin, framför allt papper- och massaindustrin. Ett målmedvetet arbete har under senaste åren lagts ned på att öka exponeringen mot andra mer lukrativa kundsegment. Detta arbete börjar nu ge resultat och under fjärde kvartalet syntes en förbättrad ordergång inom segment som ViFlow tidigare haft marginell närvaro i. Det är dock ännu för kort period av förbättrad ordergång för att slå fast ett trendbrott.

Under fjärde kvartalet har konsolideringen av ViFlows produktion i Örnsköldsvik slutförts och tillsammans med ytterligare personalneddragningar innebär det att vi går in i 2014 med en kraftigt sänkt kostnadsbas vilket medger lönsam verksamhet på betydligt lägre omsättning. Styrelse och ledning utvärderar aktivt strategiska alternativ för de delar av ViFlow som bedöms ha dåliga förutsättningar att nå tillfredsställande lönsamhet över tiden.

### FRAMTIDSUTSIKTER

Vinovo upplevde under 2013 en kraftigt fallande efterfrågan och ökad prispress. Omsättningstappet avtar i styrka, men ännu syns inga tydliga indikationer på en vändning i efterfrågan. De åtgärder som är vidtagna, tillsammans med ytterligare besparingar, ger Vinovo goda förutsättningar att nå förbättrad lönsamhet 2014, även med oförändrade volymer.

David Malmström  
VD

## KONCERNENS VERKSAMHET UNDER ÅRET

### NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet 2013 uppgick till 92,3 (99,6) miljoner kronor, en minskning med 7 procent jämfört med motsvarande period föregående år. För helåret 2013 uppgick nettoomsättningen till 388,5 (481,7) miljoner kronor, vilket motsvarar en omsättningsminskning om 19 procent.

### RESULTAT OCH MARGINALER

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick för kvartalet till -7,9 (-10,8) miljoner kronor. EBITDA-marginalen uppgick till -8,6 (-10,9) procent. För helåret uppgick EBITDA till 2,5 (0,1) miljoner kronor, motsvarande en marginal om 0,6 (0,0) procent.

Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA) uppgick för det fjärde kvartalet till -11,7 (-15,8) miljoner kronor, vilket motsvarar en EBITA-marginal om -12,7 (-15,8) procent och för helåret till -14,3 (-21,4), motsvarande en marginal om -3,7 (-4,4) procent.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -12,1 (-112,7) miljoner kronor för fjärde kvartalet 2013. Rörelsemarginalen uppgick till -13,1 (-113,1) procent. För helåret uppgick EBIT till -15,5 (-127,2) motsvarande en rörelsemarginal om -4,0 (-26,4) procent.

Den stora skillnaden i rörelseresultatet (EBIT) mellan de

båda åren beror på att ett försämrat marknadsklimat och förändrade förväntningar på framtida utvecklingen ledde till att det i fjärde kvartalet 2012 gjordes en nedskrivning med totalt 93,9 miljoner kronor avseende förvärvsrelaterade immateriella och materiella anläggningstillgångar.

Det fjärde kvartalets resultat efter skatt uppgick till -10,5 (-104,5) miljoner kronor, varav -10,5 (-104,6) miljoner kronor är hänförligt till aktieägarna i Vinovo, motsvarande -0,20 (-2,21) kronor per aktie. För helåret uppgick resultat efter skatt till -18,2 (-121,0) miljoner kronor, motsvarande -0,35 (-2,83) kronor per aktie.

### INVESTERINGAR OCH AVSKRIVNINGAR

Koncernens investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under kvartalet till 3,6 (0,3) miljoner kronor. Under helåret har 6,6 (6,8) miljoner kronor investerats i materiella och immateriella anläggningstillgångar.

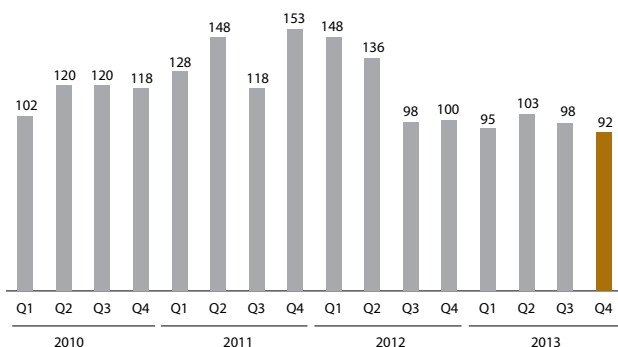
Kvartalets avskrivningar uppgick till 4,2 (7,9) miljoner kronor, varav 0,3 (3,0) miljoner kronor avser avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar. Avskrivningar för helåret uppgick till 18,0 (33,4) miljoner kronor, av vilka 1,2 (11,9) avsåg immateriella anläggningstillgångar.

### KASSAFLÖDE

Rörelsens kassaflöde före förändring av rörelsekapital upp-

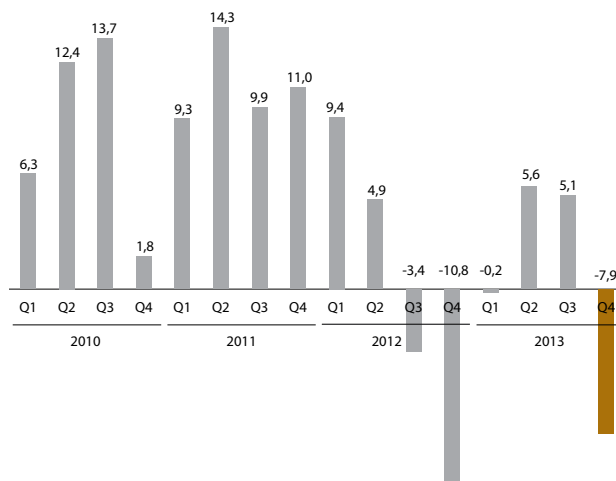
### NETTOOMSÄTTNING (MKR)

JUSTERAT FÖR AVVECKLADE VERKSAMHETER



### EBITDA (MKR)

JUSTERAT FÖR AVVECKLADE VERKSAMHETER



gick under kvartalet till -9,0 (-10,9) miljoner kronor och rörelsens kassaflöde efter förändring av rörelsekapital uppgick till -1,6 (0,8) miljoner kronor. Under helåret uppgick rörelsens kassaflöde före förändring av rörelsekapital till -6,8 (-9,1) miljoner kronor och rörelsens kassaflöde efter förändring av rörelsekapital uppgick till 14,5 (-7,5) miljoner kronor.

Investeringsverksamhetens kassaflöde uppgick under kvartalet till -3,0 (-3,0) miljoner kronor och för helåret till -3,4 (4,3) miljoner kronor.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under kvartalet till 1,3 (-8,5) miljoner kronor. Under kvartalet har amortering av lån skett med 0,6 (29,8) miljoner kronor. Under helåret uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till -14,1 (-2,4) miljoner kronor och amortering av lån har skett med 23,1 (58,2) miljoner kronor.

Koncernens kassaflöde uppgick under kvartalet till -3,3 (-10,7) miljoner kronor. Under helåret uppgick kassaflödet till -3,1 (-5,7) miljoner kronor.

#### LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

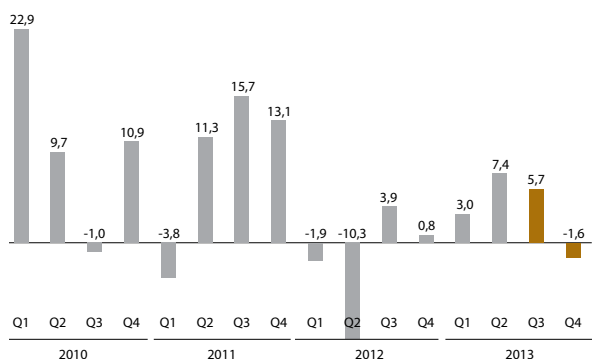
Vinovo följer kontinuerligt upp koncernens likviditets- och kapitalbehov. Kopplat till banklån finns krav på att vissa finansiella nyckeltal ska vara uppfyllda, så kallade covenant, vilka följs upp månads- eller kvartalsvis. Per den 31 december 2013 var samtliga nyckeltal uppfyllda.

Per den 31 december 2013 hade Vinovo en räntebärande nettoskuld uppgående till 95,5 (106,3) miljoner kronor, varav 60,4 (64,5) miljoner kronor är hänförliga till finansiellt klassade hyresavtal. Vinovos räntebärande nettoskuld exklusive finansiellt klassade hyresavtal uppgick vid periodens utgång till 35,1 (41,8) miljoner kronor.

Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 6,0 (9,0) miljoner kronor. Koncernens totala beviljade checkkrediter uppgår till 17,9 miljoner kr, varav 6,6 var utnyttjat per den 31 december 2013. Soliditeten uppgick till 39,1 (40,8) procent.

#### RÖRELSENS KASSAFLÖDE (MKR)

EJ JUSTERAT FÖR AVVECKLADE VERKSAMHETER



Arbetet med att förbättra Vinovos likviditetssituation fortgår och det är av avgörande betydelse att rörelsens kassaflöde upprätthålls samt att kapitalbindningen fortsätter att effektiviseras. Det är styrelsens och företagsledningens nuvarande bedömning att detta arbete kommer att vara tillräckligt för att uppfylla de likviditetsbehov som föreligger under den kommande tolv månadersperioden.

## VERKSAMHETSBEKRIVNING

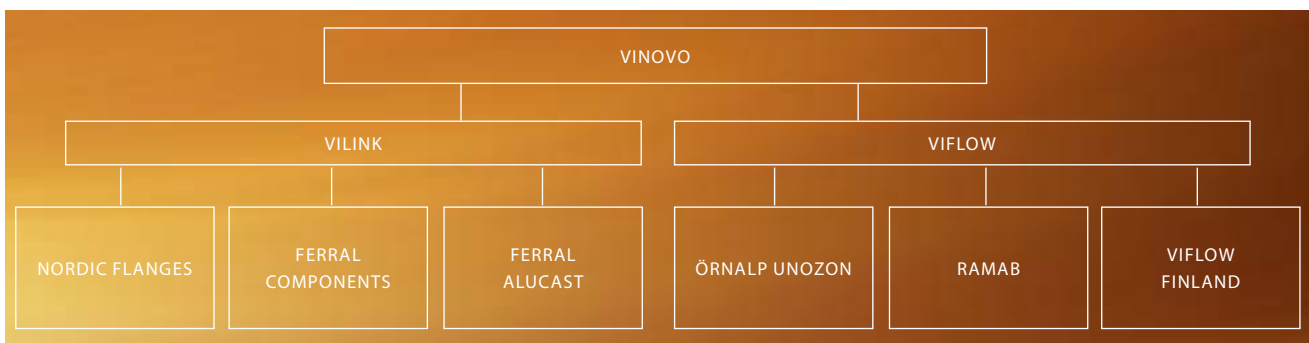
Vinovo kombinerar egen tillverkning med handels- och agenturverksamhet inom utvalda teknikorienterade industrisegment. Verksamheten är indelad i två affärsområden, ViLink och ViFlow, med intressanta positioner inom sina respektive nischer. Målsättningen är att genom ett aktivt och långsiktigt förändrings- och utvecklingsarbete skapa lönsam tillväxt.

### VILINK

Bolagen inom ViLink är inriktade på tillverkning, lagerhållning och handel med flänsar, rörkopplingar och komponenter i olika typer av stål och speciallegeringar. ViLink bedriver idag verksamhet genom varumärkena Nordic Flanges, Ferral Components och Ferral Alucast med verksamhet i Sverige och Finland. Ambitionen är att bygga en nordeuropeisk industrigrupp som tillhandahåller avancerade och tekniskt krävande rörkopplingar till kunder som värdesätter flexibilitet och hög servicegrad.

### VIFLOW

ViFlow designar, konstruerar och tillverkar högeffektiva värmväxlare, tryckkärl och annan processutrustning i titan, rostfritt stål och kolstål. ViFlow erbjuder ett komplett sortiment av värmväxlare med egen kompetens inom konstruktion och termisk design. Utöver egen produktion har ViFlow exklusiva återförsäljningsavtal för ett flertal utländska tillverkare. Företagsgruppen utför även installation av kompletta rörsystem för industriella ändamål. ViFlow består idag av tre företag, Örnalp Uozon, RAMAB samt ViFlow Finland.



	VILINK	
(MKR)	2013-12	2012-12
Nettoomsättning	268,5	316,8
EBITDA	16,5	16,5
EBITDA-marginal	6,2%	5,2%
EBIT	3,8	-7,5
EBIT-marginal	1,4%	-2,4%
Balansomslutning	231,8	264,6
Antal anställda	120	130

	VIFLOW	
(MKR)	2013-12	2012-12
Nettoomsättning	123,0	167,9
EBITDA	-13,4	-13,8
EBITDA-marginal	-10,9%	-8,2%
EBIT	-18,7	-22,2
EBIT-marginal	-15,2%	-13,2%
Balansomslutning	107,3	131,5
Antal anställda	80	97

## SEGMENTINFORMATION

### KVARTALET OKTOBER-DECEMBER

(MKR)	Nettoomsättning		EBITDA		EBITDA-marginal		EBIT		EBIT-marginal	
	okt-dec 2013	okt-dec 2012	okt-dec 2013	okt-dec 2012	okt-dec 2013	okt-dec 2012	okt-dec 2013	okt-dec 2012	okt-dec 2013	okt-dec 2012
ViLink	67,7	66,5	1,0	-0,7	1,4%	-1,1%	-2,1	-6,7	-3,1%	-10,1%
ViFlow	26,0	33,8	-7,9	-8,5	-30,4%	-25,3%	-8,9	-10,4	-34,6%	-30,9%
ViProp	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- varav fsg till andra segment	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Moderbolag	1,0	1,8	-1,0	-1,6	n/a	n/a	-1,0	-1,5	n/a	n/a
- varav fsg till andra segment	1,0	1,8	-	-	-	-	-	-	-	-
Eliminering/övrigt	-2,3	-2,5	-	-	n/a	-	-	-94,0	-	-
<b>Total</b>	<b>92,3</b>	<b>99,6</b>	<b>-7,9</b>	<b>-10,8</b>	<b>-8,6%</b>	<b>-10,9%</b>	<b>-12,1</b>	<b>-112,7</b>	<b>-13,1%</b>	<b>-112,9%</b>

### PERIODEN JANUARI-DECEMBER

(MKR)	Nettoomsättning		EBITDA		EBITDA-marginal		EBIT		EBIT-marginal	
	jan-dec 2013	jan-dec 2012	jan-dec 2013	jan-dec 2012	jan-dec 2013	jan-dec 2012	jan-dec 2013	jan-dec 2012	jan-dec 2013	jan-dec 2012
ViLink	268,5	316,8	16,5	16,5	6,2%	5,2%	3,8	-7,5	1,4%	-2,4%
ViFlow	123,0	167,9	-13,4	-13,8	-10,9%	-8,2%	-18,7	-22,2	-15,2%	-13,2%
ViProp	-	1,3	-	1,0	-	77,4%	-	-	-	-
- varav fsg till andra segment	-	1,3	-	-	-	-	-	-	-	-
Moderbolag	7,8	7,3	-0,6	-3,7	n/a	n/a	-0,6	-3,7	n/a	n/a
- varav fsg till andra segment	7,8	7,3	-	-	-	-	-	-	-	-
Eliminering/övrigt	-10,7	-11,6	-	-	n/a	-	-	-93,8	-	-
<b>Total</b>	<b>388,5</b>	<b>481,7</b>	<b>2,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-15,5</b>	<b>-127,2</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-26,4%</b>

## ÖVRIG VÄSENTLIG INFORMATION

### MODERBOLAGET

Moderbolaget hade en omsättning på 1,0 (1,8) miljoner kronor under det fjärde kvartalet 2013. Denna omsättning är helt baserad på fakturering av managementtjänster till affärsområdena. Resultat före skatt uppgick under kvartalet till -1,6 (-56,5) miljoner kronor.

Moderbolaget hade vid periodens slut tre anställda.

### BESLUT VID VINOVO S ÅRSSTÄMMA 2013

Vinovos årsstämma ägde rum den 29 april 2013. På stämman valdes styrelseledamöterna Göran Bronner, Tomas Althén och Jonas Eriksson. Till styrelsens ordförande omvaldes Göran Bronner.

Stämman beslutade att fastställa resultat- och balansräkning, att bevilja styrelsen och verkställande direktören ansvarsfrihet samt att ingen utdelning skulle lämnas för räkenskapsåret januari-december 2012.

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. Om emissionsbemyndigandet utnyttjas för emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt får så endast ske till ett antal aktier som sammanlagt inte överstiger 10 procent av totalt antal utestående aktier i bolaget efter full utspädning. Syftet med bemyndigandet är att möjliggöra för styrelsen att kunna fatta beslut om att tillföra bolaget ytterligare kapital för finansiering av verksamheten, inklusive företagsförvärv, eller för ytterligare breddning av ägarbasen i bolaget.

På stämman beslutades även att godkänna fusionsplanen där Vinovo AB som övertagande bolag absorberar dotterbolagen Vinovo Holdings AB och Vinovo Properties AB. Detta är ett led i en större legal omstrukturering som syftar till att skapa en förenklad bolagsstruktur och lägre administrationskostnader.

### LEGAL OMSTRUKTURERING

Under 2013 har Vinovokoncernens legala struktur omstrukturerats. Syftet med omstruktureringen är att skapa en förenklad bolagsstruktur, fusionera ej rörelsedrivande bolag och sänka administrationskostnaderna. Under året har 8 bolag fusionerats.

Efter periodens utgång har ytterligare ett bolag fusionerats och en process att fusionera ett bolag inletts.

### FÖRVÄRV AV MINORITET

Under andra kvartalet 2013 tecknades, i enlighet med aktieöverlåtelseavtal från förvärvet av RAMAB 2008, avtal med minoritetsägarna i Ramab Holding AB om förvärv av deras samtliga aktier i bolaget (9 procent av utestående aktier). Efter förvärvet blev Ramab Holding AB ett helägt dotterbolag inom Vinovo.

### FÖRSÄLJNING AV FASTIGHETER

ViFlows verksamhet i Örnköldsvik har bedrivits i tre olika produktionsanläggningar. För att nå en mer kostnadseffektiv produktion fattades under våren 2013 beslut att samla verksamheten på ett ställe och att de två fastigheter där ViFlows produktion inte skulle bedrivas skulle läggas ut till försäljning.

I juni tecknades avtal om försäljning av den ena av fastigheterna. Försäljningspriset uppgick till 4,3 miljoner kronor och medförde en reavinst om 0,4 miljoner kronor. Tillträde ägde rum under augusti.

I oktober tecknades avtal om försäljning av den andra av fastigheterna. Försäljningspriset uppgick till 8,5 miljoner kronor och medförde en reavinst om 0,3 miljoner kronor. Tillträde ägde rum under januari 2014.

### UTSIKTER

Under 2013 har marknadsutvecklingen varit fortsatt svag och den generella oron och makroekonomiska situationen påverkar kundernas investeringsbeslut. Vi planerar verksamheten efter ett fortsatt osäkert marknadsläge och har



under kvartalet beslutat om ytterligare besparingsåtgärder som successivt kommer att ge effekt.

Under 2014 kommer ViLink att delas upp i Nordic Flanges (flänsverksamheten) och Ferral Components (legotillverkning av stålkomponenter), i syfte att nå ökade samordningsfördelar inom flänsverksamheten och en tydligare styrning av respektive område. Strategiska utvecklings- och aktivitetsplaner är etablerade för respektive område, där den ökade samordningen inom flänsverksamheten syftar till att uppnå ökad kundnytta, kapitalrationaliseringar och andra skalfördelar. Parallellt uteslutas komponenttillverkningen separat under företagsnamnet Ferral Components, som är ett välkänt namn som underleverantör till namnkunniga industrikoncerner i Finland.

Inom ViFlow har stora strukturåtgärder vidtagits under 2013 och verksamheten går in i 2014 med avsevärt förbättrade förutsättningar att nå lönsamhet även vid dessa lägre omsättningsnivåer. Huvudfokus är att fortsätta stärka kundbasen inom branscher där ViFlow har möjlighet att få betalt för den mångåriga specialistkompetens och erfarenhet bolagen besitter.

#### RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Samtliga dotterbolag i Vinovokoncernen påverkas av industrikonjunkturen i stort, eftersom tillverkade produkter ofta är delkomponenter i större investeringsprojekt som i tider av ekonomisk osäkerhet minskar i omfattning. Dotterbolagens verksamhet ger upphov till risker som orsakas av förändringar av priser på marknadsnoterade råvaror, huvudsakligen stål, nickel och andra legeringsmetaller i rostfritt stål. Under de senaste åren har priserna fluktuerat men visat en nedåtgående trend och den fortsatta utvecklingen är svårbedömd.

För koncernen som helhet är uppgång i materialpriser positiv, dock påverkas dotterbolagen 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 prislister 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 2012.

#### 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).

Bolaget har från och med 2013-01-01 valt att byta uppställningsform för resultaträkningen från funktionsindelad till kostnadslagsindelad resultaträkning. Skälet till bytet är att företaget anser att den senare uppställningsformen bättre återspeglar den resultatuppföljning som operativt tillämpas inom koncernen.

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 2012 som finns tillgänglig på Vinovos hemsida, [www.vinovo.se](http://www.vinovo.se).

#### VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Den fastighetsförsäljning som avtalades i oktober 2013 slutreglerades och tillträdades i januari 2014.

Som ett led i en fortsatt renodling av Vinovo genomfördes en organisationsförenkling som innebär att Vinovos CFO lämnar koncernen, med sista anställningsdag den 31 mars 2014.

Vinovo AB (publ)  
Stockholm den 20 februari 2014

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)	2013 okt-dec	2012 okt-dec	2013 jan-dec	2012 jan-dec
Nettoomsättning	92 333	99 587	388 526	481 673
Förändring av varulager	-4 714	-2 262	-10 145	-5 961
Övriga rörelseintäkter	378	454	4 906	1 528
Råvaror och förnödenheter	-38 976	-46 646	-170 133	-239 574
Övriga externa kostnader	-24 690	-25 362	-90 121	-99 378
Personalkostnader	-32 201	-36 808	-117 696	-137 631
Avskrivningar och nedskrivningar	-4 171	-101 867	-18 018	-127 322
Övriga rörelsekostnader	-26	222	-2 828	-583
Rörelseresultat	-12 067	-112 682	-15 509	-127 248
Finansiella poster				
Finansiella intäkter	985	815	1 585	1 622
Finansiella kostnader	-1 023	-2 214	-6 176	-11 066
Finansnetto	-38	-1 399	-4 591	-9 444
Resultat före skatt	-12 105	-114 081	-20 100	-136 692
Skatt på periodens resultat	1 607	9 727	1 917	15 688
Periodens resultat	-10 498	-104 354	-18 183	-121 004
Övrigt totalresultat				
Skatteeffekt av förändring av den finska skattesatsen		-120		
Periodens omräkningsdifferens	-1 065	679	-1 698	-610
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-1 065	559	-1 698	-610
Periodens totalresultat	-11 563	-103 795	-19 881	-121 614
Periodens resultat hänförligt till aktieägarna i Vinovo AB	-10 484	-103 744	-18 293	-120 952
Periodens resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-14	127	110	-52
Periodens totaresultat hänförligt till aktieägarna i Vinovo AB	-11 550	-103 913	-19 995	-121 557
Periodens totalresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-13	118	114	-57
Genomsnittligt antal aktier	52 352 040	47 230 645	52 352 040	42 801 988
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	52 352 040	47 230 645	52 352 040	42 801 988
Resultat per aktie	-0,20	-2,21	-0,35	-2,83
Resultat per aktie, efter utspädning	-0,20	-2,21	-0,35	-2,83

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, KONCERNEN

(TKR)	2013 31 dec	2012 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar		
Övriga immateriella anläggningstillgångar	2 897	3 011
	2 897	3 011
Materiella anläggningstillgångar		
Byggnader och mark	74 777	81 205
Maskiner och andra tekniska anläggningar	40 759	48 487
Inventarier	2 979	2 784
	118 515	132 476
Finansiella anläggningstillgångar		
Räntebärande fordringar	–	4 120
Långfristiga värdepappersinnehav	2	2
	2	4 122
Uppskjuten skattefordran	23 242	22 902
Summa anläggningstillgångar	144 656	162 511
Omsättningstillgångar		
Varulager		
Råvaror och förnödenheter	39 210	43 674
Varor under tillverkning	3 840	3 214
Färdiga varor och handelsvaror	36 418	45 693
	79 468	92 581
Kortfristiga fordringar		
Räntebärande fordringar	–	3 020
Kundfordringar	53 122	58 851
Övriga kortfristiga fordringar	7 702	6 435
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 259	7 941
	69 083	76 247
Likvida medel		
Kortfristiga placeringar	36	60
Kassa och bank	5 931	8 985
	5 967	9 045
Summa omsättningstillgångar	154 518	177 873
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>299 174</b>	<b>340 384</b>

## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, KONCERNEN (FORTS)

(TKR)	2013 31 dec	2012 31 dec
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	117 128	136 238
Innehav utan bestämmande inflytande	-35	2 686
<b>Summa eget kapital</b>	<b>117 093</b>	<b>138 924</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Avsättningar	150	235
Uppskjuten skatteskuld	13 325	14 768
Skulder till kreditinstitut	11 429	13 424
Övriga skulder, räntebärande	59 080	63 058
Övriga skulder, icke räntebärande	3 900	2 627
	<b>87 884</b>	<b>94 112</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Skulder till kreditinstitut	10 898	18 297
Checkräkningskredit	17 600	21 260
Förskott från kunder	1 843	427
Leverantörsskulder	26 143	24 276
Skatteskulder	1 496	2 896
Övriga kortfristiga skulder, räntebärande	2 468	6 453
Övriga kortfristiga skulder, icke räntebärande	7 113	7 224
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26 636	26 515
	<b>94 197</b>	<b>107 348</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>299 174</b>	<b>340 384</b>

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, KONCERNEN

(TKR)	2013 jan-dec	2012 jan-dec
Ingående eget kapital	138 924	226 014
Periodens totalresultat <sup>1</sup>	-19 881	-121 626
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	-1 950	-
Nyemissioner	-	34 536
<b>Utgående eget kapital<sup>2</sup></b>	<b>117 093</b>	<b>138 924</b>

1) Varav andel innehav utan bestämmande inflytande uppgår till 114 tkr för perioden jan - dec 2013 och -57 tkr för perioden jan-dec 2012.

2) Varav innehav utan bestämmande inflytande uppgår till -35 tkr per 31 dec 2013 och till 2 686 tkr per 31 dec 2012.

## RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN, KONCERNEN

(TKR)	2013 okt-dec	2012 okt-dec	2013 jan-dec	2012 jan-dec
Rörelseverksamheten				
Resultat från kvarvarande verksamhet före skatt	-12 073	-114 081	-20 100	-136 692
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster	4 467	101 892	16 620	128 307
	-7 606	-12 189	-3 480	-8 385
Betald skatt	-1 413	1 339	-3 286	-718
Rörelsens kassaflöde före förändring av rörelsekapital	-9 019	-10 850	-6 766	-9 103
Förändring av rörelsekapital				
Förändring av varulager	-30	3 966	13 156	16 342
Förändring av rörelsefordringar	9 640	27 857	4 441	24 474
Förändring av rörelseskulder	-2 170	-20 176	3 639	-39 242
Summa förändring av rörelsekapital	7 440	11 647	21 236	1 574
Rörelsens kassaflöde	-1 579	797	14 470	-7 529
Investeringsverksamheten				
Förvärv av minoritet i dotterbolag	-	-	-1 950	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-2 632	-1 071	-2 848
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-3 626	-349	-5 575	-6 780
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	598	-	5 148	13 888
Investeringsverksamhetens kassaflöde	-3 028	-2 981	-3 448	4 260
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	-	20 485	-	34 528
Erhållen amortering	-	755	7 147	755
Upptagna lån	1 909	-	1 909	20 467
Amortering av lån	-588	-29 785	-23 149	-58 158
Finansieringsverksamhetens kassaflöde	1 321	-8 545	-14 093	-2 408
Periodens kassaflöde	-3 286	-10 729	-3 071	-5 677
Likvida medel vid periodens början <sup>1</sup>	9 171	19 697	9 045	14 870
Valutakurseffekt likvida medel	82	77	-7	-148
Likvida medel vid periodens slut <sup>1</sup>	5 967	9 045	5 967	9 045

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

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

(TKR)	2013 okt-dec	2012 okt-dec	2013 jan-dec	2012 jan-dec
Nettoomsättning	1 046	1 822	7 779	7 289
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	19
Övriga externa kostnader	-1 023	-1 388	-2 822	-4 125
Personalkostnader	-985	-1 986	-5 521	-6 864
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-3	-2	-11	-29
Rörelseresultat	-965	-1 554	-575	-3 710
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-55 378	-13 000	-55 378
Ränteintäkter och liknande resultatposter	85	632	489	1 827
Räntekostnader och liknande resultatposter	-672	-236	-2 450	-1 873
Resultat före skatt	-1 552	-56 536	-15 536	-59 134
Skatt på periodens resultat	990	2 103	990	2 103
Periodens resultat	-562	-54 433	-14 546	-57 031

## 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)	2013 31 dec	2012 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Anläggningstillgångar		
Inventarier	54	-
	54	-
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i koncernföretag	176 184	92 455
Fordringar hos koncernföretag	50 626	72 127
Uppskjuten skattefordran	18 468	2 103
	245 278	166 685
Summa anläggningstillgångar	245 332	166 685
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar		
Fordringar hos koncernföretag	8 165	13 257
Övriga kortfristiga fordringar	372	273
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	254	373
	8 791	13 903
Kassa och bank	758	3 634
Summa omsättningstillgångar	9 549	17 537
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>254 881</b>	<b>184 222</b>
Eget kapital	150 289	159 672
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	3 620	19 334
Skulder till koncernföretag	90 921	-
	94 541	19 334
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	7 136	-
Leverantörsskulder	95	922
Skulder till koncernföretag	190	-
Övriga kortfristiga skulder	218	3 131
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 412	1 163
	10 051	5 216
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>254 881</b>	<b>184 222</b>
<b>STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARFÖRBINDELSER</b>		
Ställda säkerheter	176 184	3 000
Ansvarförbindelser		
Borgensförbindelser till förmån för koncernföretag	15 337	28 718



KVARTALSDATA, KONCERNEN

Mkr	4Q10	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13
Nettoomsättning	117,9	127,9	147,7	117,6	152,9	147,9	135,7	98,5	99,6	94,8	103,3	98,1	92,3
EBITDA	1,8	9,3	14,3	9,9	11,0	9,4	4,9	-3,4	-10,8	-0,2	5,6	5,1	-7,9
EBITA	-3,8	4,1	8,9	3,3	5,3	4,0	-0,7	-8,8	-15,8	-4,8	1,2	1,0	-11,7
EBIT	-6,9	1,0	5,8	0,2	2,3	1,0	-3,7	-11,8	-112,7	-4,9	0,8	0,6	-12,1
Periodens resultat	-2,4	-0,7	2,5	-1,8	-1,3	-0,9	-4,6	-11,1	-104,5	-7,2	-0,2	-0,4	-10,5
Rörelsens kassaflöde	10,9	-3,8	11,3	15,7	13,1	-1,9	-10,3	3,9	0,8	3,0	7,4	5,7	-1,6
Kassaflöde inv.verksamheten	-7,4	-2,6	-16,7	-2,0	-2,5	-1,2	12,7	-4,2	-3,0	-1,5	-1,4	2,5	-3,0
Kassaflöde fin.verksamheten	-1,5	9,8	-11,9	-15,0	-9,4	3,5	16,0	-13,4	-8,5	-4,1	-5,6	-5,8	1,3
Periodens kassaflöde	2,0	3,4	-17,3	-1,3	1,3	0,4	18,4	-13,8	-10,7	-2,6	0,5	2,4	-3,3
Eget kapital	233,0	239,7	230,0	227,4	226,0	224,9	234,2	222,2	138,9	131,9	129,5	128,6	117,1
Sysselsatt kapital	420,2	428,2	403,8	384,8	377,2	373,0	400,5	373,5	261,4	248,2	241,2	230,5	217,2
Nettoskuld	158,4	156,3	150,4	146,1	136,3	132,9	124,8	123,7	106,3	103,6	99,2	92,8	95,5
Nettoskuld exkl. finansiellt klassade hyresavtal	142,5	140,4	134,5	113,8	104,7	102,0	59,1	59,2	41,8	41,5	37,1	31,9	35,1
Balansomslutning	517,7	533,5	519,6	495,9	506,7	505,3	519,2	484,4	340,4	324,9	328,5	311,7	299,2
Omsättningsförändring, %	12,8	25,2	22,8	-2,1	29,7	15,6	-8,1	-16,3	-34,9	-35,9	-23,9	-0,4	-7,3
EBITDA, %	1,5	7,3	9,7	8,4	7,2	6,4	3,6	-3,5	-10,9	-0,2	5,4	5,1	-8,6
EBITA, %	-3,2	3,2	6,0	2,8	3,5	2,7	-0,5	-9,0	-15,8	-5,1	1,2	1,0	-12,7
EBIT, %	-5,8	0,8	4,0	0,2	1,5	0,6	-2,7	-12,0	-113,1	-5,1	0,8	0,7	-13,1
Avkastning på eget kapital, %	-5,1	-3,4	0,9	-1,0	-0,6	-0,9	-4,1	-8,2	-57,8	-66,9	-71,7	-74,7	-15,5
Avkastn. sysselsatt kapital, %	0,0	0,9	1,5	0,2	2,5	2,5	0,2	-2,9	-35,2	-39,7	-41,7	-42,3	-6,4
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,7	0,7	0,7	0,6	0,6	0,6	0,5	0,6	0,8	0,8	0,8	0,7	0,8
Soliditet, %	45,0	44,9	44,3	45,4	44,6	44,5	45,1	45,9	40,8	40,6	39,4	41,2	39,1
EBITDA per aktie	0,05	0,24	0,36	0,25	0,28	0,24	0,12	-0,08	-0,23	-0,00	0,11	0,10	-0,15
EBITA per aktie	-0,10	0,11	0,23	0,08	0,14	0,10	-0,02	-0,20	-0,33	-0,09	0,02	0,02	-0,22
EBIT per aktie	-0,19	0,03	0,15	0,01	0,06	0,02	-0,09	-0,27	-2,39	-0,09	0,02	0,01	-0,23
Resultat per aktie	-0,06	-0,02	0,06	-0,04	-0,03	-0,02	-0,11	-0,25	-2,21	-0,13	-0,01	-0,01	-0,20
Resultat per aktie efter utspädning	-0,06	-0,02	0,06	-0,04	-0,03	-0,02	-0,11	-0,25	-2,21	-0,13	-0,01	-0,01	-0,20
Rörelsens kassaflöde per aktie	0,29	-0,10	0,29	0,40	0,33	-0,05	-0,25	0,09	0,02	0,06	0,14	0,11	-0,03
Eget kapital per aktie	6,10	5,93	5,86	5,67	5,69	5,64	5,31	5,04	2,60	2,48	2,48	2,46	2,24
Utdelning per aktie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Antal anställda	236	236	255	245	253	259	248	242	230	215	217	206	201