

VärmeKyl Grossisten  
Scandinavia AB (publ)  
Årsredovisning 2006



## VD har ordet

### BAKGRUND TILL VKG

För drygt tre år sedan startade jag, tillsammans med Lars Byström och Thomas Ekerborn Värme kyl Grossisten, VKG. Uppgiften, som vi såg den, var att driva fram en effektivare och mer kundfokuserad energisparbransch i Skandinavien och bygga ett bra företag.

Den underliggande analysen var och är fortfarande enkel: långsiktigt stigande energipriser, allt mer effektiva och långlivade värmepumpar, kombinerat med en konservativ och ineffektiv värmepumpsbransch skapade utrymme för en ny typ av aktör på marknaden. Vi såg en dåligt fungerande marknad och bestämde oss för att driva fram en förändring.

Den nya aktör som behövdes på marknaden skulle inte agera som de befintliga företagen. Den nya aktören skulle inte ensidigt trycka ut tekniska produkter till kunderna utan lyssna på kundernas önskemål. Den skulle inte köpa "lite och dyrt" utan verkligen utnyttja de stordriftsfördelar som finns inom inköp, marknadsföring, installation och service. Den nya aktören skulle inte gå i någons ledband utan agera oberoende av tillverkare, etablerade nätverk och allmänt accepterade arbetssätt. Den nya aktören skulle inte misshandla kunden utan ge honom eller henne ett brett utbud av kvalitetsprodukter, oberoende rådgivning, kvalificerad hantverkshjälp och full trygghet.

### PÅ VÄG ATT NÅ VÅRA MÅL

Det gör mig oerhört stolt att kunna konstatera att VKG är på god väg att uppfylla alla våra intentioner. Vi har idag levererat energisparlösningar i form av värmepumpar, braskaminer och isoler-



fönster till tusentals nöjda kunder, såväl privatkunder som företag. Vi är självfallet inte felfria, men jag törs lova att vi överlag håller den högsta kvaliteten i branschen på installations- och servicearbeten.

Vi har inom VKG-koncernen allt från egna distributionsavtal, en rikstäckande försäljningsorganisation, egen telemarketing, egna borrhöretag, egnainstallations- och serviceföretag. Vi har en mycket stark organisation med drivna och starka ledare och välutbildade, kunniga medarbetare.

Allt detta för att kunden hos VKG ska känna att han får de bästa produkterna och den bästa service som finns på marknaden till rimliga priser. Våra kunder ska alltid känna att de får mer än de betalar för. Kunden ska bli positivt överraskad i alla kontakter med VKG. Mycket av det jag ser idag fyller mig med tillförsikt om att vi är på väg att nå alla våra mål. Och vi kommer i framtiden arbeta ännu hårdare för att bli ännu bättre.

## UTMANINGAR

Den främsta utmaningen är alltid att fortsätta lyssna på de som är eller vill bli kunder hos oss, för att verkligen förstå vad de vill ha av oss. Därutöver ska vi under den extremt kraftiga tillväxt vi lever i hålla ännu bättre kontroll på våra kostnader. Vi ska arbeta för att få ännu bättre inköpspriser på utrustning, material och transporter. Vi ska fortsätta köpa bra företag och bli ännu bättre på att snabbt integrera dessa i koncernen. Vi ska utveckla våra administrativa system för att ännu snabbare och bättre kunna styra verksamheten. Och vi ska fortsätta att glädja våra aktieägare med allt högre omsättnings- och vinstsiffror.

Trots VKG:s extrema utveckling under de senaste åren vill jag ändå påminna om att vår resa bara har börjat. VKG definierar och driver fram en ny bransch som vi kallar Energisparbranschen. Vi är den ledande aktören och kommer att fortsätta vara ledande under många, många år.

Jag är stolt över vad vi åstadkommit hittills och önskar nytillkomna och framtida kunder, anställda och aktieägare välkomna på den fortsatta resan.

## 2006 I KORTHET

År 2006 var ett extraordinärt år för VKG. Det inleddes med en marknadsnotering av vår aktie på dåvarande Nya Marknaden, nuvarande First North-listan. Även våra egna högt ställda förväntningar har under året som gått överträffats. Vi har gått från att vara 11 anställda till väl över 200 medarbetare. Vi har gått från att vara ett Stockholm-företag till att vara närvarande i hela landet och nu senast även i Finland. Vi har gått från drygt 35 mkr i omsättning till knappa 177 mkr för år 2006 och har lämnat en officiell prognos för år 2007 om en omsättning överstigande 530 mkr.

Vi har genomfört denna expansion med god lönsamhet och kraftigt stigande aktiekurs. Och vi har åstadkommit detta genom att bättre än våra konkurrenter betjäna tusentals kunder runt om i landet.

## MARKNADSLEDARE INOM VÄRMEPUMPAR

Inom segmentet luftvärmepumpar har VKG på kort tid blivit marknadsledare i Sverige. Vi dominerar bergvärmeförsäljningen i Storstockholm och växer vidare in över Mälardalen, Värmland, Göteborgsregionen och Skåne. Vår företagsförsäljning går från klarhet till klarhet. Introduktionen av braskaminer och isolerfönster går över förväntan. En tredjedel av vår omsättning under 2006 kom från företagskunder och två tredjedelar från privatkunder.

Vi fortsätter att utmana de befintliga aktörerna inom område efter område och fortsätter, enligt vår uppfattning, att ta marknadsandelar inom samtliga verksamhetsområden.

## ORGANISK OCH STRUKTURELL TILLVÄXT

VKG har främst vuxit organiskt men har också under de gångna tolv månaderna efter noteringen förvärvat tio företag. Vi har hållit fast vid vår affärsidé och det har i samtliga fall handlat om förvärv inom värdekedjan – främst installations- och serviceföretag runt om i landet.

Med något enstaka undantag har dessa förvärv utvecklats väl och integrerats i den operativa verksamheten på ett bra sätt. De gamla ägarna finns, likaledes med något enstaka undantag, fortfarande med i bilden och styr fortfarande sina gamla företag, motiverade av våra aggressiva tillväxtmål, en god anda inom koncernen och möjlighet till tilläggsköpeskillning.

## SAMARBETS- OCH DISTRIBUTIONSAVTAL

Vi har tecknat samarbetsavtal med framstående säljpartners som K-rauta och Bauhaus och VKG finns etablerade i deras varuhus runt landet. I dessa samarbeten finns också uttalade internationella ambitioner. Även våra samarbeten med partners som Ikanobanken, GE Money Bank och Fortum har under året utvecklats väl och resulterat i nya affärer.

Vi har ingått distributionsavtal med företag som LG Electronics inom luftvärmepumpar, AlphaInno-Tec (schweiziska Schulthess Group) inom bergvärme och BARBAS (nederländska Interfocos) inom braskaminer.

### UTLANDSETABLERING

Vi har i tidigare kvartalsrapporter talat om att vi tittar på ett antal olika vägar för internationell expansion. Vi har nu tagit det första steget i den riktningen i och med att vi under inledningen av år 2007 har etablerat verksamhet i Finland. Etableringen genomförs i nära samarbete med en lokal partner som använder VKG:s svenska modell för marknadsföring, försäljning och installation i Finland. Vår finländska partner har också lagt en initial order om 3 000 luftvärmepumpar.

### FRAMTIDEN

För framtiden kan konstateras att drivkrafterna för tillväxt både på makro- och mikronivå fortfarande är starka och uthålliga. Den goda konjunkturen ser som helhet ut att hålla i sig ett antal år till och inte minst de företag som levererar minskade energikostnader har många år av hög efterfrågan framför sig. Inom VKG:s specifika

område kommer som väntat utbytes- och servicemarknaderna starkt liksom braskaminer till privatpersoner och värmepumpar för kommersiella fastigheter.

VKG driver förändringen av marknadens struktur och ligger i frontlinjen för att etablera den nya Energisparbranschen. Beståndsdelarna i förändringen är desamma som inom andra branscher – bland annat en snabb konsolidering på återförsäljarsidan, en dramatisk maktförskjutning från tillverkarledet till de aktörer som äger kundkontakten och ett medvetet utnyttjande av de uppenbara stordriftsfördelarna.

Vi har fått in starka internationella aktörer som aktieägare. Bland många intressanta ägare kan nämnas UBS Global Asset Management i Schweiz, Credit Agricole Asset Management i Frankrike, Goldman Sachs i London och Swedbank Robur i Sverige. Totalt har VKG idag omkring 2 800 aktieägare, stora som små.

Jag ser fram emot ett lika spännande 2007. Vi kommer för helåret uppvisa en kraftig omsättningsökning jämfört med år 2006. Vår lönsamhet för helåret kommer att klart överträffa lönsamheten för år 2006 även om vi kommer att ta betydande expansionskostnader under enskilda månader och kvartal. Resan fortsätter.

Sollentuna i april 2007

Hagge Rilegård

VD, Värmekyl Grossisten Scandinavia (publ) AB

## En krona för femtio öre

### VKG:S OPERATIVA VERKSAMHET AFFÄRSIDÉ

Företagets interna motto har alltid varit:  
"Vi säljer en krona för femtio öre!"

Det är faktiskt förenklat och utan omskrivningar vad det handlar om – att hjälpa våra kunder att spara pengar! Det konsekventa genomförandet av denna enkla idé med sin tydliga kundnytta, ledde till att VKG under 2006 hjälpte tusentals kunder att sänka sina energikostnader med hundratals miljoner kronor.

Mer utvecklat går vår affärsidé ut på att: "Vi tillhandahåller och underhåller marknadens mest optimala energisparlösningar för privata hushåll och företagsfastigheter".

Vi arbetar med andra ord inte bara för att skapa maximala besparingar, utan vi strävar efter att på bästa sätt optimera varje kunds energisparlösning utifrån dess unika situation. Kunderna vill spara energi.

Frågeställningarna är dock många:

- "Bergvärme, luft/vatten eller luftvärme?"
- "Energisparfönster och braskamin som komplement, eller separat?"
- "LG eller Panasonic, Nibe eller CTC?"
- "Hur är det med service och garantier?"

Traditionellt har de flesta återförsäljare fokuserat på en enda lösning och ett enda varumärke. Kunderna har haft stora svårigheter att få professionella och oberoende råd. VKG har valt att bryta detta branschmönster. Att erbjuda flera typer av energibesparing och därtill flera olika varumärken har varit viktiga framgångsfaktorer. I takt med att alternativen på marknaden blir



fler och kombinationsmöjligheterna ökar stärks VKG allt mer av att vi på detta sätt väljer att stå på kundens sida. Att dessutom en bred produktportfölj är nyckeln till lägre marknadsförings- och säljkostnader per intäktskrona är en bonus.

Traditionellt har värmepumpsbranschen bestått av ett litet antal specialiserade tillverkare som tillverkar och marknadsför, ett stort antal små och lokala installatörer som installerar på förfrågan och kunder som försöker hitta rätt lösning. VKG är en ny typ av aktör i denna bransch och vi väljer genom vår affärsidé att "stå på kundens sida". Vi förhandlar med alla leverantörer

och inleder genom kraftig marknadsföring och aktiv försäljning en långsiktig relation med kunden. Initialt hjälper vi kunden till bästa lösning avseende produkt, pris och installation.

Därefter agerar vi partner till kunden och erbjuder fortlöpande service och kompletterande produkter. I vår kunddatabas har vi all väsentlig information om kunden och dennes system för uppvärmning. När en ny produkt dyker upp kontaktar vi alla kunder som logiskt sett bör köpa denna produkt.

Produkter och varumärken kommer och går. Men så länge energikostnaderna är betungande, kommer alltid slutkunder vilja spara energi och köpa en krona för 50 öre. Att miljöpåverkan dessutom minskar för varje sparad krona är ett extra värde som kunderna uppskattar allt mer.

## MÅL

Efter att framgångsrikt ha slagit oss in i den konservativa värmepumpsbranschen har vi inom VKG definierat en ny bransch – Energisparbranschen. VKG:s mål är att förbli den ledande aktören i denna bransch, i förlängningen även internationellt.

Delmål på vägen är att bli marknadsledande på alla de geografiska marknader vi ger oss in på.

## KÄRNVÄRDEN

VKG drivs av tre kärnvärden som genomsyrar hela vår verksamhet. Dessa är:

### Initiativ

- VKG:s affärskoncept grundas på ett nytt initiativ för branschens framtida utveckling.
- "Initiativ" skall prägla varje enskilt affärsprojekt och varje enskild medarbetare.
- Vilja bland medarbetare att ta egna initiativ för både intern och extern utveckling kommer alltid att premieras.

### Innovation

- VKG skall leverera produkter och tjänster som ses som innovationer på marknaden.
- Innovationstänkande är ett krav i den interna utvecklingen och medarbetarnas innovationsförmåga är en mycket viktig faktor för vidare-

utvecklingen av företagskulturen. Alla inom VKG arbetar i en anda av att allt är möjligt och vi inspireras alla av att tänka annorlunda.

## Kundnytta

- Alla initiativ och projekt skall ha en tydligt definierad kundnytta.
- Alla produkter och tjänster som vi marknadsför skall ha en tydlig kundnytta.
- All medarbetarutveckling skall utgå från kundnyttan.
- All strukturutveckling skall utgå från kundnyttan.

## STRATEGIER

Att definiera och leda en ny bransch förpliktigar. VKG har tre övergripande strategier för att lyckas med detta:

- 1. Äga hela värdekedjan** – från marknadsföring och försäljning via installation till eftermarknadsservice. Då kan vi ha goda marginaler och samtidigt värdesäkra hela processen så att slutkundens energisparlösning verkligen blir optimal.
- 2. Bred produktportfölj** – så att slutkunden kan vända sig till ett enda företag oavsett vilka frågor han har gällande sin energisparlösning. Detta är också en viktig nyckel till låga marknadsförings- och försäljningskostnader per intäktskrona.
- 3. Effektiva affärssystem** – som ökar effektiviteten vid prospektering, försäljning, inköp, installation, service och eftermarknadsbearbetning. Den traditionella värmepumpsbranschen är en klassisk hantverkarföreteelse med dålig ordning, mager lönsamhet och missnöjda kunder. Riktiga affärssystem är nyckeln för den nya energisparbranschens goda ordning, goda lönsamhet och nöjda kunder.

## MARKNADEN

Marknaden för energisparlösningar har upplevt en kraftig boom i Sverige de senaste åren. Sverige ligger även internationellt sett långt framme när det gäller effektiva energisparlösningar för konsumenter och företag. Hittills har marknaden präglats av starkt tillverkarfokus där nya tekniklösningar har tryckts ut oberoende av kundnyttan.

Branschen har varit oligopolliknande på tillverkarsidan och extremt fragmenterad på återförsäljarsidan. Produktfelen har varit många och kvaliteten på installationerna har varierat från rent undermåliga till professionella. Att välja produkt och installatör har varit svårt för kunderna. Att driva reklamationsprocesser har för många kunder och försäkringsbolag varit både mödosamt och fruktlöst. Kunderna efterfrågar en enda part att vända sig till och VKG:s existensberättigande är att vara denna part.

Det totala behovet av energisparlösningar fortsätter att öka i Sverige, Skandinavien och världen i stort på grund av vårt tunga beroende av el och fossila bränslen. Marknaden för i stort sett alla segment inom branschen växer därför fortfarande starkt.

Effektivare produkter, kortare pay-off tider, och nya kombinationslösningar gör att det i många fall även lönar sig att uppgradera existerande energisparlösningar som kanske togs i bruk för så kort tid som 5–6 år sedan.

Förnyelsebara energialternativ kommer att ta allt mer marknad. Dock kan dessa under överskådlig framtid endast tillgodose en liten del av behovet och ofta till en ganska hög kostnad. Allt sammantaget så förväntas marknaden för energisparlösningar växa mycket kraftigt under överskådlig framtid.

## VKG:S AFFÄRSENHETER OCH ORGANISATION

VKG bedriver sin verksamhet inom två affärsområden, privatmarknad och företagsmarknad. Inom dessa affärsområden ingår ett antal affärsenheter:

### Luftvärme Konsument

Detta är VKG:s "vagg", där vi på några få år etablerat oss som marknadsledande i Sverige. Huvudsakligen utgörs produkterna av luftvärme-pumpar. Vi strävar här efter att erbjuda konsumenten ett urval av de bästa produkterna från de mest seriösa leverantörerna på marknaden.

Efter att under 2006 startat en geografisk expansion över vissa delar av Sverige sker nu under första halvåret 2007 en mycket kraftig expansion över alla delar av Sverige. Marknaden bearbetas av VKG:s rikstäckande nät av fältsäljare vilka understöds av vårt Call Center och vår egen Telemarketingavdelning. Dessutom öppnar VKG nu lokala showrooms runt om i Sverige.

### Vattenburna Värmesystem Konsument

Detta segment som omfattar bland annat bergvärme och luftvatten-lösningar har traditionellt dominerats av små lokala aktörer och enskilda hantverkare.

På mindre än ett år har VKG blivit dominerande på bergvärmeförsäljning i Storstockholm. Under 2007 sker även på detta område en kraftig geografisk expansion med huvudinriktning på Mälardalen, Värmland, Göteborgsregionen och Skåne. Vi avser att ta betydande marknadsandelar i dessa områden redan under 2007.

Även denna marknad bearbetas av VKG:s fältsäljare vilka understöds av vårt Call Center och vår Telemarketingavdelning.

### Partners

VKG Partners arbetar med försäljning av våra produkter och lösningar till speciellt utvalda återförsäljare. Bland våra samarbetspartners finns bland annat K-rauta, Bauhaus, Electrostore, SIBA och Fortum. En tydlig trend är att såväl byggvaruhus som traditionell vitvaruhandel, efter initiala problem med luftvärmepumpar som har

sålts exklusiva installation, nu vill sälja dessa inklusive kvalitetssäkrad installation och eftermarknadsservice.

Alla våra samarbetspartners distribuerar våra produkter inklusive installation och eftermarknadsservice från VKG. Detta för att kunna garantera en optimal lösning utan problem för slutkunden.

### **New Products**

Under hösten 2006 sjuösettes en ny avdelning som exklusivt arbetar med framtagandet av nya produkter och energisparlösningar.

Detta arbete har redan lett till introduktionen av Barbas Braskaminer och Grundels Isolerruta med exklusivitet på den svenska marknaden. Under första halvåret 2007 satsar VKG starkt på dessa produktgrupper och vi ser redan en mycket positiv respons från marknaden.

New Products kommer att fortsätta arbetet med utbyggnaden av ett komplett "Energisparprogram".

### **VKG Fastighetsvärme**

VKG Fastighetsvärme bildades 2006 med syfte att erbjuda även kommersiella kunder en effektiv och högkvalitativ energisparlösning. Traditionellt har denna bransch dominerats av unika lösningar vilka ofta varit mycket kostsamma. VKG Fastighetsvärmes ambition är att skapa ett enklare och effektivare lösningskoncept vilket kan mångfaldigas oavsett geografisk region.

Penetrationen av värmepumpar hos flerfamiljshus och kommersiella fastigheter är än så länge bara några fåtal procent. Rent pay-offmässigt gör emellertid dessa kunder ofta en ännu bättre affär än villakunder. Kunderna inom detta segment vill typiskt köpa av en större aktör som kan hantera komplexa lösningar samt ge långsiktig service och support. I detta avseende fyller VKG samma roll som stora aktörer på återförsäljarsidan, exempelvis databranschen. VKG Fastighetsvärme förväntas växa mycket kraftigt under 2007.

### **Produktion**

Efter att inledningsvis i huvudsak ha använt underleverantörer för vår installations- och serviceverksamhet togs under 2006 beslutet att i största möjliga mån själva äga även dessa led i värdekedjan. Detta har bland annat lett till förvärv av:

- FMT Rör AB (Stockholm)
- Mälärvärme AB (Eskilstuna)
- Energivärme AB (Stockholm)
- Gävle Luftbehandling AB (Gävle, inkråmsförvärv)
- Klimatkyla AB (Göteborg)
- KMTK AB (Stockholm, Lidköping, Malmö)
- Klimatteknik Solsta AB (Karlstad)
- Solina Bergenergi AB (Stockholm)

Alla dessa företag är verksamma inom installation och service av värmepumpar och närbesläktade produkter. Bland annat så är Solina Bergenergi störst i Storstockholm vad det gäller energiborrning för bergvärme.

Ett rikstäckande nät av installationskapacitet har nu byggts upp och en mycket intensiv effektiviseringsprocess har inletts. Detta har i sin tur höjt vår installationseffektivitet med över 100% gällande luftluft-värmepumpar, vilket vi kommer att kunna dra nytta av till fullo redan från kvartal två år 2007. Även för de vattenburna systemen, för braskaminer och för service har ett motsvarande arbete inletts under 2006.

Vi lägger mycket energi på att utjämna branschens säsongvariationer, men de kommer under 2007 fortfarande vara betydande.

Alla områden kommer att vara i full och optimerad drift under första halvåret 2007. Andra halvåret 2007 ser därmed ut att bli fantastiskt bra för VKG.

Den ökade effektiviteten och den drastiskt minskade reklamationsgraden bevisar att egenkontrollerad installation och service är det mest framgångsrika arbetssättet i framtiden.

**KONKURRENTER**

Den svenska marknaden har traditionellt dominerats av ett fåtal starka tillverkare som distribuerat sina produkter utan eget installationsansvar via ett stort antal lokala små återförsäljare. Detta har i sin tur lett till att den enskilde kundens åsikter vägt mycket lätt vid problem och reklamationer. VKG avser att fortsätta ta ett helhetsansvar och stå på kundens sida. VKG har fått en fantastisk start och inväntar fortfarande konkurrens. Vi räknar med att flera nya aktörer, finansierade av riskkapital, kommer att följa vårt exempel. Mindre aktörer kommer få det tufft att hänga med när branschen konsolideras. Den nya Energisparbranschen kommer att domineras av 3–4 stora aktörer inom några år. Det är vår bergfasta övertygelse att VKG kommer att fortsätta vara marknadsledare under överskådlig tid.

**FRAMTID**

VKG kommer att fortsätta erbjuda slutkonsumenten en optimal energisparlösning, med en kvalitetssäkrad produktfunktion, genom egenkontrollerad installation och service. Kundernas vilja att spara och miljöns behov av skonsamma lösningar utgör enorma drivkrafter. VKG kommer att fortsätta leda utvecklingen av den nya Energisparbranschen.

Johan Engquist  
vVD & Operativ Chef

# Aktien

## HISTORIK

VKG:s aktie introducerades på First North (tidigare Nya Marknaden) den 1 mars 2006. Introduktionskursen uppgick till 5 kronor.

Den 31 december 2006 hade bolaget 15 332 500 aktier noterade på First North. Utvecklingen i antal utestående aktier framgår av tabellen nedan.

## UTVECKLING UNDER ÅRET

Kursen på aktien steg från den 1 mars 2006 till den 31 december 2006 med 574 procent medan OM Stockholmsbörsens OMXSPI-index steg med 16,6 procent under samma period.

Under 2006 omsattes över börsen totalt 37 908 032 VKG aktier (0 aktier) vilket motsvarar en omsättnings hastighet om cirka 2,9 ggr (0 ggr). Aktien betalades som lägst under året den 1 mars med 7,05 kronor och som högst den 6 december med 37,60 kronor. Sista betalkurs för 2006 var 33,70 kronor (0 kronor), vilket innebar att VKG:s börsvärde vid årsskiftet uppgick till cirka 516,7 Mkr (0 Mkr).

## AKTIENS SPRIDNING

Vid årsskiftet hade VKG 2 457 ägare och per den 28 februari 2007, 2 857 ägare.

## AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

| Datum      | Antal aktier | Totalt antal aktier | Totalt aktiekapital i SEK | Kvotvärde i SEK | Syfte          |
|------------|--------------|---------------------|---------------------------|-----------------|----------------|
| 2005-08-27 | 1 000        | 1 000               | 100 000                   | 100,00          | Bolaget bildas |
| 2005-12-13 | 1 999 000    | 2 000 000           | 100 000                   | 0,05            | Split 1:2000   |
| 2005-12-13 | 8 000 000    | 10 000 000          | 500 000                   | 0,05            | Emission       |
| 2005-12-13 | 612 500      | 10 612 500          | 530 625                   | 0,05            | Emission       |
| 2006-03-21 | 3 200 000    | 13 812 500          | 690 625                   | 0,05            | Emission       |
| 2006-08-09 | 1 000 000    | 14 812 500          | 740 625                   | 0,05            | Emission       |
| 2006-12-22 | 100 000      | 14 912 500          | 745 625                   | 0,05            | Apportemission |
| 2006-12-22 | 400 000      | 15 312 500          | 765 625                   | 0,05            | Apportemission |
| 2006-12-22 | 20 000       | 15 332 500          | 766 625                   | 0,05            | Apportemission |

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Värmekyl Grossisten Scandinavia AB (publ), nedan VKG, organisationsnummer 556684-9393, får härmed avge årsredovisning för perioden 2005-08-27 – 2006-12-31, bolagets första verksamhetsår och koncernredovisning för verksamhetsåret 2006.

VKG är moderbolag i VKG-koncernen, en ledande aktör inom försäljning, installation och service av energisparande och energieffektiva värme- och kylprodukter för inomhusklimat. Koncernen har ett omfattande produktsortiment och marknadsför produkter från en rad olika leverantörer och tillverkare.

## KONCERNEN

### Koncernstruktur

Koncernen har under året bedrivit verksamhet inom två affärsområden, Privatmarknad och Företagsmarknad. Under året har fem verksamheter förvärvats, FMT Rör AB, VKG Fastighets AB, Mälärvärme AB, Energivärme i Stockholm AB samt KMTK i Sverige AB. Samtliga bolag inom koncernen bedriver sin verksamhet i Sverige.

### Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning ökade under året med 406 procent till 177 Mkr (35 Mkr). Året har kännetecknats av god efterfrågan och en försäljning som givit god lönsamhet under kraftig tillväxt. Koncernen har tagit marknadsandelar inom både privat- och företagsmarknaden. Huvuddelen av omsättningsökningen kommer från organisk till-

växt samt genom förvärvet av FMT Rör AB. Koncernens rörelseresultat förbättrades med 13,3 Mkr och uppgick till 14,6 Mkr (1,3 Mkr). Det förbättrade rörelseresultatet härrör från stark efterfrågan på energisparprodukter och effektiv försäljning och installation. Koncernens finansnetto försämrades till följd av ökad upplåning till -1,2 Mkr (-0,4 Mkr). Koncernens resultat före skatt uppgick till 13,4 Mkr (0,9 Mkr). Koncernens resultat efter skatt förbättrades med 9,6 Mkr och uppgick till 10,2 Mkr (0,6 Mkr).

### Investeringar och avskrivningar

Årets investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 37,3 Mkr (0,3 Mkr) varav 4,2 Mkr (0 Mkr) avser finansiell leasing. Investeringar av verksamheter har uppgått till 15,3 Mkr (0 Mkr). Investeringarna avser främst satsningar för att bygga ut koncernens installations och serviceverksamhet.

### Finansiell ställning, kassaflöde och soliditet

Vid årets slut uppgick koncernens nettoskuld-sättning till -9,3 Mkr (-0,8 Mkr). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -6,4 Mkr (-5,4 Mkr). Försämringen beror till största delen av ett ökat behov av rörelsekapital. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -21,6 Mkr (-0,1 Mkr) samt från finansieringsverksamheten 35,3 Mkr (3,6 Mkr). Koncernens totala kassaflöde uppgick till 7,2 Mkr (-1,8 Mkr). Soliditeten på balansdagen uppgick till 37,2 procent (-3,2 procent).

**Affärsområden****PRIVATMARKNAD**

Inom affärsområdet sker försäljning, installation och service till privata kunder. Nettoomsättning ökade under året med 234 procent till 115,7 Mkr (34,7 Mkr). Rörelseresultatet ökade med 8,4 Mkr till 9,7 Mkr (1,3 Mkr). Rörelsemarginalen uppgick till 8,4 procent (3,7 procent). Investeringar uppgick till 19,1 Mkr (0,3 Mkr). Försäljning till andra segment sker på marknadsmässiga villkor.

**FÖRETAGSMARKNAD**

Inom affärsområdet sker försäljning, projektering, installation och service till företag, offentlig sektor, kommersiella fastighetsägare etc. Nettoomsättning uppgick till 66,7 Mkr (0 Mkr). Rörelseresultatet uppgick till 4,9 Mkr (0 Mkr). Rörelsemarginalen uppgick till 7,3 procent. Investeringar uppgick till 18,2 Mkr (0 Mkr). Försäljning till andra segment sker på marknadsmässiga villkor.

**Forskning och utveckling**

Som ett led i VKG-koncernens verksamhet satsas fortlöpande resurser på forskning och utveckling både i egen regi och i samarbete med leverantörer och kunder. Områden som framförallt berörs är anpassningar av energisparprodukter till ett Nordiskt klimat.

**Medarbetare**

Medeltalet anställda i koncernen uppgick under året till 81 (8) samtliga i Sverige. Det totala antalet anställda vid årets slut uppgick till 146 (12). Övriga upplysningar rörande antalet anställda samt löner, ersättningar och anställningsvillkor lämnas i not 5.

**Miljöpåverkan**

Koncernen ger i huvudsak upphov till direkt miljöpåverkan vid transporter av gods, vid installationer av energisparprodukter samt tjänsteresor.

Miljömedvetandet bland VKG:s kunder växer. Därför verkar VKG för en långsiktig och hållbar utveckling genom att erbjuda en verksamhet med

miljöhänsyn under hela processen. VKG ska även förebygga onödig miljöpåverkan genom att t ex:

- verka för ett ökat miljöintresse hos företagets intressenter
- arbeta med att använda företagets energi mer effektivt
- göra inköpen mer miljövänliga
- sortera och återanvända så långt det är möjligt
- samordna transporter och tjänsteresor

**Koncernledning**

VD Hagge Rilegård och Affärsutvecklingschef Lars Byström utgör tillsammans med vice VD Johan Engquist och Finansdirektören Tomas Thorsbrink, VKG:s koncernledning.

**Styrelsens sammansättning**

Under 2006 var antalet styrelseledamöter, valda av bolagsstämman fyra, inklusive VD. Två av styrelseledamöterna, Hagge Rilegård och Lars Byström, är grundare. De övriga två är Styrelsens ordförande Nils Ljung samt Stefan Lövbom.

**Styrelsens arbete**

Styrelsens arbete omfattar främst strategiska frågor, affärsplaner, bokslut samt större investeringar och försäljningar samt andra beslut som enligt beslutsordningen ska behandlas av styrelsen. Redovisning av utveckling för bolagets verksamhet och ekonomi har varit en stående punkt på dagordningen. Styrelsen har upprättat en arbetsordning för sitt arbete samt instruktioner dels för arbetsfördelningen mellan styrelsen och vd, dels för den ekonomiska rapporteringen till styrelsen. Andra befattningshavare i VKG har deltagit vid sammanträden som föredragande. VKG:s finansdirektör har varit sekreterare sedan 1 oktober 2006.

**Utsikter för framtiden**

Drivkrafterna för tillväxt på både makro- och mikronivå är fortfarande starka och uthålliga. Den goda konjunkturen ser som helhet ut att hålla i sig ett antal år till och inte minst de företag som levererar minskade energikostnader har enligt koncernens uppfattning många år av hög efterfrågan framför sig. Inom VKG:s specifika

område kommer som väntat utbytes- och service- marknaderna starkt liksom värmepumpar för kommersiella fastigheter.

VKG driver förändringen av marknadens struktur och ligger i frontlinjen för att etablera den nya Energisparbranschen. Beståndsdelar i förändringen är desamma som inom andra branscher – bland annat en snabb konsolidering på återförsäljarsidan, en dramatisk maktförskjutning från tillverkarledet till de aktörer som äger kundkontakten och ett medvetet utnyttjande av de uppenbara stordriftsfördelarna.

Inom VKG-koncernen ryms idag hela värdekedjan, från egna försäljningsrättigheter till volyminköp, marknadsföring, försäljning mot privat- och företagskunder, borring, installation, service och eftermarknad. VKG breddar såväl produktutbudet som den geografiska täckningen, samtidigt som VKG är noga med att hålla sig inom den definierade affärsidén och ha god kostnads-kontroll. Koncernen fortsätter att förvärva kvalitetsföretag förutsatt att de passar in i VKG:s struktur och värdekedja och förutsatt att koncernen kan förvärva dem till attraktiva värderingar. Stordriftsfördelarna är fortsatt tydliga och VKG växer extremt snabbt under god lönsamhet.

Koncernens omsättning för 2007 beräknas komma att överstiga 530 MSEK, exklusive tillkommande företagsförvärv, med ett rörelse-resultat överstigande 50 MSEK. Precis som för år 2006 kommer variationen mellan enskilda kvartal vara stor.

### **Väsentliga händelser efter balansdagen**

I januari 2007 förvärvades Solina Bergenergi AB, ett borrföretag med god lönsamhet. Detta förvärv är viktigt för att säkra kapacitet inom borring, vilket är en trång sektor i bergvärmebranschen. Dessutom undandrar förvärvet kapacitet från konkurrenter samtidigt som det höjer VKG:s marginaler i icke oväsentlig omfattning. Solina har även säkrat komponentleveranser (kompressorer, borrhjull, specialbyggda lastbilar) för att klara den förväntade tillväxten det närmaste året.

I februari 2007 förvärvades inkråmet från Gävle Luftbehandling AB som är verksam inom installation och service på luftvärme och kyla. Deras kapacitet kommer till användning både mot företagskunder och avseende installation och service av luftvärme till privatkunder.

I februari 2007 förvärvades Kvalitetsskyla i Göteborg AB, ett installationsföretag som bedriver verksamhet på västkusten. Genom förvärvet säkras VKG egna resurser inom installation och service av luftvärme samtidigt som marginalerna förbättras.

I februari 2007 förvärvades Klimatteknik Solsta AB med installatörer och servicetekniker i Värmland och Mellansverige. Även Solsta är en viktig aktör vid VKG:s geografiska breddning och matchar en satsning på ökad försäljning i Mellansverige.

VKG har under kvartal ett 2007 tecknat ett rikstäckande samarbetsavtal med Bauhaus. Detta samarbete innebär att VKG kommer att finnas exponerat i samtliga 15 Bauhausvaruhus i Sverige, med start från mitten av februari. Bauhaus kommer även i egen regi att sälja LG Electronics fulla sortiment av Nordenanpassade luftvärmepumpar, kompletta med installation från VKG. I ett första skede gäller samarbetet hela Sverige och ambitionen från båda håll är att samarbetet skall utökas till övriga nordiska länder.

Vid extra bolagsstämma den 31 januari 2007 beslutades om emission av högst 400 000 teckningsoptioner. Varje teckningsoption skall berättiga till teckning av en aktie i bolaget. Teckningsoptionerna skall ges ut i två serier, C och D, med en löptid om ett respektive två år. Teckningsoptionerna skall emitteras till marknads-mässigt pris baserat på Black & Scholes värderingsformel för optioner. Teckningsberättigade skall vara nuvarande och tillträdande anställda i koncernen.

I februari 2007 har styrelsen i VKG med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma den 22 juni 2006 fattat beslut att genomföra en riktad nyemission om 500 000 aktier. Aktierna har placerats till Londonbaserade Oyster European Small Cap Fund till på affärsdagen aktuell marknadskurs om 57,75 SEK per aktie och tillför bolaget totalt 28,9 Mkr.

I mars 2005 slöt VKG ett samarbetsavtal kring försäljning av värmepumpar i Finland med det finska företaget Lämpö Plus OY. Med avtalet följer en initial order om 3 000 luftvärmepumpar. Avtalet innebär att VKG i nära samarbete med Lämpö Plus ska överföra know-how till Finland kring sitt svenska framgångskoncept, omfattande massiv marknadsföring, bra affärssystem samt effektiv installation och service. I samband med inledningen av detta samarbete har även tecknats ett optionsavtal innebärande att VKG kan komma att förvärva Lämpö Plus OY, med förbehållet att VKG inte finner några hinder för en sådan affär

### **MODERBOLAGET**

Moderbolaget är ett verksamhetsdrivande bolag som säljer och installerar energisparprodukter. Vidare utför moderbolaget koncerngemensamma tjänster.

### **Omsättning och resultat**

Moderbolagets nettoomsättning uppgick under perioden till 94 Mkr. Moderbolagets rörelse-resultat uppgick till 3,9 Mkr. Moderbolagets finansnetto uppgick till -1,0 Mkr. Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 2,8 Mkr och resultat efter skatt uppgick till 2,7 Mkr.

### **Investeringar och avskrivningar**

Årets investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 2,7 Mkr. Investeringarna avser främst satsningar för att bygga ut moderbolagets installations och service-verksamhet.

### **Finansiell ställning, kassaflöde och soliditet**

Vid årets slut uppgick moderbolagets netto-skuldsättning till -13,1 Mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -12,6 Mkr, varav uppbyggnad av rörelsekapital uppgick till -15,6 Mkr. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -23,0 Mkr samt från finansieringsverksamheten 36,1 Mkr. Moderbolagets totala kassaflöde uppgick till 0,5 Mkr. Soliditeten på balansdagen uppgick till 45,4 procent.

### **Medarbetare**

Medeltalet anställda i moderbolaget uppgick under perioden till 31, samtliga i Sverige. Det totala antalet anställda vid årets slut uppgick till 67. Övriga upplysningar rörande antalet anställda samt löner, ersättningar och anställningsvillkor lämnas i not 5.

### **Förslag till vinstdisposition**

Styrelsen föreslår att till förfogande

|                    |                |
|--------------------|----------------|
| stående vinstmedel | 32 056 809 SEK |
|--------------------|----------------|

Disponeras enligt följande

|                         |                |
|-------------------------|----------------|
| I ny räkning balanseras | 32 056 809 SEK |
|-------------------------|----------------|

### **Belopp och datum**

Om inget annat sägs anges belopp i tusental svenska kronor (Tkr). Den period som avses för koncernen är 1 januari–31 december för resultat-räkningsrelaterade poster respektive den 31 december för balansräkningsrelaterade poster. Den period som avses för moderbolaget är 27 augusti–31 december för resultaträkningsrelaterade poster respektive den 31 december för balansräkningsrelaterade poster.

Avrundningsdifferenser kan förekomma.

# Resultaträkningar

| Tkr   | Not | Koncernen     | Koncernen    | Moderbolaget              |
|---|-----|---------------|--------------|---------------------------|
|   |     | 2006          | 2005         | 2005-08-27-<br>2006-12-31 |
| Nettoomsättning   | 3   | 177 264       | 34 658       | 93 600                    |
| Övriga intäkter   |     | 324           | —            | —                         |
| <b>Rörelsens kostnader</b>  |     |               |              |                           |
| Handelsvaror  | 15  | -66 605       | -17 194      | -36 692                   |
| Övriga externa kostnader  | 4   | -56 402       | -12 194      | -37 768                   |
| Personalkostnader   | 5   | -35 604       | -3 787       | -14 340                   |
| Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar |     | -1 746        | -98          | -222                      |
| Övriga rörelsekostnader   |     | -2 659        | -89          | -715                      |
| <b>Rörelseresultat</b>  |     | <b>14 572</b> | <b>1 296</b> | <b>3 863</b>              |
| <b>Finansiella poster</b>   | 6   |               |              |                           |
| Ränteintäkter och liknande poster   |     | 60            | 5            | 38                        |
| Räntekostnader och liknande poster  |     | -1 236        | -406         | -1 060                    |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>  |     | <b>13 396</b> | <b>895</b>   | <b>2 841</b>              |
| Inkomstskatt  | 7   | -3 157        | -251         | -150                      |
| <b>Årets resultat</b>   |     | <b>10 239</b> | <b>644</b>   | <b>2 691</b>              |
| <b>Resultat hänförligt till:</b>  |     |               |              |                           |
| Moderbolagets aktieägare  |     | 10 239        | 644          |                           |
| <b>Resultat per aktie, SEK</b>  | 27  |               |              |                           |
| – före utspädningseffekter  |     | 0,79          | 0,10         |                           |
| – efter utspädningseffekter   |     | 0,77          | 0,10         |                           |
| <b>Föreslagen utdelning per aktie</b>   | 25  |               |              | <b>0</b>                  |

# Balansräkning koncernen

| Tkr  | Not | 2006-12-31     | 2005-12-31    |
|--|-----|----------------|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                          |     |                |               |
| <b>Anläggningstillgångar</b>               |     |                |               |
| Immateriella tillgångar                    |     |                |               |
| Balanserade utvecklingskostnader           | 8   | 1 229          | —             |
| Goodwill                                   | 9   | 24 168         | —             |
| Övriga immateriella tillgångar             | 10  | 4 722          | —             |
| Materiella anläggningstillgångar           |     |                |               |
| Inventarier                                | 11  | 7 281          | 254           |
| Finansiella anläggningstillgångar          |     |                |               |
| Uppskjutna skattefordringar                | 13  | —              | 1 368         |
| Summa anläggningstillgångar                |     | 37 400         | 1 622         |
| <b>Omsättningstillgångar</b>               |     |                |               |
| Varulager                                  | 15  | 23 303         | 7 110         |
| Kortfristiga fordringar                    |     |                |               |
| Kundfordringar                             |     | 32 164         | 4 709         |
| Övriga fordringar                          |     | 1 392          | 2 396         |
| Förutbetalda kostnader & upplupna intäkter | 18  | 4 074          | 564           |
| Likvida medel                              | 17  | 7 298          | 59            |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>         |     | <b>68 231</b>  | <b>14 838</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                    |     | <b>105 631</b> | <b>16 460</b> |

# Balansräkning koncernen

| Tkr  | Not    | 2006-12-31     | 2005-12-31    |
|--|--------|----------------|---------------|
| <b>EGET KAPITAL &amp; SKULDER</b>            |        |                |               |
| <b>Eget kapital</b>                          |        |                |               |
| Aktiekapital                                 | 19     | 767            | 531           |
| Övrigt tillskjutet kapital                   |        | 31 819         | 2 454         |
| Balanserat resultat inklusive årets resultat |        | 6 721          | -3 518        |
| <b>Summa eget kapital</b>                    |        | <b>39 307</b>  | <b>-533</b>   |
| <b>Långfristiga skulder</b>                  |        |                |               |
| Räntebärande långfristiga skulder            | 20, 24 | 7 204          | 830           |
| Uppskjutna skatteskulder                     | 13     | 2 272          | —             |
| Övriga avsättningar                          | 21     | 7 311          | —             |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>            |        | <b>16 787</b>  | <b>830</b>    |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |        |                |               |
| Räntebärande kortfristiga skulder            | 20, 24 | 9 458          | —             |
| Förskott från kunder                         |        | 113            | 3 225         |
| Leverantörsskulder                           |        | 17 146         | 8 370         |
| Aktuella skatteskulder                       |        | 1 367          | —             |
| Övriga kortfristiga skulder                  |        | 3 506          | 4 479         |
| Upplupna kostnader & förutbetalda intäkter   | 22     | 15 959         | 89            |
| Övriga avsättningar                          | 21     | 1 988          | —             |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            |        | <b>49 537</b>  | <b>16 163</b> |
| <b>Summa skulder</b>                         |        | <b>66 324</b>  | <b>16 993</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL &amp; SKULDER</b>      |        | <b>105 631</b> | <b>16 460</b> |
| <b>Ställda säkerheter</b>                    | 23     | <b>39 095</b>  | —             |
| <b>Ansvarsförbindelser</b>                   | 23     | <b>50</b>      | —             |

# Balansräkning moderbolaget

| Tkr  | Not | 2006-12-31    |
|--|-----|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                          |     |               |
| <b>Anläggningstillgångar</b>               |     |               |
| Immateriella tillgångar                    |     |               |
| Balanserade utvecklingskostnader           | 8   | 1 229         |
| Materiella anläggningstillgångar           |     |               |
| Inventarier                                | 11  | 1 247         |
| Finansiella anläggningstillgångar          |     |               |
| Andelar i koncernföretag                   | 12  | 33 340        |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>         |     | <b>35 816</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>               |     |               |
| Varulager                                  | 14  |               |
| Varulager                                  | 15  | 19 771        |
| Kortfristiga fordringar                    |     |               |
| Kundfordringar                             |     | 16 055        |
| Fordringar hos koncernföretag              | 16  | 2 633         |
| Övriga fordringar                          |     | 304           |
| Förutbetalda kostnader & upplupna intäkter | 18  | 2 701         |
| Likvida medel                              | 17  | 480           |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>         |     | <b>41 944</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                    |     | <b>77 760</b> |

# Balansräkning moderbolaget

| Tkr  | Not    | 2006-12-31    |
|--|--------|---------------|
| <b>EGET KAPITAL &amp; SKULDER</b>            |        |               |
| <b>Eget kapital</b>                          |        |               |
| Bundet eget kapital                          |        |               |
| Aktiekapital                                 | 19     | 767           |
| Reservfond                                   |        | 2 454         |
|  |        | 3 221         |
| Fritt eget kapital                           |        |               |
| Balanserat resultat inklusive årets resultat |        | 29 365        |
| Årets resultat                               |        | 2 691         |
|  |        | 32 056        |
| <b>Summa eget kapital</b>                    |        | <b>35 277</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>                  |        |               |
| Räntebärande långfristiga skulder            | 20, 24 | 5 454         |
| Övriga avsättningar                          | 21     | 7 311         |
|  |        | 12 765        |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>            |        | <b>12 765</b> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |        |               |
|  | 14     |               |
| Räntebärande kortfristiga skulder            | 20, 24 | 8 097         |
| Leverantörsskulder                           |        | 9 295         |
| Skulder till koncernföretag                  |        | 627           |
| Övriga kortfristiga skulder                  |        | 810           |
| Upplupna kostnader & förutbetalda intäkter   | 22     | 8 901         |
| Övriga avsättningar                          | 21     | 1 988         |
|  |        | 29 718        |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            |        | <b>29 718</b> |
| <b>Summa skulder</b>                         |        | <b>42 483</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL &amp; SKULDER</b>      |        | <b>77 760</b> |
| <b>Ställda säkerheter</b>                    | 23     | <b>35 790</b> |
| <b>Ansvarsförbindelser</b>                   | 23     | <b>50</b>     |

# Förändringar i eget kapital

## FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL

| Tkr                                     | Aktiekapital | Övrigt<br>tillskjutet<br>kapital | Balanserat                         | Summa         |
|---|--------------|----------------------------------|------------------------------------|---------------|
|   |              |                                  | resultat<br>inkl årets<br>resultat |               |
| <b>Belopp vid årets utgång 2004</b>     | —            | —                                | <b>-4 162</b>                      | <b>-4 162</b> |
| Årets resultat                          | —            | —                                | 644                                | 644           |
| Summa redovisade intäkter och kostnader | —            | —                                | 644                                | 644           |
| Nybildning                              | 100          | —                                | —                                  | 100           |
| Nyemission                              | 431          | 2 454                            | —                                  | 2 885         |
| Avdrag för emissionskostnader           | —            | —                                | —                                  | 0             |
| <b>Belopp vid årets utgång 2005</b>     | <b>531</b>   | <b>2 454</b>                     | <b>-3 518</b>                      | <b>-533</b>   |
| Årets resultat                          | —            | —                                | 10 239                             | 10 239        |
| Summa redovisade intäkter och kostnader | —            | —                                | 10 239                             | 10 239        |
| Nyemission                              | 236          | 31 383                           | —                                  | 31 619        |
| Avdrag för emissionskostnader           | —            | -2 393                           | —                                  | -2 393        |
| Teckningsoptioner                       | —            | 375                              | —                                  | 375           |
| <b>Belopp vid årets utgång 2006</b>     | <b>767</b>   | <b>31 819</b>                    | <b>6 721</b>                       | <b>39 307</b> |

## FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

| Tkr                                 | Bundet eget kapital |                 | Fritt eget kapital     |                   | Summa         |
|-------------------------------------|---------------------|-----------------|------------------------|-------------------|---------------|
|                                     | Aktie-<br>kapital   | Reserv-<br>fond | Balanserat<br>resultat | Årets<br>resultat |               |
| Nybildning                          | 100                 | —               | —                      | —                 | 100           |
| Nyemission                          | 667                 | 2 454           | 31 383                 | —                 | 34 504        |
| Avdrag för emissionskostnader       | —                   | —               | -2 393                 | —                 | -2 393        |
| Teckningsoptioner                   | —                   | —               | 375                    | —                 | 375           |
| Årets resultat                      | —                   | —               | —                      | 2 691             | 2 691         |
| <b>Belopp vid årets utgång 2006</b> | <b>767</b>          | <b>2 454</b>    | <b>29 365</b>          | <b>2 691</b>      | <b>35 277</b> |

# Kassaflödesanalyser

| Tkr   | Not    | Koncernen<br>2006-12-31 | Koncernen<br>2005-12-31 | Moderbolaget<br>2006-12-31 |
|---|--------|-------------------------|-------------------------|----------------------------|
| Den löpande verksamheten  |        |                         |                         |                            |
| Resultat före finansiella poster  |        | 14 572                  | 1 296                   | 3 863                      |
| Erhållna ränteintäkter  | 6      | 60                      | 5                       | 38                         |
| Betalda finansiella kostnader   | 6      | -1 236                  | -406                    | -1 060                     |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet                               |        |                         |                         |                            |
| Avskrivningar   |        | 1 746                   | 98                      | 222                        |
| Förskott från kunder  |        | -3 225                  | 1 280                   |                            |
| Resultat vid försäljning av inventarier   |        | -106                    | —                       |                            |
| Övriga poster   |        | 99                      | —                       | 99                         |
|   |        | <b>11 910</b>           | <b>2 273</b>            | <b>3 162</b>               |
| Betald skatt  |        | -483                    | —                       | -185                       |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b> |        | <b>11 427</b>           | <b>2 273</b>            | <b>2 977</b>               |
| <b>Kassaflöde från förändring i rörelsekapital</b>                                |        |                         |                         |                            |
| Ökning respektive minskning av  |        |                         |                         |                            |
| Varulager   |        | -13 579                 | -102                    | -19 771                    |
| Rörelsefordringar   |        | -17 130                 | -5 733                  | -21 658                    |
| Rörelseskulder  |        | 12 842                  | -1 797                  | 25 842                     |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                   |        | <b>-6 440</b>           | <b>-5 359</b>           | <b>-12 610</b>             |
| <b>Investeringsverksamheten</b>   |        |                         |                         |                            |
| Förvärv av verksamheter   | 26     | -15 313                 | —                       | -20 319                    |
| Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar                      | 10, 11 | -7 329                  | -118                    | -2 698                     |
| Försäljning av materiella anläggningstillgångar                                   |        | 1 055                   | —                       | —                          |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                   |        | <b>-21 587</b>          | <b>-118</b>             | <b>-23 017</b>             |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>  |        |                         |                         |                            |
| Insatt kapital  |        | —                       | 100                     | 100                        |
| Likvid från emission efter avdrag för emissionskostnader                          |        | 25 407                  | 2 885                   | 28 298                     |
| Likvid från teckningsoptioner   |        | 375                     | —                       | 375                        |
| Upptagna lån  |        | 11 806                  | 830                     | 8 830                      |
| Amortering av lån   |        | -2 321                  | -166                    | -1 496                     |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                  |        | <b>35 267</b>           | <b>3 649</b>            | <b>36 107</b>              |
| <b>Periodens kassaflöde</b>   |        | <b>7 240</b>            | <b>-1 828</b>           | <b>480</b>                 |
| Likvida medel vid periodens början  |        | 59                      | 1 887                   | —                          |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>   | 17     | <b>7 299</b>            | <b>59</b>               | <b>480</b>                 |

# Noter

## NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

### KONCERNENS REDOVISNINGSPRINCIPER

#### Allmän information

Värmekyl Grossisten Scandinavia AB (publ) (Moderföretaget) och dess dotterbolag (sammanslaget Koncernen) är en ledande aktör inom försäljning, installation och service av energisparande och energieffektiva värme- och kylprodukter för inomhusklimat. Koncernen bedriver sin verksamhet inom Sverige. Under 2006 har koncernen förvärvat FMT Rör AB, VKG Fastighetsvärme AB, Mälärvärme AB, Energivärme i Stockholm AB samt KMTK i Sverige AB.

Moderföretaget är ett aktiebolag registrerat och med säte i Täby kommun. Adressen till huvudkontoret är Värmekyl Grossisten Scandinavia AB (publ), Hammarbacken 4 B, 191 49 Sollentuna.

Moderföretaget är noterat på First North sedan mars 2006.

Årsredovisningen fastställdes av styrelsen och godkändes för utgivning den 10 april 2007.

#### Redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, årsredovisningslagen samt i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation nr 30 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden.

#### Upplysningar om sådana IFRS standarder eller tolkningsuttalanden som ännu inte har trätt ikraft och som koncernen inte tillämpat i 2006 års årsredovisning:

IAS 1: Utformningen av finansiella rapporter. Ändringar i förändring i eget kapital och upplysningskrav om kapital. Ändringen träder i kraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2007. Ändringen bedöms inte ha någon väsentlig effekt för VKG.

IFRS 7: Finansiella instrument: Upplysningar. Träder i kraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2007 eller senare. Standarden kommer att innebära att VKG måste redovisa mer omfattande tilläggsupplysningar avseende finansiella instrument.

IFRS 8: Operativa segment. Standarden träder i kraft den 1 januari 2009 och gäller för räkenskapsår som påbörjas fr.o.m detta datum. Standarden behandlar indelningen av företagets verksamhet i olika segment. Enligt standarden ska företaget ta utgångspunkt i den interna rapporteringens struktur och bestämma rapporteringsbara segment efter denna struktur. En preliminär bedömning är att inga ytterligare segment kommer att presenteras i årsredovisningen 2009.

IFRIC 7: Omräkning vid övergång till höginflationsredovisning. Träder i kraft för räkenskapsår som börjar 1 mars 2006 eller senare. Ändringen bedöms inte ha någon effekt för VKG.

IFRIC 8: Tillämpningsfråga avseende IFRS 2. Träder i kraft för räkenskapsår som börjar 1 maj 2007 eller senare. Ändringen bedöms inte ha någon effekt för VKG.

IFRIC 9: Förnyad bedömning av inbäddade derivat. Träder i kraft för räkenskapsår som börjar 1 juni 2006 eller senare. Ändringen bedöms inte ha någon effekt för VKG.

IFRIC 10: Delårsrapportering och nedskrivningar. Träder i kraft för räkenskapsår som börjar 1 november 2006 eller senare. Ändringen bedöms inte ha någon effekt för VKG.

IFRIC 11 IFRS 2: Återköp av egna aktier och transaktioner mellan koncernbolag. Tolkningsuttalandet träder i kraft den 1 mars 2007 och gäller för räkenskapsår som påbörjas efter detta datum. Tolknningen klargör hanteringen avseende klassificeringen av aktierelaterade ersättningar där bolaget återköper aktier för att reglera sitt åtagande samt redovisningen av optionsprogram i dotterbolag som tillämpar IFRS. Koncernen kommer att tillämpa IFRIC 11 från och med den 1 januari 2008 men detta förväntas inte ha någon inverkan på koncernens räkenskaper.

IFRIC 12: Servicekoncessionsarrangemang. Tolkningsuttalandet träder i kraft den 1 januari 2008 och gäller för räkenskapsår som påbörjas efter detta datum. Utåtandet behandlar de arrangemang där ett privat företag ska uppföra en infrastruktur för att tillhandahålla offentlig service för en specifik tidsperiod. Företaget får betalt för denna service under avtalets löptid. Koncernen

kommer att tillämpa IFRIC 12 från och med den 1 januari 2008 men detta förväntas inte ha någon inverkan på koncernens räkenskaper.

### Koncernredovisning

#### DOTTERFÖRETAG

Dotterföretag är de företag där Koncernen direkt eller indirekt innehar mer än 50 % av röstvärdet eller på annat sätt har ett bestämmande inflyttande. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflyttandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflyttandet upphör.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden.

Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlämnelsesdagen, plus kostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen, oavsett omfattning på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på Koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Alla interna transaktioner mellan koncernföretag samt koncernmellanhavanden elimineras i koncernredovisningen.

Marknadsbaserad prissättning tillämpas vid transaktioner mellan koncernföretag.

### Segmentrapportering

Enligt IAS 14 ska ett företag lämna information om Koncernens olika delar (segment) varmed avses både rörelsegränar och geografiska områden. Inom Koncernen sker idag all verksamhet inom Sverige vilket innebär att ingen rapportering per geografiskt område sker. Segmentrapportering upprättas för Koncernens två olika rörelsegränar som idag är privatmarknad och företagsmarknad.

Segmentsinformation lämnas med stöd i IAS 14 endast för Koncernen.

### Intäktsredovisning

Intäkter för varor och tjänster redovisas vid leveranstillfället om äganderätten har övergått till köparen och det i rimlig grad är säkert att motsvarande fordran kommer att betalas. Intäkter innefattar det verkliga värdet av sålda varor och tjänster exklusive mervärdesskatt, rabatter och returer samt efter eliminering av koncernintern försäljning. Intäkter redovisas enligt följande:

#### RÄNTEINTÄKTER

Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

#### UTDELNINGSENTÄKTER

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

### Leasing

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägandet behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingperioden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

Leasing av anläggningstillgångar, där Koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska riskerna och fördelarna som förknippas med ägandet, klassificeras som finansiell leasing. Finansiell leasing redovisas vid leasingperiodens början till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna.

Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiella kostnader för att uppnå en fast räntesats för den redovisade skulden. Motsvarande betalningsförpliktelser, efter avdrag för finansiella kostnader, ingår i posten Räntebärande långfristiga skulder och Räntebärande kortfristiga skulder. Räntedelen i de finansiella kostnaderna redovisas i resultaträkningen fördelat över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. För avskrivningar se avsnitt under materiella anläggningstillgångar.

### Omräkning av utländsk valuta

#### FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTVALUTA

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i Koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljön där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor, som är Moderföretagets och alla koncernens enheters funktionella valuta och rapportvaluta.

#### TRANSAKTIONER OCH BALANSPOSTER

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutans enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar tas upp till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma Koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar görs linjärt enligt plan över den beräknade nyttjandeperioden.

För beräkning av avskrivningar enligt plan tillämpas följande nyttjandeperioder:

- Inventarier: 3–5 år
- Fordon: 5 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov.

En tillgångs redovisade värde skrivs genast ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkt och redovisat värde och redovisas i resultaträkningen.

### Immateriella tillgångar

#### GOODWILL

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på Koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill på förvärv av dotterföretag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten.

Fördelning av goodwill görs på de kassagenererade enheterna eller grupper av kassagenererade enheter som förväntas bli gynnade av de rörelseförvärv som gett upphov till goodwill posten, se vidare not 9.

Goodwill fördelas på kassagenererade enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov.

#### ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Övriga immateriella tillgångar består av förmånliga avtal samt kundregister som identifierats vid rörelseförvärv och redovisas till anskaffningsvärde. Dessa immateriella tillgångar har en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden för övriga immateriella tillgångar över deras bedömda nyttjandeperiod (3–5 år).

#### BALANSERADE UTVECKLINGSKOSTNADER

Balanserade utvecklingskostnader redovisas som en immateriell tillgång i balansräkningen endast om Koncernen kan påvisa att samtliga punkter i IAS 38 p. 9–24 och 57 är uppfyllda. Anskaffningsvärdet för en internt utvecklad immateriell tillgång utgörs av samtliga direkt hänförliga utgifter som krävs för att skapa, framställa och färdigställa tillgången för användning på det sätt som företagsledningen avsett. Balanserade utvecklingskostnader har en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningarna görs linjärt för att fördela kostnaden för balanserade utvecklingskostnader över den bedömda nyttjandeperioden (3 år). En tillgångs redovisade värde skrivs genast ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet.

Utgifter för forskning kostnadsförs när de uppstår.

### Nedskrivningar

Tillgångar som har en obestämd nyttjandeperiod skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivnings-

behov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov, grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter).

### Finansiella instrument

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när Koncernen blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller Koncernen förlorar kontrollen över den. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt släcks.

Koncernen bedömer per varje balansdag om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar.

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan kundfordringar och likvida medel. På skuldsidan återfinns räntebärande skulder och leverantörs-skulder.

Koncernen klassificerar sina finansiella instrument i följande kategorier:

- finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- lånefordringar och kundfordringar
- finansiella instrument som hålles till förfall
- finansiella tillgångar som kan säljas
- finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- övriga finansiella skulder

Klassificeringen är beroende av för vilket syfte instrumenten förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av instrumenten vid den första redovisningen och omprövar detta beslut vid varje rapporteringstillfälle. Koncernen har finansiella instrument indelade i följande kategorier:

#### LÅNEFORDRINGAR OCH KUNDFORDRINGAR

Lånefordringar och kundfordringar är icke-derivata finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. Utmärkande är att de uppstår när Koncernen tillhandahåller pengar, varor eller tjänster direkt till en kund utan avsikt att handla med uppkommen fordran. Lånefordringar och kundfordringar värderas initialt till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. De ingår i omsättningstillgångar, med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar.

#### ÖVRIGA FINANSIELLA SKULDER

Lån samt övriga finansiella skulder, till exempel leverantörs-skulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde.

### Varulager

Varulagret utgörs av handelsvaror och redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden (FIFU). Lånekostnader ingår inte. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

### Kundfordringar

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att Koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterade med effektiv ränta. Det reserverade beloppet redovisas i resultaträkningen.

### Likvida medel och kassaflöde

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader samt tillgodohavande på checkräkning. I balansräkningen redovisas utnyttjad checkräkningskredit som upplåning bland Räntebärande kortfristiga skulder.

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt den indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalning.

### Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

### Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning klassificeras som Räntebärande kortfristiga skulder om inte Koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen.

### Skatt

Periodens skattekostnad eller skatteintäkt består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt baseras på årets skattepliktiga resultat. Årets skattepliktiga resultat skiljer sig från årets redovisade resultat genom att det har justerats för ej skattepliktiga och ej avdragsgilla poster.

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Om emellertid den uppskjutna skatten uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång

eller skuld som inte är ett företagsförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat, redovisas den inte. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader som uppkommer på andelar i dotterföretag, förutom där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av Koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid.

### Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda i form av löner, betald semester, betald sjukfrånvaro mm samt pensioner redovisas i takt med intjänandet.

### PENSIONSFRÖPLIKTELSE

Koncernföretagen har olika pensionsplaner. Pensionsplanerna finansieras vanligen genom betalningar till försäkringsbolag eller förvaltaradministrerade fonder, enligt periodiska aktuariella beräkningar. Koncernen har både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner. En förmånsbestämd pensionsplan är en pensionsplan som anger ett belopp för den pensionsförmån en anställd erhåller efter pensionering, vanligen baserat på en eller flera faktorer såsom ålder, tjänstgöringstid eller lön. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken Koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet.

Pensionsåtagandena för vissa tjänstemän tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets akutgrupp, URA 42, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2005 och 2006 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsåtagandet redovisas därför som avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 158 Tkr (0 Tkr).

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar Koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma Koncernen tillgodo.

### AKTIERELATERADE FÖRMÅNER

Koncernen har utgivit aktierelaterade optioner till vissa anställd inom Koncernen. En marknadsmässig premie har erlagts för alla utestående optionsprogram vilket medför att verkligt värde på tilldelningsdagen överensstämmer med den erlagda premien och ingen kostnad har belastat resultaträkningen.

Mottagna betalningar, efter avdrag för eventuella direkt hänförliga transaktionskostnader, krediteras Övrigt tillskjutet kapital när premien betalas in och bokas mot aktiekapital när aktien ges ut.

#### ERSÄTTNINGAR VID UPPSÄGNING

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställds anställning sagts upp före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång från anställning i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång från anställning. Förmåner som förfaller efter mer än 12 månader från balansdagen diskonteras till nuvärde.

#### Avsättningar

Avsättningar redovisas i balansräkningen när Koncernen har ett formellt eller informellt åtagande till följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Avsättningar för omstruktureringskostnader och rättsliga krav redovisas när Koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är mer sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet än att så inte sker, och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

Avsättningar omprövas vid varje bokslutstillfälle.

#### Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår diskuteras nedan.

#### PRÖVNING AV NEDSKRIVNINGSBEHOV FÖR GOODWILL

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill. Återvinningsvärden för kassagenere- rande enheter har fastställs genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras.

Om den omprövade uppskattade rörelsemarginalen per 31 december 2006 hade varit 1 % lägre än ledningens bedömning, skulle Koncernen vara tvungen att skriva ner det redovisade värdet på goodwill med 0 Tkr.

Om den omprövade uppskattade diskonteringsräntan före skatt som tillämpats för diskonterade kassaflöden hade varit 1 % högre än ledningens bedömning, skulle Koncernen vara tvungen att skriva ner det redovisade värdet på goodwill med 0 Tkr.

#### MODERFÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderföretaget har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RR 32 Redovisning för juridiska personer samt tillämpliga uttalanden från Redovisningsrådets Akutgrupp. RR 32 innebär att moderföretaget i årsredovisningen för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och Tryggandelagen med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Moderföretaget tillämpar i huvudsak de principer som beskrivs avseende koncernen ovan förutom leasing där moderföretaget klassificeras all leasing som operationell samt aktier i dotterbolag där moderföretaget redovisar dessa till anskaffningsvärde vilket understiger verkligt värde.

#### NOT 2 FINANSIELL RISKHANTERING

##### Finansiella riskfaktorer

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (inklusive valutarisk, ränterisk, och prISRISK), kreditrisk, likviditetsrisk och kassaflödesrisk. Koncernens övergripande riskhantering fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på Koncernens finansiella resultat.

Riskhanteringen sköts centralt inom ekonomi/finansavdelningen. Ekonomi/finans identifierar, utvärderar och säkrar, finansiella risker när så bedöms nödvändigt.

##### MARKNADSRISK

1. Valutarisk  
Koncernen verkar inom Sverige och utsätts därför inte för några väsentliga valutarisker från valutaexponeringar.
2. PrISRISK  
Koncernen har ingen exponering för prISRISK då det inte finns några placeringar inom Koncernen.

##### KREDITRISK

Koncernen har ingen väsentlig koncentration av kreditrisker. Koncernen har fastställda principer för att säkra att försäljningen av varor och tjänster sker till kreditvärda kunder.

##### LIKVIDITETSRISK

Försiktighet i hantering av likviditetsrisk innebär att inneha tillräckliga likvida medel och säljbara värdepapper, tillgänglig finansiering genom tillräckliga avtalade kreditmöjligheter och möjligheten att stänga marknadspositioner. På grund av den dynamiska beskaffenheten hos den underliggande verksamheten strävar ekonomi/finansavdelningen efter att bibehålla flexibiliteten i finansieringen genom att upprätthålla avtal om lyftningsbara krediter.

##### RÄNTERISK AVSEENDE KASSAFLÖDEN OCH VERKLIGA VÄRDEN

Eftersom Koncernen inte innehar några räntebärande tillgångar är Koncernens intäkter och kassaflöde från den löpande verksamheten oberoende av förändringar i marknadsräntor.

Koncernens ränterisk uppstår genom långfristig upplåning. Upplåning som görs med rörlig ränta utsätter Koncernen för ränterisk avseende kassaflöde. Upplåning som görs med fast ränta utsätter Koncernen för ränterisk avseende verkligt

värde. Koncernen har som princip att ha den övervägande delen av sin upplåning till rörlig ränta.

#### BERÄKNING AV VERKLIGT VÄRDE

Verkligt värde för finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker. Koncernen använder en antal olika metoder och gör antaganden som baseras på de marknadsförhållanden som råder på balansdagen. Noterade marknadspriser eller mäklar-noteringar för likartade instrument används för långfristiga skulder. Andra tekniker, såsom beräkning av diskonterade kassaflöden, används för att fastställa verkligt värde för resterande finansiella instrument.

Nominellt värde, minskat med eventuella bedömda krediteringar, för kundfordringar och leverantörsskulder förutsätts motsvara deras verkliga värden. Verkligt värde på finansiella skulder beräknas, för upplysning i not, genom att diskontera det framtida kontrakterade kassaflödet till den aktuella marknadsränta som är tillgänglig för Koncernen för liknande finansiella instrument.

#### NOT 3 SEGMENTRAPPORTERING

Segmentrapportering upprättas för koncernens rörelse- grenar som är den primära indelningsgrunden. Koncernen är uppdelad i två segment, Privatmarknad och Företagsmarknad. De två segmenten bedriver verksamhet inom ett geografiskt område, Sverige I segmentens resultat, tillgångar och skulder har inkluderats direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på ett rimligt och tillförlitligt sätt. Ej fördelade poster består av finansiella poster och skatteposter. Tillgångar och skulder som inte har fördelats upp på segment är skattefordringar, skatteskulder, uppskjutna skattefordringar, uppskjutna skatteskulder, övriga avsättningar, finansiella fordringar samt finansiella skulder.

Segmentens investeringar omfattar inköp av immateriella- och materiella anläggningstillgångar inklusive öknings av tillgångar som uppkommit genom företagsförvärv.

Marknadsbaserad prissättning tillämpas vid transaktioner mellan segmenten.

|  | Privat-<br>marknad | Företags-<br>marknad | Ej<br>allokerat | Koncernen      |
|--|--------------------|----------------------|-----------------|----------------|
| <b>Koncernen 2006</b>  |                    |                      |                 |                |
| Externa intäkter   | 111 240            | 66 024               | —               | 177 264        |
| Övriga intäkter  | 324                | —                    | —               | 324            |
| Försäljning mellan segment   | 4 136              | 654                  | -4 790          | —              |
| <b>Totala intäkter</b>   | <b>115 700</b>     | <b>66 678</b>        | <b>-4 790</b>   | <b>177 588</b> |
| Avskrivningar  | -603               | -1 143               | —               | -1 746         |
| Rörelseresultat  | 9 682              | 4 890                | —               | 14 572         |
| Finansnetto  | —                  | —                    | -1 176          | -1 176         |
| <b>Resultat före skatt</b>   | —                  | —                    | <b>-1 176</b>   | <b>13 396</b>  |
| Skatt  | —                  | —                    | -3 157          | -3 157         |
| <b>Årets resultat</b>  | —                  | —                    | <b>-4 333</b>   | <b>10 239</b>  |
| Rörelsemarginal  | 8,4%               | 7,3%                 | —               | 8,2%           |
| Tillgångar   | 72 575             | 33 056               | —               | 105 631        |
| Skulder  | 29 839             | 7 114                | 29 371          | 66 324         |
| Investeringar i immateriella- och materiella anläggningstillgångar | 19 087             | 18 193               | —               | 37 280         |
|  | Privat-<br>marknad | Företags-<br>marknad | Ej<br>allokerat | Koncernen      |
| <b>Koncernen 2005</b>  |                    |                      |                 |                |
| Externa intäkter   | 34 658             | —                    | —               | 34 658         |
| Försäljning mellan segment   | —                  | —                    | —               | —              |
| <b>Totala intäkter</b>   | <b>34 658</b>      | —                    | —               | <b>34 658</b>  |
| Avskrivningar  | -98                | —                    | —               | -98            |
| <b>Rörelseresultat</b>   | <b>1 296</b>       | —                    | —               | <b>1 296</b>   |
| Finansnetto  | —                  | —                    | -401            | -401           |
| <b>Resultat före skatt</b>   | —                  | —                    | <b>-401</b>     | <b>895</b>     |
| Skatt  | —                  | —                    | -251            | -251           |
| <b>Årets resultat</b>  | —                  | —                    | <b>-652</b>     | <b>644</b>     |
| Rörelsemarginal  | 3,7%               | —                    | —               | 3,7%           |
| Tillgångar   | 15 092             | —                    | 1 368           | 16 460         |
| Skulder  | 16 163             | —                    | 830             | 16 993         |
| Investeringar i immateriella- och materiella anläggningstillgångar | 340                | —                    | —               | 340            |

**NOT 4 REVISIONSARVODE**

|                            | Koncernen<br>2006 | Koncernen<br>2005 | Moderbolaget<br>2006 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|
| Revisionsarvode            | 269               | 81                | 173                  |
| Arvoden för övriga uppdrag | 425               | 84                | 461                  |
| <b>Summa</b>               | <b>694</b>        | <b>165</b>        | <b>634</b>           |

Arvodena för 2006 avser huvudsakligen revisionsfirman Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB. Arvoden för 2005 avser huvudsakligen revisionsfirman Deskjockeys. Med revisionsuppdrag avses granskningen av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens förvaltning, övriga arbetsuppgifter

som det ankommer på bolagets revisorer att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförande av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är övriga uppdrag.

**NOT 5 PERSONAL**

|                               | 2006<br>Kvinnor | 2006<br>Män | 2006<br>Totalt | 2005<br>Kvinnor | 2005<br>Män | 2005<br>Totalt |
|-------------------------------|-----------------|-------------|----------------|-----------------|-------------|----------------|
| <b>Medelantalet anställda</b> |                 |             |                |                 |             |                |
| Moderbolaget                  |                 |             |                |                 |             |                |
| Sverige                       | 5               | 26          | 31             | —               | 8           | 8              |
| Dotterföretag                 |                 |             |                |                 |             |                |
| Sverige                       | 4               | 46          | 50             | —               | —           | —              |
| <b>Koncernen totalt</b>       | <b>9</b>        | <b>72</b>   | <b>81</b>      | <b>0</b>        | <b>8</b>    | <b>8</b>       |

|  | 2006<br>Kvinnor | 2006<br>Män | 2006<br>Totalt | 2005<br>Kvinnor | 2005<br>Män | 2005<br>Totalt |
|--|-----------------|-------------|----------------|-----------------|-------------|----------------|
| <b>Fördelning mellan kvinnor och män på ledande befattningar</b> |                 |             |                |                 |             |                |
| Styrelse   | —               | 9           | 9              | —               | 4           | 4              |
| Ledande befattningshavare  | —               | 4           | 4              | —               | 2           | 2              |
| <b>Koncernen totalt</b>  | <b>—</b>        | <b>13</b>   | <b>13</b>      | <b>—</b>        | <b>6</b>    | <b>6</b>       |

|  | 2006<br>Styrelse<br>och VD | 2006<br>Övriga<br>anställda | 2006<br>Totalt | 2005<br>Styrelse<br>och VD | 2005<br>Övriga<br>anställda | 2005<br>Totalt |
|--|----------------------------|-----------------------------|----------------|----------------------------|-----------------------------|----------------|
| <b>Löner, andra ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader fördelat mellan styrelseledamöter samt vd och övriga anställda</b> |                            |                             |                |                            |                             |                |
| Moderbolaget   |                            |                             |                |                            |                             |                |
| Löner och andra ersättningar   | 870                        | 9 238                       | 10 108         | 720                        | 3 514                       | 4 234          |
| Sociala kostnader  | 281                        | 3 105                       | 3 386          | 232                        | 1 093                       | 1 325          |
| Pensionskostnader  | —                          | 36                          | 36             | —                          | —                           | 0              |
| Dotterföretag  |                            |                             |                |                            |                             |                |
| Löner och andra ersättningar   | 803                        | 14 492                      | 15 295         | —                          | —                           | —              |
| Sociala kostnader  | 256                        | 5 127                       | 5 383          | —                          | —                           | —              |
| Pensionskostnader  | 117                        | 176                         | 293            | —                          | —                           | —              |
| <b>Koncernen totalt</b>  | <b>2 327</b>               | <b>32 174</b>               | <b>34 501</b>  | <b>952</b>                 | <b>4 607</b>                | <b>5 559</b>   |

**ERSÄTTNING TILL STYRELSE, VD OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**

Styrelseledamot tillika VD Hagge Rilegård har uppburit ersättning om 460 tkr (360). Styrelseledamot Lars Byström har uppburit ersättning om 410 tkr (360). Dessa två personer är anställda i moderbolaget och har under 2006 respektive 2005 endast erhållit fast månadslön. Övriga styrelseledamöter har inte erhållit någon ersättning under åren 2006 respektive 2005. Ersättning till andra ledande befattningshavare har uppgått till 837 Tkr (720). Endast fast månadslöner har utgått under åren 2006 respektive 2005.

För transaktioner med närstående se not 16.

**BONUS**

Ingen bonus har utgivits för styrelse eller VD under 2006 och 2005.

**FÖRVÄVADE OPTIONER**

Styrelsens ordförande har under året erhållit 450 000 teckningsoptioner för vilka marknadsmässig premie erlagts. Andra ledande befattningshavare har under året erhållit 50 000 teckningsoptioner där erlagd premie varit marknadsmässig.

**AVGÅNGSVEDERLAG**

Mellan bolaget och verkställande direktören gäller en uppsägningstid om 6 månader vid uppsägning från bolagets sida. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida gäller en uppsägningstid om 3 månader. Vid uppsägning från bolagets sida utgår även ett avgångsvederlag om 6 månadslöner. Uppsägningstider från bolagets sida för verkställande direktörer i dotterbolag och andra ledande befattningshavare är normalt mellan 3 och 6 månader. Oavsett vilken part som står för uppsägningen utgår inget avgångsvederlag. Under uppsägningstiden utgår normal lön.

## SJKFRÅNVARO I MODERBOLAGET

Den totala sjukfrånvaron anges i procent av de anställdas sammanlagda ordinarie arbetstid. Total sjukfrånvaro i moder-

bolaget uppgår för 2006 till 2,4 % (0 %), varav män 2,4 % (0 %) och kvinnor 0 % (0 %). Ingen fördelning av sjukfrånvaror sker i åldersintervaller då för få individer ingår i respektive ålderskategori.

## NOT 6 FINANSIELLA POSTER

|                              | Koncernen<br>2006 | Koncernen<br>2005 | Moderbolaget<br>2006 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|
| Ränteintäkter, externa       | 60                | 5                 | 38                   |
| Räntekostnader, externa      | -629              | -370              | -453                 |
| Övriga finansiella kostnader | -607              | -36               | -607                 |
| <b>Summa</b>                 | <b>-1 176</b>     | <b>-401</b>       | <b>-1 022</b>        |

## NOT 7 INKOMSTSKATT

| Tkr, Skatt på årets resultat | Koncernen<br>2006 | Koncernen<br>2005 | Moderbolaget<br>2006 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|
| Aktuell skatt årets resultat | -2 048            | -1 075            | -150                 |
| Uppskjuten skatt             | -1 109            | 824               | —                    |
| <b>Summa</b>                 | <b>-3 157</b>     | <b>-251</b>       | <b>-150</b>          |

| Skillnad mellan koncernens skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats | Koncernen<br>2006 | Koncernen<br>2005 | Moderbolaget<br>2006 |
|---|-------------------|-------------------|----------------------|
| Redovisat resultat före skatt   | 13 396            | 895               | 2 841                |
| Skatt enligt gällande skattesats  | -3 751            | -251              | -795                 |
| Ej avdragsgilla kostnader   | -68               | —                 | -24                  |
| Ej skattepliktiga intäkter  | 5                 | —                 | —                    |
| Emissionskostnader bokade direkt mot eget kapital   | 670               | —                 | 670                  |
| Skatt på schablonintäkt på periodiseringsfond   | -13               | —                 | —                    |
| <b>Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen</b>                                   | <b>-3 157</b>     | <b>-251</b>       | <b>-150</b>          |

## Skattesats

Den gällande skattesatsen för koncernen och moderbolaget är 28 % (28 %).

## NOT 8 BALANSERADE UTVECKLINGSKOSTNADER

| Tkr  | Koncernen<br>2006 | Koncernen<br>2005 | Moderbolaget<br>2006 |
|--|-------------------|-------------------|----------------------|
| Ingående balanserade utvecklingskostnader        | —                 | —                 | —                    |
| Årets balanserade utvecklingskostnader           | 1 264             | —                 | 1 264                |
| <b>Utgående balanserade utvecklingskostnader</b> | <b>1 264</b>      | <b>0</b>          | <b>1 264</b>         |
| Ingående avskrivningar                           | —                 | —                 | —                    |
| Årets avskrivningar                              | -35               | —                 | -35                  |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>       | <b>-35</b>        | <b>0</b>          | <b>-35</b>           |
| <b>Utgående planenligt restvärde</b>             | <b>1 229</b>      | <b>0</b>          | <b>1 229</b>         |

De balanserade utvecklingskostnaderna består i systemutveckling samt utveckling av produkter. Nyttjandeperioden för de balanserade utvecklingskostnaderna uppgår till 3 år.

**NOT 9 GOODWILL**

| Tkr  | Koncernen<br>2006 | Koncernen<br>2005 | Moderbolaget<br>2006 |
|--|-------------------|-------------------|----------------------|
| Ingående anskaffningsvärden                      | —                 | —                 | —                    |
| Årets anskaffningar                              | 24 168            | —                 | —                    |
| <b>Utgående ackumulerande anskaffningsvärden</b> | <b>24 168</b>     | <b>0</b>          | <b>0</b>             |
| Ingående nedskrivningar                          | —                 | —                 | —                    |
| Årets nedskrivningar                             | —                 | —                 | —                    |
| <b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>      | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>             |
| <b>Utgående planenligt restvärde</b>             | <b>24 168</b>     | <b>0</b>          | <b>0</b>             |

| Specifikation av goodwill | Privat-<br>marknad | Företags-<br>marknad |
|---------------------------|--------------------|----------------------|
| Goodwill                  | 14 279             | 9 889                |

**Väsentliga antaganden som används vid beräkning av nyttjandevärden**

|                              | Privat-<br>marknad | Företags-<br>marknad |
|------------------------------|--------------------|----------------------|
| Rörelsemarginal <sup>1</sup> | 10%                | 12%                  |
| Tillväxttakt <sup>2</sup>    | 0%                 | 0%                   |
| Diskonteringsränta           | 14%                | 14%                  |

1. Använd rörelsemarginal har fastställt av ledningen baserat på historiska marginaler och den förväntade marknadsutvecklingen.

2. Använd tillväxttakt för kassaflöden bortom den tvååriga budget- och prognosperioden.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill sker årligen samt när indikationer finns på att nedskrivningsbehov föreligger. Återvinningsbart belopp för kassagenererande enheter fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärden. Vad gäller nedskrivningstest har detta gjorts på den lägsta nivå där separerbara kassaflöden identifierats. Nyttjandevärdet för goodwill hänförligt till Koncernens kassagenererande enheter har beräknats baserat på diskonterade kassaflöden för en period omfattande 15 år. Kassaflöden för de första 2 åren baseras på budget och prognos. För perioden därefter har

kassaflöden hänförliga till samtliga de poster som innefattar goodwill fastställts med en tillväxttakt motsvarande 0 %. Denna tillväxttakt understiger den långsiktiga tillväxttakten och ledningens förväntningar på marknadsutvecklingen. Ledningen har fastställt den budgeterade rörelsemarginalen baserat på tidigare resultat och sina förväntningar på marknadsutvecklingen. Den diskonteringsränta som används anges före skatt och återspeglar de specifika riskerna. Med de antaganden som redovisas ovan överstiger nyttjandevärdet redovisat värde för samtliga kassagenererande enheter.

**NOT 10 ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR**

| Tkr  | Koncernen<br>2006 | Koncernen<br>2005 | Moderbolaget<br>2006 |
|--|-------------------|-------------------|----------------------|
| Ingående anskaffningsvärden                      | —                 | —                 | —                    |
| Årets anskaffningar                              | 5 077             | —                 | —                    |
| <b>Utgående ackumulerande anskaffningsvärden</b> | <b>5 077</b>      | <b>0</b>          | <b>0</b>             |
| Ingående avskrivningar                           | —                 | —                 | —                    |
| Årets avskrivningar                              | -355              | —                 | —                    |
| <b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>      | <b>-355</b>       | <b>0</b>          | <b>0</b>             |
| <b>Utgående planenligt restvärde</b>             | <b>4 722</b>      | <b>0</b>          | <b>0</b>             |

Övriga immateriella tillgångar i koncernen består av kundregister och övriga förmånliga avtal identifierade i samband med rörelseförvärv.

**NOT 11 INVENTARIER OCH FORDON**

| Tkr  | Koncernen     | Koncernen  | Moderbolaget |
|--|---------------|------------|--------------|
|  | 2006          | 2005       | 2006         |
| Ingående anskaffningsvärde                       | 353           | 13         | —            |
| Ökning genom förvärv                             | 2 336         | —          | —            |
| Årets försäljningar/utrangeringar                | -993          | —          | —            |
| Årets anskaffningar                              | 6 771         | 340        | 1 434        |
| <b>Utgående ackumulerande anskaffningsvärden</b> | <b>8 467</b>  | <b>353</b> | <b>1 434</b> |
| Ingående avskrivningar                           | -99           | -1         | —            |
| Årets försäljningar/utrangeringar                | 269           | —          | —            |
| Årets avskrivningar                              | -1 356        | -98        | -187         |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>       | <b>-1 186</b> | <b>-99</b> | <b>-187</b>  |
| <b>Utgående planenligt restvärde</b>             | <b>7 281</b>  | <b>254</b> | <b>1 247</b> |

I posten inventarier och fordon ingår leasing av fordon som Koncernen innehar enligt finansiella leasingavtal med ackumulerat anskaffningsvärde om 4,2 Mkr (0) och ackumulerade avskrivningar 0,8 Mkr (0).

**NOT 12 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG****Moderbolagets innehav av aktier i dotterföretag 2006-12-31**

| Tkr                        | Org nr      | Säte       | Kapitalandel | Antal andelar | Bokfört värde |
|----------------------------|-------------|------------|--------------|---------------|---------------|
| VKG Fastighetsvärme AB     | 556692-9641 | Täby       | 100%         | 1 000         | 2 045         |
| FMT Rör AB                 | 556446-1654 | Sollentuna | 100%         | 3 000         | 16 408        |
| Målarvärme AB              | 556706-0404 | Strängnäs  | 100%         | 1 000         | 6 892         |
| Energivärme i Stockholm AB | 556635-5581 | Stockholm  | 100%         | 1 000         | 5 950         |
| KMTK i Sverige AB          | 556705-2385 | Täby       | 100%         | 1 000         | 2 045         |
| <b>Summa</b>               |             |            |              |               | <b>33 340</b> |

**Moderbolaget 2006**

|                                |               |
|--------------------------------|---------------|
| Ingående balans                | —             |
| Årets förvärv av dotterföretag | 33 340        |
| <b>Utgående balans</b>         | <b>33 340</b> |

**NOT 13 UPPSKJUTEN INKOMSTSKATT**

| Tkr   | Koncernen        | Koncernen        | Moderbolaget        |
|---|------------------|------------------|---------------------|
|   | 2006             | 2005             | 2006                |
| <b>Uppskjutna skattefordringar</b>                                    |                  |                  |                     |
| Uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas efter mer än 12 månader | —                | —                | —                   |
| Uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas inom 12 månader         | —                | 1 368            | —                   |
| <b>Summa</b>  | <b>0</b>         | <b>1 368</b>     | <b>0</b>            |
| <b>Uppskjutna skatteskulder</b>                                       |                  |                  |                     |
| Uppskjutna skatteskulder som ska betalas efter mer än 12 månader      | 1 607            | —                | —                   |
| Uppskjutna skatteskulder som ska betalas inom 12 månader              | 665              | —                | —                   |
| <b>Summa</b>  | <b>2 272</b>     | <b>0</b>         | <b>0</b>            |
| <b>TOTALT</b>   | <b>-2 272</b>    | <b>1 368</b>     | <b>0</b>            |
|   | <b>Koncernen</b> | <b>Koncernen</b> | <b>Moderbolaget</b> |
|   | <b>2006</b>      | <b>2005</b>      | <b>2006</b>         |
| Vid årets början  | 1 368            | 544              | —                   |
| Redovisning i resultaträkningen*                                      | -1 109           | 824              | —                   |
| Förvärv av koncernföretag*  | -2 531           | —                | —                   |
| <b>Summa</b>  | <b>-2 272</b>    | <b>1 368</b>     | <b>0</b>            |

\* Avser materiella-, immateriella tillgångar samt obesktade reserver.

**NOT 14 OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR OCH KORTFRISTIGA SKULDER**

Samtliga fordringsposter som är upptagna under Omsättningstillgångar samt alla skuldposter upptagna under kortfristiga skulder förfaller till betalning inom ett år från balansdagen

**NOT 15 VARULAGER**

|              | Koncernen<br>2006 | Koncernen<br>2005 | Moderbolaget<br>2006 |
|--------------|-------------------|-------------------|----------------------|
| Handelsvaror | 23 303            | 7 110             | 19 771               |
| <b>Summa</b> | <b>23 303</b>     | <b>7 110</b>      | <b>19 771</b>        |

Direkta materialkostnader för sålda varor ingår i Handelsvaror och uppgick till 66,6 Mkr (17,2).

**NOT 16 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE**

Koncerninterna transaktioner och mellanhavanden har eliminerats i koncernredovisningen och är därför inte inkluderade i uppgifterna nedan avseende koncernen.

| Transaktioner med närstående   | Koncernen<br>2006 | Koncernen<br>2005 | Moderbolaget<br>2006 |
|--|-------------------|-------------------|----------------------|
| <b>Under perioden har följande transaktioner skett med närstående:</b> |                   |                   |                      |
| Försäljning av varor och tjänster                                      |                   |                   |                      |
| Dotterföretag  | —                 | —                 | 4 298                |
| Inköp av varor och tjänster  |                   |                   |                      |
| Dotterföretag  | —                 | —                 | 933                  |

Transaktioner mellan koncernbolag har ägt rum på marknadsmässiga villkor och till marknadspriser. Under året uppgick den koncerninterna omsättningen till 5,2 Mkr (0).

| Utgående balanser vid årets slut   | Koncernen<br>2006 | Koncernen<br>2005 | Moderbolaget<br>2006 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|
| Fordringar på närstående           |                   |                   |                      |
| Rörelsefordringar på dotterföretag | —                 | —                 | 2 633                |
| Skulder till närstående            |                   |                   |                      |
| Rörelseskulder till dotterföretag  | —                 | —                 | 627                  |

För ersättningar till styrelse, VD och ledande befattningshavare, se not 5.

Moderbolaget förvärvade per den 30 november 2005 inkråmet i Energiapan AB (org nr 556639-3160) och Energigtigern AB (org nr 556677-3338). Dessa två bolag tillsammans med moderbolaget stod vid tidpunkten för inkråmsförvärvet under gemensam kontroll av samma huvudägare, Lars Byström, Thomas Ekerborn, Niels Fischer och Hagge Rilegård. Den kontanta köpeskillingen för köpet av inkråmet i Energiapan uppgick till 7,2 Mkr och för köpet av inkråmet i Energigtigern AB 3,0 Mkr. Köpeskillingen motsvarade det bokförda värdet på respektive bolags nettotillgångar vilket väl understeg ett försiktigt marknadsvärde på förvärvat inkråm.

Transaktionen har i koncernen för år 2005 redovisats enligt reglerna i IFRS 3 Rörelseförvärv vilket innebär att rörelseförvärv mellan företag under gemensam kontroll kan använda alternativregeln Predecessor value/carryover basis. I enlighet med denna metod omvärderas inte tillgångar eller skulder i det förvärvade företaget till verkligt värde utan dessa tillgångar och skulder tas i koncernredovisningen till de bokförda värden som finns på tillgångar och skulder i den köpta rörelsen. Detta innebär att ingen goodwill uppstår i samband med rörelseförvärvet. Skillnaden mellan vad förvärvaren betalat för rörelsen och de bokförda värdena på de nettotillgångar som tas över redovisas då som en justering av koncernens egna kapital.

**NOT 17 LIKVIDA MEDEL**

|                              | Koncernen<br>2006 | Koncernen<br>2005 | Moderbolaget<br>2006 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|
| Kassa och bank               | 6 773             | 59                | 480                  |
| Kortfristiga bankplaceringar | 525               | —                 | —                    |
| <b>Summa</b>                 | <b>7 298</b>      | <b>59</b>         | <b>480</b>           |

Effektiv ränta för kortfristiga bankplaceringar var 2,9% (0%). Dessa placeringar kan omedelbart omvandlas till kontanta medel.

**NOT 18 FÖRUTBETALDA KOSTNADER & UPPLUPNA INTÄKTER**

|                                   | Koncernen<br>2006 | Koncernen<br>2005 | Moderbolaget<br>2006 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|
| Förutbetalda hyreskostnader       | 324               | 128               | 272                  |
| Förutbetalda försäkringskostnader | 162               | —                 | 20                   |
| Förutbetalda leasingavgifter      | —                 | —                 | 32                   |
| Övriga upplupna intäkter          | 3 088             | 436               | 2 377                |
| Övriga förutbetalda kostnader     | 500               | —                 | —                    |
| <b>Summa</b>                      | <b>4 074</b>      | <b>564</b>        | <b>2 701</b>         |

**NOT 19 AKTIEKAPITAL**

Totalt antal stamaktier är 15 332 500 aktier (10 612 000) med ett kvotvärde om 0,05 SEK per aktie (0,05).

**Aktieoptioner**

Under 2006 har 750 000 aktieoptioner (0 aktieoptioner), uppdelat på två serier, tilldelats styrelseledamöter och anställda till ett genomsnittligt lösenpris om 13,95 SEK per aktie. De tilldelade optionernas lösenpris motsvarar aktiernas beräknade marknadsvärde. Optionerna är inte villkorade. Optionerna har en avtalsenlig löptid om 10–22 månader. Koncernen har inte någon legal eller informell förpliktelse att återköpa eller reglera optionerna kontant.

Aktieoptionsprogram serie A omfattar 375 000 till ett lösenpris om 12,40 SEK. Förfallodag är den 30 juni 2007.

Aktieoptionsprogram serie B omfattar 375 000 till ett lösenpris om 15,40 SEK. Förfallodag är den 30 juni 2008.

Inga optioner har utnyttjats eller förverkats under 2006 eller 2005.

Verkligt värde för optioner som tilldelats under 2006 har fastställts med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell. En marknadsmässig premie motsvarande det verkliga värdet har erlagts av dem som tilldelats optioner. Viktiga indata i modellen var aktiepriset på 8,90 SEK på tilldelningsdagen, ovanstående lösenpris, aktieprisets förväntade volatilitet på 37–44%, optionernas löptid 10–22 månader och årlig riskfri ränta på 2,74–3,34%. Volatiliteten mätt som standardavvikelsen för förväntad avkastning på aktiepriset baseras på statistisk analys av dagliga aktiekurser under de senast tre åren.

**NOT 20 RÄNTEBÄRANDE SKULDER**

|  | Koncernen<br>2006 | Koncernen<br>2005 | Moderbolaget<br>2006 |
|--|-------------------|-------------------|----------------------|
| <b>Långfristiga räntebärande skulder</b> |                   |                   |                      |
| Lån till kreditinstitut                  | 7 204             | 830               | 5 454                |
| Checkräkningskredit                      | —                 | —                 | —                    |
| <b>Summa</b>                             | <b>7 204</b>      | <b>830</b>        | <b>5 454</b>         |

**Kortfristiga skulder räntebärande skulder**

|                         |              |          |              |
|-------------------------|--------------|----------|--------------|
| Lån till kreditinstitut | 3 249        | —        | 1 888        |
| Checkräkningskredit     | 6 209        | —        | 6 209        |
| <b>Summa</b>            | <b>9 458</b> | <b>—</b> | <b>8 097</b> |

|   | Koncernen<br>2006 | Koncernen<br>2005 | Moderbolaget<br>2006 |
|---|-------------------|-------------------|----------------------|
| <b>Förfallodagar för räntebärande skulder</b> |                   |                   |                      |
| Mindre än 1 år                                | 7 204             | —                 | 8 097                |
| Mellan 1 och 5 år                             | 9 458             | 830               | 5 454                |
| Mer än 5 år                                   | —                 | —                 | —                    |
| <b>Summa</b>                                  | <b>16 662</b>     | <b>830</b>        | <b>13 551</b>        |

|  |              |              |              |
|--|--------------|--------------|--------------|
| <b>Effektiv ränta på balansdagen var</b> | <b>5,10%</b> | <b>3,75%</b> | <b>4,96%</b> |
|--|--------------|--------------|--------------|

|  | Koncernen<br>2006 | Koncernen<br>2005 | Moderbolaget<br>2006 |
|--|-------------------|-------------------|----------------------|
| <b>Ej utnyttjade kreditfaciliteter</b>     |                   |                   |                      |
| Rörlig ränta som löper ut inom ett år      | 19 491            | 7 000             | 791                  |
| Rörlig ränta som löper ut om mer än ett år | —                 | —                 | —                    |
| <b>Summa</b>                               | <b>19 491</b>     | <b>7 000</b>      | <b>791</b>           |

Samtliga lån är tagna till rörlig ränta.

**NOT 21 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR**

|  | Koncernen<br>2006 | Koncernen<br>2005 | Moderbolaget<br>2006 |
|--|-------------------|-------------------|----------------------|
| Långfristiga övriga avsättningar               |                   |                   |                      |
| Framtida likvid avseende köp av koncernföretag | 7 311             | —                 | 7 311                |
| <b>Summa</b>                                   | <b>7 311</b>      | <b>0</b>          | <b>7 311</b>         |

**Kortfristiga övriga avsättningar**

|   |              |          |              |
|---|--------------|----------|--------------|
| Framtida likvid avseende köp av koncernföretag* | 1 988        | —        | 1 988        |
| <b>Summa</b>                                    | <b>1 988</b> | <b>0</b> | <b>1 988</b> |

\* Baseras på resultat och/eller volymutveckling i förvärvade enheter.

**NOT 22 UPPLUPNA KOSTNADER & FÖRUTBETALDA INTÄKTER**

|   | Koncernen<br>2006 | Koncernen<br>2005 | Moderbolaget<br>2006 |
|---|-------------------|-------------------|----------------------|
| Upplupna löne- och semesterskulder      | 3 958             | —                 | 1 262                |
| Upplupna sociala avgifter, pensioner mm | 2 752             | 89                | 1 038                |
| Övriga upplupna kostnader               | 9 249             | —                 | 6 601                |
| <b>Summa</b>                            | <b>15 959</b>     | <b>89</b>         | <b>8 901</b>         |

**NOT 23 STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER**

|                                       | Koncernen<br>2006 | Koncernen<br>2005 | Moderbolaget<br>2006 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|
| <b>Ställda säkerheter</b>             |                   |                   |                      |
| Företagsinteckningar                  | 38 930            | —                 | 35 790               |
| Äganderättsförbehåll till inventarier | 165               | —                 | —                    |
| <b>Summa</b>                          | <b>39 095</b>     | <b>—</b>          | <b>35 790</b>        |
| <br>                                  |                   |                   |                      |
| Varav utgivna till<br>Kreditinstitut  | 39 095            | —                 | 35 790               |
| <br>                                  |                   |                   |                      |
| <b>Ansvarsförbindelser</b>            |                   |                   |                      |
| Borgens- och garantiförpliktelser     | 50                | —                 | 50                   |

**NOT 24 LEASING**

|   | Koncernen<br>2006 | Koncernen<br>2005 |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Framtida minimileasingavgifter avseende finansiell leasing i koncernen</b> |                   |                   |
| Inom 1 år   | 1 204             | —                 |
| Mellan 1 och 5 år   | 2 047             | —                 |
| Mer än 5 år   | —                 | —                 |
| <b>Summa</b>  | <b>3 251</b>      | <b>—</b>          |

|  |              |          |
|--|--------------|----------|
| Framtida räntekostnader avseende finansiella leasing | -269         | —        |
| <b>Nuvärde finansiella leasingskulder</b>            | <b>2 982</b> | <b>0</b> |

**Förfallostruktur finansiella leasingskulder i koncernen**

|                   |              |          |
|-------------------|--------------|----------|
| Inom 1 år         | 1 317        | —        |
| Mellan 1 och 5 år | 1 665        | —        |
| Mer än 5 år       | —            | —        |
| <b>Summa</b>      | <b>2 982</b> | <b>0</b> |

|   | Moderbolaget<br>2006 |
|---|----------------------|
| <b>Framtida operationella leasingavgifter</b> |                      |
| Inom 1 år                                     | 253                  |
| Mellan 1 och 5 år                             | 178                  |
| Mer än 5 år                                   | —                    |
| <b>Summa</b>                                  | <b>431</b>           |

**NOT 25 UTDELNING**

Ingen utdelning har utbetalats under 2006 eller 2005. På årsstämman den 25 april 2007 kommer styrelsen att föreslå att ingen utdelning lämnas avseende år 2006.

**NOT 26 FÖRETAGSFÖRVÄRV**

Under 2006 förvärvade Koncernen 100% av aktiekapitalet i:

- FMT Rör AB förvärvades per den 1 januari 2006
- VKG Fastighetsvärme AB förvärvades per den 1 januari 2006.
- Mälärvärme AB förvärvades per den 1 oktober 2006.
- Energivärme i Stockholm AB förvärvades per den 1 november 2006.
- KMTK i Sverige AB förvärvades per den 1 december 2006.

FMT Rör AB bidrog med intäkter på 62,1 Mkr och en nettovinst om 3,4 Mkr till Koncernen från förvärvstidpunkten till den 31 december 2006.

De övriga förvärven bidrog med intäkter på 24,4 Mkr och en nettovinst om 1,2 Mkr till Koncernen från förvärvstidpunkten till den 31 december 2006. Om förvärven hade skett per den 1 januari 2006, skulle bidraget till Koncernens intäkter totalt ha varit 45,7 Mkr och nettoresultatet 1,5 Mkr.

|   | FMT Rör AB    | Övriga förvärv |
|---|---------------|----------------|
| Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill |               |                |
| Köpeskilling  |               |                |
| Kontant betalt  | 14 000        | 6 015          |
| Ej utbetalda tilläggsköpeskillingar                               | 1 000         | 8 209          |
| Direkta kostnader i samband med förvärvet                         | 112           | 183            |
| Verkligt värde på emitterade aktier                               | 1 295         | 2 524          |
| <b>Sammanlagd köpeskilling</b>                                    | <b>16 407</b> | <b>16 931</b>  |
| Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar                      | -4 073        | -5 097         |
| <b>Goodwill</b>   | <b>12 334</b> | <b>11 834</b>  |

Goodwill är hänförlig till de förvärvade verksamheternas lönsamhet och de viktiga synergieffekter som förväntas uppstå efter Koncernens förvärv. Verkligt värde för de emitterade aktiernas baseras på noterad aktiekurs.

De tillgångar och skulder som ingick i förvärven är följande:

|                                    | FMT Rör AB<br>Verkligt värde | FMT Rör AB<br>Bokfört värde | Övriga förvärv<br>Verkligt värde | Övriga förvärv<br>Bokfört värde |
|------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|---------------------------------|
| Materiella anläggningstillgångar   | 1 807                        | 1 807                       | 1 461                            | 525                             |
| Immateriella anläggningstillgångar | 617                          | 0                           | 4 460                            | 0                               |
| Varulager                          | 254                          | 254                         | 2 360                            | 1 801                           |
| Övriga fordringar                  | 10 449                       | 10 449                      | 4 235                            | 4 235                           |
| Likvida medel                      | 2 408                        | 2 408                       | 2 589                            | 2 589                           |
| Uppskjutna skatteskulder           | -758                         | -586                        | -1 773                           | -105                            |
| Övriga skulder                     | -10 704                      | -10 703                     | -8 235                           | -8 235                          |
| <b>Förvärvade nettotillgångar</b>  | <b>4 073</b>                 | <b>3 629</b>                | <b>5 097</b>                     | <b>810</b>                      |

Förändring av koncernens likvida medel med anledning av förvärven presenteras nedan:

|   |         |
|---|---------|
| Totalt kontant reglerad köpeskilling              | -20 310 |
| Likvida medel i förvärvade dotterföretag          | 4 997   |
| Förändring av koncernen likvida medel vid förvärv | -15 313 |

Inga förvärv har skett under år 2005.

Förvärv som skett i början av 2007 framgår av förvaltningsberättelsen under avsnittet Väsentliga händelser efter balansdagen. Dessa förvärvs påverkan på koncernen kommer att presenteras i kvartalsrapport 1 2007 då de slutgiltiga villkoren inte är fastställda.

**NOT 27 RESULTAT PER AKTIE**

|   | <b>Koncernen</b> | <b>Koncernen</b> |
|---|------------------|------------------|
| <b>Resultat per aktie, SEK</b>                        | <b>2006</b>      | <b>2005</b>      |
| – före utspädningseffekter                            | 0,79             | 0,10             |
| – efter utspädningseffekter                           | 0,77             | 0,10             |
| <b>Beräkning av resultat per aktie</b>                |                  |                  |
| Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare     | 10 239           | 644              |
| Medelantalet aktier före utspädning, tusental         | 12 972           | 6 306            |
| Justering för aktieoptioner, tusental                 | 375              | —                |
| <b>Medelantalet aktier efter utspädning, tusental</b> | <b>13 347</b>    | <b>6 306</b>     |

**Före utspädning**

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till Moderföretagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier.

**Efter utspädning**

För beräkning av resultatet per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för

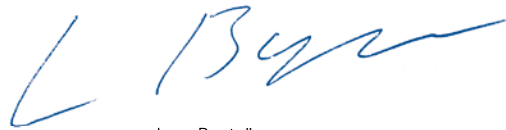
utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier.

Moderföretaget har en kategori av potentiella stamaktier med utspädningseffekt, aktieoptioner. För aktieoptioner görs en beräkning av det antalet aktier som kunde ha köpts till verkligt värde för ett belopp motsvarande det monetära värdet av de teckningsrätter som är knutna till utestående aktieoptioner.

Täby den 10 april 2007



Nils Ljung  
Styrelsens ordförande



Lars Byström

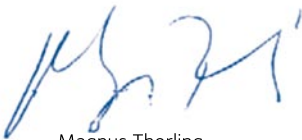


Stefan Lövblom



Hagge Rilegård  
VD

Min revisionsberättelse har avgivits den 10 april 2007.



Magnus Thorling  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till årsstämman i  
VärmeKyl Grossisten Scandinavia AB (publ)  
Org nr 556684-9393

Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i VärmeKyl Grossisten Scandinavia AB (publ) för räkenskapsåret 20050827–20061231. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga

beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisnings sed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Täby den 10 april 2007

Magnus Thorling  
Auktoriserad revisor

# Styrelsen



VärmeKyl Grossisten Scandinavia AB:s (publ) styrelse, från vänster: Nils Ljung, Stefan Lövblom, Hagge Rilegård och Lars Byström.

## NILS LJUNG

Styrelseordförande

Invald sedan 2005

Aktieinnehav per 070331: 10 000 aktier

Andra publika styrelseuppdrag:

- Remium AB
- PCQT Personal Computer Quality Technology AB
- Commet AB
- Remium Holding AB
- Agellis Group AB

## HAGGE RILEGÅRD

VD och styrelseledamot

Invald sedan 2005

Aktieinnehav per 070331: 601 000 aktier

Inga andra publika styrelseuppdrag

## STEFAN LÖVBLOM

Styresledamot

Invald sedan 2005

Aktieinnehav per 070331: 20 000 aktier

Inga andra publika styrelseuppdrag

## LARS BYSTRÖM

Styrelseledamot

Invald sedan 2005

Aktieinnehav per 070331: 1 000 aktier

Inga andra publika styrelseuppdrag

# Koncernledningen



VärmeKyl Grossisten Scandinavia AB:s (publ) koncernledning, från vänster: Johan Engquist, Tomas Thorsbrink, Hagge Rilegård och Lars Byström.

## JOHAN ENGQUIST

vice VD och operativ chef  
Tillträdde mars 2007  
Aktieinnehav per 070331: 2 000 aktier  
Inga publika styrelseuppdrag

## TOMAS THORSBRINK

Finansdirektör  
Tillträdde oktober 2006  
Aktieinnehav per 070331: 5 500 aktier  
Inga publika styrelseuppdrag

## HAGGE RILEGÅRD

VD  
Tillträdde 2005  
Aktieinnehav per 070331: 601 000 aktier  
Inga andra publika styrelseuppdrag

## LARS BYSTRÖM

Affärsutvecklingschef  
Tillträdde 2005  
Aktieinnehav per 070331: 1 000 aktier  
Inga andra publika styrelseuppdrag

# Adresser

**HUVUDKONTOR:**

Värmekyl Grossisten Scandinavia AB (publ)  
Hammarbacken 4B  
191 49 Sollentuna  
Sverige

**TELEFON:**

+46 8 446 32 10

**FAX:**

+46 8 732 46 20

**E-POST:**

info@vkg.se  
investors@vkg.se

**WEBB:**

www.vkg.se  
www.invest.vkg.se

