

Värmekyl Grossisten Scandinavia AB (publ) Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2007

Utveckling enligt plan trots måttlig efterfrågan under Q1

- Värmekyl Grossisten, VKG, redovisar för perioden 1 januari – 31 mars en omsättning om 74,3 Mkr (14,9) Mkr
- Rörelseresultatet uppgick för perioden 1 januari – 31 mars till -7,8 Mkr (0,4) Mkr. Resultatet efter skatt uppgick till -6,1 (0,3) Mkr och resultat per aktie uppgick till -0,37 (0,02) SEK.
- Efterfrågan på marknaden har på grund av det varma vädret under första kvartalet 2007 varit svag.
- VKG har under kvartalet tagit stora expansionskostnader för att möjliggöra fortsatt hög tillväxt.
- Tidigare lämnad prognos för helåret 2007 om en omsättning överstigande 530 Mkr med ett rörelseresultat överstigande 50 Mkr ligger fast.

Händelser efter periodens utgång:

- Bolagets övergripande omorganisation i en Produktionssida och en Försäljningssida är slutförd under maj och VKG kommer att möta hösten med en starkare organisation och höjd effektivitet både inom försäljning och produktion.
- VKGs styrelse har den 21 maj beslutat att entlediga bolagets vice VD Johan Engquist med omedelbar verkan. Engquist har sedan hösten 2006 agerat operativ chef med ansvar för bolagets totala försäljning. Ny marknads- och försäljningschef är Lars Byström, en av VKGs grundare, som i samband med utnämningen även utses till vice VD i VKG. Byström var bolagets marknads- och försäljningschef fram till hösten 2006.



VD:s kommentarer:

Verksamheten

"Under första kvartalet 2007 har efterfrågan varit relativt låg, även med hänsyn taget till årstiden", säger Hagge Rilegård, VD för VKG. "Samtidigt har vi vuxit kraftigt personellt, inte minst på produktionssidan, vilket drar kostnader innan intäkterna kommer. Första kvartalet är av tradition dåligt i vår bransch och den varma vintern har sänkt efterfrågan ytterligare.

Detta gäller dock hela branschen och VKG-gruppen fortsätter enligt vår uppfattning att ta marknadsandelar inom verksamhetsområdena luftvärme till konsument, värmepumpar till kommersiella fastigheter, installation och service. Vi har för första gången i företagets historia inte överträffat våra prognoser utan redovisar ungefär den omsättning, bruttomarginal och rörelseresultat vi har budgeterat.

Mycket tyder på att efterfrågan och marknadstillväxt precis som tidigare år kommer vara fortsatt god på helårsbasis. Detta innebär att vi kan se fram emot ett bra andra halvår. Drivkrafterna för lönsam tillväxt ser både på makro- och mikronivå fortsatt starka ut.

Privatmarknad står som planerat för ca 75% av den samlade omsättningen under första kvartalet och Företagsmarknad står för 25%.

Luftvärmesidan går fortsatt förhållandevis bra, inte minst efter den lyckade introduktionen av den nordiska luftvärmepump som utvecklats av LG Electronics. Även om VKG fortsätter att ta marknadsandelar har tillväxten i branschen under första kvartalet 2007 varit lägre än branschen förutspått.

Bergvärme till villakund går något sämre än förväntat. VKG är den dominerande aktören i Storstockholm och vi ser fram emot en bra höst och vinter.

Bergvärme till kommersiella kunder går över förväntan. Vi har tagit ett antal prestigeorders under kvartal ett och början av kvartal två, vilket visar att vi är på rätt spår.

Braskaminer har gått över förväntan på partnersidan och något sämre vad avser direktförsäljning till konsument, medan försäljningen av energisparfönster ligger efter plan. Åtgärder vidtas nu för att få upp detta produktområde till planerad nivå.

Installation och service fungerar bra och vi satsar nu på att kraftigt bygga ut vår kapacitet inom service. I och med den relativt låga efterfrågan under första kvartalet har vi lidit av viss överkapacitet inom installationssidan.

Antalet VKG Partners fortsätter att öka, inkluderande samtliga Bauhaus- och K-rautavaruhus i landet.

Rekryteringar

Kraftfull rekrytering sker till vår telemarketingverksamhet och utesälj. Efter att inledningsvis ha lidit av hög personalomsättning inom telemarketing i Stockholm ser vi nu en stabilitet och effektivitet inom denna funktion. Telemarketing blir ett viktigt verktyg för att inför nästa år utjämna de kraftiga säsongsvariationer som vi, liksom branschen i övrigt, lider av. Rekrytering har även skett till ledningen inom produktionssidan samt till ekonomifunktionen.

Förvärv

VKG för löpande diskussion om förvärv. Förutom mindre kompletteringsförvärv avser vi att koncentrera oss på större och färre förvärv de närmaste åren.



Utsikter för helåret 2007

Med hänsyn taget till branschens säsongsvariationer kommer även kvartal 2 uppvisa god omsättningstillväxt och ett negativt rörelseresultat. Vi förväntar oss en god efterfrågan under kvartal 3 och 4 och den tidigare lämnade prognosen för helåret 2007 ligger fast.

Framtiden

Kostnaden för uppvärmning, eller kylning, tar en allt större del av såväl hushållens som företagens budgetar i Sverige och övriga Norden. Enbart marknaden för energisparprodukter är i Sverige värd cirka 15 mdr SEK per år, varav värmepumpar står för 8-10 mdr SEK. Segmenten växer i olika tempo – från en stillastående marknad på bergvärme/konsument, till 30-35% tillväxt inom luftvärme och över 100% tillväxt inom fastighetssidan och service.

Drivkrafterna för tillväxt ser både på makro- och mikronivå ut att vara starka och uthålliga. Inte minst utbytes- och servicemarknaderna kommer starkt liksom värmepumpar för kommersiella fastigheter och braskaminer.

Det är VKGs uppfattning att vi driver förändringen av marknadens struktur. Den gamla "hantverkarstrukturen" med många små nischade aktörer på återförsäljarsidan är på väg att förändras. Kunder inom såväl privat- som företagsidan vill ha starka leverantörer som tar ansvar för hela värdekedjan och finns kvar i många år. Stordriftsfördelar gör att aktörer som klarar stora inköp, massiv marknadsföring, effektiv installation och långsiktiga garanti/serviceåtaganden kommer att vara lönsammare än mindre aktörer.

Branschen är inne i en kraftfull och snabb konsolidering och VKG är ledande i den förändringsprocessen.

Vi är mitt uppe i en breddning av vårt produktutbud, dels för att bättre utnyttja vår kraftiga marknadsföring och nå fler kunder, dels för att öka försäljningsvolymen per kund. Vi har under kvartal 1 år 2007 introducerat braskaminer från holländska Barbas och energisparfönster från svenska Grundels. I båda fallen har vi exklusiva distributionsrättigheter för produkterna. VKG är på väg att bli en komplett energisparpartner åt sina kunder.

Vi har tagit flera steg mot att realisera vår strategi – att konsolidera den starkt fragmenterade energisparbranschen i Sverige. I och med vår goda organiska tillväxt och våra förvärv knyter vi ihop värdekedjan från inköp över marknadsföring och försäljning mot konsument och företagskunder, till installation och service. Stordriftsfördelarna är fortsatt tydliga och vi kommer på helårsbasis växa kraftigt under god lönsamhet, även om enskilda månader och kvartal är sämre.

Vi vill som vanligt tacka nuvarande kunder, aktieägare och anställda för förtroendet och samtidigt hälsa nyttillkomna och framtida kunder, aktieägare och anställda välkomna.

Vår resa blir fortsatt spännande!"



Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick under det första kvartalet till 74,3 (14,9) Mkr. Rörelseresultat uppgick till -7,8 (0,4) Mkr. Resultat före skatt uppgick till -8,6 (0,4) Mkr.

Investeringar och avskrivningar

Kvartalets investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 3,4 (0,1) Mkr. Avskrivningar uppgick till 1,5 (0) Mkr.

Finansiell ställning, kassaflöde och soliditet

Koncernen nettoskuld vid periodens slut uppgick till 10,2 mkr en försämring med 0,8 Mkr sedan årets början. Periodens kassaflöde uppgick till 4,6 (3,9) Mkr.

Koncernens egna kapital ökade under perioden med 52 Mkr och uppgick vid kvartalets slut till 91,3 Mkr vilket gav en soliditet på 50,7 % jämfört med årets början om 37,2 %.

Förvärv

Solina Bergvärme AB

I januari 2007 förvärvades Solina Bergvärme AB. Förvärvet är viktigt för att säkra kapacitet inom borrhning, vilket är en trång sektor i bergvärmebranschen. Total förvärvslikvid uppgår till 27,9 Mkr, varav verkligt värde på emitterade aktier uppgår till 11,5 Mkr. Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar uppgår till 6,0 Mkr vilket ger en goodwill om 21,9 Mkr, Koncernens påverkan på likvida medel i och med förvärvet uppgår till -8,6 Mkr. Solina Bergvärme AB bidrog med intäkter om 3,0 Mkr och en nettovinst om -1,1 Mkr till koncernen från förvärvstidpunkten till den 31 mars 2007.

Övriga förvärv

I februari 2007 förvärvet Kvalitetskylla i Göteborg AB, ett installationsföretag som bedriver verksamhet på västkusten. Genom förvärvet säkras VKG egna resurser inom installation och service av luftvärme. I februari 2007 förvärvade även Klimatteknik Solsta AB med installatörer och servicetekniker i Värmland och Mellansverige. Även Klimatteknik Solsta är en viktig aktör vid VKGs geografiska breddning och matchar en satsning på ökad försäljning i Mellansverige. I februari 2007 förvärvades VKG Tempiq AB. Genom förvärvet erhåller VKG exklusiv försäljningsrätt för BARBAS braskaminer. Total förvärvslikvid för övriga förvärv uppgår till 14,4 Mkr, varav verkligt värde på emitterade aktier uppgår till 7,7 Mkr. Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar uppgår till 4,4 Mkr vilket ger en goodwill om 10,0 Mkr. Koncernens påverkan på likvida medel i och med förvärven uppgår till -1,5 Mkr. De övriga förvärven bidrog med intäkter om 1,3 Mkr och en nettovinst om -0,5 Mkr till koncernen från förvärvstidpunkten till den 31 mars 2007.

Inkråmsförvärv

I februari 2007 förvärvades rörelsen och 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.

Väsentliga händelser

Vid den extra bolagsstämma den 31 januari 2007 beslutades om emission av högst 400 000 teckningsoptioner. Varje teckningsoption skulle berättiga till teckning av en aktie i bolaget. Teckningsoptionerna skulle ges ut i två serier, C och D, med en löptid om ett respektive två år. Teckningsoptionerna skulle emitteras till marknadsmässigt pris baserat på Black & Scholes värderingsformel för optioner. Teckningsberättigade skulle vara nuvarande och tillträdande anställda i koncernen. Ingen teckning har skett och samtliga teckningsoptioner har förfallit. Styrelsen har för avsikt att återkomma till aktieägarna vid ett senare tillfälle avseende ett reviderat teckningsoptionsprogram.



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 2007 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. Den eventuella framtida förvärvslikviden redovisas som en ansvarsförbindelse och uppgår till ett diskonterat nuvärde om 3,9 Mkr.

VKG har under kvartal ett tecknat ett rikstäckande samarbetsavtal med Bauhaus. Detta samarbete innebär att VKG kommer att finnas exponerat i samtliga 15 Bauhausvaruhus i Sverige. 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.

Utsikter för helåret 2007

Med hänsyn taget till branschens säsongsvariationer kommer även kvartal 2 uppvisa god omsättningstillväxt och ett negativt rörelseresultat. Vi förväntar oss en god efterfrågan under kvartal 3 och 4 och den tidigare lämnade prognosen för helåret 2007 om en omsättning överstigande 530 Mkr och ett rörelseresultat överstigande 50 Mkr ligger fast.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Vid ordinarie årsstämman den 25 april 2007 ändrades styrelsens säte till Sollentuna. Årsstämman valde även in Lars Grönberg som ordinarie styrelseledamot. Årsstämman bemyndigade även styrelsen att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästkommande årsstämma besluta om nyemission av aktier mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning eller eljest med villkor samt att därvid kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt. Det totala antalet aktier som skall kunna ges ut med stöd av bemyndigandet får inte överstiga 1 700 000.

I maj entledigades Johan Engquist från tjänsten som bolagets vice VD. Ny marknads- och försäljningschef blev Lars Byström, en av VKGs grundare, som i samband med utnämningen även utsågs till vice VD i VKG.

Utveckling per affärsområde

Privatmarknad

Inom privatmarknad sker försäljning, installation och service till privata kunder. Intäkterna för första kvartalet uppgick till 60,2 (14,9) Mkr. Rörelseresultatet uppgick till -7,9 (0,4) Mkr. Försäljning till andra affärsområden sker på marknadsmässiga villkor.

Företagsmarknad

Inom företagsmarknad sker försäljning, projektering, installation och service till företag, offentlig sektor, kommersiella fastighetsägare etc. Intäkterna för första kvartalet uppgick till 19,0 (0) Mkr. Rörelseresultatet uppgick till 0,1 (0) Mkr. Försäljning till andra affärsområden sker på marknadsmässiga villkor.

Personal

Antalet anställda per den 31 mars 2007 uppgick till 212 (15) personer. Medelantalet anställda under perioden uppgår till 179 (13).



Aktiekapital

Antal utestående aktier vid kvartalets utgång var 16 977 500 (13 812 500) aktier. Resultat per aktie före utspädning uppgick till -0,38 (0,02) SEK och resultat per aktie efter utspädning uppgick till -0,37 (0,02) SEK.

Moderbolaget

Moderbolaget Värmekyl Grossisten Scandinavia AB (publ) är ett verksamhetsdrivande bolags som säljer och installerar energisparprodukter. Dessutom finns i moderbolaget den koncernövergripande ledningen och administrationen. Moderbolagets nettoomsättning för perioden uppgick till 47,5 (11,0) Mkr. Rörelseresultatet uppgick till -5,0 (-1,1 Mkr). Resultat före skatt uppgick till -5,6 (-1,1) Mkr.

Granskning

Delårsrapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning. Denna rapport har upprättats i både en svensk och en engelsk version. Vid variation mellan de två ska den svenska versionen gälla.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 och enligt Redovisningsrådets RR 31 och vad gäller moderbolaget RR 32. Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med vad som framgår av årsredovisningen för 2006. Jämförelseperioden första kvartalet 2006 har justerats med hänsyn till övergången till redovisning enligt IFRS. Förändringen innebär att omsättningen har reducerats med 1,5 Mkr och rörelseresultatet minskat med 1,5 Mkr. Förändringen hänför sig till redovisningen av intäkter i enlighet med IAS 18.

Kommande rapporter

Delårsrapporter för 2007 lämnas den 20 juli och 23 oktober. Bokslutskommunikén för 2007 lämnas den 5 februari 2008.

Sollentuna, 31 maj 2007
Värmekyl Grossisten Scandinavia AB (publ)

Hagge Rilegård
VD/CEO

Frågor kring delårsrapporten kan ställas till:

Hagge Rilegård
VD/CEO
Mob. +46 (0)70-554 00 01

Tomas Thorsbrink
Ekonomidirektör/CFO
Mob. +46 (0)76-826 66 15

Värmekyl Grossisten Scandinavia AB (publ) är ett svenskt företag verksamt inom försäljning, installation och service av energisparprodukter i Sverige och Finland. Bolaget har ett omfattande produktsortiment och marknadsför produkter från en rad olika leverantörer och tillverkare. VKG grundades 2003. Med exklusiva distributionsavtal, rikstäckande marknadsföring och försäljning och ett nätverk av egna produktionsbolag och säljpartners, är VKG en helhetsleverantör av värme- och kylprodukter för inomhusklimat till såväl konsument- som företagskunder. VKGs aktie är ansluten till First North (f.d. Nya Marknaden) sedan den 1 mars 2006. Mer information finner du på www.vkg.se



	2007-01-01-- 2007-03-31	2006-01-01-- 2006-03-31	2006-01-01-- 2006-12-31
Koncernens resultaträkning			
Belopp i TSEK			
Nettoomsättning	74 287	14 869	177 264
Aktiverade arbeten för egen räkning	215	-	-
Övriga intäkter	-	-	324
Handelsvaror	-37 591	-8 405	-66 605
Övriga externa kostnader	-19 391	-4 600	-56 402
Personalkostnader	-21 387	-1 326	-35 604
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 497	-20	-1 746
Övriga rörelsekostnader	-2 467	-89	-2 659
Rörelseresultat	-7 831	429	14 572
Finansiella poster, netto	-745	-43	-1 176
Resultat före skatt	-8 576	386	13 396
Inkomstskatt	2 445	-108	-3 157
Periodens resultat	-6 131	278	10 239
Resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	-6 131	278	10 239
Minoritetsintresse	-	-	-
Resultat per aktie, SEK			
- före utspädningseffekter	-0,38	0,02	0,79
- efter utspädningseffekter	-0,37	0,02	0,77
Beräkning av resultat per aktie			
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-6 131	278	10 239
Medelantalet aktier före utspädning, tusental	16 155	12 212	12 972
Medelantalet teckningsoptioner, tusental	375	-	375
Medelantalet aktier efter utspädning, tusental	16 530	12 212	13 347
Marginaler (procent)			
Rörelsemarginal	-10,5%	2,9%	8,2%
Finansnettomarginal	-1,0%	-0,3%	-0,6%
Vinstmarginal	-11,5%	2,6%	7,6%
Skatter	3,3%	-0,7%	-1,8%
Nettomarginal	-8,3%	1,9%	5,8%



Koncernens balansräkning
Belopp i TSEK

2007-03-31 **2006-12-31**

Tillgångar

Goodwill	52 433	24 168
Immateriella tillgångar	10 599	5 952
Materiella anläggningstillgångar	18 059	7 281
Summa anläggningstillgångar	81 091	37 400

Varulager	16 411	23 303
Kundfordringar och andra fordringar	70 642	37 630
Likvida medel	11 904	7 298
Summa omsättningstillgångar	98 957	68 231
Summa tillgångar	180 048	105 631

Eget kapital

Aktiekapital	849	767
Övrigt tillskjutet kapital	89 857	31 819
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	590	6 721
Summa eget kapital	91 296	39 307

Skulder

Räntebärande långfristiga skulder	15 370	7 204
Uppskjutna skatteskulder	4 459	2 272
Övriga avsättningar	9 459	7 311
Summa långfristiga skulder	29 288	16 787

Leverantörsskulder och andra skulder	47 822	36 724
Aktuella skatteskulder	0	1 367
Räntebärande kortfristiga skulder	6 753	9 458
Övriga avsättningar	4 889	1 988
Summa kortfristiga skulder	59 464	49 537
Summa skulder	88 752	66 324
Summa eget kapital och skulder	180 048	105 631

Soliditet	50,7 %	37,2 %
Skuldsättningsgrad (ggr)	0,1	0,2
Nettoskuld	10 219	9 364



Kassaflödesanalys	2007-01-01--	2006-01-01--	2006-01-01--
Belopp i TSEK	2007-03-31	2006-03-31	2006-12-31
Resultat efter finansiella poster	-7 832	429	14 572
Erhållna ränteintäkter	-	-	60
Betalda finansiella kostnader	-662	-43	-1 236
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	1 497	1 520	-1 487
Betald skatt	-348	-7	-483
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-7 345	1 899	11 426
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital			
Förändring i varulager	8 543	-2 335	-13 579
Förändring i rörelsefordringar	-25 983	-7 070	-17 130
Förändring i rörelseskulder	-2 661	-2 798	12 842
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-27 446	-10 304	-6 441
Investeringsverksamheten			
Förvärv av verksamheter	-12 374	-	-15 313
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3 402	-85	-7 329
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	1 055
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-15 776	-85	-21 587
Finansieringsverksamheten			
Likvid från emission efter avdrag för emissionskostnader	28 298	14 325	25 407
Likvid från teckningsoptioner	10 463	-	375
Upptagna lån	11 474	-	11 806
Amortering av lån	-2 407	-72	-2 321
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	47 828	14 253	35 267
Periodens kassaflöde	4 606	3 864	7 239
Likvida medel vid periodens början	7 298	59	59
Likvida medel vid periodens slut	11 904	3 923	7 298



Förändringar i koncernens eget kapital
Belopp i TSEK

Belopp vid årets utgång 2005	-533
Nyemission efter avdrag av emissionskostnader	29 226
Teckningsoptioner	375
Årets resultat	10 239
Belopp vid årets utgång 2006	39 307
Nyemission efter avdrag av emissionskostnader	47 657
Teckningsoptioner	10 463
Årets resultat	-6 131
Belopp vid periodens utgång 2007-03-31	91 296

	2007-01-01-- 2007-03-31	2006-01-01-- 2006-03-31	2006-01-01-- 2006-12-31
Affärsområde privatmarknad			
Belopp i TSEK			
Externa intäkter	56 540	14 869	111 240
Försäljning inom affärsområdet	2 872	-	-
Försäljning mellan affärsområden	578	-	4 136
Övriga intäkter	215	-	324
Summa intäkter	60 205	14 869	115 700
Rörelseresultat	-7 940	429	9 682
Rörelsmarginal, %	-13,2%	2,9%	8,7%

Affärsområde företagsmarknad

Belopp i TSEK

Externa intäkter	17 747	-	66 024
Försäljning inom affärsområdet	773	-	-
Försäljning mellan affärsområden	452	-	654
Övriga intäkter	-	-	-
Summa intäkter	18 972	-	66 678
Rörelseresultat	108	-	4 890
Rörelsmarginal, %	0,6%	-	7,3%