

## Kvartal 1 enligt plan – resultatet väsentligt bättre än 2008

### Kvartal 1 (1 januari -31 mars 2009)

- Rörelseresultatet för perioden uppgick till – 4,8 (-18,6) Mkr och resultat efter skatt uppgick till – 5,9 (-19,2) Mkr vilket motsvarar – 0,10 (-1,13) kr per aktie.
- Koncernens nettoomsättning under perioden uppgick till 57,4 (55,4) Mkr.
- Koncernens indirekta kostnader uppgick till 18,4 (28,1) Mkr, en reducering med 35%.
- Resultatet ligger totalt sett i linje med förväntningarna för kvartalet och vi ser en positiv utveckling under mars.
- Antalet anställda uppgår per den 31 mars till 173 (211), omsättning per anställd har ökat med 27%. En ny operativ struktur med tre affärsområden etablerades vid årsskiftet. Affärsområdena Energi & Driftteknik och Installation arbetar i huvudsak mot Företagsmarknaden medan Affärsområdet Villavärme riktar sig mot Privatmarknaden.
- Inom Affärsområde Energi & Driftteknik är resultatet fortsatt starkt. Energieffektivisering och förbättringar av inomhusklimatet i stora fastigheter är en marknad under tillväxt, särskilt i tider av lågkonjunktur. Här har VKG har en stark position och goda framtidsutsikter.
- Affärsområde Installation hade, till följd av byggkonjunkturen, en trögare start på året än normalt. Under mars noterades dock en stark återhämtning. Man klarar det första kvartalet på ett bra sätt och är nu stärkta med en bra order- och offertstock och en stabil tillväxt inom installationservice som är ett viktigt komplement till traditionella entreprenader.
- Affärsområde Villavärme (Privatmarknaden) slutar kvartalet sämre än väntat. Det nya ROT-bidraget som infördes vid årsskiftet förväntas förbättra orderingången i närtid.

### Händelser efter periodens utgång

- VVS Specialisten i Södertälje AB fick i början av april sitt nya namn, VKG Energi & Driftteknik AB, registrerat och godkänt. Den 1 april överläts verksamheterna i dotterbolagen VKG Fastighetsvärme AB och Solina Bergenergi AB till VVS Specialisten i Södertälje AB. Detta är ett led i den konsolidering av verksamheten som pågår med målsättning att reducera antalet legala enheter och skapa en mera sammanhållen operativ plattform.
- Vid årsstämman den 3 april beslutades bl a om emission av en konvertibel till huvudägaren Mannerheim Invest AB om nominellt 45 Mkr. I och med beslutet har VKG nu möjligheter till nya förvärv inom prioriterade områden.

## VD:s kommentar:

Inledningen av 2009 har varit tuff vilket i och för sig är normalt för verksamheter som till relativt stor del är beroende av entreprenadvolym. Här måste orderstocken ofta byggas upp från en låg nivå. Situationen har förvärrats av lågkonjunkturen inom byggsektorn, där många planerade installationsprojekt inte blir av eller förskjuts i tid, samtidigt som det råder stor osäkerhet inom banksystemet, vilket gör det svårare för företag som behöver externfinansiera fortsatt utveckling och tillväxt.

Mot denna bakgrund är det särskilt glädjande att notera:

att vår nya strategi med fokusering på systemlösningar och tjänster med tydliga kundvärden inom Energi & Klimat är rätt väg att gå om man ser till resultatet inom Affärsområde Energi & Driftteknik,

att vi tagit oss igenom årets svåraste period på ett bra sätt med god order - och offertstock och tillväxt inom service för det mest konjunktorkänsliga affärsområdet (Installation),

att kostnadsmassan för jämförbar period minskat med 35%,

att omsättning per anställd för jämförbar period ökat med 27%

att vi under mars ser en tydlig vändning med ett positivt rörelseresultat, samt

att vi lyckats säkerställa finansiering av nya förvärv inom prioriterade områden genom ytterligare insatser från vår långsiktiga huvudägare.

Den fortsatta utvecklingen av VKG Energy Services bedrivs i huvudsak inom två områden:

- 1) Färdigställande av den nya operativa och legala strukturen, ett arbete som skall resultera i ökad kostnadseffektivitet och förbättrad kvalitetsstyrning. Dotterbolagen har tidigare grupperats i affärsområden och nu sker successivt verksamhetsöverlåtelser och fusioner inom respektive affärsområde. Samtidigt trimmas rutiner och arbetssätt, inköpsavtal ses över o s v.
- 2) Tillväxt. Här avses såväl tillväxt genom selektiva förvärv av andra företag med rätt profil som organisk tillväxt baserat på nya affärsmodeller med tydliga kundvärden.

Bromma 2009-04-24

Mikael Jansson  
Verkställande direktör

## **VKG-koncernen**

Koncernen består av moderbolaget VKG Energy Services AB (publ) med gemensamma stödfunktioner för Ledning, Ekonomi, HR, IT, IR och Marknadskommunikation samt fyra operativa dotterbolag som grupperats i tre Affärsområden.

Koncernen erbjuder systemlösningar och tjänster för optimal balans mellan bra inomhusklimat och låga driftkostnader samt effektiv och miljöanpassad energiförsörjning. Med gedigen kompetens inom värme, kyla, ventilation, styr & regler samt drift & underhåll erbjuds alltifrån enstaka serviceinsatser, installationsentreprenader och effektiviseringsprojekt till längre samarbeten med garantier avseende funktion och kostnadsnivå. Erbjudandet omfattar energi- och klimatsystem för kommersiella och offentliga fastigheter, industrier, flerbostadshus samt småhus.

## **Affärsområden**

### *VKG Energi & Driftteknik*

Affärsområdet erbjuder ett heltäckande tjänsteutbud inom områdena Teknikstöd, Energi & Klimat, Ombyggnad & Modernisering samt Drift & Teknisk förvaltning. Kompetensen täcker samtliga fastighetstekniska installationer. Inom området besparingsfinansierad energieffektivisering erbjuds till exempel helhetsåtaganden, från analys och projektering av åtgärder till genomförande samt efterföljande drift & underhållsavtal med garantier för funktion och resultat. Inom miljöanpassad energiförsörjning erbjuds till exempel lösningar för värmeförsörjning och komfortkyla baserat på bergvärmepumpar. Bland kunderna återfinns ägare eller förvaltare av offentliga och kommersiella fastigheter, flerbostadshus samt industrier.

Intäkterna under första kvartalet uppgick till 25,0 (21,8) Mkr. Rörelseresultatet under samma period uppgick till 3,6 (-1,9) Mkr.

Försäljning till andra affärsområden sker på marknadsmässiga villkor.

### *VKG Installation*

Affärsområdet erbjuder total- och utförarentreprenader inom VVS, Ventilation, Kyla, Styr & Regler, Tryckluft samt installationservice, injusteringar och lagstadgade kontroller av ventilations- och kylanläggningar. Bland kunderna återfinns ägare eller förvaltare av offentliga och

kommersiella fastigheter, flerbostadshus samt industrier.

Intäkterna under första kvartalet uppgick till 29,0 (22,2) Mkr. Rörelseresultatet för samma period uppgick till -0,8 (0,5) Mkr.

Försäljning till andra affärsområden sker på marknadsmässiga villkor.

### *VKG Villavärme*

Affärsområdet erbjuder installation och service av energieffektiva och miljöanpassade lösningar för uppvärmning av småhus och villor där bergvärmepumpar, luft/vattenvärmepumpar och pellets dominerar.

Intäkterna under första kvartalet uppgick till 6,9 (21,2) Mkr. Rörelseresultatet för samma period uppgick till -3,0 (-9,4) Mkr.

Försäljning till andra affärsområden sker på marknadsmässiga villkor.

### *Koncernstab*

Samlar gemensamma stödfunktioner för Ledning, Ekonomi, IT, HR, IR och Marknadskommunikation.

Intäkterna under första kvartalet uppgick till 1,2 (0) Mkr. Nettokostnaden för samma period uppgick till -4,6 (-7,8) Mkr.

Försäljning till andra affärsområden sker på marknadsmässiga villkor.

## **Marknadsutsikter**

### *Företagsmarknad*

Företagsmarknaden utgör ca 85 % av VKG Energy Services AB:s omsättning. Finanskris och lågkonjunktur medför att många planerade byggen och installationsprojekt skjuts framåt eller läggs ned. Detta påverkar VKG och andra aktörer negativt genom minskade försäljningsvolymer inom ren installationsentreprenad. Dessutom ifrågasätts i allt större utsträckning fastighetsbeståndens värdering. Detta gör dock samtidigt att effektiv energianvändning, bra inomhusklimat, låg miljöpåverkan, dvs allt som bidrar till ett förbättrat driftnetto, blir allt viktigare för alla fastighetsägare och/eller fastighetsförvaltande bolag. Samtidigt finns det normalt också stora behov av att förnya tekniska installationer. Att genom energibesparing helt eller delvis finansiera upprustning och förnyelse är högtintressant. Detta tillsammans med klimatförändringar och olika EU-

direktiv som följer i dess spår ger stora möjligheter för företag som erbjuder energitjänster, speciellt de företag som erbjuder helhetslösningar med energi-effektivisering och förbättringar av inomhusklimat som tydliga kundvärden.

#### *Privatmarknad*

Privatmarknad utgör ca 15 % av VKG Energy Service's totala omsättning. Fortsatt osäkerhet kring priser på el och olja och ett ökat intresse för miljö driver på efterfrågan av energieffektiva och miljöanpassade lösningar för uppvärmning av småhus och villor. Det nya ROT-avdraget och de låga boräntorna påverkar efterfrågan positivt.

#### **Framtidsutsikter**

Marknaden för systemlösningar och tjänster som effektiviserar energianvändningen, förbättrar inomhusklimatet och minskar miljöpåverkan är stor och växande. Företag med kompetensprofil mot energiteknik, fastighetstekniska installationer och deras drift & underhåll har därför stora möjligheter. VKG är ett sådant företag och har därför goda framtidsutsikter.

#### **Omsättning och resultat**

Koncernens nettoomsättning för första kvartalet uppgick till 57,4 (55,4) Mkr. Rörelseresultatet för samma period uppgick till -4,8 (-18,6) Mkr Resultatet efter skatt uppgick till -6,0 (-19,2) Mkr.

#### **Investeringar och avskrivningar**

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar för första kvartalet uppgick till 0,2 (0,2) Mkr. Förvärv av verksamheter uppgick till 0,0 (5,4) Mkr. Avskrivningar uppgick till 2,4 (2,0) Mkr och nedskrivningarna uppgick till 0,0 (0,0) Mkr.

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

Koncernens utestående likvida medel samt utnyttjad checkkredit vid periodens slut uppgår till 23,0 Mkr.

Koncernens egna kapital minskade under kvartal 1 med 6,0 Mkr och uppgick vid periodens slut till 64,6 Mkr vilket gav en soliditet på 32,8% jämfört med årets början om 33,7%.

Koncernens nettoskuld per den 31 mars 2009 uppgick till 48,5 Mkr, en ökning med 14,6 Mkr sedan årets början. Totalt uppgick kassaflödet

för perioden 1 januari–31 mars 2009 till -8,2 (1,9) Mkr.

#### **Förvärv**

Inga förvärv har skett under kvartal 1.

#### **Väsentliga händelser under första kvartalet 2009**

En ny operativ struktur med tre affärsområden etablerades i början av 2009. Affärsområdena Energi & Driftteknik och Installation arbetar i huvudsak mot Företagsmarknaden medan Affärsområdet Villavärme riktar sig mot Privatmarknaden.

#### **Väsentliga händelser efter periodens utgång**

Vid årsstämman den 3 april beslutades att ändra styrelsens säte till i Stockholm kommun. Årsstämman beslutade vidare att bolagets verksamhetsinriktning ändras till: "Bolaget skall direkt eller indirekt via dotterföretag erbjuda systemlösningar och tjänster inom energi- och klimatteknik för kommersiella och offentliga fastigheter, industrier, flerbostadshus, småhus samt därmed förenlig verksamhet".

Årsstämman valde Ole Oftedal, Gunnar Mannerheim, Fredrik Mannerheim och Bertil Persson till ordinarie styrelseledamöter. Ole Oftedal omvaldes till styrelseordförande. Årsstämman beslutade om ett totalt styrelsearvode om 500 000 kronor, varav ordföranden skall erhålla 200 000 kronor och var och en av de styrelseledamöter som inte är anställda i bolaget skall erhålla 100 000 kronor.

Årsstämman bemyndigade styrelsen att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästkommande årsstämma och med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt besluta om nyemission av aktier, emission av konvertibla skuldebrev och/eller teckningsoptioner. Betalning skall kunna ske kontant, genom kvittning med apportegendom eller villkor.

Årsstämman beslutade vidare om emission av en konvertibel om nominellt 45 000 000 SEK. Teckningsberättigad är, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, Mannerheim Invest AB. Konvertibeln emitteras till nominellt belopp och löper med en årlig ränta om sex procent. Konvertibeln förfaller till betalning senast den 15 mars 2014 och kan konverteras till aktier till kurs 1,75 SEK per aktie.

Konvertibelvillkoren bedöms vara marknadsmässiga enligt Black & Scholes värderingsformel. Antalet aktier i bolaget uppgår för närvarande till 62 530 612. Vid full konvertering kommer bolaget att ge ut 25 714 285 aktier. Dessa nyutgivna aktier skulle, om nuvarande aktiekapital är oförändrat då konvertering sker, motsvara ca 29 procent av aktiekapitalet i bolaget. Den potentiella utspädningseffekten, beräknad som de nya aktiernas andel i förhållande till nuvarande antal aktier, uppgår till ca 41 procent.

#### **Närstående transaktioner**

Totalt har bolaget under kvartal 1 2009, till Mannerheim Invest AB, betalt ränta om 0,6 Mkr. Röntan löper på marknadsmässiga villkor.

#### **Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer**

Bolaget har under föregående år genomgått en företagsrekonstruktion. Det kan inte uteslutas att företagets varumärke påverkats negativt och att VKG tappat marknadsandelar på grund av rekonstruktionen. Företaget är också exponerat för flera bransch- och marknadsrelaterade risker, såsom leverantörs- och kundberoende, risk för inkurans i lager, samt omsättnings- och kreditrisker. För detaljerad beskrivning av bolagets riskhantering avseende dessa hänvisas till årsredovisningen 2008.

#### **Personal**

Antalet anställda per den 31 mars 2009 uppgick till 173 (211) personer. Medelantalet anställda under perioden 1 januari – 31 mars 2009 uppgår till 182 (218).

#### **Aktiekapital**

Antal utestående aktier per 31 mars 2009 var 62 530 612 (16 977 500) aktier. Resultat per aktie före utspädning för första kvartalet uppgick till – 0,10 (-1,13) kr och resultat per aktie efter utspädning uppgick till – 0,10 (-1,13) kr.

Totalt antal registrerade teckningsoptioner och konvertibler uppgick vid kvartalets utgång till 0 (0).

#### **Moderbolaget**

I moderbolaget VKG Energy Services AB (publ) finns den koncernövergripande ledningen och administrationen. Moderbolagets nettoomsättning för det första kvartalet uppgick till 1,2 (15,2) Mkr. Rörelseresultatet för perioden uppgick till -4,6 (-16,1) Mkr.

Resultat efter skatt uppgick till – 2,6 (-16,7) Mkr.

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 0,0 (0,0) Mkr. Likvida medel uppgick vid slutet av perioden till 0,9 (0,2) Mkr och nettoskulden till 56,0 (46,5) Mkr.

#### **Granskning etc**

Delårsrapporten har inte varit föremål för revisorernas översiktliga granskning. Avrundningsdifferenser kan förekomma i rapporten.

#### **Redovisningsprinciper**

Denna delårsrapport, har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för Finansiell Rapporterings rekommendation RFR 2.2 Redovisning i juridiska personer.

Ett stort antal ändringar av befintliga standarder, nya tolkningar samt en ny standard (IFRS 8) har trätt i kraft per 1 januari 2009. För VKGs vidkommande har följande utgivna standarder och tolkningar som trätt ikraft per 1 januari 2009 bedömts vara relevanta för utformningen av den finansiella rapporten samt dess redovisningsprinciper.

#### *IFRS 8 Rörelsesegment*

Denna standard har som utgångspunkt att segmentupplysningar ska presenteras utifrån ledningens perspektiv. VKGs segmentinformation utgår ifrån den interna rapporteringen som tillhandahålls den högste verkställande beslutsfattaren. Detta har fått till följd att VKGs segmentindelning har förändrats och from 1 januari 2009 redovisas verksamheten uppdelat på fyra segment.

#### *IAS 1, Utformning av finansiella rapporter*

Ändringen av denna standard innebär förändring i hur de finansiella rapporterna ska utformas. VKG har valt i enlighet med IAS 1 att presentera koncernens totalresultat uppdelat i två rapporter, en resultaträkning och en rapport över övrigt totalresultat. Vidare återger koncernens förändring i eget kapitaluppställningen enbart transaktioner med ägarna.

I övrigt tillämpar VKG fortsatt samma redovisningsprinciper och värderingsmetoder som finns beskrivna i årsredovisningen för 2008.

### **Uppskattningar och bedömningar**

Att upprätta finansiella rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver att styrelsen och företagets ledning gör vissa bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar tillämpningen av företagets redovisningsprinciper och de redovisade värdena av tillgångar och skulder per balansdagen. Även intäkter och kostnader påverkas av bedömningarna. Det verkliga utfallet kan därför komma att avvika från gjorda bedömningar.

Framåtblickande uttalanden avspeglar styrelsens nuvarande bedömningar med avseende på framtida förhållanden. Framåtblickande information och uttalanden innefattar alltid risker och osäkerhet som kan komma att påverka det faktiska utfallet.

### **Kommande rapporttillfällen**

Delårsrapport jan-juni	17 juli, 2009
Delårsrapport jan-sept	23 okt, 2009

### **Styrelsen och Verkställande direktörens försäkran**

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 24 april 2009  
VKG Energy Services AB (publ)

Ole Oftedal  
Styrelsens ordförande

Fredrik Mannerheim  
Ledamot i styrelsen

Gunnar Mannerheim  
Ledamot i styrelsen

Bertil Persson  
Ledamot i styrelsen

Mikael Jansson  
Verkställande direktör

*Frågor kring delårsrapporten kan ställas till:*

Mikael Jansson  
Verkställande direktör/koncernchef  
Mob. +46 (0)70-274 77 26

<b>Koncernens resultaträkning</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>
<b>Belopp i Tkr</b>	<b>jan-mar</b>	<b>jan-mar</b>	<b>jan-dec</b>
Nettoomsättning	57 418	55 441	257 360
Övriga intäkter	195	14	19 465
Handelsvaror	-16 752	-22 904	-102 978
Övriga externa kostnader	-21 340	-21 135	-91 559
Personalkostnader	-21 933	-27 501	-96 025
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2 378	-2 017	-12 433
Övriga rörelsekostnader	-	-519	-1 397
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4 790</b>	<b>-18 621</b>	<b>-27 567</b>
Finansiella poster, netto	-1 337	-885	-5 412
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-6 127</b>	<b>-19 506</b>	<b>-32 979</b>
Inkomstskatt	157	259	4 076
<b>Periodens resultat</b>	<b>-5 970</b>	<b>-19 247</b>	<b>-28 903</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare	-5 970	-19 247	-28 903
Minoritetsintresse	-	-	-
<b>Resultat per aktie, kr</b>			
- före utspädningseffekter	-0,10	-1,13	-0,73
- efter utspädningseffekter	-0,10	-1,13	-0,73
<b>Beräkning av resultat per aktie</b>			
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-5 970	-19 247	-28 903
Medelantalet aktier före utspädning, tusental	62 531	16 977	39 754
Medelantalet teckningsoptioner, tusental	-	12 111	600
Medelantalet aktier efter utspädning, tusental	62 531	29 088	40 354
<b>Rapport över totalresultat</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>
<b>Belopp i Tkr</b>	<b>jan-mar</b>	<b>jan-mar</b>	<b>jan-dec</b>
Periodens resultat	-5 970	-19 247	-28 903
Periodens övriga totalresultat			
Intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-5 970</b>	<b>-19 247</b>	<b>-28 903</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare	-5 970	-19 247	-28 903
Minoritetsintresse	-	-	-
<b>Marginaler (procent)</b>			
<b>Rörelsemarginal</b>	<b>-8,3%</b>	<b>-33,6%</b>	<b>-10,7%</b>
Finansnettomarginal	-2,3%	-1,6%	-2,1%
<b>Vinstmarginal</b>	<b>-10,7%</b>	<b>-35,2%</b>	<b>-12,8%</b>
Skatter	0,3%	0,5%	1,6%
<b>Nettomarginal</b>	<b>-10,4%</b>	<b>-34,7%</b>	<b>-11,2%</b>

<b>Koncernens balansräkning</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Belopp i Tkr</b>	<b>31-mar</b>	<b>31-dec</b>
<b>Tillgångar</b>		
Goodwill	82 656	82 855
Immateriella tillgångar	8 401	9 209
Materiella anläggningstillgångar	14 987	16 312
Uppskjutna skattefordringar	16 997	16 997
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>123 041</b>	<b>125 373</b>
Varulager	10 611	10 286
Kundfordringar och andra fordringar	44 522	46 941
Likvida medel	18 830	26 991
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>73 963</b>	<b>84 218</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>197 004</b>	<b>209 591</b>
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	3 127	3 127
Övrigt tillskjutet kapital	152 000	152 000
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	-90 494	-84 524
<b>Summa eget kapital</b>	<b>64 633</b>	<b>70 603</b>
<b>Skulder</b>		
Räntebärande långfristiga skulder	43 434	45 944
Uppskjutna skatteskulder	5 186	5 338
Övriga avsättningar	9 478	10 267
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>58 098</b>	<b>61 549</b>
Leverantörsskulder och andra skulder	43 512	54 045
Aktuella skatteskulder	-	1 783
Räntebärande kortfristiga skulder	23 874	14 988
Övriga avsättningar	6 887	6 623
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>74 273</b>	<b>77 439</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>132 371</b>	<b>138 988</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>197 004</b>	<b>209 591</b>
Soliditet	32,8%	33,7%
Skuldsättningsgrad (ggr)	0,8	0,5
Nettoskuld	48 478	33 941

<b>Kassaflödesanalys</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>
<b>Belopp i Tkr</b>	<b>jan-mar</b>	<b>jan-mar</b>	<b>jan-dec</b>
Resultat före finansiella poster	-4 790	-18 621	-27 567
Erhållna ränteintäkter	38	-	610
Betalda finansiella kostnader	-363	-868	-3 675
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	1 214	2 527	-5 185
<b>Betald skatt</b>	<b>-3 129</b>	<b>-1 178</b>	<b>-504</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-7 030</b>	<b>-18 140</b>	<b>-36 321</b>
<b>Kassaflöde från förändring i rörelsekapital</b>			
Förändring i varulager	-325	4 458	18 339
Förändring i rörelsefordringar	3 938	20 511	28 837
Förändring i rörelseskulder	-4 618	-5 868	-50 246
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-8 035</b>	<b>961</b>	<b>-39 391</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv/Försäljning av verksamheter	-	-5 437	-19 610
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-164	-162	-747
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	175	241	2 753
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>11</b>	<b>-5 358</b>	<b>-17 604</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Likvid från emission efter avdrag för emissionskostnader	-	-	46 998
Upptagna lån	-	7 199	30 000
Amortering av lån	-137	-908	-2 584
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-137</b>	<b>6 291</b>	<b>74 414</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-8 161</b>	<b>1 894</b>	<b>17 419</b>
Likvida medel vid periodens början	<b>26 991</b>	<b>9 572</b>	<b>9 572</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>18 830</b>	<b>11 466</b>	<b>26 991</b>

**Förändringar i koncernens eget kapital**  
**Belopp i Tkr**

<b>Belopp vid periodens utgång 2007-12-31</b>	<b>35 784</b>
Periodens resultat	-19 247
Incitamentsprogram	254
<b>Belopp vid periodens utgång 2008-03-31</b>	<b>16 791</b>
Periodens resultat	-3 530
Nyemission efter avdrag av emissionskostnader	47 496
Incitamentsprogram	-29
<b>Belopp vid periodens utgång 2008-06-30</b>	<b>60 728</b>
Periodens resultat	-5 027
<b>Belopp vid periodens utgång 2008-09-30</b>	<b>55 701</b>
Apportemission	16 000
Periodens resultat	-1 098
<b>Belopp vid periodens utgång 2008-12-31</b>	<b>70 603</b>
Periodens resultat	-5 970
<b>Belopp vid periodens utgång 2009-03-31</b>	<b>64 633</b>

**Segmentrapportering**

<b>Affärsområde VKG Villavärme</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>
<b>Belopp i Tkr</b>	<b>jan-mar</b>	<b>jan-mar</b>	<b>jan-dec</b>
Externa intäkter	6 865	19 588	69 239
Försäljning inom affärsområdet	-	1 285	3 898
Försäljning mellan affärsområden	10	343	687
Övriga intäkter	26	12	455
<b>Totala intäkter</b>	<b>6 901</b>	<b>21 228</b>	<b>74 279</b>
Rörelseresultat	-2 958	-9 435	-19 497
Rörelsemarginal, %	-42,9%	-44,4%	-26,2%

**Affärsområde VKG Installation**

<b>Belopp i Tkr</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>
<b>Belopp i Tkr</b>	<b>jan-mar</b>	<b>jan-mar</b>	<b>jan-dec</b>
Externa intäkter	28 625	21 962	131 946
Försäljning inom affärsområdet	201	61	1 107
Försäljning mellan affärsområden	115	220	603
Övriga intäkter	106	-	280
<b>Totala intäkter</b>	<b>29 047</b>	<b>22 243</b>	<b>133 936</b>
Rörelseresultat	-778	467	1 086
Rörelsemarginal, %	-2,7%	2,1%	0,8%

**Affärsområde VKG Energi & Driftteknik**

<b>Belopp i Tkr</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>
<b>Belopp i Tkr</b>	<b>jan-mar</b>	<b>jan-mar</b>	<b>jan-dec</b>
Externa intäkter	21 623	13 891	56 175
Försäljning inom affärsområdet	2 093	5 390	8 776
Försäljning mellan affärsområden	1 301	2 505	9 260
Övriga intäkter	30	2	2 700
<b>Totala intäkter</b>	<b>25 047</b>	<b>21 788</b>	<b>76 911</b>
Rörelseresultat	3 586	-1 886	1 319
Rörelsemarginal, %	14,3%	-8,7%	1,7%

**Koncernstab****Belopp i Tkr**

Externa intäkter	305	-	0
Försäljning inom affärsområdet	-	-	0
Försäljning mellan affärsområden	869	-	0
Övriga intäkter	33	-	16 030
<b>Totala intäkter</b>	<b>1 207</b>	<b>-</b>	<b>16 030</b>
Rörelseresultat	-4 641	-7 768	-10 475
Rörelsemarginal, %	-384,5%	N/A	-65,3%

**Moderbolagets resultaträkning i sammandrag****Belopp i Tkr**

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>
	<b>jan-mar</b>	<b>jan-mar</b>	<b>jan-dec</b>
Nettoomsättning	1 174	15 196	33 585
Övriga intäkter	33	12	17 123
Rörelsens kostnader	-5 847	-31 286	-75 553
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4 640</b>	<b>-16 078</b>	<b>-24 845</b>
Finansiella poster, netto	2 058	-665	-5 684
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-2 582</b>	<b>-16 743</b>	<b>-30 529</b>
Inkomstskatt	-	-	2 377
<b>Periodens resultat</b>	<b>-2 582</b>	<b>-16 743</b>	<b>-28 152</b>

**Moderbolagets balansräkning i sammandrag****Belopp i Tkr**

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	<b>31-mar</b>	<b>31-dec</b>
<b>Tillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	1 454	1 860
Materiella anläggningstillgångar	759	821
Finansiella anläggningstillgångar	131 125	124 466
Summa anläggningstillgångar	133 338	127 147
Omsättningstillgångar	9 717	10 241
<b>Summa tillgångar</b>	<b>143 055</b>	<b>137 388</b>
<b>Eget kapital</b>		
Bundet eget kapital	6 507	6 507
Fritt eget kapital	55 868	58 450
<b>Summa eget kapital</b>	<b>62 375</b>	<b>64 957</b>
Långfristiga skulder	49 973	48 329
Kortfristiga skulder	30 707	24 102
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>143 055</b>	<b>137 388</b>