



Mannerheim Teknik Holding AB

Erbjudande till aktieägarna i
VKG Energy Services AB (publ)



VÄSTRA HAMNEN
FONDKOMMISSION

DENNA ERBJUDANDEHANDLING ÄR VIKTIG OCH ERFORDRAR OMEDELBAR UPPMÄRKSAMHET

Denna erbjudandehandling och tillhörande anmälningssedel innehåller viktig information och bör läsas noggrant innan beslut fattas beträffande erbjudandet från Mannerheim Teknik (såsom definierat häri), om att överlåta samtliga aktier i VKG (såsom definierat häri) till Mannerheim Teknik.

Aktieägare i VKG bör endast förlita sig på information i denna erbjudandehandling samt information till vilken Mannerheim Teknik har hänvisat sådana aktieägare.

Mannerheim Teknik har inte bemyndigat någon att tillhandahålla aktieägare i VKG annan eller kompletterande information utöver informationen i denna erbjudandehandling. Informationen i denna erbjudandehandling avses vara korrekt endast per dagen för erbjudandehandlingen och det lämnas ingen försäkras om att den har varit eller kommer att vara korrekt vid någon annan tidpunkt. Informationen i denna erbjudandehandling lämnas endast med anledning av Erbjudandet (såsom definierat häri) och får inte förlitas på i något annat syfte. Siffror som anges i denna erbjudandehandling, däribland vissa totalsummor i tabeller, kan ha avrundats.

Framtidsinriktad information

Denna erbjudandehandling kan innehålla framtidsinriktad information. Sådan framtidsinriktad information är ingen garanti för framtida förhållanden och är föremål för oförutsebara risker och osäkerhetsfaktorer. Framtidsinriktad information kan urskiljas genom att den inte uteslutande avser historiska eller aktuella sakförhållanden och genom att den kan innefatta ord som "kan", "skall", "förväntas", "tros", "uppskattas", "planeras", "avses", "beräknas", "förutses", "har som målsättning att", "prognostiseras", "försöker", "skulle kunna" eller negationer av sådana ord och andra variationer därav eller jämförbar terminologi. Den framtidsinriktade informationen innefattar bland annat uttalanden om VKG:s framtida affärsverksamhet som en följd av ett genomförande av Erbjudandet. Denna framtidsinriktade information speglar Mannerheim Teknicks nuvarande förväntningar, baserade på för VKG för närvarande tillgänglig information, och dessa förväntningar bygger på ett antal antaganden och är föremål för risker och osäkerhetsmoment som kan vara utanför VKG:s kontroll. Faktiska resultat kan avsevärt komma att avvika från vad som uttryckts eller antytts i den framtidsinriktade informationen. All framtidsinriktad information baseras uteslutande på de förhållanden som råder vid tidpunkten då den lämnas och Mannerheim Teknik har ingen skyldighet (och frånsäger sig uttryckligen sådan skyldighet) att uppdatera eller ändra sådan framtidsinriktad information, vare sig som en följd av ny information, nya förhållanden eller något annat, med undantag för vad som följer av tillämpliga lagar och regler.

Viktig information avseende aktieägare med hemvist utanför Sverige och banker, fondkommissionärer och andra institutioner som innehar förvaltarregistrerade aktier för personer med hemvist utanför Sverige

Mannerheim Teknicks erbjudande till aktieägarna i VKG om förvärv av samtliga utestående aktier i enlighet med de villkor som anges i denna erbjudandehandling riktar sig inte till personer vars deltagande förutsätter att ytterligare erbjudandehandling upprättas eller registreras eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svensk rätt. Denna erbjudandehandling, den relevanta anmälningssedeln och annan dokumentation hänförlig till Erbjudandet kommer inte att distribueras och får inte postas eller på annat sätt

distribueras eller sändas till eller i något land där detta skulle förutsätta att några sådana ytterligare åtgärder företas eller där detta skulle strida mot lagar eller regleringar i det landet. Mannerheim Teknik kommer inte att tillåta eller godkänna någon sådan distribution. Om någon söker acceptera Erbjudandet genom att direkt eller indirekt ha överträtt dessa restriktioner så kan accepten komma att lämnas utan avseende.

Erbjudandet lämnas inte, vare sig direkt eller indirekt, genom post eller något annat kommunikationsmedel (varmed förstås bland annat telefax, e-post, telex, telefon och Internet) i eller till USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz eller Sydafrika, och Erbjudandet kan inte accepteras på något sådant sätt eller med något sådant kommunikationsmedel i eller från USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz eller Sydafrika. Följaktligen kommer inte denna erbjudandehandling, anmälningssedeln eller annan dokumentation avseende Erbjudandet att sändas eller på annat sätt tillhandahållas i eller till USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz eller Sydafrika och får inte heller distribueras på liknande sätt. Mannerheim Teknik kommer inte att tillhandahålla något vederlag enligt Erbjudandet till USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz eller Sydafrika. Denna erbjudandehandling skickas inte, och får inte skickas, till aktieägare med registrerade adresser i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz eller Sydafrika. Banker, fondkommissionärer och andra institutioner som innehar förvaltarregistrerade aktier för personer i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz eller Sydafrika, får inte vidarebefordra denna erbjudandehandling, eller andra till Erbjudandet relaterade dokument, till sådana personer.

Ovan nämnda restriktioner för aktieägare bosatta i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz eller Sydafrika gäller för Erbjudandet i enlighet med av Aktiemarknadsnämnden beviljad dispens.

Oaktat det föregående förbehåller sig Mannerheim Teknik rätten att tillåta att Erbjudandet accepteras av personer som inte är bosatta i Sverige om Mannerheim Teknik efter fritt eget val bedömer att transaktionen ifråga kan genomföras i enlighet med tillämpliga lagar och regler. Erbjudandets lämnande till personer som inte har hemvist i Sverige kan påverkas av lagar och regler i ifrågavarande jurisdiktion. Personer som inte har hemvist i Sverige skall informera sig om, samt efterleva eventuella restriktioner som tillämpas i deras jurisdiktioner.

Lagval

Denna erbjudandehandling har upprättats i enlighet med lagstiftningen i Sverige och de författningar och regler som är tillämpliga på offentliga uppköpserbjudanden i Sverige för ett bolag vars aktier är upptagna till handel på First North. Erbjudandet skall regleras av och tolkas i enlighet med svensk lag. Tvist rörande, eller som uppkommer med anledning av, Erbjudandet skall avgöras av svensk domstol exklusivt, med Stockholms tingsrätt som första instans.

Västra Hamnen Fondkommission AB är finansiell rådgivare till Mannerheim Teknik, och ingen annan, i samband med Erbjudandet. Västra Hamnen Fondkommission AB ansvarar inte gentemot någon annan än Mannerheim Teknik för rådgivning i samband med Erbjudandet. Informationen i denna erbjudandehandling har tillhandahållits av Mannerheim Teknik samt, vad gäller de delar som avser VKG, från VKG offentligt tillgänglig information. Västra Hamnen Fondkommission AB har inte åtagit sig någon skyldighet att verifiera informationen häri och frånsäger sig allt ansvar med anledning av sådan information.

Innehållsförteckning

Innehållsförteckning	3
Erbjudande till aktieägarna i VKG	4
Bakgrund och motiv till Erbjudandet	6
Villkor och anvisningar	7
Värderingsutlåtande	9
Beskrivning av VKG	10
Finansiell information i sammandrag	11
Aktiekapital och ägarförhållanden	12
Bolagsordning för VKG	14
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer i VKG	15
VKG:s delårsrapport januari – september 2010	16
Redogörelse från styrelsen för VKG	26
Beskrivning av Mannerheim och Erbjudandets finansiering	27
Skattefrågor i Sverige	28
Revisors rapport avseende sammandrag av historisk finansiell information	30
Adresser	31

Erbjudandet i sammandrag

Pris per aktie	0,19 kr kontant
Acceptperiod	15 december - 14 januari
Beräknad likviddag	21 januari

Erbjudande till aktieägarna i VKG

Erbjudandet

Mannerheim Teknik Holding AB, org. nr. 556824-0062 ("Mannerheim Teknik" eller "Budgivaren"), ett helägt indirekt dotterbolag till Mannerheim Invest AB, org. nr. 556723-3241 ("Mannerheim Invest") som kontrolleras av VKG:s styrelseordförande Gunnar Mannerheim och VKG:s verkställande direktör Fredrik Mannerheim, offentliggjorde den 11 november 2010 ett kontanterbjudande avseende förvärv av samliga aktier i VKG Energy Services AB (publ), org. nr. 556684-9393 ("VKG" eller "Bolaget") ("Erbjudandet"). Samtliga utgivna aktier i VKG är listade på Nasdaq OMX First North ("First North").

Mannerheim erbjuder 0,19 kronor kontant för varje aktie i VKG. Det erbjudna vederlaget kan komma att justeras om VKG genomför en utdelning eller annan värdeförändring innan likvid redovisats inom ramen för Erbjudandet. Det totala värdet av värdet av Erbjudandet uppgår till cirka 28,5 miljoner kr.¹

Jämfört med VKG:s volymviktade genomsnittliga aktiekurs på First North under den senaste månaden fram till och med den 10 november 2010 om 0,152 kronor innebär Erbjudandet en premie om 25,0 procent. Jämfört med den senaste betalkursen på First North den 10 november 2010 om 0,14 kronor per aktie, det vill säga den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet, innebär Erbjudandet en premie om 35,7 procent.

Acceptperioden för Erbjudandet löper från och med den 15 december 2010 till och med den 14 januari 2011. Beräknad likviddag är den 21 januari 2011, under förutsättning att villkoren för Erbjudandets fullföljande dessförinnan uppfyllts eller frånfallits. Courtage kommer ej att utgå i samband med Erbjudandet.

För Erbjudandets fullföljande gäller de villkor som anges på sidan 7.

Mannerheims aktieägarande i VKG

Mannerheim Teknik ägde när Erbjudandet offentliggjordes 11 november 2010 inga aktier i VKG. Mannerheim Teknisk moderbolag Mannerheim Invest var vid Erbjudandets offentliggörande största ägare i VKG med 59,2 procent av aktiekapitalet och rösterna. Närstående till Mannerheim Teknik kontrollerade vid Erbjudandets offentliggörande 92 469 172 aktier i VKG motsvarande 61,6 procent av aktiekapitalet och rösterna. Mannerheim Teknik eller någon närstående till Mannerheim Teknik har inte förvärvat några aktier i Bolaget under de senaste sex

månaderna före Erbjudandets offentliggörande. Efter Erbjudandets offentliggörande har Mannerheim Teknik förvärvat 25 103 969 aktier till ett pris per aktie om 0,19 kr. Mannerheim Teknik med närstående kontrollerar vid denna erbjudandehandlings upprättande, 3 december 2010, 75,9 procent av aktiekapitalet och rösterna i VKG.

Åtaganden och stöd för Erbjudandet

ES Holding, Björn Halvardsson, Greger Halvardsson och Dick Halvardsson som vid Erbjudandets offentliggörande tillsammans kontrollerade cirka 8,1 av procent rösterna aktiekapitalet i VKG, förklarade att de ställer sig positiva till Erbjudandet om 0,19 kr per aktie i VKG.

Mannerheim Invest har ingått avtal med Mannerheim Teknik att överföra samtliga sina aktier i VKG till Mannerheim Teknik. Överföringen kommer genomföras till kursen 0,19 kr per aktie genom att Mannerheim Invest antingen accepterar Erbjudandet eller genom ett aktieägartillskott från Mannerheim Invest till Mannerheim Teknik.

Erbjudandets finansiering

Erbjudandet är inte föremål för något finansieringsvillkor. Erbjudandet kommer i sin helhet att finansieras genom eget kapital. Mannerheim Invest har ställt ut en moderbolagsgaranti till Mannerheim Teknik som säkerställer finansieringen av Erbjudandet i sin helhet. Mannerheim Invests egna kapital per den 31 december 2009 uppgick till 472 miljoner kronor. Se vidare "Beskrivning av Mannerheim och Erbjudandets finansiering" på sidan 27.

Due diligence

Mannerheim Teknik har ej genomfört en due diligence i samband med förberedelserna inför Erbjudandet. Mannerheim Teknik har genom Gunnar Mannerheims position som styrelseordförande i VKG och Fredrik Mannerheims position som verkställande direktör i VKG erhållit sedvanlig information om VKG och dess dotterbolag i enlighet med positionerna som styrelseordförande och verkställande direktör. Det antecknas att dessa inte tagit del av någon icke offentligjord information som kan anses i väsentlig grad påverka värderingen av VKG:s aktier och all sådan information har löpande meddelats aktiemarknaden.

Iakttagande av Takeover-reglerna

Näringslivets Börskommittés regler för offentliga uppköpserbjudanden avseende aktier i svenska aktiebolag villas aktier handlas på vissa

¹ Baserat på 150 204 082 utestående aktier.

handelsplattformar är tillämpliga på Erbjudandet, liksom Aktiemarknadsnämndens uttalanden avseende offentliga uppköpserbjudanden, inklusive sådana uttalanden som gjorts med avseende på aktier noterade på andra svenska marknadsplatser, i den utsträckning dessa uttalanden har relevans för Erbjudandet.

Svensk lag skall tillämpas på Erbjudandet. Tvist rörande, eller som uppkommer med anledning av, Erbjudandet skall avgöras av svensk domstol exklusivt varvid Stockholms tingsrätt skall utgöra första instans.

Bakgrund och motiv till Erbjudandet

VKG:s huvudägare, Mannerheim Invest, har successivt ökat sitt ägande sedan Mannerheim Invest tillkom som aktieägare i samband med rekonstruktionen av VKG under 2008. Mannerheim Invest har ytterligare stöttat verksamheten genom att ställa ut ett förvärvslån samt ett konvertibelt skuldebrev. Mannerheim Invest har under omställningsprocessen lämnat amorteringsfrihet för förvärvslånet samt ej tagit arvode för styrelsearbetet, VD och CFO funktionerna.

Mannerheim Teknik är förvissad om att VKG i sin framtida utveckling och mot bakgrund av Bolagets omfattande omställningsarbete, svaga lönsamhet samt mycket ansträngda finansiella situation långsiktigt bättre kan tillvarata sin kapacitet som ett icke-publikt bolag utan moderbolagsrelaterade omkostnader. Med hänsyn till den höga skuldnivån i bolaget, där huvuddelen är ställd till Mannerheim Invest, samt bland annat därigenom en låg soliditet, så kommer Mannerheim Teknik att efter ett framgångsrikt bud verka för att kapitalisera upp och förstärka koncernens balansräkning. Med en kapitalstark ägare och utan krav på kortsiktiga finansiella prestationer ges VKG bäst förutsättningar att fokusera på att genomföra den av VKG:s styrelse påbörjade omställningsprocessen och att långsiktigt utveckla de underliggande verksamheterna som fristående enheter inom Mannerheimkoncern.

Mannerheim Teknik sätter stort värde på de operativa ledningarna och anställda samt avser att värna om de positiva relationerna mellan företag och anställda som finns inom VKG. Mannerheim Tekniiks avsikt är att vara en engagerad huvudägare i Bolaget och verka för en fortsatt positiv utveckling av relationerna mellan företag och anställda samt verksamheternas utveckling.

Stockholm den 3 december 2010

Mannerheim Teknik Holding AB

Styrelsen

Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Mannerheim erbjuder 0,19 kronor kontant för varje aktie i VKG. Det erbjudna vederlaget kan komma att justeras om VKG genomför en utdelning eller annan värdeförändring innan likvid redovisats inom ramen för Erbjudandet.

Courtage kommer ej att utgå i samband med Erbjudandet.

Villkor för erbjudandet

Fullföljande av Erbjudandet är villkorat av:

- i. Att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Mannerheim Teknik blir ägare till mer än 90 procent av det totala antalet aktier i VKG;
- ii. Att samtliga för Erbjudandet och förvärvet av VKG erforderliga tillstånd, godkännanden, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande, har erhållits på för Mannerheim Teknik acceptabla villkor;
- iii. Att varken Erbjudandet eller förvärvet av VKG helt eller delvis omöjliggörs eller väsentligen försvåras av lagstiftning eller annan reglering, domstolsavgörande, myndighetsbeslut eller motsvarande omständighet, som föreligger eller skäligen kan förväntas, som ligger utanför Mannerheim Teknisk kontroll och vilken Mannerheim Teknik skäligen inte kunde förutse vid tidpunkten för offentliggörande av Erbjudandet;

Mannerheim Teknik förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall det står klart att något av ovanstående villkor inte uppfyllts eller kan uppfyllas. Såvitt avser villkor (ii) och (iii) kommer sådant återkallande endast ske om den bristande uppfyllelsen är av väsentlig betydelse för Mannerheim Teknisk förvärv av aktier VKG.

Mannerheim Teknik förbehåller sig rätten att helt eller delvis frånfalla ett eller flera villkor enligt ovan i enlighet med tillämpliga lagar, regler och föreskrifter, inklusive att, avseende villkor (i) ovan, fullfölja Erbjudandet vid lägre acceptansnivå.

Accept

Aktieägare i VKG vars aktier är direktregistrerade hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear") och som önskar acceptera Erbjudandet ska under perioden från och med den 15 december 2010 till och med den 14 januari 2011 kl 17.00 underteckna och lämna en korrekt ifylld anmälningssedel enligt fastställt formulär genom något av alternativen nedan:

Alternativ 1.

Skicka anmälningssedeln till:

Aktieinvest FK AB
SVARSPOST
Kundnummer 110 394 300
110 06 Stockholm

Anmälningssedeln måste därvid lämnas in eller skickas in i god tid före sista anmälningssdag för att kunna vara Aktieinvest tillhanda senast klockan 17.00 den 14 januari 2011.

Alternativ 2.

Sända inscannad anmälningssedel till:
emittentservice@aktieinvest.se

Alternativ 3.

Faxa anmälningssedeln till Aktieinvest på faxnummer:
08-5065 1701

VP-konto och aktuellt aktieinnehav i VKG framgår av den förtryckta anmälningssedeln som sänts ut tillsammans med denna Erbjudandehandling till direktregistrerade aktieägare i VKG. Aktieägare bör själv kontrollera att de förtryckta uppgifterna på anmälningssedeln är korrekta.

Observera att felaktiga eller ofullständiga anmälningssedlar kan komma att lämnas ut avseende.

Ytterligare anmälningssedlar tillhandahålls av Aktieinvest och Västra Hamnen Fondkommission enligt kontaktuppgifter nedan.

Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare i VKG vars aktie är förvaltarregistrerad hos en bank eller annan förvaltare, erhåller inte någon förtryckt anmälningssedel. Anmälan ska ske i enlighet med instruktioner från förvaltaren.

Pantsatta innehav

Är aktierna pantsatta i Euroclear-systemet måste såväl aktieägaren som panthavaren underteckna anmälningssedeln samt bekräfta att panträtten upphör om Erbjudandet fullföljs. Panträtten måste således vara avregistrerad i Euroclear-systemet avseende berörda aktier i VKG när dessa ska levereras till Mannerheim Teknik.

Bekräftelse och överföring av aktier i VKG till spärrade VP-konton

Efter det att Aktieinvest mottagit och registrerat korrekt ifylld anmälningssedel kommer aktierna i VKG att överföras

till ett för varje aktieägare i VKG nyöppnat spärrat VP-konto, så kallat apportkonto. I samband därmed skickar Euroclear en avi ("VP-avi") som utvisar det antal aktier i VKG som utbokats från det ursprungliga VP-kontot samt en VP-avi som utvisar det antal aktier i VKG som inbokats på det nyöppnade spärrade VP-kontot.

Redovisning av likvid

Redovisning av likvid kommer att påbörjas så snart Mannerheim Teknik offentliggjort att villkoren för Erbjudandet uppfyllts eller att Mannerheim Teknik eljest beslutat att fullfölja Erbjudandet. Under förutsättning att sådant offentliggörande sker senast omkring den 17 januari 2011, beräknas redovisning av likvid kunna påbörjas omkring den 21 januari 2011. Redovisning sker genom att de som accepterat Erbjudandet tillsänds en avräkningsnota. Om innehavet är förvaltarregistrerat sker redovisning genom respektive förvaltare.

Likvidbeloppet betalas till det avkastningskonto som är anslutet till aktieägarens VP-konto. Aktieägare i VKG som inte har något avkastningskonto knutet till sitt VP-konto eller vars avkastningskonto är ett bankgiro- eller plusgirokonto erhåller likvid enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota. I samband med redovisning av likvid utbokats aktierna i VKG från det spärrade kontot som därmed avslutas. VP-avi som redovisar utbokningen från det spärrade VP-kontot skickas ej ut.

Observera att även om aktierna i VKG är pantsatta sker utbetalning till avkastningskontot eller enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota.

Rätt till förlängning av Erbjudandet m.m.

Mannerheim Teknik förbehåller sig rätten att förlänga acceptperioden för Erbjudandet, liksom att senarelägga tidpunkten för redovisning av likvid. Meddelande om sådan förlängning eller senareläggning kommer att offentliggöras av Mannerheim Teknik genom pressmeddelande i enlighet med tillämpliga lagar och regler.

Rätt till återkallelse av accept

Aktieägare i VKG har rätt att återkalla gjord accept. För att återkallelsen ska kunna göras gällande ska en skriftlig återkallelse ha kommit Aktieinvest (adress enligt ovan) tillhanda innan Mannerheim Teknik har offentliggjort att villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfyllts, eller, om sådant offentliggörande inte skett under acceptperioden, senast klockan 17.00 sista dagen i acceptperioden.

Aktieägare i VKG vars aktier är förvaltarregistrerade och som önskar återkalla avgiven accept av Erbjudandet ska

göra det i enlighet med instruktioner från förvaltaren. Kvarstår vid en förlängning av Erbjudandet villkor för Erbjudandet som Mannerheim Teknik förbehållit sig rätten att frånfalla, ska rätten att återkalla avgiven accept gälla på motsvarande sätt även under sådan förlängning av Erbjudandet.

Tvångsinlösen och avnotering

Beroende på acceptansgraden i Erbjudandet och hur aktieägarstrukturen ser ut efter genomförandet av Erbjudandet kan Mannerheim Teknik komma att verka för att aktierna i VKG avnoteras från First North. För det fall att Budgivaren förvärvat aktier representerande mer än 90 procent av aktierna i Bolaget, avser Budgivaren att begära tvångsinlösen av resterande aktier i enlighet med Aktiebolagslagen (2005:551). De aktieägare som väljer att inte anta Erbjudandet utan kvarstå som aktieägare i Bolaget bör mot bakgrund av det ovanstående uppmärksamma att det efter en eventuell avnotering inte längre kommer att finnas någon fungerande marknad för handel i Bolagets aktier. För det fall att Budgivaren förvärvat aktier representerande mindre än 90 procent av aktierna i Bolaget, och villkoret om en anslutning i sådan omfattning att Budgivaren uppnår ett ägande om 90 procent frånfalles, kan Budgivaren ändå komma att verka för en avnotering och en eventuell likvidation av VKG.

Frågor rörande Erbjudandet

Vid frågor rörande Erbjudandet, vänligen kontakta Västra Hamnen Fondkommission AB ("Västra Hamnen") på telefon +46 40 200 253. Information och anmälningsedlar finns även tillgängliga på Västra Hamnens hemsida www.vhfondkommission.se/vkg och Aktieinvests hemsida www.aktieinvest.se.

Värderingsutlåtande

VKG Energy Services AB (publ)
FAIRNESS OPINION
December 2010

Styrelsen i VKG Energy Services AB

Ni har givit Contemplate AB Corporate Finance i uppdrag att verkställa en s.k. Fairness Opinion. Uppdraget innebär genomförande av en opartisk skälighetsbedömning ur ett finansiellt perspektiv, av det kontantbud motsvarande SEK 0,19 per aktie som Mannerheim Teknik Holding AB per den 11 november 2010 lämnade till aktieägarna i VKG Energy Services AB.

För utförandet av detta uppdrag har följande information och indata beaktats:

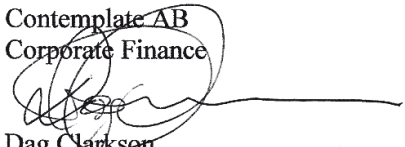
- Innehållet i erbjudandet från Mannerheim Teknik Holding AB
- Information från VKG Energy Services AB:s hemsida
- Information från VKG Energy Services AB:s årsredovisningar m.m.
- Aktuella förutsättningar i aktiemarknaden vid tillfället för budet
- Information som inhämtats under möten med ledande befattningshavare för VKG Energy Services AB

Efter att ha beräknat och uppskattat s.k. fair value på samtliga aktier i VKG Energy Services AB och ställt slutsatserna i relation till ovan nämnda kontantbud lämnar vi följande utlåtande:

Det är vår bedömning att det kontantbud motsvarande SEK 0,19 per aktie i VKG Energy Services AB som lämnats från Mannerheim Teknik Holding AB till aktieägarna i VKG Energy Services AB, bör betraktas såsom skäligt ur ett finansiellt perspektiv.

Vår ersättning för detta uppdrag är inte villkorad på något sätt.

Contemplate AB
Corporate Finance



Dag Clarkson
Contemplate AB
Org.nr. 556 537 – 5572
Björkvägen 17 D
191 44 Sollentuna
+46 8 35 37 07
0739 – 80 57 67

Beskrivning av VKG

VKG Energy Services AB är en finansiell ägare som investerar i helägda bolag som erbjuder systemlösningar och tjänster inom energi- och klimatteknik för kommersiella och offentliga fastigheter, industrier, flerbostadshus samt småhus. Dotterbolagen utvecklas som fristående bolag inom koncernen.

Dotterbolagen erbjuder tjänster för optimal balans mellan bra inomhusklimat och låga driftkostnader samt effektiv och miljöanpassad energiförsörjning. Med djup kompetens inom värme, kyla, ventilation, styr & regler samt drift & underhåll kan erbjudandet anpassas till att omfatta alltifrån serviceinsatser, installationsentreprenader och effektiviseringsprojekt till längre samarbeten med garantier för funktion och kostnadsnivå. Kunderna utgörs av ägare och/eller förvaltare av kommersiella och offentliga fastigheter, industrier, flerbostadshus samt småhus.

Koncernen består av moderbolaget VKG Energy Services AB (publ) med VD-, IR- och ekonomifunktion, den senare har förstärkts med CFO från Mannerheim Invest, samt sex helägda dotterbolag som grupperats i tre affärsområden vilka beskrivs nedan.

Affärsområden

Energi & Driftteknik

Affärsområdet erbjuder ett heltäckande tjänsteutbud inom områdena Teknikstöd, Energi & Klimat, Ombyggnad & Modernisering samt Drift & Underhåll. 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. Bland kunderna återfinns ägare eller förvaltare av offentliga och kommersiella fastigheter, flerbostadshus samt industrier.

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 byggbolag, ägare eller förvaltare av offentliga och kommersiella fastigheter, flerbostadshus samt industrier.

Villavärme

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

Finansiell information i sammandrag

Nedanstående finansiella information i sammandrag för räkenskapsåren 2007, 2008 och 2009 har hämtats från VKG:s reviderade årsredovisningar, vilka finns tillgängliga att ladda ner på VKG:s hemsida.

Årsredovisningarna är upprättade i enlighet med International Reporting Standards (IFRS), såsom de har antagits av EU.

Nedanstående sammandrag av koncernens räkenskaper bör läsas tillsammans med respektive period avlämnad årsredovisning.

Resultaträkningen i sammandrag

tkr	2009	2008	2007
Nettoomsättning	216 771	257 360	307 690
Rörelseresultat	-46 268	-27 567	-71 702
Nettoresultat	-63 214	-28 903	-62 344

Balansräkningen i sammandrag

Anläggningstillgångar	130 364	125 373	80 660
Omsättningstillgångar	78 034	84 218	102 092
Summa tillgångar	208 398	209 591	182 752
Skulder	167 035	138 988	146 969
Eget kapital	41 363	70 603	35 783
Summa skulder och eget kapital	208 398	209 591	182 752

Nyckeltal

Rörelsemarginal	neg	neg	neg
Nettomarginal	neg	neg	neg
Soliditet	19,8%	33,7%	19,6%
Nettoskuld	64 066	33 941	48 189
Nettoskuldsättningsgrad	1,5	0,5	1,3
Medelantalet anställda	165	200	240

Data per aktie

Resultat per aktie, kr	-0,92	-0,73	-3,86
Resultat per aktie efter full utspädning och skatt, kr	-0,92	-0,73	-3,86
Utdelning, kr	0	0	0
Börskurs vid periodens slut	1,70	1,17	6,75
Eget kapital per aktie, kr	0,55	1,13	2,11
Eget kapital per aktie efter full utspädning, kr	0,41	1,13	2,05
Direktavkastning %	0	0	0
Antal aktier	75 102 041	62 530 612	16 977 500
Antal aktier efter full utspädning	100 816 326	62 530 612	17 476 000

Aktiekapital och ägarförhållanden

VKG:s aktie är listad på Nasdaq OMX First North, under symbolen VKG.

Aktiekapitalet

Aktiekapitalet uppgår per dagen för offentliggörandet av denna erbjudandehandling till 7 510 204 kr, fördelat på 150 204 082 aktier med ett kvotvärde om 0,05 kronor per aktie. Det finns endast ett aktieslag. Alla aktier har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst.

Konvertibel

Bolaget har en utestående konvertibel med nominellt belopp 45 000 000 kr. Konvertibeln förfaller till betalning 2014-03-15 och kan konverteras till aktier till kursen 1,08 kr. Mannerheim Invest har ensamt tecknat hela konvertibeln. Vid full konvertering ökar antalet aktier i VKG med 25 714 285 aktier.

Aktiekapitalets 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	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
2007-03-07	270 000	15 602 500	780 125	0,05	Apportemission
2007-03-07	500 000	16 102 500	805 125	0,05	Emission
2007-03-13	710 000	16 812 500	840 625	0,05	Teckningsoptioner
2007-03-20	50 000	16 862 500	843 125	0,05	Apportemission
2007-03-20	25 000	16 887 500	844 375	0,05	Apportemission
2007-03-20	50 000	16 937 500	846 875	0,05	Apportemission
2007-03-30	40 000	16 977 500	848 875	0,05	Teckningsoptioner
2008-06-05	23 022 500	40 000 000	2 000 000	0,05	Emission
2008-06-18	6 791 000	46 791 000	2 339 550	0,05	Emission
2008-07-01	9 209 000	56 000 000	2 800 000	0,05	Emission
2008-12-19	6 530 612	62 530 612	3 126 531	0,05	Apportemission
2009-12-01	12 571 429	75 102 041	3 755 102	0,05	Apportemission
2010-09-01	75 102 041	150 204 082	7 510 204	0,05	Emission

Ägarförhållanden

Antalet aktieägare uppgick per den 29 oktober 2010 till 1 937 ägare.

Största aktieinnehav per 29 oktober 2010

	Aktier	Röster (%)
Mannerheim Invest AB	88 967 929	59,2%
ES Holding AB	6 285 714	4,2%
Nordic Light Venture AB	5 341 440	3,6%
Mannerheim, Fredrik	3 501 243	2,3%
ABN Amro Bank	3 139 310	2,1%
Halvardsson, Björn	3 046 326	2,0%
Competencex AB	1 466 000	1,0%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	1 462 090	1,0%
Halvardsson, Dick	1 410 612	0,9%
Halvardsson, Greger	1 400 000	0,9%
Övriga	34 183 418	22,8%
Summa	150 204 082	100,0%

Utdelningspolicy

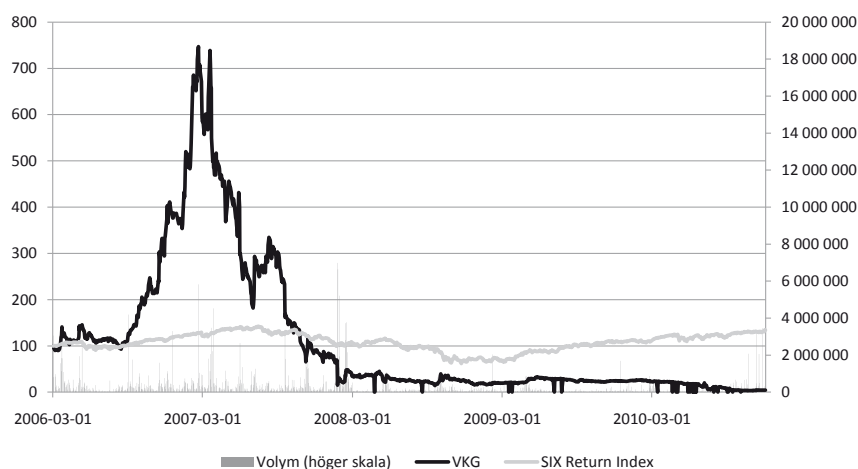
VKG har idag ingen fastställd utdelningspolicy.

Aktieägaravtal

Inga aktieägaravtal existerar mellan de nuvarande aktieägarna såvitt styrelsen för VKG känner till.

Kursutveckling och omsättning

Grafen nedan visar indexerad kursutveckling och daglig omsättning för VKG-aktien från och med introduktionen 1 mars 2006 till och med 10 november 2010, samt utveckling för SIX Return Index för samma period.



Bolagsordning för VKG

§1.

Bolagets firma är VKG Energy Services AB (publ).

§2

Bolagets styrelse skall ha sitt säte i Stockholms kommun.

§3

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.

§4

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 2.800.000 kronor och högst 11.200.000 kronor.

§5

Antalet aktier skall uppgå till lägst 56.000.000 och högst 224.000.000.

§6

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst sex ledamöter med högst fem suppleanter. Bolaget skall ha lägst en och högst två revisorer, med eller utan högst två suppleanter.

§7

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och i Svenska Dagbladet. Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall ske tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall ske tidigast sex och senast två veckor före stämman. För att få delta i bolagsstämman skall aktieägare dels vara upptagen i utskrift av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra en anmälan härom till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman, före kl. 16. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§8

Årsstämma hålles årligen inom 6 månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämman skall följande ärenden förekomma till behandling.

1. Val av ordförande vid stämman;
2. Upprättande och godkännande av röstlängd;
3. Val av en eller två justeringsmän;
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;

5. Godkännande av dagordning;

6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;

7. Beslut

- a. om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
- b. om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
- c. om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören;

8. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorn;

9. Val av styrelseledamöter och suppleanter samt, i förekommande fall, revisor och revisorssuppleanter;

10. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§9

Bolagets räkenskapsår är kalenderår.

§ 10

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8 nämnda lag skall antas vara behörig att utöva de rättigheter som följer av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

Denna bolagsordning är antagen på VKG:s årsstämma den 3 april 2009.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer i VKG

Styrelse

Gunnar Mannerheim

Född: 1945

Styrelseordförande sedan mars 2008

Andra uppdrag: Ordförande i Mannerheim Invest. Ledamot i Remium och Intellecta.

Innehav: 0 aktier.

Bertil Persson

Född: 1950

Styrelseledamot sedan mars 2008

Andra uppdrag: Ledamot i Remium och Flexil Finans.

Innehav: 0 aktier.

Fredrik Mannerheim

Verkställande direktör

Född: 1978

Styrelseledamot sedan mars 2008

Andra uppdrag: VD och ledamot i Mannerheim Invest med dotterbolag.

Innehav: 0 aktier.

Ledande befattningshavare

Fredrik Mannerheim

Verkställande direktör

Född: 1978

Styrelseledamot sedan mars 2008

Andra uppdrag: VD och ledamot i Mannerheim Invest med dotterbolag.

Innehav: 0

Revisor

Magnus Thorling

Auktoriserad revisor

Född: 1970

Revisor sedan 2005-12-08

VKG:s delårsrapport januari – september 2010



Delårsrapport 1 januari–30 september 2010

Omställningsprocessen fortgår

Kvartal 3 (1 juli–30 september 2010)

- Koncernens nettoomsättning under perioden uppgick till 46,7 (48,1) Mkr.
- Rörelseresultatet för perioden uppgick till -18,8 (-8,8) Mkr och resultat efter skatt uppgick till -20,8 (-10,5) Mkr vilket motsvarar -0,18 (-0,17) kr per aktie. Nedskrivningar av koncernmässig goodwill till följd av den pågående omställningsprocessen har belastat resultatet med 17,5 (0,0) Mkr.
- VKG har framgångsrikt avslutat en nyemission med företrädesrätt för bolagets aktieägare. Emissionen tillförde bolaget 9,0 Mkr före emissionskostnader.
- **Affärsområde Installations** resultat har förbättrats till följd av förbättrad styrning.
- **Affärsområde Energi & Driftteknik** har fortsatt påverkats negativt av lägre volymer jämfört med föregående år. Under rådande omställningsprocess så har det beslutats att satsningen inom miljöanpassad energiförsörjning baserat på bergvärmepumpar inom AO Energi & Driftteknik läggs ner. Detta har medfört en goodwillnedskrivning på koncernnivå om 17,5 Mkr. Utöver detta har relaterade omstruktureringskostnader fortsatt att belasta affärsområdet.
- **Affärsområde Villavärme** resultat fortsätter att utvecklas stabilt.
- Marknaden har informerats om styrelsens syn att koncernens samlade affärsidé inte är hållbar. Styrelsen har därför ändrat moderbolagets funktion till att vara en finansiell ägare med fokus på minskad skuldbörda för koncernen. Dotterbolagen ska utvecklas under egna varumärken.

Perioden (1 januari–30 september 2010)

- Koncernens nettoomsättning under perioden uppgick till 155,2 (156,7) Mkr.
- Rörelseresultatet för perioden uppgick till -29,4 (-25,4) Mkr och resultat efter skatt uppgick till -34,9 (-29,4) Mkr vilket motsvarar -0,31 (-0,47) kr per aktie. Rörelseresultatet samt resultat före skatt har påverkats negativt genom nedskrivningar av koncernmässig goodwill med 17,5 (0,0) Mkr.
- Antal anställda per den 30 september var 136 (149).

VKG Energy Services AB (publ), Flygfältsgatan 8 C, 128 30 Skarpnäck
Växel: 08-446 32 10, www.vkg.se Org.nr: 556684-9393

Certified Adviser: Mangold Fondkommission AB

VKG-koncernen

Koncernen består av moderbolaget VKG Energy Services AB (publ) och sex operativa dotterbolag som grupperats i tre Affärsområden. I moderbolaget finns koncernledning, central ekonomi, IT och IR medan ansvaret för dotterbolagens ekonomi, personal och marknadskommunikation finns hos respektive dotterbolag.

Affärsområdena erbjuder bland annat 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

Energi & Driftteknik

Affärsområdet erbjuder ett heltäckande tjänsteutbud inom områdena Teknikstöd, Energi & Klimat, Ombyggnad & Modernisering samt Drift & Underhåll. Kompetensen täcker samtliga fastighetstekniska installationer. Inom området besparingsfinansierad energieffektivisering erbjuds t ex helhetsåtaganden, från analys och projektering av åtgärder till genomförande samt efterföljande drift & underhållsavtal. Bland kunderna återfinns ägare eller förvaltare av offentliga och kommersiella fastigheter, flerbostadshus samt industrier.

Intäkterna under tredje kvartalet uppgick till 12,9 (15,3) Mkr. Rörelseresultatet under samma period uppgick till -0,7 (-2,3) Mkr.

Intäkterna under perioden 1 januari – 30 september uppgick till 43,7 (57,7) Mkr. Rörelseresultatet under samma period uppgick till -1,8 (2,3) Mkr.

Rörelseresultatet har påverkats negativt av lägre volymer och kostnader i omställningsprocessen.

Satsningen inom miljöanpassad energiförsörjning baserat på bergvärmepumpar inom Energi & Driftteknik har lagts ner vilket

medfört nedskrivningar av koncernmässig goodwill under tredje kvartalet.

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 byggbolag, ägare eller förvaltare av offentliga och kommersiella fastigheter, flerbostadshus samt industrier.

Intäkterna under tredje kvartalet uppgick till 29,5 (25,8) Mkr. Rörelseresultatet för samma period uppgick till 1,6 (-1,6) Mkr.

Intäkterna under perioden 1 januari – 30 september uppgick till 95,4 (83,2) Mkr. Rörelseresultatet under samma period uppgick till 1,7 (-5,5) Mkr.

Affärsområdets intäktsökning är relaterad till förvärvet av ES Contracting. Resultat har huvudsakligen förbättrats till följd av förbättrad styrning samt att omställningsprocessen inom produktområde Ventilation har varit framgångsrik

Villavärme

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

Intäkterna under tredje kvartalet uppgick till 4,6 (7,8) Mkr. Rörelseresultatet för samma period uppgick till 0,1 (0,3) Mkr.

Intäkterna under perioden 1 januari – 30 september uppgick till 16,9 (21,0) Mkr. Rörelseresultatet under samma period uppgick till 1,3 (-4,7) Mkr.

Rörelseresultatet fortsätter att visa en stabil utveckling med en lägre omsättning.

Koncerngemensamma kostnader

Inom moderbolaget finns funktioner för koncernledning, central ekonomi, IT och IR. Koncerngemensamma kostnader därutöver är kostnader för revision inom koncernen, försäkringar, skatter och deklaration, legala frågor mm.

De gemensamma kostnaderna under tredje kvartalet uppgick till -19,8 (-5,3) Mkr. I de

gemensamma kostnaderna ingår koncernmässiga nedskrivningar av goodwill under tredje kvartalet med 17,5 (0,0) Mkr.

Under perioden 1 januari – 30 september uppgick de gemensamma kostnaderna till -30,5 (-17,5) Mkr, varav koncernmässiga nedskrivningar av goodwill uppgick till 17,5 (0,0) Mkr.

Till följd av den pågående omställningsprocessen i VKG-koncernen med moderbolagets förändrade roll så minskar de operativa koncerngemensamma kostnaderna.

Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning för tredje kvartalet uppgick till 46,7 (48,1) Mkr. Rörelseresultatet för samma period uppgick till -18,8 (-8,8) Mkr. Resultatet efter skatt uppgick till -20,8 (-10,5) Mkr. Resultatet har under kvartalet påverkats negativt med 17,5 (0,0) Mkr i nedskrivning av koncernmässig goodwill.

Koncernens nettoomsättning för perioden 1 januari – 30 september uppgick till 155,2 (156,7) Mkr. Rörelseresultatet för samma period uppgick till -29,4 (-25,4) Mkr. Resultatet efter skatt uppgick till -34,9 (-29,4) Mkr. Resultatet har påverkats negativt med 17,5 (0,0) Mkr i nedskrivning av koncernmässig goodwill.

Investeringar och avskrivningar

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar för tredje kvartalet 2010 uppgick till -0,1 (-1,3) Mkr. Kostnader avseende förvärv av verksamheter uppgick till -1,7 (0,0) Mkr. Avskrivningar uppgick till -1,4 (-2,3) Mkr och nedskrivningarna uppgick till -17,5 (0,0) Mkr.

Finansiell ställning, kassaflöde och soliditet

För perioden 1 januari – 30 september uppgår likvida medel vid periodens slut till 13,0 Mkr. Koncernens egna kapital minskade under perioden 1 januari – 30 september med -26,3 Mkr och uppgick vid periodens slut till 15,1 Mkr vilket gav en soliditet på 9,4 % jämfört med årets början om 19,8 %. Vid full inlösen av konvertibelt skuldebrev mot aktier nås en soliditet på 31,5 %.

Koncernens nettoskuld per den 30 september 2010 uppgick till 75,9 Mkr, en ökning med 11,9 Mkr sedan årets början.

Totalt uppgick kassaflödet för perioden 1 januari – 30 september 2010 till -14,4 (0,4) Mkr.

Förvärv

Inga förvärv har skett under 2010.

Väsentliga händelser under tredje kvartalet 2010

VKG har framgångsrikt avslutat en nyemission med företrädesrätt för bolagets Aktieägare. Emissionen tillförde bolaget 9,0 Mkr före emissionskostnader. Intresset för emissionen har varit stort och teckningsgraden uppgick till över 206 procent. Nyemissionen tecknades till cirka 89 procent med stöd av teckningsrätter och resterande cirka 11 procent utan stöd av teckningsrätter.

VKG Energy Services har kommunicerat viktig information avseende bolagets strategi. Styrelsens slutsats av sitt arbete är att VKG-koncernens samlade affärsidé inte är hållbar, trots att de enskilda dotterbolagens verksamhet, var och en för sig, kan vara sund. Styrelsen har till följd av dessa konstateranden modifierat moderbolagets funktion till att vara en finansiell ägare som investerar i helägda bolag vilka erbjuder systemlösningar och tjänster inom energi- och klimatteknik för kommersiella och offentliga fastigheter, industrier, flerbostadshus samt småhus. Moderbolaget har utöver sin roll som finansiell ägare som prioriterad uppgift att minska koncernens skuldbörda. Dotterbolagen utvecklas som fristående bolag inom koncernen och under egna varumärken.

VKG:s pågående omorganisation och omställning kan därför i närtid även komma att omfatta avyttring av dotterbolag och/eller affärsområden.

Om inte styrelsen vid genomförandet av de pågående omställningsprocesserna finner att en hållbar lönsamhet uppnås så kan VKG:s styrelse komma att överväga ett byte av marknadsplats för bolagets aktier eller ansöka om att bolaget avnoteras.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inom affärsområde Energi & Drifteknik har ett flerårigt ramavtal tecknats med Locum.

Närstående transaktioner

Totalt har resultatet under tredje kvartalet 2010 belastats med ränta till Mannerheim Invest AB om 1,0 Mkr. Räntan löper på marknadsmässiga villkor.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Företaget är exponerat för flera bransch- och marknadsrelaterade risker, såsom leverantörs- och kundberoende, risk för inkurans i lager, samt omsättnings- och kreditrisker. I den omställningsprocess som VKG-koncernen befinner sig i så kan det inte uteslutas att ytterligare behov av nedskrivningar av koncernmässiga övervärden och andelar i dotterbolag aktualiseras. För ytterligare beskrivning av bolagets riskhantering hänvisas till årsredovisningen 2009.

Personal

Antalet anställda per den 30 september 2010 uppgick till 136 (149) personer. Medelantalet anställda under perioden 1 januari –30 september 2010 uppgår till 144 (169).

Aktiekapital

Antal utestående aktier per 30 september 2010 var 150 204 082 (62 530 612) aktier. Resultat per aktie före utspädning för tredje kvartalet uppgick till -0,18 (-0,17) kr och resultat per aktie efter utspädning uppgick till -0,18 (-0,17) kr. Totalt antal registrerade teckningsoptioner och konvertibler uppgick vid kvartalets utgång till 25 714 286 (25 714 286).

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning för det andra kvartalet uppgick till 0,4 (0,1) Mkr. Rörelseresultatet för perioden uppgick till -17,8 (-5,2) Mkr. Resultat efter skatt uppgick till -19,2 (-6,8) Mkr. Resultatet har påverkats negativt genom nedskrivning av andelar i koncernföretag med 15,6 Mkr. Nedskrivningen är föranledd av att satsningen inom miljöanpassad energiförsörjning baserat på bergvärmepumpar har lagts ner.

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 0,1 (-0,2)

Mkr. Likvida medel uppgick vid slutet av perioden till 2,7 (27,8) Mkr och nettoskulden till 89,9 (70,2) Mkr.

Granskning etc.

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

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering och tillämpliga delar av Årsredovisningslagen samt för moderbolaget enligt RFR 2.3 Redovisning för juridisk person. Nyheter i redovisningsstandards som trätt i kraft från den 1 januari 2010 har inte haft någon påverkan på koncernens rapportering per den 30 september 2010 utan kommer endast att ha framåtriktade effekter. För information om tillämpade redovisningsprinciper hänvisas till årsredovisningen för 2009. Avrundningsdifferenser kan förekomma i rapporten.

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

Bokslutskommuniké 2010 21 feb, 2011

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.

Skarpnäck den 22 okt 2010
VKG Energy Services AB (publ)

Gunnar Mannerheim
Styrelsens ordförande

Bertil Persson
Ledamot i styrelsen

Fredrik Mannerheim
Ledamot i styrelsen

Frågor kring delårsrapporten kan ställas till:

Fredrik Mannerheim
VD
Mob. +46 (0)70-311 08 60
e-mail; fredrik.mannerheim@vkg.se

Koncernens resultaträkning	2010	2009	2010	2009	2009
Belopp i Tkr	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-dec
Nettoomsättning	46 728	48 122	155 180	156 748	216 771
Övriga intäkter	119	98	512	1 505	965
Handelsvaror	-17 588	-18 890	-54 717	-54 203	-79 317
Övriga externa kostnader	-14 684	-18 329	-51 587	-59 066	-87 321
Personalkostnader	-14 420	-17 485	-55 977	-62 467	-88 568
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-18 968	-2 281	-22 807	-7 920	-8 798
Rörelseresultat	-18 813	-8 765	-29 396	-25 403	-46 268
Finansiella poster, netto	-2 124	-1 841	-5 877	-4 863	-8 312
Resultat före skatt	-20 937	-10 606	-35 273	-30 266	-54 580
Inkomstskatt	117	129	352	893	-8 634
Periodens resultat	-20 819	-10 478	-34 921	-29 373	-63 214
Resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	-20 819	-10 478	-34 921	-29 373	-63 214
Minoritetsintresse	-	-	-	-	-
Resultat per aktie, kr					
- före utspädningseffekter	-0,18	-0,17	-0,31	-0,47	-0,92
- efter utspädningseffekter	-0,18	-0,17	-0,31	-0,47	-0,92
Beräkning av resultat per aktie					
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-20 819	-10 478	-34 921	-29 373	-63 214
Medelantalet aktier före utspädning, tusental	112 653	62 531	112 653	62 531	68 817
Medelantalet teckningsoptioner och konvertibler, tusental	25 714	25 714	25 714	12 857	12 857
Medelantalet aktier efter utspädning, tusental	138 367	88 245	138 367	75 388	81 674
Antal utestående aktier vid periodens slut	150 204	62 531	150 204	62 531	75 102
Antal utestående teckningsoptioner och konvertibler vid periodens slut	25 714	25 714	25 714	25 714	25 714
Totalt antal aktier, teckningsoptioner samt konvertibler vid periodens slut	175 918	88 245	175 918	88 245	100 816
Marginaler (procent)					
Rörelsemarginal	-40,3%	-18,2%	-18,9%	-16,2%	-21,3%
Finansnettomarginal	-4,5%	-3,8%	-3,8%	-3,1%	-3,8%
Vinstmarginal	-44,8%	-22,0%	-22,7%	-19,3%	-25,2%
Skatter	0,3%	0,3%	0,2%	0,6%	-4,0%
Nettomarginal	-44,6%	-21,8%	-22,5%	-18,7%	-29,2%

Rapport över totalresultat	2010	2009	2010	2009	2009
Belopp i Tkr	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-dec
Periodens resultat	-20 819	-10 478	-34 921	-29 373	-63 214
Periodens övriga totalresultat					
Intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital					
Nyemissionskostnader	-366	-	-366	-	-
Periodens totalresultat	-21 185	-10 478	-35 287	-29 373	-63 214
Periodens totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	-21 185	-10 478	-35 287	-29 373	-63 214
Minoritetsintresse	-	-	-	-	-
Koncernens balansräkning				2010	2009
Belopp i Tkr				30-sep	31-dec
Tillgångar					
Goodwill				84 167	105 275
Immateriella tillgångar				5 167	7 252
Materiella anläggningstillgångar				7 388	10 126
Finansiella anläggningstillgångar				187	187
Uppskjutna skattefordringar				7 523	7 523
Summa anläggningstillgångar				104 432	130 364
Varulager				2 836	4 850
Kundfordringar och andra fordringar				40 724	45 773
Likvida medel				13 040	27 411
Summa omsättningstillgångar				56 600	78 034
Summa tillgångar				161 032	208 398
Eget kapital					
Aktiekapital				7 510	3 755
Övrigt tillskjutet kapital				187 413	183 506
Balanserat resultat inklusive periodens resultat				-179 836	-145 899
Summa eget kapital				15 087	41 362
Skulder					
Räntebärande långfristiga skulder				58 177	60 860
Uppskjutna skatteskulder				3 801	4 152
Övriga avsättningar				2 188	8 100
Summa långfristiga skulder				64 166	73 112
Leverantörsskulder och andra skulder				46 037	54 295
Aktuella skatteskulder				592	3 684
Räntebärande kortfristiga skulder				30 807	30 617
Övriga avsättningar				4 343	5 327
Summa kortfristiga skulder				81 779	93 923
Summa skulder				145 945	167 035
Summa eget kapital och skulder				161 032	208 398
Soliditet				9,4%	19,8%
Skuldsättningsgrad (ggr)				5,0	1,5
Nettoskuld				75 944	64 066
7					
VKG Energy Services AB (publ), Flygfältsgatan 8 C, 128 30 Skarpnäck					
Växel: 08-446 32 10, www.vkg.se Org.nr: 556684-9393					
Certified Adviser: Mangold Fondkommission AB					

Kassaflödesanalys	2010	2009	2010	2009	2009
Belopp i Tkr	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-dec
Resultat före finansiella poster	-18 813	-8 765	-29 396	-25 403	-46 268
Erhållna finansiella intäkter	102	55	233	107	689
Betalda finansiella kostnader	-582	-1 928	-1 391	-2 850	-5 797
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	16 957	1 372	14 420	4 385	15 686
Betald skatt	-376	-545	-2 711	-3 789	-1 247
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-2 712	-9 811	-18 845	-27 550	-36 937
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital					
Förändring i varulager	341	2 229	3 204	1 928	3 185
Utbetalda garantiätaganden	-269	-	-1 003	-735	-735
Förändring i rörelsefordringar	4 040	-9 321	5 544	-2 394	8 066
Förändring i rörelseskulder	-8 501	7 382	-7 740	2 071	-3 255
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-7 101	-9 521	-18 840	-26 680	-29 676
Investeringsverksamheten					
Förvärv/Försäljning av verksamheter	-1 736	-4 600	-2 028	-5 850	-5 597
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-140	-243	-4 281	-686	-1 331
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	66	36	3 785	1 301	1 431
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 810	-4 807	-2 524	-5 235	-5 497
Finansieringsverksamheten					
Likvid från emission efter avdrag för emissionskostnader	8 646	-	8 646	-	-
Likvid från teckningsoptioner	-	-	-	-	-
Upptagna lån	-	-	-	45 294	45 294
Amortering av lån	-27	-4 416	-1 653	-5 286	-9 701
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	8 619	-4 416	6 993	40 008	35 593
Periodens kassaflöde	-292	-18 744	-14 371	8 093	420
Likvida medel vid periodens början	13 332	53 828	27 411	26 991	26 991
Likvida medel vid periodens slut	13 040	35 084	13 040	35 084	27 411

Förändringar i koncernens eget kapital
Belopp i Tkr

Belopp vid periodens ingång 2009-01-01	70 603
Periodens resultat	-5 970
Belopp vid periodens utgång 2009-03-31	64 633
Periodens resultat	-12 926
Belopp vid periodens utgång 2009-06-30	51 707
Periodens resultat	-10 478
Belopp vid periodens utgång 2009-09-30	41 229
Apportemission	21 711
Konvertibel	12 262
Periodens resultat	-33 841
Belopp vid periodens utgång 2009-12-31	41 362
Periodens resultat	-8 972
Belopp vid periodens utgång 2010-03-31	32 390
Periodens resultat	-5 129
Belopp vid periodens utgång 2010-06-30	27 260
Periodens resultat	-20 819
Nyemission efter avdrag av emissionskostnader	8 646
Belopp vid periodens utgång 2010-09-30	15 087

Segmentrapportering

Affärsområde Villavärme	2010	2009	2010	2009	2009
Belopp i Tkr	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-dec
Externa intäkter	4 599	7 805	16 848	20 877	29 748
Försäljning inom affärsområdet	0	0	0	0	0
Försäljning mellan affärsområden	-1	0	8	10	99
Övriga intäkter	2	0	4	152	128
Totala intäkter	4 600	7 805	16 860	21 039	29 975
Rörelseresultat	119	327	1 255	-4 700	-8 482
Rörelsemarginal, %	2,6%	4,2%	7,4%	-22,3%	-28,3%
Affärsområde Installation					
Belopp i Tkr					
Externa intäkter	28 812	25 684	94 138	82 194	119 423
Försäljning inom affärsområdet	466	-10	781	326	497
Försäljning mellan affärsområden	236	72	429	266	277
Övriga intäkter	-1	102	48	386	493
Totala intäkter	29 513	25 848	95 396	83 172	120 690
Rörelseresultat	1 551	-1 554	1 695	-5 510	-9 100
Rörelsemarginal, %	5,3%	-6,0%	1,8%	-6,6%	-7,5%

Affärsområde Energi & Driftteknik
Belopp i Tkr

Externa intäkter	12 492	14 758	42 494	51 870	65 667
Försäljning inom affärsområdet	189	181	567	2 724	3 181
Försäljning mellan affärsområden	67	357	223	2 187	2 187
Övriga intäkter	118	-4	444	913	78

Totala intäkter	12 866	15 292	43 728	57 694	71 113
------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Rörelseresultat	-719	-2 270	-1 849	2 323	-591
Rörelsemarginal, %	-5,6%	-14,8%	-4,2%	4,0%	-0,8%

Koncerngemensamt

Belopp i Tkr

Externa intäkter	825	-125	1 700	1 807	1 933
Försäljning inom affärsområdet	0	0	0	0	0
Försäljning mellan affärsområden	-382	196	2 300	4 031	4 351
Övriga intäkter	0	0	16	54	266
Totala intäkter	443	71	4 016	5 892	6 550

Rörelseresultat	-19 764	-5 268	-30 497	-17 516	-28 095
Rörelsemarginal, %	-4461,3%	-7420,0%	-759,4%	-297,3%	-428,9%

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Belopp i Tkr	2010 jul-sep	2009 jul-sep	2010 jan-sep	2009 jan-sep	2009 jan-dec
Nettoomsättning	443	71	4 000	5 838	6 284
Övriga intäkter	0	-	16	33	245
Rörelsens kostnader	-18 228	-5 275	-32 870	-18 848	-31 159
Rörelseresultat	-17 785	-5 204	-28 854	-12 977	-24 630
Finansiella poster, netto	-1 408	-1 559	-4 425	-940	-15 255
Resultat före skatt	-19 193	-6 763	-33 279	-13 917	-39 885
Inkomstskatt	0	-	0	-	-9 211
Periodens resultat	-19 193	-6 763	-33 279	-13 917	-49 096

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Belopp i Tkr	2010 30-sep	2009 31-dec
Tillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	492	1 348
Materiella anläggningstillgångar	155	528
Finansiella anläggningstillgångar	114 311	134 050
Summa anläggningstillgångar	114 958	135 926
Omsättningstillgångar	8 953	22 389
Summa tillgångar	123 911	158 315
Eget kapital		
Bundet eget kapital	9 964	6 209
Fritt eget kapital	3 712	32 100
Summa eget kapital	13 676	38 309
Långfristiga skulder	66 727	72 367
Kortfristiga skulder	43 508	47 639
Summa eget kapital och skulder	123 911	158 315

Redogörelse från styrelsen för VKG

Redogörelsen för VKG på sidorna 10-25 i denna erbjudandehandling har granskats av styrelsen för VKG. Enligt Styrelsens bedömning ger den kortfattade beskrivningen en korrekt – om än ej fullständig – beskrivning av VKG.

För ytterligare information hänvisas till VKG:s årsredovisning samt VKG:s hemsida, www.vkg.se.

Stockholm 3 december 2010

VKG Energy Services AB (publ)

Styrelsen

Beskrivning av Mannerheim och Erbjudandets finansiering

Mannerheim Teknik är ett helägt dotterbolag till Mannerheim Industrier AB, org. nr. 556795-9514 som i sin tur är ett helägt dotterbolag till Mannerheim Invest. Mannerheim Invest bildades 2007 av Gunnar och Fredrik Mannerheim och är ett helägt dotterbolag till GTM Holding AS. Mannerheim Teknik har sitt säte i Saltsjö-Boo och dess adress är Värmdövägen 703, 132 35 Saltsjö-Boo.

Mannerheim Invest är en långsiktig ägare till utvalda svenska företag som präglas av entreprenörsanda och engagemang. Utgångspunkten är att som aktiv ägare bidra med erfarenhet, kapital och kompetens. De företag som Mannerheim Invest har investerat i delas in i tre områden; Finanshus, Energinätverk och Investeringsverksamhet. Inom området Finanshus återfinns fondkommissionären Remium. Området Energinätverk innefattar investeringar i VKG Energy Services, Capital Cooling och Mannerheim Industrier. Området Investeringsverksamhet består av bland annat TravelHeroes, ZeroLime, CellMax Technologies, ShortCap, MediaAnalys och Ballbreaker.

Erbjudandet kommer i sin helhet att finansieras genom eget kapital. Mannerheim Invest har till Mannerheim Teknik ställt ut en moderbolagsgaranti som säkerställer finansieringen av Erbjudandet i sin helhet.

Skattefrågor i Sverige

Inledning

Följande är en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser i Sverige med anledning av Erbjudandet avseende fysiska personer och aktiebolag som har skatterättslig hemvist i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och syftar endast till att ge allmän information. Sammanfattningen omfattar inte situationer när aktier utgör lagertillgångar i näringsverksamhet. Vidare tar sammanfattningen inte sikte på de speciella regler som kan bli tillämpliga när ett företag äger aktier i VKG som utgör näringsbetingade andelar.¹ Den skattemässiga behandlingen för varje enskild aktieägare är beroende av denna ägares speciella situation. Varje ägare rekommenderas att konsultera en skatterådgivare för information om de specifika skattekonsekvenser som kan uppstå på grund av Erbjudandet, inklusive tillämpligheten och effekterna av utländsk skattelagstiftning och bestämmelser i dubbelbeskattningsavtal.

Skattekonsekvenser vid avyttring av aktier i VKG

Vid avyttring av aktier i VKG uppkommer en kapitalvinst, alternativt en kapitalförlust. Kapitalvinst eller kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset (efter avdrag för försäljningskostnader), och det skattemässiga omkostnadsbeloppet för de avyttrade aktierna. Den skattemässiga avyttringstidpunkten uppkommer när det föreligger ett bindande avtal mellan parterna om överlåtelse av aktierna.

Vid beräkning av kapitalvinst eller kapitalförlust ska det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort användas i enlighet med den så kallade genomsnittsmetoden. Vad gäller marknadsnoterade aktier kan även den så kallade schablonmetoden användas som ett alternativ till genomsnittsmetoden. Detta innebär att det skattemässiga omkostnadsbeloppet får beräknas som 20 procent av försäljningsintäkten efter avdrag för försäljningskostnader.

¹ Onoterade aktier anses näringsbetingade. Marknadsnoterade aktier anses näringsbetingade om aktieinnehavet utgör en kapitaltillgång hos innehavaren och innehavet antingen uppgår till minst 10 procent av rösterna eller betingas av rörelse som bedrivs av ägarföretaget (eller av ett företag som med hänsyn till äganderättsförhållanden eller organisatoriska förhållanden kan anses stå ägarföretaget nära). Vad avser marknadsnoterade näringsbetingade aktier finns vissa regler om minsta innehavstid för att reglerna ska vara tillämpliga.

Beskattning av fysiska personer

För fysiska personer beskattas kapitalvinster i inkomstslaget kapital (tillsammans med bland annat ränteintäkter och utdelningar). Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier, såsom aktierna i VKG, kan kvittas fullt ut mot kapitalvinster samma år på aktier (noterade och onoterade) samt mot noterade värdepapper som beskattas som aktier. Förlust på marknadsnoterade aktier som inte kan kvittas mot vinster ska dras av med 70 procent. Uppkommer ett sammanlagt underskott i inkomstslaget kapital ett visst år medges skattereduktion av kommunal och statlig inkomstskatt, mot statlig fastighetsskatt och mot kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av överskjutande del.

Beskattning av aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst som inkomst av näringsverksamhet med en skattesats om 26,3 procent. Kapitalförluster på aktier, teckningsoptioner och andra värdepapper kan normalt sett endast kvittas mot kapitalvinster på aktier, teckningsoptioner och andra värdepapper som beskattas som aktier. Om ett företag inte kan kvitta en kapitalförlust mot kapitalvinster, kan kapitalförlusten samma år kvittas mot ett annat företags kapitalvinster på aktier, teckningsoptioner och värdepapper som beskattas som aktier, bland annat under förutsättning att dessa företag med avdragsrätt kan ge varandra koncernbidrag. En kapitalförlust, som inte kan kvittas mot kapitalvinster under ett beskattningsår, kan rullas framåt och användas kommande år för kvittning mot kapitalvinster på aktier, teckningsoptioner och värdepapper som beskattas som aktier, utan någon begränsning i tiden. Speciella bestämmelser kan tillämpas på vissa kategorier av företag, bland annat investeringsfonder och investmentbolag.

Skattefrågor för aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Innehavare av aktier i VKG som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige kommer normalt sett inte att vara föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige med anledning av avyttringen av aktier (se nedan för vissa undantag). Sådana innehavare kan dock vara föremål för beskattning i sina respektive hemviststater. Sådan innehavare bör därför söka rådgivning från sina skatterådgivare för att utreda skattekonsekvenserna för dem på grund av Erbjudandet.

Fysiska personer som inte är skatterättsligt bosatta i Sverige kan vara föremål för svensk kapitalvinstbeskattning vid avyttring av svenska aktier, om de vid något tillfälle under det kalenderåren då avyttringen skett eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats här. I många fall är denna beskattningsrätt genom tillämpligt dubbelbeskattningsavtal mellan Sverige och innehavarens hemviststat. Det bör dock i sammanhanget noteras att det föreligger viss osäkerhet avseende dubbelbeskattningsavtalets inverkan på Sveriges beskattningsrätt på kapitalvinster.

Ett aktiebolag som inte har skatterättslig hemvist i Sverige kan vara föremål för svensk kapitalvinstbeskattning bland annat om bolaget har ett fast driftställe i Sverige till vilket de avyttrade aktierna är hänförliga.

Revisors rapport avseende sammandrag av historisk finansiell information

Till styrelsen i VKG Energy Services AB (publ)

Revisors rapport avseende sammandrag av historisk finansiell information

Jag har granskat historisk finansiell information i sammandrag för VKG Energy Services AB (publ) på s. 11, som omfattar perioder som slutade december 2007, 2008 och 2009 har återgivits korrekt.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för att den historiska finansiella informationen i sammandrag tas fram och presenteras på ett rättvisande sätt i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS sådana de antagits av EU (eller motsvarande ramverk för redovisningen) och enligt kraven i prospektdirektivet för införande av prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att uttala mig om den historiska finansiella informationen i sammandrag på grundval av min revision. Jag har utfört min revision i enlighet med FAR SRS förslag till RevR 5 Granskning av prospekt.

Uttalande

Jag anser att de uppgifter som är angivna i den historiska finansiella information i sammandrag för de perioder som slutade den 31 december 2007, 2008 och 2009 har återgivits korrekt.

Årsredovisningarna för år 2007, 2008 och 2009 har reviderats av mig. Jag har lämnat revisionsberättelser enligt standardutformningen den 20 mars 2009 för räkenskapsåret 2008 och den 31 mars 2010 för räkenskapsåret 2009. För räkenskapsåret 2007 har jag lämnat revisionsberättelse den 17 mars 2008 med en särskild upplysning med anledning av då pågående kapitalanskaffning.

Täby den 3 december 2010

Magnus Thorling

Auktoriserad revisor

Adresser

VKG Energy Services AB (publ)

c/o Energivärme, Flygfältsgatan 8 C
128 30 Skarpnäck

Mannerheim Invest AB

Kungsgatan 12-14
111 35 Stockholm

Mannerheim Teknik Holding AB

Värmdövägen 703
132 35 Saltsjö-Boo

Västra Hamnen Fondkommission AB

Jungmansgatan 12
211 19 Malmö

Flood Advokatbyrå

Box 7615
103 94 Stockholm

