

## **VD-anförande**

### **Årsstämma den 26 april 2010**

Herr ordförande, ärade aktieägare och stämmodeltagare !

I mitt stämmoanförande skall jag börja med att redogöra för utvecklingen 2009, göra en kort analys av vår strategiska position, kommentera den pågående nyemissionen och avsluta med första kvartalets resultat 2010.

#### **Verksamheten 2009**

Geveko är idag Europas ledande företag inom horisontella vägmarkeringar. Vi tillverkar ca 55.000 ton vägmarkeringsmaterial per år, vilket är nästan dubbelt så mycket som tvåan i branschen, vi opererar med egen entreprenadverksamhet i 11 länder huvudsakligen i norra och östra Europa och vi bedriver materialförsäljning över i stort sett hela den europeiska kontinenten. Under 2000-talets första decennium har ett 10-tal förvärv genomförts i flertal länder i östra Europa. Omsättningen har under de senaste tio åren ökat med nästan exakt 1 miljard kronor, från 419 mkr till 1.435 mkr.

Gevekos strategiska inriktning lades fast 2006/2007 i anslutning till beslut om övergång från investmentbolag till rörelsedrivande industrikoncern. Fundamenten i strategin bygger på att vi skall befästa och stärka positionen som Europas ledande företag inom Vägmarkeringar, driva på nödvändig strukturering av branschen och genom skalfördelar och synergier utveckla effektivare arbetsmetoder som förbättrar lönsamheten och stärker konkurrenskraften

Verksamheten under 2009 har haft stort fokus på att konsolidera uppnådda positioner och effektivisera verksamheten inom koncernen i enlighet med den strategiska planen, men också på att försöka bemästra svåra och snabba rörelser som inträffade på de olika marknaderna i Europa. Finanskrisen, som utlöstes i mitten av 2008, och följande lågkonjunktur kom att påverka vår verksamhet på många olika sätt under 2009. Ökad efterfrågan på några marknader till följd av stimulansåtgärder, kraftigt minskad efterfrågan på andra marknader till följd av statsfinansiella problem samt ökad kapitalbindning i framförallt kundfordringar som kom att fresta på den finansiella situationen. Samtidigt hade vi stora operationella utmaningar att bemästra i Polen, där två förvärv som genomfördes under 2007 krävde mycket kraft och engagemang för att rätta till.

Som framgår av bilden härintill kunde vi se ökad efterfrågan av vägmarkeringar på flera marknader i västra Europa. Drivkraften bakom var ökade budgetanslag för vägunderhåll för att motverka lågkonjunktur och recession. Östra Europa uppvisade en mer splittrad bild, allt från stimulansåtgärder som i Tjeckien och Slovakien till neddragningar av väganlag med uppemot 65 % som skedde i Ungern. I Ryssland upphörde i stort sett all vägmarkeringsverksamhet under 2009. Vi lyckades parera flera av de snabba kasten genom proaktivt agerande. I t ex Ungern förutsåg vi en avmattning, dock inte p g a statsfinansiella problem som var fallet utan andra skäl, och hade sedan flera år tillbaka anpassat organisationen med stor del underleverantörer som ökade flexibiliteten. Där lyckades vi trots volymtapp på 25 % ändå redovisa positivt resultat. Så var inte fallet i Polen, där vi hade operationella problem till följd av ledningsbyten samtidigt som marknaden minskade med ca 20-25 %.

Följden blev att vi tappade ca 50 % av omsättningen och tvingades att successivt anpassa organisationen till alltmer krympande volymer. Mot slutet av året omvärderade vi bokförda värden och genomförde nedskrivningar av dessa. Sammantaget redovisas ett rörelseresultat i Polen på -61 mkr. Organisationen är nu anpassad till de lägre volymer som uppnåddes 2009, ny ledning är på plats och förutsättningarna för återhämtning, när marknaden förhoppningsvis vänder upp igen, bedömer jag som goda.

Under 2009 integrerades också de norska och finska rörelserna som förvärvades under andra halvåret 2008. Arbetet har gått som planerat, dock kom konkurrenssituationen i Norge att skärpas avsevärt sedan en tidigare mindre aktör i branschen beslutat investera i ökad kapacitet. Den danska entreprenadverksamheten, som minskade kraftigt 2007 då en kommunreform infördes, återhämtade sig under 2009 och redovisade stark utveckling.

En ny organisation genomfördes också under 2009, som innebär att vi nu har samlat allt ansvar för koncernens 8 fabriker under en ledning, all entreprenadverksamhet i 11 länder under ett ansvar och all materialförsäljning under ett ansvar. Avsikten med detta är att kunna öka produktions-effektiviteten, förbättra flexibiliteten och rörligheten inom entreprenad mellan olika regioner och produktrationalisera, dvs ta bort produkter som överlappar. Effekterna av dessa åtgärder kommer att få påverkan på resultat och balans under de närmaste 2-3 åren. En viktig del, för inte säga helt avgörande, är bl a att vi har ett väl fungerande IT-system. Planering och design av sådant har pågått i 2 år och nu är utrullning klar att ske under 2010 och 2011. Hittills har allt gått som planerat med det.

Försäljning av Rostskydds- och Märkspraysverksamheterna i Göteborg genomfördes under 2009. Av rörelsefrämmande verksamheter återstår nu endast en mindre färgtillverkning i Finland, som vi hoppas kunna avyttra under innevarande år.

### **Finansiell utveckling 2009;**

- Omsättningen uppgick till 1.435 mkr vilket är i stort sett lika omsättning som föregående år. Tar vi i beaktande att de polska, ungerska och ryska verksamheterna tappade ca 150 mkr i omsättning jämfört med 2008 ökade övriga verksamheter med drygt 10 %, vilket innebar ökade marknadsandelar och stärkt konkurrenskraft på övriga marknader.
- Rörelseresultatet blev negativt, -40 mkr.
  - ✓ Polen och Ryssland svarade för -70 mkr, vilket innebär att övrig verksamhet redovisade positivt resultat.
  - ✓ Entreprenadverksamheterna i Danmark, Sverige, Finland, Tjeckien, Slovakien och Rumänien utvecklades väl liksom materialförsäljningen till i stort sett hela Västeuropa och Ukraina.
- Koncernens operativa kassaflöde blev positivt och uppgick till 56,8 mkr. Stora ned- och avskrivningar i bokslutet pressade resultatet men påverkade inte det viktiga kassaflödet. Investeringarna minskade kraftigt jämfört med 2008 och uppgick till 58,7 mkr.

- Kapitalbindningen
  - ✓ Kundernas svårigheter att finansiera sina rörelser på grund av den allmänna finansiella oron medförde att kundfordringarna ökade under 2008 och har legat kvar på denna höga nivå också under 2009.
  - ✓ Av de kundfordringar på offentliga beställare i östra Europa som var förfallna den 31 december är endast en mindre del utestående idag. Vi ser ingen förlustrisk i dessa då de är på nationella vägverk och i något enstaka fall kommuner.

Gevekos kunder, särskilt inom entreprenad, utgörs mer eller mindre helt av offentliga beställare vars betalningsförmåga är beroende av det statsfinansiella läget i landet. Under senare tid har stort fokus riktats mot olika länders skuldsättning, inte minst sedan Grekland kommit att hamna i mycket svår ekonomisk kris. Bilden härintill visar olika länders statsskulder i förhållande till BNP. Konvergenskraven för inträde i EURO är att bl a att statsskulden inte får överstiga 60 % av BNP. Av bilden framgår att flertalet länder i västra och södra Europa är mycket högt skuldsatta medan flera länder i öst och hela Norden, dvs Gevekos hemmamarknader, har relativt låg skuldsättning. Detta kommer med all sannolikhet att ha stor påverkan på bl a framtida satsningar inom väg- underhåll och infrastruktur. Min bedömning är att Geveko är väl positionerat utifrån denna aspekt.

### **Uppföljning strategisk plan**

Gevekos strategiska plan, som jag redogjort för vid ett antal årsstämmor under senare år, bygger på att befästa och stärka marknadsledarskapet i Europa och samtidigt driva på nödvändig konsolidering av vägmarkeringsbranschen. I bilden här intill ser vi en avstämning av var vi befinner oss för närvarande. Vi har stärkt positionerna på den viktiga nordiska hemmamarknaden. Förvävsstrategin i östra Europa är genomförd. Ett antal viktiga områden återstår. Det är framförallt inom det vi kallar Operational excellence, dvs att konsolidera uppnådda positioner, ta ut skalfördelar och synergier av tillväxten som arbetet skall fokuseras på under 2010 och 2011. Det innebär effektivare produktionsstruktur inom såväl fabriker som entreprenad och naturligtvis också ökade satsningar på nya produkter, där vi ligger i framkant med bl a miljövänliga vattenbaserade produkter, prefabricerade symboler och intelligenta markeringar.

### **Nyemission**

Vid extra bolagsstämma den 31 mars 2010 beslöts att genomföra den av styrelsen föreslagna nyemissionen om ca 164 mkr. Emissionen är garanterad av större ägare i Geveko och externa institutioner. Teckningstiden utgår den 28 april 2010.

Motiven för nyemissionen är att stärka koncernens finansiella flexibilitet och skapa långsiktig handlingsfrihet. Av bilden härintill, som redovisar ställningen per 31 december 2009 och med nyemissionen genomförd, kan vi se att det egna kapitalet ökar till strax under en halv miljard, att nettoskuldsättningen minskar till 252 mkr och att de viktiga nyckeltalen soliditet och nettoskuldkvot förstärks avsevärt.

## **Första kvartalet 2010**

Verksamheten i Geveko-koncernen är mycket säsongsmässig. Endast cirka 7-8 % av årsomsättningen infaller under årets första kvartal. Vare sig periodens omsättning eller resultat ger någon vägledning om hur helåret kommer att utvecklas.

Säsongsmässigheten har förstärkts med de senaste årens expansion. Det innebär att de regelmässiga förlusterna under första kvartalet ökar med större affärsvolym. Å andra sidan skall andra och framförallt tredje kvartalen innebära väsentligt bättre resultat än tidigare.

Lågkonjunkturen har medfört att flera länder, särskilt i Västeuropa, beslutat om olika stimulansåtgärder som påverkar marknaden för vägmarkeringar positivt. Ökade anslag till vägunderhåll har snabbast effekt för oss. Infrastrukturinvesteringar är också bra, men har ofta långa ledtider och vårt arbete kommer ju som bekant sist i kedjan ungefär veckan innan den nybyggda vägen skall invigas. På marknaderna i Tyskland, Belgien, Holland, Norge, Danmark och Finland finns beslut om ökade medel till infrastruktur och vägunderhåll, vilket är positivt. I Storbritannien ser vi däremot minskad efterfrågan.

I länderna i östra Europa är bilden, som jag sade tidigare, mer splittrad. För Polen är marknadsutsikterna fortsatt svaga, möjligen planar fjolårets nedgång ut. Vissa budgetrestriktioner har införts i Rumänien. Tjeckien och Slovakien ser oförändrat ut för 2010 och i Ungern ser vi en försiktig ökning efter förra årets stora nedgång. De stora infrastrukturprojekt som pågår i östra Europa och som till betydande del finansieras av EU och EIB, bl a byggandet av motorvägar i Polen och Ungern, har än så länge inte påverkats nämnvärt av lågkonjunkturen.

På flera av Gevekos viktigaste marknader pågår för närvarande upphandlingar av vägmarkeringssentreprenader för 2010. På basis av nu känd information ser den sammantagna bilden avseende ordergång tillfredställande ut.

Under vintern beslutades om ett resultatförbättringsprogram, i huvudsak genom minskade kostnader, som skall påverka årets resultat med ca 60 mkr. Programmet följer plan och har påverkat årets första kvartal med minskade kostnader.

Första kvartalets omsättning ökade med 20 % och uppgick till 138 mkr, ökningen är helt hänförlig till saltförsäljning som vi bedriver i Ungern. Rörelseresultatet uppgick till -94,5 mkr, vilket är något bättre än motsvarande 2009. Den stora saltförsäljningen har påverkat resultatet positivt liksom minskade indirekta kostnader som ett resultat av kostnadsprogrammet.

Soliditeten har påverkats negativt av den svenska kronans förstärkning då eget kapital i dotterbolag har omräknats till lägre lokala valutor.

## **Avslutning**

Jag är därmed framme vid slutet av mitt sista VD-anförande i Geveko. Jag vill framföra ett varmt tack till aktieägare, styrelseledamöter och medarbetare som alla med stor entusiasm och arbetsglädje bidragit till koncernens utveckling. Vi har påbörjat en resa i en ny strategisk färdriktning, tagit första stegen, men mycket återstår. Jag vill önska min efterträdare Stefan Tilk all lycka och framgång när han efter sommaren tar över stafettpinnen och skall driva Geveko vidare. Jag vill rikta ett särskilt tack till styrelsens avgående ordförande Ove Mattsson som med sitt engagemang och erfarenhet varit till stort stöd för mig och många andra i organisationen. Det har varit både spännande, lärorikt och roligt att få ta del av all den kunskap du spridit.

Göteborg den 26 april 2010  
Hans Ljungkvist