

# DELÅRSRAPPORT JANUARI-JUNI 2010

## Sammandrag

### **Första halvåret**

Nettoomsättningen minskade med 12% och uppgick till 552,5 (625,4) mkr.

Rörelseresultatet uppgick till -57,2 (-32,6) mkr. Resultatförsämringen är i huvudsak relaterad till den rumänska verksamheten. Geveko redovisar, beroende på stora säsongsvariationer, regelmässigt ett underskott under årets första halvår.

Koncernens resultat efter skatt uppgick till -48,4 (-31,0) mkr.

Resultatet per aktie uppgick till -2:85 (-2:80) kr.

### **Andra kvartalet**

Nettoomsättningen minskade med 19% och uppgick till 414,1 (510,2) mkr.

Rörelseresultatet uppgick till 37,3 (74,9) mkr.

Koncernens resultat efter skatt uppgick till 26,9 (55,1) mkr.

### **Viktiga händelser under andra kvartalet**

#### *Nyemission*

Den under våren genomförda företrädesemissionen om brutto 164 mkr fulltecknades, vilket offentliggjorts i pressmeddelande. Antalet aktier ökade därmed under maj 2010 med totalt 12 658 599 till totalt 16 878 132 aktier. Nyemissionen innebär att Gevekos finansiella position och flexibilitet stärkts, vilket förbättrat möjligheten att tillvarata nya affärsmöjligheter.

#### *Ny VD och Koncernchef*

Stefan Tilk, civilingenjör, Teknisk Fysik, från Chalmers, för närvarande chef för Region Afrika & Mellanöstern inom Volvo Lastvagnar, har anställts som ny VD och koncernchef för AB Geveko. Stefan Tilk tillträder den 1 september 2010.

#### *Ny CFO*

Göran Eklund, för närvarande Finance Director inom Lear Corporation Sweden AB, har anställts som ny Chief Financial Officer i Geveko-koncernen. Göran Eklund börjar sin anställning den 16 augusti 2010.

### **Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång**

Som ett led i den nya fabriksstrukturen där antalet produktionsenheter ska halveras har fabriksfastigheten i Moss, Norge sålts med en mindre realisationsvinst. Affären redovisas i delårsrapporten för tredje kvartalet.

### **Prognos för helåret**

Med hänsyn till att vägmarkeringsmarknaden i Europa som helhet förväntas utvecklas svagt under 2010 bedöms Gevekos omsättning bli lägre än 2009, då den uppgick till 1 435 mkr. Rörelseresultatet förväntas bli negativt, men bättre än föregående år, då det uppgick till -40 mkr.

## VD Hans Ljungkvists kommentar

Vägmarkeringsmarknaden i Europa, med undantag för Norden, har utvecklats svagt under 2010. Statsfinansiella problem med stora budgetunderskott och snabbt ökande statskulder har tvingat flera länder till kraftiga åtstramningar inom bland annat vägunderhåll. Marknaden förväntas utvecklas svagt hela 2010 och sannolikt också under nästa år. Utvecklingen leder till överkapacitet och svag lönsamhet i branschen, vilket kan komma att påskynda nödvändig konsolidering.

Som marknadsledare i Europa påverkas naturligtvis även Geveko negativt, men vi ser också möjligheter i det besvärliga marknadsklimatet. För det första har Geveko tyngdpunkten av verksamheten förlagd till de nordiska marknaderna och östra Europa, där de statsfinansiella problemen inte är lika allvarliga som i södra Europa, vilket innebär förutsättningar till snabbare återhämtning. Genom det kostnadsbesparingsprogram som genomfördes för ett halvår sedan och som minskar kostnaderna med cirka 60 mkr under 2010 har vi kunnat möta nedgången bättre än många andra aktörer i branschen. Ytterligare kostnadsanpassningar görs nu. Gevekos nyemission om brutto 164 mkr som genomfördes under våren har stärkt den finansiella ställningen och även skapat möjligheter att tillvarata affärsmöjligheter som sannolikt kommer som en följd av branschens svaga utveckling.

Under våren har beslut fattats om en effektivare fabriksstruktur som innebär en ambition att halvera antalet fabriker med bibehållen produktionskapacitet. När planen är fullt genomförd 2012 minskar kostnaderna med cirka 20 mkr på årsbasis och kapitalbindningen i fabriker halveras nästan. Ytterligare åtgärder för att öka flexibiliteten och minska kapitalbindningen planeras och kommer att beslutas senare under 2010. Geveko-koncernen är för närvarande mitt uppe i en stor omställning från en starkt decentraliserad struktur till en mer centralt sammanhållen och homogen industrikoncern. På en rad olika områden pågår denna omställning, vars positiva resultat effekter förväntas infalla successivt under de närmaste åren.

Det är vår bedömning att den svaga marknadsutvecklingen består under hela 2010 och att rörelseresultatet blir negativt. De kostnadsneddragningar som genomförts i koncernen tidigare i år har kunnat möta den generellt svaga marknadsutvecklingen hittills. Den rumänska utvecklingen med 57% omsättningsminskning kom efter nedskärningar i den statliga budgeten under april månad och kunde inte förutses så tidigt, varför kostnadsanpassningarna där kommer med fördröjning.

## Koncernen

### Verksamhet

Geveko är Europas ledande vägmarkeringsföretag med starka varumärken och positioner på flertalet marknader. Verksamheten är inriktad på produktion och försäljning av vägmarkeringsprodukter samt entreprenadtjänster och är indelad i två affärsområden: Materialförsäljning och Entreprenad. Samverkan över nationsgränser mellan olika enheter i koncernen möjliggör ökad konkurrenskraft och operativ effektivitet. Geveko erbjuder miljövänliga och innovativa produkter av hög kvalitet med målsättningen att skapa en säkrare trafikmiljö och därmed aktivt delta i trafiksäkerhetsarbetet i Europa. Verksamhet bedrivs i de nordiska länderna, i Polen, Rumänien, Ryssland, Schweiz, Slovakien, Storbritannien, Tjeckien, Turkiet, Tyskland, Ukraina och Ungern. Därutöver exporterar Geveko produkter till ytterligare ett 15-tal länder.

### *Entreprenad*

Geveko bedriver entreprenadverksamhet med hel- och delägda bolag i 11 länder i Europa. Entreprenaduppgifterna varierar i omfattning från ettårskontrakt till fleråriga funktionsentreprenader. Kunder är främst vägverk, luftfartsverk och kommuner, men även län samt större företag inom vägunderhåll. Entreprenadverksamheten har på grund av väderförhållanden låg aktivitet i början och slutet av året och uppvisar därför stor säsongvariation. Entreprenadverksamheten svarar för cirka 75% av koncernens omsättning.

### *Materialförsäljning*

Försäljning av vägmarkeringsmaterial utgörs av termoplastiskt material, vatten- och lösningsmedelsburen färg, 2-komponentprodukter och Premark<sup>®</sup>, prefabricerade termoplastprodukter samt glaspärlor som ingår i vägmarkeringsmaterial. Olika faktorer vad gäller vägstandard, geografiska förhållanden och appliceringsmetoder i Europa, påverkar valet av vägmarkeringsmaterial. Materialförsäljning sker till 25-30 länder, alltså även till marknader där Geveko idag inte är etablerad med egen entreprenad, såsom Island, de baltiska staterna, Ryssland, Slovenien och Bulgarien.

### *Produktion*

Geveko har produktionsenheter i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Tyskland och Storbritannien. Utveckling bedrivs med fokus på miljövänliga vägmarkeringsprodukter och på vägmarkerings synbarhet i mörker och väta, men också inom området elektroniskt styrda produkter för kommunikation mellan fordon och infrastruktur. Geveko producerar ca 55 000 ton vägmarkeringsmaterial per år. Cirka 23 000 ton används inom egen entreprenadverksamhet.

### *Nettoomsättning*

Nettoomsättning under första halvåret 2010 uppgick till 552,5 (625,4) mkr. Orderingång och volymutveckling har utvecklats negativt på flertalet marknader i Europa med Norden och Ungern som undantag. Sämst utveckling redovisas i Rumänien där omsättningen drygt halverades jämfört med första halvåret 2009. Även Storbritannien redovisar mycket svag volymutveckling. Av omsättningsminskningen om 12% jämfört med 2009 svarar Rumänien och Storbritannien för cirka 10%-enheter. På de nordiska marknaderna sker satsningar på ökat vägunderhåll, vilket skapat en gynnsam volymutveckling för Gevekos entreprenadverksamhet. Även Ungern, vars omsättning minskade med 25% förra året, redovisar god tillväxt i år.

### *Resultat*

Koncernens resultat efter skatt under första halvåret 2010 uppgick till -48,4 (-31,0) mkr. Geveko redovisar, beroende på stora säsongvariationer, regelmässigt ett underskott under årets första halvår. Koncernens operativa kassaflöde förbättrades med 50 mkr jämfört med samma period 2009 och uppgick till -125,7 mkr (-175,6) mkr. Förbättringen har uppnåtts genom minskad rörelsekapitalbindning och minskade investeringar.

Rörelseresultatet under årets sex första månader uppgick till -57,2 (-32,6) mkr. Det försämrade resultatet är nästan helt hänförligt till den rumänska verksamheten vars omsättning minskade med 57% under första halvåret. Orsaken är kraftiga besparingar i den statliga budgeten för att stabilisera landets ekonomi. Snabbt ökande råvarupriser, som inte kunnat överföras på kund har påverkat resultatet negativt med cirka 5 mkr. För tolv månadersperioden 1 juli 2009-30 juni 2010 var nettoomsättningen 1 362 (1 495) mkr och rörelseresultatet -64,6 (27,8) mkr. Rörelsemarginalen uppgick till -4,7 (1,9)%. (För helåret 2009 var nettoomsättningen 1 435,0 mkr, rörelseresultatet -40,0 mkr och rörelsemarginalen -2,8%).

Omsättningen i Affärsområde Entreprenad uppgick under perioden till 335 (388) mkr. Rörelseresultatet uppgick till -71,1 (-14,4) mkr. För Affärsområde Materialförsäljning uppgick omsättningen till 205 (189) mkr och rörelseresultatet till 16,1 (1,3) mkr. Under inledningen av 2010 har råvarubrist noterats på flera viktiga insatsvaror för tillverkning av vägmarkeringsprodukter, vilket orsakat kraftiga prisökningar. Inom Affärsområde Entreprenad finns avtal som kompenserar för dessa prisökningar med tidsfördröjning, vilket påverkat resultatet negativt.

### Åtgärdsprogram

Effekterna av det åtgärdsprogram som infördes under vintern och som beräknas förstärka resultatet 2010 med cirka 60 mkr, har påverkat periodens resultat positivt genom minskade kostnader. Till följd av svag marknadsutveckling i framförallt England, Polen och Rumänien sker anpassningar av produktionskapacitet genom ytterligare kostnadsneddragningar.

Under andra kvartalet 2010 har beslut tagits om en framtida fabriksstruktur i Geveko. Antalet fabriker kommer att halveras, från 8 st till 4 st under perioden 2010-2012. Genom kompletteringsinvesteringar i de fabriker som ska behållas kommer nuvarande produktionskapacitet att upprätthållas. Den nya strukturen innebär minskade driftskostnader med cirka 20 mkr från och med 2012, minskad kapitalbindning och lägre investeringsbehov i framtiden. Ett steg mot den nya fabriksstrukturen är försäljningen av fabriksfastigheten i Moss, Norge, som genomfördes i juli månad och resultatredovisas under tredje kvartalet.

För att bättre kunna tillvarata koncernmässiga inköpsfördelar har en central inköpsfunktion inrättats. Till chef för denna har Christer Berntsson utsetts som börjar sin anställning den 6 september.

### Kapitalbindning

Nettoskuldsättningen uppgick till 425,6 (690,5) mkr den 30 juni 2010. Kapitalbindningen ökar successivt under andra kvartalet då lageruppbyggnad och pågående arbeten ökar i takt med säsongstarten för vägmarkeringar. Under andra kvartalet 2010 genomfördes en nyemission i Geveko om brutto 164 mkr, vilket påverkat nettoskuldssättning och soliditet positivt. Lägre rörelsekapitalbindning och minskade investeringar har också påverkat nettoskuldssättningen positivt.

### Marknadsutveckling

#### *Affärsområde Entreprenad*

Flera större upphandlingar har genomförts under våren på de nordiska marknaderna varvid Gevekos entreprenadrörelse vunnit kontrakt som lagt grund för en tillfredsställande volymutveckling. I Storbritannien förlorade Gevekos entreprenad några större kontrakt under 2009, vilket ger negativa helårseffekter under innevarande år. I Polen, Tjeckien och Slovakien förutses volymer något lägre jämfört med föregående år, medan den ungerska verksamheten redovisar god tillväxt och förväntas återta stor del av fjolårets volymtapp på 25%. I Rumänien har regeringen tvingats till mycket kraftiga budgetnedskärningar som en följd av finanskrisen, vilket förväntas minska omsättningen med cirka 40% jämfört med 2009.

#### *Affärsområde Materialförsäljning*

Materialförsäljningen kännetecknas av svag volymutveckling i västra och södra Europa medan försäljningen ökar något i östra Europa. Försäljningen av prefabricerade produkter har ökat med 10%.

## Kvartal 2

Det andra kvartalet 2010 minskade omsättningen med 19% och uppgick till 414,1 (510,2) mkr. Rörelseresultatet försämrades med 50% till 37,3 (74,9) mkr. För andra kvartalet uppgick EBITA till 40,2 (78,6) mkr.

## Finansnetto

Nettot av räntor och liknande poster uppgick till -5,6 (-15,6) mkr. Förbättringen förklaras av valutakursvinster och minskad nettolåneskuld.

## Finansiering

Koncernens likviditetsbehov har säkerställts genom avtal med Gevekos huvudbanker. Den genomförda och fulltecknade nyemissionen stärker balansräkningen och ger långsiktig finansiell handlingsfrihet.

## Viktiga händelser under kvartalet

### *Nyemission*

Den under våren genomförda företrädesemissionen fulltecknades, vilket offentliggjorts i pressmeddelande. Antalet aktier ökade därmed under maj 2010 med totalt 12 658 599, varav 2 160 000 av Serie A och 10 498 599 av Serie B. Per den 31 maj 2010 fanns sammanlagt 16 878 132 aktier registrerade, varav 2 880 000 av Serie A och 13 998 132 av Serie B.

### *Ny VD och Koncernchef*

Stefan Tilk, civilingenjör, Teknisk Fysik, från Chalmers, för närvarande chef för Region Afrika & Mellanöstern inom Volvo Lastvagnar, har anställts som ny VD och koncernchef för AB Geveko. Stefan Tilk tillträder befattningen den 1 september 2010.

### *Ny CFO*

Göran Eklund, för närvarande Finance Director inom Lear Corporation Sweden AB, har anställts som ny Chief Financial Officer i Geveko-koncernen. Göran Eklund börjar sin anställning den 16 augusti 2010.

## Väsentliga händelser efter periodens utgång

Som ett led i den nya fabriksstrukturen där antalet produktionsenheter ska halveras har fabriksfastigheten i Moss, Norge sålts med en mindre realisationsvinst. Affären redovisas i delårsrapporten för tredje kvartalet.

## Utsikter för helåret 2010

Med hänsyn till att vägmarkeringsmarknaden i Europa som helhet förväntas utvecklas svagt under 2010 bedöms Gevekos omsättning bli lägre än 2009, då den uppgick till 1 435 mkr. Rörelseresultatet förväntas bli negativt, men bättre än föregående år, då det uppgick till -40 mkr.

## Flerårsöversikt - Helår

Mkr	2009	2008	2007	2006	2005
Nettoomsättning	1 435,0	1 427,5	1 078,8	1 035,0	991,2
Rörelseresultat <sup>1)</sup>	-40,0	24,3	18,6	20,2	35,4
Rörelsemarginal, %	-2,8	1,7	1,7	2,0	3,6
EBITA	-8,4	46,4	32,7	35,9	47,2
Resultat efter skatt	-57,0	-53,6	-24,6	116,3	162,9
Balansomslutning	1 089,3	1 294,7	1 276,9	1 378,1	1 275,5
Eget kapital	326,3	401,9	472,6	830,1	768,3
Avkastning eget kapital, %	-15,7	-12,5	-3,8	14,6	23,1
Avkastning operativt kapital, %	-4,9	3,3	6,8	6,9	9,6
Nettolåneskuld	411,8	429,1	216,0	239,7	255,8
Soliditet, %	30,0	31,0	37,0	60,2	60,2
<i>Aktiedata</i>					
Resultat per aktie, kr <sup>2)</sup>	-5:55	-5:19	-1:90	11:10	14:85
Kassaflöde per aktie, kr <sup>2)</sup>	-6:20	0:35	-2:90	2:90	6:70
Aktiekurs Geveko B-aktien, kr <sup>2)</sup>	26:13	27:65	51:--	65:70	63:--
Totalavkastning, %	-2,5	-41,0	-3,0	10,0	25,0
SIX Return Index, %	52,5	-39,0	-4,0	26,0	36,0
<i>Antal anställda</i>	884	832	638	611	602

1) Inklusive kostnader för Värdepappersförvaltning 2) Justerat för nyemission under andra kvartalet 2010

## Översikt per kvartal 2008-2010

Mkr	2010		2009		2008			
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3
Nettoomsättning	414,1	138,4	306,4	503,2	510,2	115,2	336,7	532,1
Rörelseresultat	37,3	-94,5	-55,2	47,7	74,9	-107,4	-13,5	73,9
Rörelsemarginal, %	9,0	-68,3	-18,0	9,5	14,5	-93,2	-4,0	13,9
Resultat efter skatt	26,9	-76,0	-55,1	29,1	55,1	-86,1	-21,6	36,1
Resultat/aktie, kr <sup>1)</sup>	-1:60	-7:10	-5:35	2:60	4:90	-7:75	-2:00	3:10
Kassaflöde/aktie, kr <sup>1)</sup>	0:15	-2:40	-6:22	1:30	-3:80	-4:10	3:50	0:15
Eget Kapital	383,6	232,2	326,3	383,3	371,3	302,8	401,9	427,2
Balansomslutning	1 143,5	997,9	1 089,3	1 313,1	1 419,0	1 145,8	1 294,7	1 289,2
Nettolåneskuld	425,6	630,5	411,8	509,1	630,5	476,9	429,1	406,0
Soliditet, %	34,4	23,8	30,0	29,2	26,2	26,4	31,0	33,1
<i>Rullande 12 månader</i>								
Omsättning rullande 12 mån	1 362,1	1 458,2	1 435,0	1 465,3	1 494,9	1 418,0	1 427,5	1 357,9
Rörelseresultat rullande 12 mån	-64,6	-27,1	40,0	1,7	27,8	-1,3	24,3	33,1
Rörelsemarginal rullande 12 mån, %	-4,7	-1,9	-2,8	0,0	1,9	-0,1	1,7	2,4
EBITA rullande 12 månader	-35,9	2,5	-8,4	18,3	46,2	19,8	46,4	55,8
EBITA rullande 12 månader, %	-2,6	0,2	-5,9	1,2	3,1	1,4	3,3	4,1
Avkastning eget kapital, % <sup>1)</sup>	-25,1	-26,4	-15,7	-5,8	-4,4	-18,2	-12,5	-17,2
Avkastning operativt kapital, %	-8,4	-3,4	-4,9	0,2	3,4	-0,2	3,3	4,7

1) Justerat för nyemission under andra kvartalet 2010.

## Flerårsöversikt andra kvartalet och första halvåret 2008- 2010

	April-juni kvartalet 2010	April-juni kvartalet 2009	April-juni kvartalet 2008	Jan-juni halvåret 2010	Jan-juni halvåret 2009	Jan-juni halvåret 2008
Mkr						
Netttoomsättning	414,1	510,2	433,3	552,6	625,4	558,2
Rörelseresultat	37,3	74,9	45,7	-57,2	-32,6	-36,1
Rörelsemarginal, %	9,0	14,5	10,5	-10,4	-5,1	-6,5
EBITA	40,2	78,6	51,9	-51,2	-24,1	-24,4
Rörelsemarginal, EBITA, %	9,7	15,4	12,6	-9,3	-3,9	-4,4
Resultat efter skatt	26,9	55,1	9,1	-48,4	-29,3	-65,0
Eget kapital	383,6	371,3	375,7	383,6	371,3	375,7
Balansomslutning	1 143,5	1 419,0	1 239,0	1 143,5	1 419,0	1 239,0
Nettolåneskuld	425,6	630,5	434,8	425,6	630,5	434,8
Soliditet, %	34,4	26,2	30,3	34,4	26,2	30,3
<i>Rullande 12 månader</i>						
Omsättning rullande 12 mån	1 362,1	1 494,9	1 200,3	1 362,1	1 494,9	1 200,3
Rörelseresultat rullande 12 mån	-64,1	27,8	1,7	-64,1	27,8	1,7
Rörelsemarginal rullande 12 mån, %	-4,7	1,9	0,1	-4,7	1,9	0,1
EBITA rullande 12 månader	-35,9	46,2	23,6	-35,9	46,2	23,6
EBITA rullande 12 månader, %	-2,6	3,1	1,9	-2,6	3,1	1,9
Avkastning eget kapital, % <sup>1)</sup>	-25,1	-4,4	-26,3	-25,1	-4,4	-26,3
Avkastning operativt kapital, %	-8,4	3,4	0,2	-8,4	3,4	0,2
<i>Aktiedata</i>						
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	1:60	4:90	0:80	-2:90	-2:80	-6:05
Kassaflöde per aktie, kr <sup>1)</sup>	0:15	-3:80	-5:40	0:80	-7:90	-3:35
Aktiekurs, Geveko-B-aktien, kr <sup>1)</sup>	20:50	26:33	32:12	20:50	26:33	32:12
Antal aktier <sup>1)</sup>	16 878 132	10 717 613	10 717 613	16 878 132	10 717 613	10 717 613
Antal anställda	951	1 022	847	951	1 022	847

Koncernen har utestående teckningsoptioner, men inga utestående konverteringslån. 1) Justerat för nyemission under andra kvartalet 2010.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

Risker och osäkerhetsfaktorer för koncernens bolag omfattar kreditrisker och marknadsrisker såsom politiska risker, ändrade planer för satsningar i infrastruktur, konkurrens, stigande råvarukostnader och väderleksförhållanden. Under 2009 och 2010 har flera länder i Europa tvingats till omfattande besparingar inom den offentliga sektorn till följd av stora budgetunderskott. På Gevekos marknader är det särskilt i England och Rumänien som sådana effekter påverkat efterfrågan på vägmarkeringar negativt. Vidare möter Geveko finansiella risker som omfattar effekter av ändrade räntesatser och valutakurser. Under andra kvartalet 2010 har koncernens finansiella risker inte förändrats jämfört med 2009. Koncernens likviditetsbehov har säkerställts genom avtal med Gevekos huvudbanker. I samband med att fabriken i Göteborg avvecklas under 2010 förbereds, i samråd med kommunen, marktekniska undersökningar. För en mer utförlig beskrivning av Gevekos risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till sidorna 100-102 samt not 35 på sidan 81 i Gevekos årsredovisning för 2009.

### Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående, som väsentligen påverkat företagets ställning och resultat, har inte förekommit under andra kvartalet 2010. Transaktioner med närstående under 2009 finns redovisade i not 36 på sidorna 81-82 i Gevekos årsredovisning för 2009.

## Personal

Den 30 juni 2010 var 951 (1 022) personer anställda i koncernen. Härav var 139 (136) kvinnor. I utländska koncernbolag uppgick antalet anställda till 785 (854). Under helåret 2009 var i medeltal 884 personer anställda (inkl säsonganställda) i koncernen.

## Moderbolaget

Verksamheten i moderbolaget AB Geveko består i huvudsak av koncernledning och administration av gemensamma funktioner. Tillgångarna består huvudsakligen av aktier i dotterbolag och likvida placeringar.

### *Resultat*

Finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till -3,7 (2,7) mkr.

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick under perioden januari-juni 2010 till -14,4 (46,0) mkr. Under andra kvartalet var motsvarande siffror -8,2 (49,9) mkr.

### *Årsstämma*

Årsstämma 2010 hölls den 26 april i Göteborg. Årsstämman beslutade om en utdelning till aktieägarna om 0 kr per aktie. Styrelseledamöterna David Bergendahl, Klas Dunberger, Christer Simrén och Åsa Söderström Jerring omvaldes. Ove Mattsson och Tomas Landeström hade avböjt omval. Finn Johnsson och Eva Kaijser nyvaldes. Finn Johnsson valdes till styrelsens ordförande.

### *Redovisningsprinciper*

Denna delårsrapport har, för koncernen, upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen samt IAS 34 Delårsrapportering, och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.2 Redovisning för juridiska personer. Redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer, om ej annat anges nedan, med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

### *Nya redovisningsprinciper*

#### IAS 3 (Reviderad) Rörelseförvärv

Den reviderade standarden fortsätter att föreskriva att förvärvsmetoden tillämpas för rörelseförvärv, men med några väsentliga förändringar. Koncernen tillämpar den reviderade standarden framåtriktat för alla rörelseförvärv från den 1 januari 2010, vilket innebär att kostnader i samband med förvärv av dotterbolag inte utgör en del av anskaffningsvärdet utan kostnadsförs i sin helhet.

### *Nästa rapport*

Delårsrapport för januari-september publiceras den 29 oktober 2010.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten 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.

Göteborg den 14 juli 2010  
AB GEVEKO (publ)

Finn Johnsson  
*Styrelseordförande*

David Bergendahl  
*Styrelseledamot*

Klas Dunberger  
*Styrelseledamot*

Åsa Söderström Jerring  
*Styrelseledamot*

Eva Kaijser  
*Styrelseledamot*

Christer Simrén  
*Styrelseledamot*

Hans Ljungkvist  
*Verkställande Direktör*

## Koncernresultaträkning, Mkr

Sammandrag	April-juni 2010	April-juni 2009	Jan-juni 2010	Jan-juni 2009	Jan-dec 2009
Nettoomsättning	414,1	510,2	552,5	625,4	1 435,0
Kostnad sålda varor	-309,4	-370,0	-481,9	-530,6	-1 202,9
<b>Bruttoresultat</b>	<b>104,7</b>	<b>140,2</b>	<b>70,6</b>	<b>94,8</b>	<b>232,1</b>
Utvecklingskostnader	-5,6	-7,4	-9,4	-13,2	-20,9
Försäljningskostnader	-22,2	-26,4	-41,0	-50,8	-117,9
Administrationskostnader	-36,6	-36,4	-73,1	-71,8	-139,9
Resultatandel från intressebolag	-1,7	-1,2	-3,2	-0,1	-0,6
Övriga intäkter och kostnader i rörelsen	-1,3	6,1	-1,1	8,5	7,2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>37,3</b>	<b>74,9</b>	<b>-57,2</b>	<b>-32,6</b>	<b>-40,0</b>
Utdelningsintäkter	0,0	0,3	0,1	0,3	0,3
Värdeförändring Värdepapper	0,0	4,8	-0,2	6,0	5,0
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1,4	2,3	2,3	6,3	8,6
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1,3	-8,3	-7,9	-21,8	-35,3
<b>Resultat före skatt</b>	<b>37,4</b>	<b>74,0</b>	<b>-62,9</b>	<b>-41,8</b>	<b>-61,4</b>
Skatt	-10,5	-18,9	14,5	10,8	4,4
<b>Periodens resultat</b>	<b>26,9</b>	<b>55,1</b>	<b>-48,4</b>	<b>-31,0</b>	<b>-57,0</b>
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	27,8	52,7	-48,2	-30,1	-59,6
Minoritetsintresse	-0,9	2,4	-0,2	-0,9	2,6
Resultat per aktie, kr (hänförligt till moderföretagets aktieägare)	1:65	4:90	-2:85	-2:80	5:55

Koncernen har utestående teckningsoptioner, men inga utestående konverteringslån.

Antalet aktier har justerats för nyemission under andra kvartalet och uppgick under 2009 till 10 717 613 st. Fr o m 1 juni 2010 uppgår antalet aktier till 16 878 132 st.

## Rapport över totalresultat

	April-Juni 2010	April-Juni 2009	Jan-Juni 2010	Jan-Juni 2009	Jan-Dec 2009
<b>Periodens resultat</b>	<b>26,9</b>	<b>55,2</b>	<b>-48,4</b>	<b>-31,0</b>	<b>-57,0</b>
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>					
Säkring av nettoinvestering	0,0	5,1	0,0	-4,3	-7,5
Valutakursdifferenser	-25,3	16,6	-44,0	13,1	-2,6
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>-25,3</b>	<b>21,7</b>	<b>-44,0</b>	<b>8,8</b>	<b>-10,1</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>1,6</b>	<b>76,9</b>	<b>-92,4</b>	<b>-22,2</b>	<b>-67,1</b>
Summa totalresultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	8,4	68,8	-89,8	-19,1	-63,6
Minoritetsintresse	-6,8	8,1	-2,6	-3,1	-3,5

## Koncernbalansräkning, Mkr

Sammandrag	30 Juni <u>2010</u>	30 Juni <u>2009</u>	31 December <u>2009</u>
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	99,8	119,5	103,6
Materiella anläggningstillgångar			
Mark och byggnader	140,7	166,9	157,2
Maskiner och inventarier	205,2	255,6	230,1
Pågående nyanläggningar	9,7	18,1	4,6
Summa materiella anläggningstillgångar	355,6	440,6	391,9
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intressebolag	27,7	30,4	33,3
Andra aktier och värdepapper	14,2	15,9	14,5
Andra långfristiga fordringar	9,9	12,2	13,0
Uppskjutna skattefordringar	21,9	18,4	20,9
Summa finansiella anläggningstillgångar	73,7	76,9	81,7
Summa anläggningstillgångar	529,1	637,0	577,2
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	163,5	174,7	103,2
Kundfordringar	343,7	404,0	280,9
Övriga kortfristiga fordringar	77,2	167,3	76,2
Värdepapper	0,0	4,9	5,4
Likvida medel	30,0	31,1	46,4
Summa omsättningstillgångar	614,4	782,0	512,1
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 143,5</b>	<b>1 419,0</b>	<b>1 089,3</b>
<b>Eget kapital</b>			
<b>Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets aktieägare</b>			
Aktiekapital	219,4	105,5	105,5
Övrigt tillskjutet kapital	65,7	30,0	30,0
Reserver	-25,1	32,7	22,3
Balanserat resultat	63,1	127,0	164,9
	323,1	295,2	322,7
Minoritetsintresse	60,5	76,1	79,2
Summa eget kapital	383,6	371,3	401,9
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande långfristiga skulder	107,2	161,9	163,4
Uppskjutna skatteskulder	11,4	24,2	23,7
Pensionsförpliktelser	6,8	11,0	10,1
Övriga avsättningar	6,4	8,1	7,9
Summa långfristiga skulder	131,8	205,2	205,1
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande kortfristiga skulder	362,2	536,3	444,7
Övriga kortfristiga skulder	265,9	306,2	243,0
Summa kortfristiga skulder	628,1	842,5	687,7
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 143,5</b>	<b>1 419,0</b>	<b>1 294,7</b>

## Kassaflödesanalys, koncernen, Mkr

Sammandrag	Jan-juni <u>2010</u>	Jan-juni <u>2009</u>	Jan-dec <u>2009</u>
Kassaflöde i den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-10,9	-2,3	29,8
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	<u>-116,7</u>	<u>-179,0</u>	<u>43,6</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-127,6	-181,3	73,4
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar, netto	-9,0	-	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar, netto	-24,9	-42,9	-11,6
Avyttring av verksamhet	-	13,6	-48,9
Förvärv av dotterbolagsaktier	-	-	13,6
Avyttring av dotterbolagsaktier	-	-	1,8
Köp och försäljning av värdepapper, netto	-	-	-0,2
Förändring av övriga anläggningstillgångar	<u>16,5</u>	<u>19,9</u>	<u>2,0</u>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-17,4	18,3	-15,6
Förändring av räntebärande skulder	-17,5	86,5	-116,2
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-8,4	-8,4
Nyemission	<u>149,7</u>	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	132,2	78,1	-124,6
<b>Periodens kassaflöde</b>	-12,8	-84,9	-66,8
Likvida medel vid periodens början	46,4	115,6	115,6
Kursdifferens i likvida medel	<u>-3,6</u>	<u>0,4</u>	<u>-2,4</u>
Likvida medel vid periodens slut	30,0	31,1	46,4

Förändring av eget kapital, Mkr	Jan-juni <u>2010</u>	Jan-juni <u>2009</u>	Jan-dec <u>2009</u>
Ingående balans	326,3	401,8	401,8
Periodens totalresultat	-92,4	-22,2	-67,1
Nyemission	149,7	-	-
Betald utdelning i AB Geveko	0,0	-8,4	-8,4
Utgående balans	<u>383,6</u>	<u>371,2</u>	<u>326,3</u>

## Resultaträkning, Moderbolaget, Mkr

	Jan-juni 2010	Jan-juni 2009	Jan-december 2009
<b>Sammandrag</b>			
Förvaltningskostnader	-18,1	-11,9	-19,6
Övriga rörelsekostnader	0,0	-1,9	-1,9
Rörelseresultat	-18,1	-13,9	-21,5
Aktieutdelningar: från dotterbolag	0,0	50,0	50,0
från andra bolag	0,0	0,3	0,3
Värdetförändring Värdepapper	-0,2	6,8	7,2
Nedskrivning av dotterbolagsaktier	0,0	0,0	-8,6
Räntetäckter och liknande resultatposter	10,1	7,1	14,8
Räntekostnader och liknande resultatposter	-6,2	-4,4	-9,8
Resultat före skatt	-14,4	46,0	32,4
Skatt	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	-14,4	46,0	32,4

## Balansräkning, Moderbolaget, Mkr

	30 juni 2010	30 juni 2009	31 december 2009
<b>Sammandrag</b>			
Anläggningstillgångar	97,7	80,4	75,2
Omsättningstillgångar	443,0	425,2	299,0
Summa tillgångar	540,7	505,6	374,2
Eget kapital	363,9	242,2	228,6
Avsättningar	0,0	0,0	0,0
Långfristiga skulder	8,6	5,0	8,6
Kortfristiga skulder	168,2	258,4	137,0
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	540,7	505,6	374,2

Förändring av eget kapital, Mkr	Jan-juni 2010	Jan-juni 2009	Jan-dec 2009
Ingående balans	228,6	204,6	204,6
Periodens totalresultat	-13,8	46,0	32,4
Nyemission	149,7	-	-
Betald utdelning i AB Geveko	-	-8,4	-8,4
Utgående balans	364,4	242,2	228,6

### Segmentsredovisning april-juni 2010

Mkr	Entreprenad	Material- försäljning	Ofördelat	Eliminering	Koncernen
Nettoomsättning	243,4	167,9	12,8	-9,9	414,1
Rörelsens kostnader	-244,8	-123,4	-16,8	9,9	-375,1
Resultatandel från intressebolag	-0,1	-1,6	-	-	-1,7
Resultat före finansiella poster	-1,6	42,9	-4,0	-	-37,3
Utdelningsintäkter	-	-	0,0	-	0,0
Värdoförändring Värdepapper	-	-	0,0	-	0,0
Finansiella intäkter	-	-	1,4	-	1,4
Finansiella kostnader	-	-	-1,2	-	-1,2
Resultat före skatt	-1,6	42,9	-3,9	-	37,4

### Segmentsredovisning april-juni 2009

Mkr	Entreprenad	Material- försäljning	Ofördelat	Eliminering	Koncernen
Nettoomsättning	329,8	153,5	-	26,9	510,2
Rörelsens kostnader	-273,9	-122,0	-11,4	-26,9	-434,1
Resultatandel från intressebolag	-0,1	-1,3	0,0	-	-1,3
Resultat före finansiella poster	55,9	30,3	-11,4	-	74,8
Utdelningsintäkter	-	-	0,3	-	0,3
Värdoförändring Värdepapper	-	-	4,8	-	4,8
Finansiella intäkter	-	-	2,3	-	2,3
Finansiella kostnader	-	-	-8,3	-	-8,3
Resultat före skatt	55,9	30,3	-12,3	-	73,9

Segmentsredovisning januari-juni 2010

Mkr	Entreprenad	Material- försäljning	Ofördelat	Eliminering	Koncernen
Nettoomsättning	335,2	204,6	12,8	-	552,5
Rörelsens kostnader	-407,0	-184,5	-15,0	-	-606,5
Resultatandel från intressebolag	0,8	-4,0	-	-	-3,2
Resultat före finansiella poster	-71,1	16,1	-2,2	-	-57,2
Utdelningsintäkter	-	-	0,1	-	0,1
Värdeförändring Värdepapper	-	-	-0,2	-	-0,2
Finansiella intäkter	-	-	2,3	-	2,3
Finansiella kostnader	-	-	-7,8	-	-7,8
Resultat före skatt	-71,1	16,1	-7,9	-	-62,9
Anläggningstillgångar	325,1	9,5	194,5	-	529,2
Omsättningstillgångar	274,5	198,7	141,2	-	614,4
	599,6	208,2	335,7	-	1 143,5
Eget kapital	-	-	383,6	-	383,6
Skulder	120,5	41,6	597,8	-	760,0
	120,5	41,6	981,3	-	1 143,5

Segmentsredovisning januari-juni 2009

Mkr	Entreprenad	Material- försäljning	Ofördelat	Eliminering	Koncernen
Nettoomsättning	388,8	189,2	-	47,4	625,4
Rörelsens kostnader	-404,5	-186,5	-19,5	-47,4	-657,9
Resultatandel från intressebolag	1,3	-1,4	-	-	-0,1
Resultat före finansiella poster	-14,4	1,3	-19,5	-	-32,6
Utdelningsintäkter	-	-	0,3	-	0,3
Värdeförändring Värdepapper	-	-	6,0	-	6,0
Finansiella intäkter	-	-	6,3	-	6,3
Finansiella kostnader	-	-	-21,8	-	-21,8
Resultat före skatt	-14,4	1,3	-28,7	-	-41,8
Anläggningstillgångar	396,4	30,7	209,9	-	637,0
Omsättningstillgångar	344,8	178,6	258,6	-	782,0
	741,2	209,3	468,5	-	1 419,0
Eget kapital	-	-	371,3	-	371,3
Skulder	135,9	46,7	865,1	-	1047,7
	135,9	46,7	1 236,4	-	1 419,0

Segmentsredovisning januari-december 2009

Mkr	Entreprenad	Material- försäljning	Ofördelat	Eliminering	Koncernen
Nettoomsättning	1 002,8	370,7	-	61,5	1 435,0
Rörelsens kostnader	-1 000,6	-381,0	-31,4	-61,5	-1 474,4
Resultatandel från intressebolag	-1,7	-2,3	-	-	-0,6
Resultat före finansiella poster	3,9	-12,6	-31,4	0,0	-40,0
Utdelningsintäkter	-	-	0,3	-	0,3
Värdeförändring Värdepapper	-	-	5,0	-	5,0
Finansiella intäkter	-	-	8,6	-	8,6
Finansiella kostnader	-	-	-35,3	-	-35,3
Resultat före skatt	3,9	-12,6	-52,7	0,0	-61,4
Anläggningstillgångar	363,7	15,6	197,9	-	326,3
Omsättningstillgångar	246,6	74,4	191,1	-	763,0
	610,3	90,0	389,0	0,0	1 089,3
Eget kapital	-	-	326,3	-	326,3
Skulder	173,1	28,2	561,7	-	763,0
	173,1	28,2	888,0	0,0	1 089,3

Segmentsredovisning juli 2009-juni 2010

Mkr	Entreprenad	Material- försäljning	Ofördelat	Eliminering	Koncernen
Nettoomsättning	949,2	386,1	12,7	14,1	1 362,1
Rörelsens kostnader	-1 003,1	-379,0	-26,8	-14,1	-1 423,0
Resultatandel från intressebolag	1,2	-4,9	0,0	-	-3,7
Resultat före finansiella poster	-52,7	2,2	-14,1	-	-64,6
Utdelningsintäkter	-	-	0,1	-	0,1
Värdeförändring Värdepapper	-	-	-1,2	-	-1,2
Finansiella intäkter	-	-	4,6	-	4,6
Finansiella kostnader	-	-	-21,3	-	-21,3
Resultat före skatt	-52,7	2,2	-32,0	-	-82,5

Anm.: Förändringar i ofördelade poster och eliminering förklaras av koncernens förändrade organisation och därav förändrade principer för internprissättning och fördelning av kostnader.

Delårsrapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

*Informationstillfällen 2010-2011*

Delårsrapport januari-september 2010	29 oktober 2010
Bokslutskommuniké 2010	23 februari 2011
Årsredovisning 2010	april 2011
Årsstämma 2011	28 april 2011
Delårsrapport januari-mars 2011	28 april 2011

*Kontaktinformation*

Hans Ljungkvist, Verkställande direktör och Koncernchef

Telefon: 031-172945

Mobil: 0705-371110

[hans.ljungkvist@geveko.se](mailto:hans.ljungkvist@geveko.se)

*Informationen i denna delårsrapport är sådan som AB Geveko ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument.*

*Informationen lämnades för offentliggörande den 14 juli 2010 kl 12.30.*

AB GEVEKO (publ) Org.nr.: 556024-6844

Box 2137, 403 13 Göteborg, Telefon 031-172945, [info@geveko.se](mailto:info@geveko.se) [www.geveko.se](http://www.geveko.se)

## Definitioner

**Aktiekurs** - Betalkurs för Gevekos B-aktie inklusive rapportperiodens utgång.

**Avkastning operativt kapital** - Rörelseresultatet i procent av genomsnittligt operativt kapital. Visar rörelsens avkastning oberoende av finansiella tillgångar och finansiering.

**Avkastning eget kapital** - Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

**Balansomslutning** - Totala tillgångar.

**EBITA** (Earnings before interest, tax and amortisation) - Rörelseresultat före avskrivningar hänförliga till immateriella tillgångar som uppstått vid företagsförvärv.

**EBITA, %** - EBITA i % av nettoomsättning.

**Kassaflöde per aktie** - Årets kassaflöde dividerat med vägt genomsnitt av antalet utestående aktier under året.

**Nettolåneskuld** - Räntebärande skulder minskat med räntebärande fordringar, likvida medel och värdepapper. Till och med den 31 december 2007 redovisas Värdepapper som anläggningstillgång och reducerar inte nettolåneskulden.

**Resultat** - Nettoresultat efter skatt.

**Resultat per aktie** - Resultatbegreppet ovan dividerat med genomsnittligt antal aktier under året.

**Rörelseresultat/EBIT** (Earnings before interest and tax) - Resultat efter avskrivningar.

**Rörelsemarginal** - Rörelseresultat i procent av årets nettoomsättning.

Rörelsemarginal visar hur stor del av nettoomsättningen som återstår för att täcka räntor, skatt och vinst.

**Soliditet** - Redovisat eget kapital i procent av balansomslutningen.