

## Delårsrapport per 30 juni 2006

### SAMMANDRAG

- Koncernens resultat efter skatt under perioden januari-juni uppgick till -9,1 (40,4) mkr. Det andra kvartalet 2006 uppgick resultatet till -23,3 (60,6)mkr.
- Resultatet av Värdepappersförvaltningen uppgick till 23,8 (56,3) mkr varav värdeförändring 13,7 (48,0) mkr. Det andra kvartalet 2006 uppgick resultatet till -34,3 (39,7) mkr.
- Aktieportföljens marknadsvärde ökade netto med 2,2% under första halvåret 2006 och uppgick till 527,9 mkr den 30 juni. Under andra kvartalet minskade Aktieportföljens marknadsvärde med 10,0 (+8,1) procentenheter.
- Resultatet per aktie under perioden januari-juni uppgick till -1:05 (9:50) kr. Det andra kvartalet 2006 uppgick resultatet per aktie till -4:65 (14:10) kr.
- Industrirörelsens omsättning uppgick till 388,6 (404,6) mkr. Det andra kvartalet 2006 uppgick omsättningen till 310,8 (326,6) mkr.
- Industrirörelsens rörelseresultat, som är säsongmässigt svagt under första halvåret, uppgick till -28,8 (+1,5) mkr. Under det andra kvartalet 2006 uppgick rörelseresultatet till -27,5 (43,3) mkr.
- Industrirörelsens rörelseresultat för helåret 2006 förväntas bli lägre än föregående år, då det uppgick till 51 mkr.
- Nya avtal om vägmarkeringar i Rumänien har tecknats för kommande 5 år med total kontraktsumma drygt 800 mkr.
- Avkastningen på Gevekos B-aktie under perioden januari-juni 2006 inklusive betald utdelning till aktieägarna uppgick till -1,9%. SIX Return Index ökade under samma period med 5,3%. Aktieutdelning om 11 kr per aktie utbetalades under första kvartalet.
- Substansvärdet uppgick den 30 juni 2006 till 204 (213) kr per aktie. Vid årets ingång uppgick substansvärdet till 239 kr per aktie och efter första kvartalet till 245 kr per aktie.

*Efter rapportperiodens utgång*

Substansvärdet den 12 juli 2006 uppgick till 202 kr per aktie.

## Koncernen

### *Resultat*

Koncernens resultat efter skatt under första halvåret 2006 uppgick till -9,1 (40,4) mkr.

### *Industrirörelsen*

Inom Gevekos Industrirörelse har orderingång och volymutveckling under första halvåret varit god med undantag för tyska och rumänska marknaderna. Vägmarkeringsverksamheten i Norden och Storbritannien ökade omsättningen med 7% jämfört med föregående år. Inom Affärsområdet KemTek var motsvarande ökning 13%. I Rumänien har vägmarkerings-säsongen 2006 förskjutits flera månader beroende på lång upphandlingsprocess omkring nya avtal. Detta har inneburit att Gevekos rumänska dotterbolag Plastidrum endast genomfört cirka 25% av planerade arbeten under första halvåret 2006, vilket också påverkat den tyska verksamheten negativt då färgproduktionen sker i Tyskland. Under juni månad undertecknades nya avtal mellan Plastidrum och det rumänska vägverket som omfattar underhåll av vägmarkeringar på det nationella vägnätet under 5 år. Kontraktsumman är på drygt 800 mkr och merparten skall utföras i egen regi av Plastidrum. Resultateffekterna av de nya avtalen får inte genomslag i Industrirörelsens resultat förrän nästa år.

Industrirörelsens omsättning under första halvåret 2006 uppgick till 388,6 (404,6) mkr med ett rörelseresultat om -28,8 (1,5) mkr. Omsättnings- och resultatavvikelse jämfört med föregående år är i huvudsak hänförlig till de rumänska och tyska bolagen.

### *Aktieportföljen*

Aktieportföljens avkastning uppgick till +2,2% under första halvåret 2006. Inklusivt mottagna utdelningar uppgick Aktieportföljens resultat till 26,4 (58,6) mkr under perioden. Omplaceringar har ägt rum mot mindre cykliska bolag samt till bolag med större andel europarelaterade affärer.

### *Substansvärde*

Substansvärdet uppgick den 30 juni 2006 till 204 kr (213) per aktie. Motsvarande värde vid årets början var 239 kr per aktie.

Gevekos Industrirörelse marknadsvärderas varje kvartal på basis av 12 månaders rullande resultat. Per den 30 juni 2006 har Industrirörelsen värderats till 335 mkr, vilket motsvarar p/e 11,7.

Av substansvärdets minskning sedan årsskiftet är 34 kr per aktie hänförlig till omvärdering av Industrirörelsen. Lägre resultat under årets 6 första månader jämfört med föregående år ligger bakom den lägre värderingen. Gevekos värderingsmodell, som bygger på historiska värden fyra kvartal bakåt kan medföra stora svängningar i marknadsvärde om ett enskilt kvartals resultat avviker kraftigt från normalt säsongsmönster, vilket varit fallet under 2006. Resultatförsämringen under årets första halvår är hänförlig till en avtalsituation på den rumänska marknaden som medfört mycket låg verksamhetsvolym. Då nya avtal nu har tecknats, förväntas resultatet förbättras från 2007 vilket ökar Industrirörelsens marknadsvärde.

Per den 12 juli 2006 har substansvärdet beräknats till 202 kronor per aktie.

## Översikt

Mkr	April-juni 2006	April-juni 2005	Jan-juni 2006	Jan-juni 2005	Jan-dec 2005
<i>Koncernen</i>					
Resultat efter skatt	-23,3	60,6	-9,1	40,4	162,9
Resultat per aktie, kr	-4:65	14:10	-1:05	9:50	37:70
Eget kapital	715,1	660,8	715,1	660,8	768,3
Nettolåneskuld	429,7	395,7	429,7	395,7	255,8
<i>Industrirörelsen</i>					
Omsättning	310,8	326,6	388,6	404,6	991,3
Rörelseresultat	27,5	43,3	-28,8	1,5	51,0
Omsättning rullande 12 mån	-	-	975,3	963,8	-
Rörelseresultat rullande 12 mån	-	-	20,7	62,9	-
Rörelsemarginal rullande 12 mån, %	-	-	2,1	6,5	5,1
<i>Aktieportföljen</i>					
Marknadsvärde	527,9	444,7	527,9	444,7	533,7
Värdeutveckling, %	-10,0	+8,1	+2,2	+13,1	+34,2
Substansvärde per aktie	-	-	204:-	213:-	239:-
<i>Geveko-aktien</i>					
Börskurs, kr per aktie	194:-	176:-	194:-	176:-	209:-
Totalavkastning, %	-6,8	+4,0	-1,9	+6,3	+25,1
SIX Return Index, %	-8,1	+9,3	5,3	+15,1	+36,3
Antal anställda	-	-	658	677	602

Av kassaflödesanalysen framgår, att kassaflödet i rörelsen före investeringar uppgick till -129,3 (-119,4) mkr och efter investeringar -133,8 (-128,4) mkr. Kassaflödet i Industrirörelsen är säsongs- mässigt negativt under första halvåret.

### Personal

Den 30 juni 2006 var 658 (677) personer anställda i koncernen. Härav var 107 (112) kvinnor. I utländska koncernbolag uppgick antalet anställda till 461 (474). Under helåret 2005 var i medeltal 602 personer anställda (inkl säsongsanställda) i koncernen.

### Industrirörelse

#### *Inriktning och organisation*

Gevekos Industrirörelse är inriktad på material och tjänster inom horisontell vägmarkering, kompletterad med kemisk/tekniska specialprodukter som ger produktionssynergier. Industrirörelsen är organiserad i två affärsområden: Vägmarkering och KemTek.

#### *Affärsområde Vägmarkering*

I Affärsområde Vägmarkering ingår bolagen Cleanosol, LKF Vägmarkering, Plastiroute och Roadcare samt det till 69% ägda rumänska bolaget Plastidrum. Verksamhet bedrivs i huvudsak i de nordiska länderna, Storbritannien, Tyskland, Polen, Rumänien, Tjeckien och Schweiz samt genom intressebolag i Ungern. Vägmarkering används för att förtydliga trafikregler och öka trafikantens säkerhet. Produkter och system är utvecklade för att tillgodose marknadens växande krav på funktion, säkerhet och miljöanpassning. Utöver att tillhandahålla material och produkter utförs entreprenadtjänster bland annat i Skandinavien, Storbritannien, Tjeckien och Rumänien samt genom intressebolag i Ungern. Kunderna är främst offentliga väghållare.

Affärsområde Vägmarkering, som under 2006 svarade för över 90% av Industrirörelsens omsättning, är marknadsledande i Norden och branschens största företag i Europa. Omsättningen under första halvåret utgör säsongsmässigt cirka 40% av helårsförsäljningen.

#### *Affärsområde KemTek*

I Affärsområdet KemTek ingår Geveko Industri, Sverige och Geveko Oy, Finland. Geveko Industri arbetar främst på de skandinaviska och västeuropeiska marknaderna, medan Geveko Oy bearbetar de finska och baltiska marknaderna. Verksamheten utgörs av utveckling, produktion och försäljning av industri- och husfärg, märksprayer och rostskydd. Affärsområdet besitter betydelsefull kompetens inom det kemiska området och medverkar också i produktion av vägmarkeringsfärg.

#### *Marknadsutveckling*

Marknaden för vägmarkeringar är mogen och kännetecknas i västra Europa av stabila volymer med låg tillväxt, överkapacitet och hård priskonkurrens. I östra Europa sker betydande investeringar inom infrastrukturområdet, varför marknaden växer snabbare. Entreprenadsäsongen för Vägmarkering på den nordiska marknaden inleds först under årets andra kvartal. Industrirörelsens verksamhet uppvisar därför betydande säsongsvariation i fakturering och resultat. Rörelseresultatet under första halvåret är säsongsmässigt svagt.

Marknaden för kemisk-tekniska produkter uppvisar jämnare säsongsmönster. Produkterna inom affärsområdet KemTek är nischade och verkar inom smala segment, som ofta är starkt kundanpassade.

Inom affärsområdet Vägmarkeringar har volymerna minskat med 8% jämfört med första halvåret 2005. Det är dock stora skillnader mellan olika marknader. På de nordiska och brittiska marknaderna har försäljningen ökat med 7% medan Centraleuropa inklusive Rumänien minskat med 13%. Minskningen är helt hänförlig till det rumänska dotterbolaget vars omsättning endast uppgått till 25% av omsättningen motsvarande period föregående år. Av staten beslutade upphandlingar av nya avtal för vägmarkeringar har förskjutits vid flera tillfällen och genomfördes först under juni månad med påföljd att en stor del av vägmarkeringsäsongen 2006 gått förlorad.

Affärsområde KemTek uppvisar en volymökning under första halvåret på 13% jämfört med föregående år.

#### *Nettoomsättning och resultat*

Nettoomsättningen under första halvåret 2006 uppgick till 388,6 (404,6) mkr. Bruttoresultatet uppgick till 50,9 (74,1) mkr. Rörelseresultatet uppgick till -28,8 (1,5) mkr. Förutom den försenade säsongen i Rumänien har planerade och genomförda satsningar på bland annat Premark, etablering i Ukraina samt nya produkter ökat de indirekta kostnaderna som påverkat rörelseresultatet negativt.

För tolv månadersperioden 1 juli 2005 - 30 juni 2006 uppgick nettoomsättningen till 975 (964) mkr. Rörelseresultatet uppgick till 21 (63) mkr och rörelsemarginalen till 2,1 (6,5)%. (För helåret 2005 var nettoomsättningen 991 mkr, rörelseresultatet 51 mkr och rörelsemarginalen 5,1%.)

### *Viktiga händelser under rapportperioden*

#### *Nya kontrakt i Rumänien*

Gevekos rumänska dotterbolag Plastidrum tecknade i slutet av juni kontrakt med det rumänska Vägverket om underhåll av vägmarkeringar i Rumänien. Kontrakten som gäller det nationella vägnätet i Rumänien är på sammanlagt drygt 800 mkr och beräknas löpa under 5 år. Plastidrum skall utföra merparten av arbetena i egen regi. De nya kontrakten, som trädde i kraft omedelbart, kommer att påverka Gevekos omsättning marginellt medan resultatet påverkas positivt från och med 2007.

#### *Utsikter för helåret 2006*

Inom affärsområde Vägmarkeringar har Gevekos bolag stärkt sina positioner på de nordiska och brittiska marknaderna. Trots sen säsongsstart förväntas omsättningen öka på dessa marknader. I Centraleuropa utvecklas den stora tyska marknaden svagt medan östra Europa exklusive Rumänien utvecklas väl. I Rumänien förväntas endast cirka hälften av årets planerade volymer att kunna utföras. Inom affärsområde KemTek är efterfrågan god på samtliga produkter varför omsättningen förväntas öka. Sammantaget förväntas omsättningen 2006 bli något lägre än föregående år då den uppgick till 991 mkr.

Resultatet inom affärsområde Vägmarkeringar påverkas negativt av förseningarna i Rumänien. I kombination med planerade större marknadssatsningar samt sen säsongsstart för vägmarkeringar förväntas Industrirörelsens resultat bli lägre än föregående år, då rörelseresultatet uppgick till 51 mkr.

### *Förvaltning av Värdepapper*

#### *Inriktning*

Förvaltning av Gevekos Värdepappersportfölj bedrivs i moderbolaget AB Geveko och dotterbolaget Geveko Kapital AB. Placering sker i noterade papper med god likviditet, företrädesvis noterade på Stockholmsbörsen.

#### *Omvärld och marknad*

Den svenska börsen kännetecknades av stark utveckling under inledningen av 2006 för att falla tillbaka under andra kvartalet. Första kvartalets uppgång om cirka 12% raderades nästan ut helt under maj och juni. Per 30 juni 2006 hade SIX Generalindex ökat med 2,9% sedan årsskiftet.

Oro för ökad inflation och höjda räntor har påverkat börsen negativt under andra kvartalet. Den amerikanska ekonomin har bromsat in under 2006 medan Europa, särskilt Tyskland, efter flera år av svag tillväxt uppvisar positiv ekonomisk utveckling. Den kraftiga tillväxten i östra Europa, Kina och Indien har bidragit till ökade råvarupriser som varit inflationsdrivande. Samtidigt bidrar utvecklingen i dessa länder till global tillväxt, vilket bland annat är positivt för svensk exportindustri.

### *Strategi*

Gevekos uppfattning har varit att aktiemarknaden skulle utvecklas positivt under första halvåret 2006. Cirka 85% av Värdepappersportföljens tillgängliga medel var placerade i börsnoterade aktier under inledningen av första kvartalet. Efter börsens starka utveckling i början av 2006 såldes aktier för 68 mkr under slutet av första kvartalet. I anslutning till börsrekyllerna under maj och juni har aktier köpts för netto 51 mkr. Vid utgången av andra kvartalet var Aktieportföljen överviktad inom Industri och Hälsovård, som tillsammans svarade för 45,9% av portföljens innehav.

Gevekos syn på aktiemarknaden är för resterande 2006 försiktigt positiv. Ränthöjningar i Sverige kan komma att få en återhållande effekt medan den förhållandevis starka konjunkturen i kombination med goda vinstprognoser för börsbolagen verkar i positiv riktning.

### *Aktieportföljen januari-juni 2006*

Marknadsvärdet av Aktieportföljens innehav uppgick till 527,9 (444,7) mkr den 30 juni 2006. Portföljens avkastning, med hänsyn tagen till köp och försäljningar, uppgick till 2,2% (13,1%) under första halvåret 2006. SIXGX ökade med 2,9% under samma period.

Under perioden har aktier sålts för 171 (47,0) mkr och köpts för 154 (30,3) mkr. Antalet innehav uppgick till 26 st varav 5 st var utländska aktier och aktiefonder som tillsammans svarade för 9,9% av Aktieportföljens marknadsvärde per 30 juni 2006.

Förändringarna i Aktieportföljen under första halvåret 2006 har tagit sikte på att dels minska exponeringen mot dollarrelaterade aktieslag, dels öka i bolag med stor andel omsättning i Europa, dels öka andelen mindre cykliska bolag. Innehavet i Volvo såldes och istället köptes aktier i Scania för motsvarande belopp. Hennes & Mauritz, SCA, Trelleborg och Stora Enso är exempel på bolag vars exponering mot den europeiska marknaden är stor och där ökning av innehaven ägt rum under rapportperioden. Bland mindre cykliska innehav som ökat märks bland annat Gunnebo, Getinge, Assa Abloy och Securitas.

Under april såldes hela innehavet i Gambro efter det att bolaget blivit föremål för uppköps-erbjudande.

### *Resultat*

Värdepappersförvaltningens resultat under perioden januari-juni 2006 uppgår till 23,8 (56,3) mkr varav utdelningsintäkter 12,7 (10,6) mkr.

### *Kvartal 2*

Under andra kvartalet uppgick Värdepappersförvaltningens resultat till -34,3 (39,7) mkr.

### *Skatter*

Som investmentbolag beskattas inte moderbolaget AB Geveko för realisationsvinster. Som skattepliktig intäkt upptages en schablonintäkt på 1,5% av marknadsvärdet av noterade aktieinnehav. Utdelningsintäkt och intäktsränta är skattepliktiga, medan omkostnadsränta, administrationsomkostnad och lämnad utdelning är avdragsgilla. Industrirörelsen beskattas enligt de regler för rörelsedrivande bolag som gäller i respektive land.

*Utveckling till och med den 12 juli 2006*

Aktieportföljens värde den 12 juli 2006 uppgick till 521,1 mkr. Under juli månad har inga aktier köpts eller sålts.

*Aktieaffärer januari-juni 2006*

	Jan-mars	April-juni	
	Antal	Antal	Mkr
<i>Försäljning</i>			
ABB	120 000		10,7
Atlas Copco	70 000		12,1
Ericsson	200 000	400 000	16,5
Föreningsparbanken	50 000		11,1
Cicero		40 972	3,5
Gambro		300 000	33,9
Observer	50 000	110 000	5,4
Sandvik	36 512		12,8
SHB	20 000	30 000	9,7
Skanska	60 000		7,1
Volvo		40 000	14,8
Aktieindexobligation	1		33,3
			170,9
<i>Köp</i>			
Alfa		30 000	6,2
Assa Abloy		50 000	6,2
Ericsson		200 000	4,5
Gambro	50 000		4,6
Getinge		30 000	3,5
Gunnebo	51 000	20 000	6,4
Hennes & Mauritz		40 000	11,2
Lundin Petroleum		50 000	4,7
Norsk Hydro		40 000	8,1
SCA		15 000	4,6
Scania		50 000	16,6
Securitas		30 000	4,5
Skanska		50 000	5,5
Statoil		40 000	8,4
Stora Enso		170 000	17,6
Teleca		100 000	4,7
Trelleborg	10 000	40 000	6,7
AGI Östasienfond	16 213		20,0
SEB Aktieindexobligation	1		10,1
			154,1
Netto januari-juni 2006			16,8

*Aktieportföljen – branschfördelning, %*

Branscher	30 juni 2006		31 december 2005	
	Aktie- portföljen %	Stockholms- börsen %	Aktie- portföljen %	Stockholms- börsen %
Råvaror	10,2	7,5	2,2	5,8
Industri	31,2	23,9	33,3	22,0
Konsumentvaror	9,1	12,6	6,6	11,7
Hälsovård	14,7	7,2	17,0	7,4
Finans	14,4	26,2	17,8	27,4
IT	-	0,8	-	1,7
Telekom	9,6	18,2	11,7	20,7
Media	-	1,0	1,0	1,0
Tjänster	5,3	2,6	4,2	2,3
Aktieindex- obligation/fond	5,5	-	6,2	-
Summa	100,0	100,0	100,0	100,0

*Värdetförändring per aktieslag 1 januari - 30 juni 2006*

Exklusive utdelningsinkomster, mkr

Fem bästa innehaven		Fem sämsta innehaven		Aktieportföljen totalt	
Gambro	+ 7,8	Ericsson	- 5,6	1 januari 2006	533,7
Gunnebo Ind	+ 5,2	Trelleborg	- 5,0	- Nettoförsäljning	- 16,8
Alfa Laval	+ 4,4	Assa Abloy	- 1,8	+ 5 bästa	+23,1
AstraZeneca	+ 2,9	Skanska	- 1,4	- 5 sämsta	- 15,2
Getinge	+ 2,8	Scania	- 1,4	+ - Övrigt	+ 3,1
	+23,1		-15,2	Aktieportföljen 30 juni 2006	527,9

*Aktieportföljen per kvartal 2006*

Mkr	Q1 2006	Q2 2006	Jan-Juni 2006	Jan-dec 2005
Marknadsvärde	522,1	527,9	527,9	533,7
Värdeutveckling, %	+12,2	-10,0	+2,2	+34,2
Utdelningar	0,7	12,0	12,7	10,9
Värdetförändring	58,5	-44,9	13,6	135,0

## Aktieportföljen den 30 juni 2006

Börsnoterade aktier och andra värdepapper Innehav i storleksordning	Förändring 1/1 - 30/6			Innehav 30/6 (marknadsvärde)			Värde kr per aktie
	Antal Köp	Antal Emission Split, Byte	Antal Försäljn.	Antal	mkr	%	
<i>Börsnoterade aktier</i>							
Hennes & Mauritz, B	40 000			170 000	47,4	9,0	11,24
AstraZeneca				100 000	43,3	8,2	10,29
Ericsson, B	200 000		600 000	1 600 000	38,1	7,2	9,03
Trelleborg	50 000			290 000	35,7	6,8	8,46
Alfa Laval	30 000			160 000	34,5	6,5	8,18
Getinge, B	30 000			280 000	34,3	6,5	8,13
SEB, A				170 000	29,2	5,5	6,92
Nordea				330 000	28,4	5,4	6,73
Securitas	30 000			200 000	27,6	5,2	6,54
Assa Abloy, B	50 000			200 000	24,2	4,6	5,74
Gunnebo	71 000			250 000	20,0	3,8	4,74
SHB A			50 000	100 000	18,5	3,5	4,39
Stora Enso, R	170 000			170 000	17,3	3,3	4,10
Skanska, B	50 000		60 000	150 000	16,6	3,1	3,93
SCA, B	15 000			55 000	16,4	3,1	3,89
Scania, B	50 000			50 000	16,3	3,1	3,86
ABB Ltd			120 000	100 000	9,3	1,8	2,20
Cisco Systems (USA)				59 000	8,4	1,6	1,99
Statol (Norge)	40 000			40 000	8,2	1,6	1,94
Norsk Hydro (Norge)	40 000			40 000	7,7	1,5	1,82
Gunnebo Industrier				35 800	5,2	1,0	1,23
Transatlantic, B				144 000	5,0	0,9	1,18
Lundin Petroleum	50 000			50 000	4,4	0,8	1,04
Teleca, B	100 000			100 000	3,7	0,7	0,88
Atlas Copco, B			70 000	-	-	-	-
Föreningssparbanken, A			50 000	-	-	-	-
Gambro, B	50 000		300 000	-	-	-	-
Observer			160 000	-	-	-	-
Sandvik			36 512	-	-	-	-
Volvo			40 000	-	-	-	-
<i>Andra värdepapper</i>							
AGI Östasien Fond	16 213			16 213	18,4	3,5	4,36
Aktieindexobligation 06/10	1			1	9,7	1,8	2,30
Cicero Bio-Health Fond			40 972	-	-	-	-
Aktieindexobligation 04/07			1	-	-	-	-
<b>Summa börsnoterade aktier och andra värdepapper</b>					<b>527,9</b>	<b>100,0</b>	<b>125,11</b>

## Moderbolaget

### *Resultat*

Utdelning på börsnoterade värdepapper uppgick till 12,7 (10,6) mkr. Anpassning av värdet på Aktieportföljen inklusive realisationsresultat uppgick till 13,7 (48,0) mkr. Finansiella intäkter och kostnader uppgick till 2,2 (-0,9) mkr.

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick under perioden januari-juni 2006 till 43,3 (77,9) mkr. Under andra kvartalet var motsvarande siffror -12,6 (62,1) mkr.

### *Årsstämma*

Årsstämma 2006 hölls den 25 april i Göteborg. Årsstämman beslutade om en utdelning till aktieägarna om 11 kr per aktie. Styrelseledamöterna David Bergendahl, Klas Dunberger, Magnus Ergel, Tomas Landeström och Sören Sjölander omvaldes. Ove Mattsson och Helena Levander nyvaldes som styrelseledamöter. Ove Mattsson valdes till styrelsens ordförande. Till styrelsesuppleant omvaldes Lars Lewerth. Till ny styrelsesuppleant valdes Åsa Söderström Jerring.

### *Redovisningsprinciper*

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering eller RR:31. De redovisningsprinciper som tillämpats överensstämmer med de principer som användes vid upprättande av den senaste årsredovisningen.

### *Nästa rapport*

Delårsrapport för januari-september publiceras den 26 oktober 2006.

Göteborg den 18 juli 2006

AB GEVEKO (publ)

Hans Ljungkvist

Verkställande direktör

*Delårsrapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.*

### *Informationstillfällen 2006-2007*

Delårsrapport januari-september 2006	26 oktober 2006
Bokslutskommuniké 2006	22 februari 2007
Årsredovisning 2006	april 2007
Årsstämma 2007	26 april 2007
Delårsrapport januari-mars 2007	26 april 2007

## Koncernresultaträkning, Mkr

Sammandrag	April-juni <u>2006</u>	April-juni <u>2005</u>	Jan-juni <u>2006</u>	Jan-juni <u>2005</u>	Jan-dec <u>2005</u>
Nettoomsättning	310,8	326,6	388,6	404,6	991,3
Kostnadsålda varor	-245,5	-243,5	-337,7	-330,5	-776,9
Bruttoresultat	65,3	83,1	50,9	74,1	214,4
Utvecklingskostnader	-4,6	-4,1	-8,3	-7,9	-16,7
Försäljningskostnader	-16,6	-20,6	-37,4	-35,7	-85,7
Administrationskostnader	-26,1	-21,6	-49,8	-41,7	-90,1
Resultatandel från intressebolag	2,3	0,7	3,5	0,7	6,4
Övriga intäkter och kostnader i rörelsen	1,0	1,7	1,8	2,8	7,1
Utdelningsintäkter	12,0	10,2	12,7	10,6	10,9
Värdeförändring Aktieportfölj	-44,8	30,5	13,7	48,0	135,0
<i>Resultat före finansiella poster</i>	-11,5	79,9	-12,9	50,9	181,3
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-0,1	1,1	2,0	1,6	3,9
Räntekostnader och liknande resultatposter	-3,1	-4,1	-7,1	-7,8	-18,7
<i>Resultat före skatt</i>	-14,7	76,9	-18,0	44,7	166,5
Skatt	-8,6	-16,3	8,9	-4,3	-3,6
<i>Periodens resultat</i>	-23,3	60,6	-9,1	40,4	162,9
Hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	-19,7	59,6	-4,5	40,1	159,0
Minoritetsintresse	-3,6	1,0	-4,6	0,3	3,9
Resultat per aktie, kr (hänförligt till moderföretagets aktieägare)	-4:65	14:10	-1:05	9:50	37:70

Under 2006 och 2005 har antal aktier varit 4 219 533 st

## Koncernbalansräkning, Mkr

## Sammandrag

	30 Juni <u>2006</u>	30 Juni <u>2005</u>	31 December <u>2005</u>
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	29,5	37,3	31,3
Materiella anläggningstillgångar			
Mark och byggnader	114,5	116,6	118,4
Maskiner och inventarier	<u>169,3</u>	<u>178,0</u>	<u>173,0</u>
Summa materiella anläggningstillgångar	283,8	294,6	291,4
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intressebolag	64,1	60,2	61,5
Börsnoterade aktier	527,9	444,7	533,7
Andra aktier och värdepapper	11,0	7,7	9,2
Andra långfristiga fordringar	8,7	3,0	10,7
Uppskjuten skattefordran	<u>6,6</u>	<u>9,3</u>	<u>4,6</u>
Summa finansiella anläggningstillgångar	618,3	524,9	619,8
Summa anläggningstillgångar	931,6	856,8	942,5
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager	124,2	114,3	78,5
Kundfordringar	266,0	263,8	129,1
Övriga kortfristiga fordringar	60,8	57,0	29,6
Likvida medel	<u>75,3</u>	<u>29,0</u>	<u>95,8</u>
Summa omsättningstillgångar	526,3	464,1	333,0
<i>Summa tillgångar</i>	1 457,9	1 320,9	1 275,5
<i>Eget kapital</i>			
<i>Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets aktieägare</i>			
Aktiekapital	105,5	105,5	105,5
Övrigt tillskjutet kapital	30,0	30,0	30,0
Reserver	30,7	39,5	31,0
Balanserat resultat	<u>518,4</u>	<u>444,7</u>	<u>566,5</u>
	684,6	619,7	733,0
Minoritetsintresse	<u>30,5</u>	<u>41,1</u>	<u>35,3</u>
Summa eget kapital	715,1	660,8	768,3
<i>Långfristiga skulder</i>			
Räntebärande långfristiga skulder	226,7	200,4	193,7
Uppskjuten skatteskuld	19,1	26,9	17,5
Övriga långfristiga skulder	<u>13,0</u>	<u>8,0</u>	<u>12,2</u>
Summa långfristiga skulder	258,8	235,3	223,4
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Räntebärande kortfristiga skulder	289,3	230,4	171,4
Övriga kortfristiga skulder	<u>194,7</u>	<u>194,4</u>	<u>112,4</u>
Summa kortfristiga skulder	484,0	424,8	283,6
<i>Summa eget kapital och skulder</i>	1 457,9	1 320,9	1 275,5

Kassaflödesanalys, koncernen, Mkr  
Sammandrag

	Jan-juni <u>2006</u>	Jan-juni <u>2005</u>	Jan-dec <u>2005</u>
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Periodens resultat	-9,1	40,4	162,9
Värdetförändring värdepapper	-14,5	-49,3	-135,0
Övriga justeringar	<u>18,3</u>	<u>29,8</u>	<u>53,6</u>
Kassaflöde i den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-5,3	20,9	81,5
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	<u>-124,0</u>	<u>-140,3</u>	<u>-18,9</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-129,3	-119,4	62,6
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar, netto	-23,6	-25,0	-55,9
Ökning av långfristiga fordringar	-	-	-1,7
Minskning av långfristiga fordringar	2,0	2,4	-
Förvärv av dotterbolagsaktier	-4,9	1,3	-7,3
Köp och försäljning av börsaktier m m, netto	<u>22,0</u>	<u>12,3</u>	<u>11,0</u>
Kassaflöde från Investeringsverksamheten	-4,5	-9,0	-53,9
Kassaflöde från Finansieringsverksamheten	<u>115,0</u>	<u>134,0</u>	<u>63,0</u>
<i>Periodens kassaflöde</i>	-18,8	5,6	71,7
Likvida medel vid periodens början	95,8	22,8	22,8
Kursdifferens i likvida medel	<u>-1,7</u>	<u>0,6</u>	<u>1,3</u>
Likvida medel vid periodens slut	75,3	29,0	95,8

Förändring av eget kapital, Mkr	2006-06-30	2005-06-30	2005-12-31
Ingående balans	768,3	658,1	658,1
Periodens resultat	-9,1	40,4	162,9
Betald utdelning i AB Geveko	-46,4	-42,2	-42,2
Betald utdelning till minoritet i dotterbolag	-	-12,3	-12,3
<u>Omräkningsdifferens</u>	<u>2,3</u>	<u>16,8</u>	<u>1,8</u>
Utgående balans	715,1	660,8	768,3

## Segmentsredovisning april-juni 2006

Mkr	Industri- rörelsen	Värdepappers- förvaltning	Ofördelat	Koncernen
Nettoomsättning	310,8	-	-	310,8
Rörelsens kostnader	-285,6	-1,5	-4,7	-291,8
Resultatandel från intressebolag	2,3	-	-	2,3
Utdelningsintäkter	-	12,0	-	12,0
Värdetförändring Aktieportfölj	-	-44,8	-	-44,8
Resultat före finansiella poster	27,5	-34,3	-4,7	-11,5
Finansiella intäkter	-	-	-0,1	-0,1
Finansiella kostnader	-	-	-3,1	-3,1
Resultat före skatt	27,5	-34,3	-7,9	-14,7

## Segmentsredovisning april-juni 2005

Mkr	Industri- rörelsen	Värdepappers- förvaltning	Ofördelat	Koncernen
Nettoomsättning	326,6	-	-	326,6
Rörelsens kostnader	-284,0	-1,0	-3,1	-288,1
Resultatandel från intressebolag	0,7	-	-	0,7
Utdelningsintäkter	-	10,2	-	10,2
Värdetförändring Aktieportfölj	-	30,5	-	30,5
Resultat före finansiella poster	43,3	39,7	-3,1	79,9
Finansiella intäkter	-	-	1,1	1,1
Finansiella kostnader	-	-	-4,1	-4,1
Resultat före skatt	43,3	39,7	-6,1	76,9

## Segmentsredovisning januari-juni 2006

Mkr	Industri- rörelsen	Värdepappers- förvaltning	Ofördelat	Koncernen
Nettoomsättning	388,6	-	-	388,6
Rörelsens kostnader	-420,9	-2,6	-7,9	-431,4
Resultatandel från intressebolag	3,5	-	-	3,5
Utdelningsintäkter	-	12,7	-	12,7
Värdoförändring Aktieportfölj	-	13,7	-	13,7
Resultat före finansiella poster	-28,8	23,8	-7,9	-12,9
Finansiella intäkter	-	-	2,0	2,0
Finansiella kostnader	-	-	-7,1	-7,1
Resultat före skatt	-28,8	23,8	-13,0	-18,0
Anläggningstillgångar	376,9	538,5	16,2	931,6
Omsättningstillgångar	390,3	-	136,0	526,3
	767,2	538,5	152,2	1 457,9
Eget Kapital	-	-	715,1	715,1
Skulder	114,4	-	628,4	742,8
	114,4	-	1 343,5	1 457,9

## Segmentsredovisning januari-juni 2005

Mkr	Industri- rörelsen	Värdepappers- förvaltning	Ofördelat	Koncernen
Nettoomsättning	404,6	-	-	404,6
Rörelsens kostnader	-403,8	-2,3	-6,9	-413,0
Resultatandel från intressebolag	0,7	-	-	0,7
Utdelningsintäkter	-	10,6	-	10,6
Värdoförändring Aktieportfölj	-	48,0	-	48,0
Resultat före finansiella poster	1,5	56,3	-6,9	50,9
Finansiella intäkter	-	-	1,6	1,6
Finansiella kostnader	-	-	-7,8	-7,8
Resultat före skatt	1,5	56,3	-13,1	44,7
Anläggningstillgångar	392,1	452,4	12,3	856,8
Omsättningstillgångar	435,1	-	29,0	464,1
	827,2	452,4	41,3	1 320,9
Eget kapital	-	-	660,8	660,8
Skulder	194,4	-	465,7	660,1
	194,4	-	1 126,5	1 320,9

## Segmentsredovisning januari-december 2005

Mkr	Industri- rörelsen	Värdepappers- förvaltning	Ofördelat	Koncernen
Nettoomsättning	991,3	-	-	991,3
Rörelsens kostnader	-946,7	-3,9	-11,7	-962,3
Resultatandel från intressebolag	6,4	-	-	6,4
Utdelningsintäkter	-	10,9	-	10,9
Värdeförändring Aktieportfölj	-	135,0	-	135,0
Resultat före finansiella poster	51,0	142,0	-11,7	181,3
Finansiella intäkter	-	-	3,9	3,9
Finansiella kostnader	-	-	-18,7	-18,7
Resultat före skatt	51,0	142,0	-26,5	166,5
Anläggningstillgångar	384,0	542,2	16,3	942,5
Omsättningstillgångar	226,7	-	106,3	333,0
	610,7	542,2	122,6	1 275,5
Eget kapital	-	-	768,3	768,3
Skulder	105,2	-	402,0	507,2
	105,2	-	1 170,3	1 275,5

## Segmentsredovisning juli 2005-juni 2006

Mkr	Industri- rörelsen	Värdepappers- förvaltning	Ofördelat	Koncernen
Nettoomsättning	975,3	-	-	975,3
Rörelsens kostnader	-963,8	-4,2	-12,7	-980,7
Resultatandel från intressebolag	9,2	-	-	9,2
Utdelningsintäkter	-	13,0	-	13,0
Värdeförändring Aktieportfölj	-	100,7	-	100,7
Resultat före finansiella poster	20,7	109,5	-12,7	117,5
Finansiella intäkter	-	-	4,3	4,3
Finansiella kostnader	-	-	-18,0	-18,0
Resultat före skatt	20,7	109,5	-26,4	103,8

## Förändring av substansvärde, Mkr

	<u>30 juni 2006</u>	<u>30 juni 2005</u>	<u>31 december 2005</u>
Ingående värde	1 007,2	865,0	865,0
Förändring	-145,6	36,0	142,2
<u>Utgående värde</u>	<u>861,6</u>	<u>901,0</u>	<u>1 007,2</u>

## Substansvärde

	<u>30 juni 2006</u>			<u>31 december 2005</u>		
	<u>Mkr</u>	<u>Mkr</u>	<u>Kr/aktie</u>	<u>Mkr</u>	<u>Mkr</u>	<u>Kr/aktie</u>
Värdepappersportfölj		579	137:-		560	133:-
Aktieportfölj	528			534		
Räntebärande placeringar	41			17		
Onoterade innehav	10			9		
Industrirörelsen		335	79:-		480	114:-
Övrigt		-52	-12:-		-33	-8:-
		<u>862</u>	<u>204:-</u>		<u>1 007</u>	<u>239:-</u>

## Nyckeltal

	<u>30 juni 2006</u>	<u>30 juni 2005</u>	<u>30 juni 2004</u>	<u>31 dec 2005</u>
Resultat per aktie efter skatt, kr	-1:05	9:50	8:75	37:70
Substansvärde per aktie, kr	204:-	213:-	192:-	239:-
Kassaflöde per aktie, kr	-4:45	1:35	2:05	17:-
Börskurs Geveko B-aktien, kr	194:-	176:-	162:-	209:-
Substansrabatt, %	5,0	17,5	14,1	12,4
Soliditet, %	49,1	50,0	48,6	60,2
Antal aktier	4 219 533	4 219 533	4 219 533	4 219 533

Koncernen har inga utestående konverteringslån eller teckningsoptioner.

## DEFINITION AV SUBSTANSVÄRDE

Skillnaden mellan moderbolagets tillgångar och skulder, då Aktieportföljen tages upp till marknadsvärde och helägda bolag värderas till beräknat marknadsvärde dock ej lägre än bokfört värde. Principen för marknadsvärdering av Industrirörelsen är, att vid varje kvartalsskifte tillämpa ett p/e-tal på rullande 12-månaders resultat efter skatt. Korrigering sker för engångsposter. Under 2006 och 2005 justeras resultatet för konsolideringseffekter avseende rumänska bolaget Plastidrum. Som vägledning vid bestämmande av p/e-tal har Affärsvärldens aktieindikator för branschen Bygg- och anläggningsrelaterat per samma datum använts. Gevekos tillämpade p/e-tal utgör 75% av jämförbart index.