

# BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2006

## DELÅRSRAPPORT OKTOBER-DECEMBER 2006

### ÅRET I SAMMANDRAG

- Koncernens resultat efter skatt för 2006 uppgick till 116,3 (162,9) mkr. Det fjärde kvartalet uppgick resultatet till 35,0 (23,9) mkr.
- Resultatet per aktie uppgick 2006 till 28:20 (37:70) kr. Det fjärde kvartalet uppgick resultatet per aktie till 8:50 (5:70) kr.
- Aktieportföljens marknadsvärde ökade netto med 21,2% och uppgick till 563 (534) mkr den 31 december 2006. Det fjärde kvartalet ökade Aktieportföljens marknadsvärde med 10,8 (8,1) %.
- Industrirörelsens omsättning ökade med 4,4% jämfört med föregående år och uppgick till 1 035,0 (991,2) mkr. Det fjärde kvartalet uppgick omsättningen till 232,8 (197,0) mkr.
- Industrirörelsens rörelseresultat uppgick till 38,6 (51,0) mkr. Det fjärde kvartalet uppgick rörelseresultatet till -11,4 (-19,9) mkr. En svag inledning av året till följd av sen säsongstart för vägmarkeringar i Norden och Rumänien resulterade i ett negativt rörelseresultat vid halvårsskiftet. Andra halvåret uppgick resultatet till 67,4 (49,5) dvs en ökning med 36%.
- Avkastningen på Gevekos B-aktie inklusive betald utdelning till aktieägarna uppgick under året till +9,6% att jämföras med SIX Return Index +26,3%. Aktieutdelning om 11 kr per aktie utbetalades under andra kvartalet.
- Substansvärdet ökade under året med 12,1% och redovisas den 30 december 2006 till 268 (239) kr per aktie.

### 2007

- Den 15 februari uppgick substansvärdet till 272 kronor per aktie.
- Per den 15 februari 2007 har Aktieportföljens marknadsvärde ökat med 5,2% sedan årsskiftet.

#### Utdelning och inlösen av aktier

- Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning om 11 (11) kronor per aktie för år 2006. Den föreslagna utdelningen utgör 4,1% av substansvärdet vid årsskiftet och innebär en direktavkastning om 5,0% baserat på Geveko-aktiens betalkurs den 30 december 2006.

Styrelsen föreslår dessutom en aktiesplit 1:1 kombinerat med ett automatiskt inlösenförfarande. Aktieägarna kommer att erhålla en ny aktie, som automatiskt kommer att bli inlöst mot 75 kronor. Förslaget innebär att 316 mkr kommer att, utöver föreslagen ordinarie kontantutdelning, överföras till aktieägarna.

Den totala överföringen till Gevekos aktieägare blir därmed 363 mkr.

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)

## KONCERNEN

Geveko-koncernens resultat efter skatt uppgick till 116,3 (162,9) mkr. Värdepappersportföljen utvecklades väl till följd av den goda börsutvecklingen under 2006, medan Industrirörelsens resultat inte nådde uppsatta mål.

Aktieportföljens avkastning uppgick till +21,2% under 2006 och bidrog till koncernens resultat med 108,8 mkr. Omplaceringar genomfördes under året i syfte att minska exponeringen mot dollarrelaterade aktieslag, öka i bolag med stor andel omsättning i Europa samt öka andelen mindre cykliska bolag. Industri och Hälsovård är dominerande branscher och svarar för 45% av Aktieportföljens marknadsvärde. Dessa sektorer ökade i värde med 30% respektive 18% under 2006.

Industrirörelsens omsättning ökade med drygt 4,4% under året och uppgick till 1 035 mkr. I Västeuropa stärkte koncernens bolag sina positioner på i stort sett samtliga större marknader. Verksamheten utökades genom förvärv av det brittiska bolaget Preformed Markings Ltd. På de snabbväxande marknaderna i Rumänien, Ungern, Tjeckien och Polen har Gevekos bolag uppnått ledande positioner inom sina respektive områden. Industrirörelsens rörelseresultat, som uppgick till 38,6 mkr, är 12,4 mkr lägre än föregående år. Försämringen är hänförlig till verksamheten i Rumänien som i princip låg nere första halvåret till följd av en utdragen upphandlingsprocess. Övriga bolag i koncernen utvecklades väl under 2006 och förbättrade sina resultat med 20% jämfört med föregående år.

Gevekos substansvärde inklusive lämnad utdelning ökade med 17% under 2006 och uppgick den 31 december till 268 (239) kr per aktie. Av substansvärdetillväxten under året svarar Aktieportföljen för ca 2/3 och Industrirörelsen för ca 1/3.

Geveko-koncernens finansiella ställning är stabil. Soliditeten uppgick till 60 (60)% vid utgången av 2006. Nettolåneskulden uppgick till 240 (256) mkr den 31 december 2006. Vid beräkningen av koncernens nettolåneskuld ingår inte moderbolagets Aktieportfölj som i det närmaste är obelånad.

Parallellt med översynen av Gevekos framtida strategiska inriktning, som pågick under 2006 har styrelsen också analyserat och värderat koncernens kapitalstruktur. Styrelsen bedömer att den finansiella ställningen är mycket god och att en extra överföring av kapital kan ske till aktieägarna under 2007. Styrelsen föreslår därför att, utöver en ordinarie kontantutdelning om 11 kr per aktie, ytterligare 75 kr per aktie skall överföras genom en aktiesplit 1:1 kombinerat med ett automatiskt inlösenförfarande. Därigenom kommer totalt 363 mkr att överföras till aktieägarna under innevarande år. Förslagen skall behandlas på Gevekos Årsstämma den 26 april.

Geveko-aktiens totalavkastning var +9,6% under året. Utdelningen till aktieägarna på 11 kr per aktie motsvarade en direktavkastning om 5,3%. Under de senaste 10 åren har direktavkastningen i genomsnitt uppgått till 6,9% per år.

### Gevekos strategiska inriktning

Vid Gevekos Årsstämma i april 2006 rapporterades att en översyn av koncernens strategiska inriktning skulle göras under 2006. Bakgrunden till uttalandet var att en snabb tillväxt av Industrirörelsen skulle kunna komma i konflikt med de skattemässiga regler om riskspridning som gäller för investmentbolag.

I januari 2007 uttalade Gevekos styrelse att det är Gevekos ambition att aktivt delta i en nödvändig omstrukturering av vägmarkeringsbranschen i Europa. Det innebär att Gevekos vägmarkeringsverksamhet kan komma att växa i sådan omfattning att Gevekos skattemässiga status som investmentbolag måste överges. Någon tidpunkt för när en sådan eventuell förändring sker, går inte att ange.

Någon avskattningskostnad vid ett byte av skattestatus från investmentbolag till rörelsedrivande bolag bedöms inte uppstå, då Geveko har deklarationsmässiga underskott som balanserar de intäkter som skall beskattas.

## Översikt

Mkr	Okt-dec 2006	Okt-dec 2005	Jan-dec 2006	Jan-dec 2005
<i>Koncernen</i>				
Resultat efter skatt	35,0	23,9	116,3	162,9
Resultat per aktie, kr	8:50	5:70	28:20	37:70
Eget Kapital	-	-	830,1	768,3
Nettolåneskuld	-	-	239,7	255,8
Likvida medel och kortfristiga placeringar	-	-	134,1	95,8
<i>Industrirörelsen</i>				
Omsättning	232,8	197,0	1 035,0	991,2
Rörelseresultat	-11,4	-19,9	38,6	51,0
Rörelsemarginal, %	-4,9	-10,1	3,7	5,1
Kassaflöde före investeringar	-	-	101,4	94,5
Operativt kassaflöde	-	-	42,5	16,7
<i>Aktieportföljen</i>				
Marknadsvärde *)	562,7	533,7	562,7	533,7
Värdeutveckling, %	+10,8	+8,1	+21,2	+34,2
Substansvärde per aktie, kr *)	-	-	268	239
Geveko-B-aktien, kr per aktie	-	-	218	209
Totalavkastning, %	+9,0	+4,5	+9,6	+25,1
<i>Antal anställda</i>			611	602

\*) avser 31 december

## Substansvärde

Substansvärdet den 31 december 2006 uppgick till 268 (239) kr per aktie. Med tillägg för under året utbetald utdelning till aktieägarna, 11 kr per aktie, uppgick substansvärdets tillväxt under 2006 till +16,8%.

Värderingen av Gevekos onoterade Industrirörelse baseras på rullande 12-månaders resultat efter skatt. Per 31 december har Industrirörelsen värderats till 520 mkr att jämföras med 373 mkr den 30 september 2006 och 480 mkr den 31 december 2005. Värderingen per 31 december 2006 motsvarar ett p/e-tal om 13,5. Detta p/e-tal utgör 75% av Stockholmsbörsens genomsnittliga p/e-tal för Bygg- och anläggning enligt Affärsvärldens Aktieindikator.

## Personal

Under året var i medeltal 611 (602) personer anställda i koncernen. Härav var 103 (101) kvinnor. I utländska koncernbolag uppgick antal anställda till 444 (426).

## INDUSTRIRÖRELSEN

### Inriktning och organisation

Gevekos Industrirörelse är i huvudsak specialiserat inom horisontella Vägmarkeringar som utgör ca 90% av omsättningen. Därutöver tillverkas och marknadsförs produkter inom det kemisk-tekniska området där produktionsmässiga synergier finns med vägmarkeringar. Industrirörelsen är organiserad i två affärsområden: Vägmarkering och KemTek.

Geveko är Europas ledande företag inom horisontella vägmarkeringar. Koncernens bolag tillverkar cirka 55 000 ton vägmarkeringsmaterial – termoplast och färg – per år och är marknadsledare i Europa. I Affärsområde Vägmarkering ingår bolagen Cleanosol i Sverige, Norge, Finland, Polen och Tjeckien, LKF Vägmarkering i Danmark och Storbritannien, Plastiroute i Tyskland och Schweiz, Plastidrum i Rumänien och Roadcare i Storbritannien samt intressebolaget Magyar Plastiroute i Ungern. Under 2006 förvärvades det brittiska bolaget Preformed Markings Ltd.

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 produktion och försäljning av industri- och husfärg, märksprayer samt rostskydd. Affärsområdet besitter betydelsefull kompetens inom det kemiska området och medverkar också i produktion och utveckling av vägmarkeringsfärg.

### Mål

Industrirörelsens bas är Norden med perspektivet riktat mot Europa. Målsättningen är att vara marknadsledare på den nordiska marknaden och på selektiv basis uppnå marknadsledande positioner inom valda områden i Europa. Industrirörelsens finansiella mål är att uppnå 12% avkastning på operativt kapital. För 2006 uppgick avkastningen på det operativa kapitalet till 6,9 (9,6) %.

### Marknadsutveckling

Inom Affärsområde Vägmarkeringar är marknaden för såväl entreprenad som termoplast och vägmarkeringsfärg 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.

Inom affärsområdet Vägmarkeringar har försäljningsutvecklingen i Västeuropa varit god i Norden och Storbritannien medan den varit svag i Tyskland. Sammantaget ökade omsättningen på de västeuropeiska marknaderna med 10% under 2006. I östra Europa minskade omsättningen i Rumänien med 25% vilken är hänförlig till första halvåret. Därefter utvecklades verksamheten väl. Det ungerska intressebolaget konsolideras ej. Sammantaget ökade omsättningen under 2006 med 4,4%. Justerat för valutakurseffekter ökade omsättningen med 5,7%.

Affärsområdet KemTek uppvisar varierande försäljningsutveckling för de olika produktområdena. Sammantaget ökade affärsområdets omsättning med 13% varav merparten av ökningen var legoproduktion av vägmarkeringsfärg, men även rostskydd och märkspray uppvisade god försäljningsutveckling.

## Nettoomsättning och resultat

Industrirörelsens nettoomsättning uppgick till 1 035,0 (991,2) mkr. Bruttoresultatet uppgick till 207,9 (214,3) mkr. Rörelseresultatet uppgick till 38,6 (51,0) mkr. Rörelsemarginalen blev 3,7 (5,1)%. Resultatförsämringen jämfört med 2005 är hänförlig till första halvåret och affärsområde Vägmarkeringar. Under andra halvåret ökade omsättningen med 10,2% och resultatet förbättrades med 36% jämfört med motsvarande period föregående år.

## Kvartal 4

Det fjärde kvartalet är som regel resultatmässigt svagt till följd av rörelsens säsongsmässiga variationer. Under oktober-december 2006 var orderingången god varvid omsättningen ökade med 17% jämfört med fjärde kvartalet 2005 och uppgick till 232,8 (197,0) mkr. Rörelseresultatet uppgick till -11,4 (-19,9) mkr.

## Utsikter inför 2007

Efterfrågan på Vägmarkering förväntas motsvara föregående år på de mogna marknaderna i västra Europa. I Östeuropa pågår omfattande infrastrukturprojekt som bidrar till högre tillväxttakt än övriga Europa. I bland annat Polen, Ungern och Rumänien genomförs för närvarande stora motorvägsprojekt där Gevekos bolag direkt eller indirekt är engagerade. Under åren 2004-2006 har avskrivningarna inom Industrirörelsen ökat med 22 mkr per år till följd av anpassning till IFRS. Av dessa avskrivningar bortfaller 17,5 mkr från och med 2007, vilket kommer att påverka resultatet positivt.

Under 2006 vann Gevekos rumänska dotterbolag Plastidrum kontrakt för underhåll av det nationella vägnätet i Rumänien. Kontraktsvärdet uppgår till ca 600 mkr och löper under fem år. Kontrakten skapar en stabil bas för fortsatt hög affärstakt i en expansiv del av Europa.

## Prognos

En stor del av volymerna i vägmarkeringsbranschen avgörs genom upphandlingar som äger rum under första halvåret. Geveko avger därför ingen resultatprognos för helåret 2007 förrän tidigast i samband med bolagets delårsrapport efter andra kvartalet.

## FÖRVALTNING AV VÄRDEPAPPER

### Inriktning

Gevekos Värdepappersportfölj består av Aktieportföljen med börsnoterade aktier, Räntebärande placeringar samt Onoterade innehav inom riskkapitalfonderna InnovationsKapital Fond 3 och Fond 4. Förvaltning av Aktieportföljen har bedrivits i moderbolaget AB Geveko och dotterbolaget Geveko Kapital AB. Placeringar sker i noterade papper med god likviditet, företrädesvis noterade på Stockholmsbörsen.

### Omvärld och Marknad år 2006

2006 blev det fjärde året i rad med stark utveckling på aktiemarknaden. Jämfört med 2005 blev 2006 något mer turbulent. Året började med en kraftig börsuppgång ledd av basindustri och oljebolag, som gynnades av stigande råvarupriser och låga räntor.

Under maj månad utlöste rädsla för tilltagande inflation och därmed stigande långa obligationsräntor en "minikrasch". Flertalet börser världen över föll dramatiskt, omkring 20 %. De ryska, indiska och norska, börserna, som är mer volatila, föll ännu mer. Även obligationsräntor och råvarupriser föll kraftigt.

Försommarens kraftiga börsfall förstärktes av snabbt agerande spekulativa hedgefonder som med bland annat blankning sålde aktier. Den ökande andelen Internetaffärer gav också möjlighet till automatiska säljprogram, som i många fall ökade snabbheten i aktieförsäljningarna. Efter en period med sidledes rörelse efter nedgången, började börserna sakta men säkert röra sig uppåt igen i takt med slopade räntehöjningar från Federal Reserve och ökade förväntningar om fortsatt positiv konjunktur. Den svenska börsens OMX S30 avslutade året med en uppgång på 19,5 %, varav nästan hälften under det fjärde kvartalet.

Världens börser utvecklades positivt under 2006. De amerikanska börserna tog fart efter att Federal Reserve upphörde med räntehöjningar. Dow Jones Index ökade under året med 16,3 % och Nasdaq 100 med 6,8 %. Japanska Nikkei ökade med 6,9 %

Råvarupriserna steg under första halvåret. Den starka efterfrågan kom från de ostasiatiska ekonomierna framförallt Kina. Råvarupriser på t ex koppar och olja, föll därefter tillbaka under resten av året. Priset på nickel steg däremot kraftigt under hela året medan zinkpriserna varit stabila sedan halvårsskiftet.

### Strategi

Gevekos Värdepappersportfölj var överviktad av börsnoterade aktier under hela 2006. Under året uppgick andelen aktier i Värdepappersportföljen till i genomsnitt 87%. Prioriterade branscher var Industri och Hälsovård vars innehav svarade för 30% respektive 15% av Aktieportföljen. Gevekos uppfattning var att aktiemarknaden skulle utvecklas positivt under 2006 drivet av stark makroekonomisk utveckling i Asien, uppåtgående trend i Europa medan avmattning skulle ske i USA. Låga räntor, låga till rimliga värderingar samt starka balansräkningar i börsbolagen skulle också driva börsen i positiv riktning. I USA skulle höjda räntor ha en dämpande effekt på aktiemarknaden.

Under året genomfördes omplaceringar i syfte att minska exponeringen mot dollarrelaterade aktieslag, öka andelen mindre cykliska bolag samt öka innehaven i bolag med stor andel omsättning i Europa. Sålunda minskades innehaven i bland andra Volvo, Cisco, Atlas Copco och Sandvik, medan innehaven i bland andra Hennes & Mauritz, Cardo och Trelleborg ökades. Ungefär hälften av det tidigare största innehavet i portföljen, Ericsson, såldes under 2006.

I Värdepappersportföljen ingår även Gevekos investering i InnovationsKapital Fond 3 och Fond 4 som per 31 december 2006 uppgick till 11,6 mkr. Fonderna startades 2001 respektive 2006 och hade vid utgången av 2006 investerat i 27 bolag. Inga avyttringar hade genomförts per 31 december 2006.

### Aktieportföljen

Aktieportföljens värde den 31 december 2006 uppgick till 563 (534) mkr. Under året köptes aktier för 272 mkr och såldes för 341 mkr, dvs en nettominskning med 69 mkr. Justerat för köp och försäljning ökade värdet under året med 21,2%. Aktieportföljens avkastning översteg därmed Stockholmsbörsens OMX30-index men blev lägre än SIX Generalindex.

Antalet innehav uppgick den 31 december 2006 till 24 st. Två innehav är noterade på utländsk börs, två utgörs av aktiefonder och ett innehav är aktieindexobligation.

## Kvartal 4

Under det fjärde kvartalet uppgick Värdepappersförvaltningens resultat till 45,6 (37,7) mkr.

## Resultat 2006

Det redovisade resultatet av Värdepappersförvaltningen uppgick 108,8 (142,0) mkr fördelat på utdelningsintäkter med 13,0 (10,9) mkr samt värdeförändring i Aktieportföljen med 100,4 (135,0) mkr. Förvaltningskostnaderna uppgick till 4,6 (3,9) 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.

I december 2006 erhöll Geveko positivt förhandsbesked från Skatterättsnämnden gällande möjlighet att bedriva derivathandel i moderbolaget med bibehållen skattestatus som investmentbolag under vissa förutsättningar. Förhandsbeskedet gäller taxeringsåren 2007-2010.

## Utveckling till och med den 15 februari 2007

Inledningen av 2007 har kännetecknats av en positiv börsutveckling. Starka bokslutsrapporter och rekordstora utdelningar har drivit aktiekurserna. Per den 15 februari 2007 har Aktieportföljens värde ökat netto med 5,2% och uppgick till 581,2 mkr. Under 2007 har aktier nettosålts för 15 mkr.

## Aktieportföljen per kvartal 2006

Mkr	Q1	Q2	Q3	Q4	Jan-dec
Marknadsvärde	522,1	527,9	534,9	562,7	562,7
Värdeutveckling, %	+12,2	-10,0	+8,3	+10,9	+21,2
SIX Generalindex, %	+11,9	-9,0	+7,9	+10,8	+24,5
Utdelningar	0,7	12,0	0,3	0,8	13,0
Värdeförändring	58,5	-44,9	40,0	46,8	100,4

## Aktieportföljen branschfördelning, %

	2006		2005	
	Aktieportföljen %	Stockholms- börsen %	Aktieportföljen %	Stockholms- börsen %
Råvaror	11,9	7,0	2,2	5,8
Industri	29,2	24,4	33,3	22,0
Konsumentvaror	10,4	12,6	6,6	11,7
Hälsovård	15,3	5,8	17,0	7,4
Finans	13,3	27,0	17,8	27,4
IT	0,5	1,2	-	1,7
Telekom	5,9	18,7	11,7	20,7
Media	-	1,1	1,0	1,0
Tjänster	5,7	2,2	4,2	2,3
Aktieindexobligation	2,1	-	6,2	-
Fonder	5,7	-	-	-
<b>Totalt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Värdeförändring per aktieslag

1 januari - 31 december 2006 Exklusive utdelningsintäkter, mkr

FEM BÄSTA INNEHAVEN		FEM SÄMSTA INNEHAVEN		AKTIEPORTFÖLJEN TOTALT	
Alfa Laval	12,7	Astra Zeneca	-2,9	1 januari 2006	533,7
H & M	12,5	Teleca	-2,1	Nettoförsäljning	- 68,9
Getinge	12,4	Statoil	-1,1	+ 5 bästa	+52,2
Gambro	7,6	Gunnebo	-0,6	- 5 sämsta	- 7,2
SEB	7,0	Cisco	-0,5	Övrigt	+52,9
<b>Totalt</b>	<b>52,2</b>		<b>-7,2</b>	Aktieportföljen 31 dec	<b>562,7</b>

## MODERBOLAGET

### Resultat

AB Gevekos resultat efter skatt uppgick till 126,3 (158,8) mkr. Eget kapital uppgick till 673,9 (594,0) mkr, varav fria vinstmedel 535,8 (455,9) mkr.

### Förslag till utdelning

För verksamhetsåret 2006 föreslår styrelsen att Årsstämman beslutar om en utdelning till aktieägarna om 11 (11) kronor per aktie.

Styrelsen föreslår dessutom en aktiesplit 1:1 kombinerat med ett automatiskt inlösenförfarande. Aktieägarna kommer att erhålla en ny aktie, som automatiskt kommer att bli inlöst mot 75 kronor. Förslaget innebär att 316 mkr kommer att, utöver föreslagen ordinarie kontantutdelning, överföras till aktieägarna.



## Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS34 Delårsrapportering eller RR:31. De redovisningsprinciper som tillämpats överensstämmer med de principer som användes vid upprättande av den senaste årsredovisningen.

## Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas den 26 april 2007 kl. 16.30 på Hotel Radisson SAS Scandinavia i Göteborg. Som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås den 2 maj. Utbetalning genom VPC beräknas ske den 7 maj. Årsredovisningen för 2006 beräknas bli publicerad första veckan i april för att därefter utsändas till aktieägarna samt hållas tillgänglig på moderbolagets kontor, Marieholmsgatan 36, Göteborg.

Göteborg den 22 februari 2007

AB GEVEKO (publ)

Styrelsen

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

## Informationstillfällen 2007

Årsredovisning för 2006	april 2007
Årsstämma i Göteborg	26 april 2007
Delårsrapport januari-mars	26 april 2007
Delårsrapport januari-juni	17 juli 2007
Delårsrapport januari-september	26 oktober 2007

## Kontaktinformation

Hans Ljungkvist, Koncernchef  
031-172945, 0705-371110  
[hans.ljungkvist@geveko.se](mailto:hans.ljungkvist@geveko.se)

## Adress

AB Geveko (publ) Org.nr.: 556024-6844  
Box 2137  
403 13 Göteborg  
Telefon: 031-172945  
Telefax: 031-711 88 66  
[info@geveko.se](mailto:info@geveko.se)

## KONCERNRESULTATRÄKNING, Mkr

### Sammandrag

	Okt-Dec 2006	Okt-Dec 2005	Jan-Dec 2006	Jan-Dec 2005
<b>INDUSTRIRÖRELSE</b>				
Nettoomsättning	232,8	197,0	1 035,0	991,2
Kostnad sålda varor	-195,8	-168,1	-827,1	-776,9
Bruttoresultat	37,0	28,9	207,9	214,3
Utvecklingskostnader	-3,8	-4,7	-17,2	-16,7
Försäljningskostnader	-27,7	-29,5	-89,4	-85,6
Administrationskostnader	-28,5	-24,2	-99,0	-90,1
Resultatandel från intressebolag	5,4	4,1	11,0	6,4
Övriga intäkter och kostnader i rörelsen	1,6	2,6	7,0	7,1
Utdelningsintäkter	-	-	13,0	10,9
Värdeförändring Värdepapper	46,9	38,4	100,4	135,0
Resultat före finansiella poster	30,9	15,6	133,7	181,3
Finansiella intäkter	2,5	1,9	5,7	3,9
Finansiella kostnader	-3,0	-5,5	-14,7	-18,7
Resultat före skatt	30,4	12,0	124,7	166,5
Inkomstskatter	4,6	11,9	-8,4	-3,6
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	35,0	23,9	116,3	162,9
Hänförlig till:				
Moderföretagets aktieägare	35,7	24,0	119,0	159,0
Minoritetsintresse	-0,7	-0,1	-2,7	3,9
Resultat per aktie, kr (hänförligt till moderföretagets aktieägare)	8:50	5:70	28:20	37:70

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

KONCERNBALANSRÄKNING, Mkr  
Sammandrag

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Immateriella anläggningstillgångar	40,2	31,3
Materiella anläggningstillgångar		
Mark och byggnader	109,9	118,4
Maskiner och inventarier	144,4	166,3
Pågående nyanläggningar	<u>13,3</u>	<u>6,7</u>
Summa materiella anläggningstillgångar	267,6	291,4
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i intressebolag	75,8	61,5
Börsnoterade aktier	562,7	533,7
Andra aktier och värdepapper	12,3	9,3
Andra långfristiga fordringar	11,1	10,7
Uppskjutna skattefordringar	<u>5,9</u>	<u>4,6</u>
Summa finansiella anläggningstillgångar	667,8	619,8
Summa anläggningstillgångar	975,6	942,5
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Varulager	94,3	78,5
Kundfordringar	134,9	129,1
Övriga kortfristiga fordringar	39,2	29,6
Likvida medel	<u>134,1</u>	<u>95,8</u>
Summa omsättningstillgångar	402,5	333,0
SUMMA TILLGÅNGAR	1 378,1	1 275,5
EGET KAPITAL		
Kapital och reserver som kan hänföras till Moderföretagets aktieägare		
Aktiekapital	105,5	105,5
Övrigt tillskjutet kapital	30,0	30,0
Reserver	23,5	31,0
Balanserat resultat	<u>644,7</u>	<u>566,5</u>
	803,7	733,0
Minoritetsintresse	<u>26,4</u>	<u>35,3</u>
Summa eget kapital	830,1	768,3
LÅNGFRISTIGA SKULDER		
Upplåning	244,3	193,7
Uppskjutna skatteskulder	16,3	17,5
Pensionsförpliktelser	2,7	2,7
Övriga avsättningar	<u>9,2</u>	<u>9,5</u>
Summa långfristiga skulder	272,5	223,4
KORTFRISTIGA SKULDER		
Upplåning	146,9	171,4
Övriga kortfristiga skulder	<u>128,6</u>	<u>112,4</u>
Summa kortfristiga skulder	275,5	283,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 378,1	1 275,5

## KASSAFLÖDESANALYS – KONCERNEN, Mkr

### Sammandrag

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>INDUSTRIRÖRELSEN</b>		
Kassaflöde i den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	77,0	81,5
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	<u>-23,3</u>	<u>-18,9</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	54,7	62,6
Förvärv av materiella anläggningstillgångar, netto	-33,9	-55,9
Förvärv av dotterbolagsaktier	-18,5	-7,3
Förvärv av intressebolagsandelar	-9,6	-
Ökning av övriga anläggningstillgångar	-10,9	-1,7
Köp och försäljning av värdepapper, netto	<u>67,1</u>	<u>11,0</u>
Kassaflöde efter investeringar	48,9	8,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	<u>-10,0</u>	<u>63,0</u>
Årets kassaflöde	38,9	71,7
Likvida medel vid årets början	95,8	22,8
Kursdifferens i likvida medel	<u>-0,6</u>	<u>1,3</u>
Likvida medel vid årets slut	134,1	95,8

Under 2006 har 18,5 mkr utbetalats avseende förvärv av aktier i dotterbolag. Samtliga aktier i Preformed Markings Ltd har förvärvats för en nettoutbetalning motsvarande 4,9 mkr. En tilläggsköpeskilling för aktier i Plastidrum 2005 har utgått med 13,6 mkr.

Köpeskillingen för förvärvet av Preformed Markings Ltd uppgick till 5,5 mkr. I bolaget fanns vid förvärvet likvida medel motsvarande 0,6 mkr. Nettopåverkan på koncernens likviditet är således 4,9 mkr. Övriga balansposter som påverkas är immateriella tillgångar med 5,3 mkr samt rörelsekapital med -0,4 mkr.

Tilläggsköpeskillingen för aktierna i Plastidrum uppgick till 13,6 mkr och medförde motsvarande ökning av immateriella tillgångar i koncernbalansräkningen.

Förändring av eget kapital, Mkr	31 dec 2006	31 dec 2005
Ingående balans	768,3	658,1
Årets resultat	116,3	162,9
Betald utdelning i AB Geveko	-46,4	-42,2
Betald utdelning till minoritet i dotterbolag	-8,3	-12,3
<u>Omräkningsdifferens</u>	<u>0,2</u>	<u>1,8</u>
Utgående balans	830,1	768,3

Not 1.

Aktieportföljen den 31 december 2006

Börsnoterade Värdepapper	Antal Innehav 1 januari	Antal			Marknads- värde Mkr	Andel av portföljen %	
		Köp,Em.,	Split, Byte	Försäljn.			
Hennes & Mauritz, B	130 000	40 000			170 000	58,8	10,5
Trelleborg	240 000	80 000		20 000	300 000	49,2	8,7
Getinge, B	250 000	50 000			300 000	46,0	8,2
AstraZeneca	100 000	10 000			110 000	40,4	7,2
Ericsson, B	2 000 000	200 000		1 000 000	1 200 000	33,2	5,9
Securitas	170 000	130 000			300 000	31,9	5,7
Nordea	330 000			30 000	300 000	31,6	5,6
Cardo		120 000			120 000	31,2	5,5
Gunnebo	179 000	193 000			372 000	29,4	5,2
SHB, A	150 000	50 000		70 000	130 000	26,9	4,8
SCA, B	40 000	30 000			70 000	25,0	4,4
Assa Abloy, B	150 000	50 000		50 000	150 000	22,4	4,0
SEB, A	170 000			95 000	75 000	16,3	2,9
Transatlantic, B	144 000	136 000			280 000	14,3	2,5
Norsk Hydro (Norge)		60 000			60 000	12,7	2,3
ABB Ltd	220 000	50 000		170 000	100 000	12,3	2,2
Statoil (Norge)		60 000			60 000	10,8	1,9
Stora Enso, R		170 000		70 000	100 000	10,8	1,9
Lundin Petroleum		100 000			100 000	8,0	1,4
NCC, B		25 000			25 000	4,7	0,8
Teleca, B		100 000			100 000	2,8	0,5
Alfa Laval	130 000	30 000		160 000	-	-	-
Atlas Copco, B	70 000			70 000	-	-	-
Cisco Systems (USA)	59 000			59 000	-	-	-
Föreningssparbanken, A	50 000			50 000	-	-	-
Gambro, B	250 000	50 000		300 000	-	-	-
Gunnebo Industrier	35 800			35 800	-	-	-
Lindex		50 000		50 000	-	-	-
Observer	160 000			160 000	-	-	-
Sandvik	36 512	50 000		86 512	-	-	-
Securitas Direct			200 000	200 000	-	-	-
Securitas Systems			200 000	200 000	-	-	-
Scania, B		50 000		50 000	-	-	-
Skanska, B	160 000	50 000		210 000	-	-	-
Volvo, B	40 000			40 000	-	-	-
<i>Andra Värdepapper</i>							
AGI China East Asia Fund		16 213			16 213	22,3	4,0
Healthinvest Global L/S Fund		91 274			81 274	10,0	1,8
Cicero Biotech & Healthcare Fund	40 972			40 972	-	-	-
Aktieindexobligation 06/10		1			1	11,7	2,1
Aktieindexobligation 04/07	1			1	-	-	-
<b>Summa börsnoterade aktier och andra värdepapper</b>					<b>562,7</b>	<b>100,0</b>	

## Not 2.

### Segmentsredovisning oktober-december 2006

Mkr	Industri- rörelsen	Värdepappers- förvaltning	Ofördelat	Koncernen
Nettoomsättning	232,8			232,8
Rörelsens kostnader	-249,7	-1,2	-3,3	-254,2
Resultatandel från intressebolag	5,5			5,5
Utdelningsintäkter				
Värdetförändring Aktieportfölj		46,8		46,8
Resultat före finansiella poster	-11,4	45,6	-3,3	30,9
Finansiella intäkter			2,5	2,5
Finansiella kostnader			-3,0	-3,0
Resultat före skatt	-11,4	45,6	3,8	30,4

### Segmentsredovisning oktober-december 2005

Mkr	Industri- rörelsen	Värdepappers- förvaltning	Ofördelat	Koncernen
Nettoomsättning	197,0			197,0
Rörelsens kostnader	-221,0	-0,7	-2,2	-223,9
Resultatandel från intressebolag	4,1			4,1
Utdelningsintäkter				
Värdetförändring Aktieportfölj		38,4		38,4
Resultat före finansiella poster	-19,9	37,7	-2,2	15,6
Finansiella intäkter	-	-	1,9	1,9
Finansiella kostnader	-	-	-5,5	-5,5
Resultat före skatt	-19,9	37,7	-5,8	12,0

Segmentsredovisning januari-december 2006

Mkr	Industri- rörelsen	Värdepappers- förvaltning	Ofördelat	Koncernen
Nettoomsättning	1 035,0			1 035,0
Rörelsens kostnader	-1 007,4	-4,6	-13,7	-1 025,8
Resultatandel från intressebolag	11,0			11,0
Utdelningsintäkter		13,0		13,0
Värdeförändring Aktieportfölj		100,4		100,4
Resultat före finansiella poster	38,6	108,8	-13,7	133,7
Finansiella intäkter			5,7	5,7
Finansiella kostnader			-14,7	-14,7
Resultat före skatt	38,6	108,8	-22,7	124,7
Anläggningstillgångar	383,6	574,6	17,4	975,6
Omsättningstillgångar	252,4		150,1	402,5
	636,0	574,6	167,5	1 378,1
Eget kapital			830,1	830,1
Skulder	117,7		430,3	548,0
	117,7		1 240,4	1 378,1

Segmentsredovisning januari-december 2005

Mkr	Industri- rörelsen	Värdepappers- förvaltning	Ofördelat	Koncernen
Nettoomsättning	991,2	-	-	991,2
Rörelsens kostnader	-946,6	-3,9	-11,7	-962,2
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

### Not 3.

Förändring av substansvärde, Mkr	<u>31 dec 2006</u>	<u>31 dec 2005</u>
Ingående värde	1 007,2	865,0
Förändring	<u>123,4</u>	<u>142,2</u>
Utgående värde	1 130,6	1 007,2

### Substansvärde

	<u>31 december 2006</u>			<u>31 december 2005</u>		
	<u>mkr</u>	<u>mkr</u>	<u>kr</u>	<u>mkr</u>	<u>mkr</u>	<u>kr/</u>
			<u>aktie</u>			<u>aktie</u>
Värdepappersportfölj		658	155:95		560	132:70
Aktieportfölj	563			534		
Räntebärande placeringar	83			17		
Onoterade innehav	12			9		
Industrirörelse		520	123:25		480	113:75
Övrigt		<u>-47</u>	<u>-11:20</u>		<u>-33</u>	<u>-7:45</u>
		1 131	268:--		1 007	239:--

### Not 4.

Nyckeltal	<u>Jan-dec</u>	<u>Jan-dec</u>	<u>Jan-dec</u>	<u>Jan-dec</u>
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Resultat per aktie efter skatt, kr	28:20	37:70	16:45	34:05
Substansvärde per aktie, kr	268:-	239:-	205:-	192:-
Kassaflöde per aktie, kr	9:20	17:-	-5:25	-1:85
Börskurs Geveko B-aktien, kr	218:-	209:-	175:-	150:-
Substansrabatt, %	18,6	12,4	14,6	21,9
Soliditet, %	60,2	60,2	63,7	66,8
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 justerat eget kapital. Principen för marknadsvärdering av Industrirörelsen är, att vid varje kvartalsskifte tillämpa ett p/e-tal på rullande 12-månaders resultat efter finansnetto minus 28% schablonskatt. Som vägledning vid bestämmande av p/e-tal har Affärsvärldens aktieindikator för branscherna kemi samt bygg- och anläggningsrelaterat per samma datum använts. Samma beräkningsmodell har tillämpats sedan 1998, då AB Geveko blev investmentbolag.