

# DELÅRSRAPPORT JANUARI-MARS 2011

## Genomförda kostnadsbesparingar förbättrade rörelseresultatet

- Vägmarkeringsverksamheten i centrala och norra Europa är mycket säsongsmässig och inleds först under andra kvartalet.
- Nettoomsättningen minskade med 33,5% och uppgick till 92,0 (138,4) mkr. Minskningen avser främst entreprenadverksamheterna i Ungern, Rumänien och Norden. Inom Affärsområde Materialförsäljning inleddes det första kvartalet med en omsättningsökning om 9,5 mkr.
- Rörelseresultatet uppgick till -85,2 (-94,5) mkr. Råmaterialpriser har fortsatt att öka , dock har genomförda åtgärdsprogram lett till lägre omkostnader vilket förbättrade rörelseresultatet jämfört med föregående år.
- Säsongsberoendet leder regelmässigt till att underskott redovisas under årets första kvartal.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till -69,9 (-75,3) mkr.
- Resultatet per aktie uppgick till -3:99 (-7:10) kronor per aktie.

### Viktiga händelser under första kvartalet

Efter genomförda upphandlingar i Norge har flertalet kontrakt erhållits som innebär ökade volymer jämfört med föregående år. En tillfredsställande volym har också säkrats vid upphandling av större kontrakt för södra Jylland i Danmark. Upphandling av kontrakt pågår i Sverige. På det nationella vägnätet i Rumänien sker upphandling i åtta regioner. Gevekos dotterbolag i Rumänien har förnyat vägmarkeringskontrakt i sex regioner för år 2011.

## **VD Stefan Tilks kommentar**

Upphandlingar har genomförts till del i länderna i Norden och vår bedömning är att vägmarkeringsmarknaden som helhet kommer att utvecklas tillfredsställande såväl i Norden som i västra Europa. Råvarupriserna förväntas dock fortsatt vara höga. Konkurrenssituationen inom entreprenadverksamheten har innebär små möjligheter till prisökningar. Till viss del kan prisökningar överföras på kunden, men situationen på råvarumarknaden måste mötas med ökad effektivitet.

Länderna i Central- och Östeuropa är fortfarande högt skuldsatta, vilket innebär statliga budgetrestriktioner. Detta påverkar sannolikt marknadsutvecklingen för vägmarkeringar även under 2011, då merparten av marknaden utgörs av offentliga beställare. I Tjeckien, Slovakien och Polen ger första kvartalet indikation om en stabil volymutveckling. Gevekos dotterbolag i Rumänien har i nya upphandlingar för år 2011 erhållit vägmarkeringskontrakt i sex av åtta regioner. Intressebolaget i Turkiet har bland annat erhållit vägmarkeringsuppdrag i Turkmenistan. Under det första kvartalet uppvisar däremot det ungerska bolaget kraftigt minskad omsättning och mycket svagt resultat jämfört med föregående år. Anledningen är främst fortsatt svaga statsfinanser och därmed begränsat ekonomiskt utrymme för anslag inom vägunderhåll.

Affärsområde Materialförsäljning har erhållit ett flertal prestigefyllda uppdrag bland annat inom produktområdet TacPad® för franska Stade de France. Produkten TacPad® som är avsedd att leda synskadade i trafikmiljöer t ex på tågplattformar har applicerats på järnvägsstationer i Frankrike, Norge och Storbritannien. Affärsområde Materialförsäljning har också tecknat kontrakt med Deutsche Bahn avseende produkten Premark® (prefabricerade termoplastprodukter).

## **KONCERNEN**

### **Affärsidé**

Gevekos affärsidé är att aktivt delta i trafiksäkerhetsarbetet i Europa genom att erbjuda vägmarkeringsprodukter och entreprenadtjänster och därmed bidra till en säker trafikmiljö.

### **Affärsmodell**

Gevekos affärsmodell bygger på marknadsledande positioner på prioriterade marknader i Europa och är inriktad på produktion och försäljning av miljövänliga vägmarkeringsprodukter samt entreprenadverksamhet. Affärsmodellen bygger på nära samarbete med kunder och myndigheter, vilket ger värdefull kunskap i utvecklingsarbetet och ökar möjligheten att skapa mervärde för kunden. Samverkan över nationsgränser mellan olika enheter i koncernen bidrar till såväl operativa som finansiella synergier och skalfördelar.

### **Värdedrivande faktorer**

Geveko har, förutom marknadsledande positioner i de nordiska länderna, etableringar i Centraleuropa som är strategiskt placerade. På dessa marknader lägger planerade och pågående infrastrukturprojekt långsiktigt grunden för en framtida växande vägmarkeringsmarknad. För att öka fokus på affärsverksamheten har centralt sammanhållen organisationsstruktur skapats, vilket ger operativa synergier och därmed ökad effektivitet. Beslut om en successiv minskning av antalet produktionsenheter innebär en effektivare fabriksstruktur med ökad flexibilitet i produktionskapaciteten. Gevekos utveckling av nya vägmarkeringsprodukter och tjänster sker med fokus på hög kvalitet, funktion och ekonomi för våra kunder. Med högre förädlingsgrad skapas en god grund för ökad lönsamhet och stärkt konkurrenskraft.

## **Verksamhet**

Geveko är Europas ledande vägmarkeringsföretag. Verksamheten är indelad i två affärsområden: Materialförsäljning och Entreprenad och 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. Geveko har produktionsenheter i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Tyskland och Storbritannien.

### **Affärsområde 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 säsongsvariation. Entreprenadverksamheten svarar för cirka 65% av koncernens omsättning.

### **Affärsområde 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. Olikheter 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 entreprenadverksamhet.

### **Marknadsutveckling**

#### *Affärsområde Entreprenad*

Under mars och april har flera upphandlingar genomförts på de nordiska marknaderna varvid Gevekos entreprenadverksamhet vunnit kontrakt som lägger grunden för en tillfredsställande volymutveckling. I Polen, Tjeckien, Slovakien och Storbritannien ger första kvartalets erhållna kontrakt en indikation på en volymutveckling för 2011 i nivå med föregående år.

#### *Affärsområde Materialförsäljning*

Materialförsäljningen ökade under första kvartalet jämfört med 2010. Ökningen avser främst produktområdet Premark<sup>®</sup> och termoplastmaterialet Viatherm<sup>®</sup>. Flertalet prestigefyllda uppdrag har erhållits bland annat för Stade de France i Frankrike och Deutsche Bahn i Tyskland.

### **Säsongseffekter**

Vägmarkeringsverksamheten är starkt säsongsbetonad. Utläggning av vägmarkeringar ska utföras på torrt underlag, vilket gör verksamheten väderberoende. Det andra och tredje kvartalet motsvarar i genomsnitt cirka 70% av total nettoomsättning.

### **Nettoomsättning**

Omsättningen sjönk under första kvartalet 2011 med 33,5% jämfört med samma kvartal föregående år och uppgick till 92,0 (138,4) mkr. Minskningen under första kvartalet härleds i första hand till entreprenadverksamheterna i Ungern med -41 mkr, Rumänien med -6 mkr och Norden med -4,5 mkr. Affärsområde Materialförsäljningen har emellertid inlett året med en omsättningsökning om 9,5 mkr jämfört med samma period föregående år.

## Resultat

Koncernens resultat efter skatt under första kvartalet 2011 uppgick till -69,9 (-75,3) mkr. Geveko redovisar beroende på stora säsongsvariationer regelmässigt ett underskott under årets första kvartal. Rörelseresultatet blev -85,2 (-94,5) mkr. Genomförda åtgärder avseende kostnader har resulterat i en mindre förlust jämfört med föregående år trots minskad omsättning och ökande råmaterialpriser.

Omsättningen i Affärsområde Entreprenad uppgick under perioden till 41,1 (91,8) mkr. Rörelseresultatet uppgick till -72,8 (-69,5) mkr. För Affärsområde Materialförsäljning uppgick omsättningen till 46,3 (36,7) mkr och rörelseresultatet till -11,4 (-26,8). För tolv månadersperioden 1 april 2010 – 31 mars 2011 var nettoomsättningen 1 247 (1 458) mkr och rörelseresultatet -51,4 (-27,1) mkr. Rörelsemarginalen uppgick till -4,1 (-1,9)%.

## Finansiering

Koncernens likviditetsbehov säkerställs genom avtal med Gevekos huvudbanker. Kreditavtalen är kopplade till uppfyllandet av de finansiella nyckeltalen Nettoskuldkvot, Räntetäckningsgrad och Soliditet. Per 31 mars 2011 uppfyllde inte Geveko de med bankerna överenskomna nyckeltalen Nettoskuldkvot och Soliditet. Finansieringsavtalen med bankerna kvarstår dock oförändrade.

## Finansnetto

Nettot av räntor och liknande poster uppgick till -8,2 (-5,7) mkr. Tack vare minskad nettolåneskuld har räntenettet minskat. Dock har valutakursförluster resulterat i en ökning av det totala finansnettot.

## Kapitalbindning

Nettoskuldsättningen uppgick till 389,0 (478,3) mkr den 31 mars 2011. Kapitalbindningen i kundfordringar är fortsatt otillfredsställande hög trots att den har minskat genom betalning från offentliga beställare i östra Europa under inledningen av 2011. Av de förfallna kundfordringar som kvarstår bedöms ingen kreditrisk dels beroende på karaktär av kund och dels på att delbetalningar influerar. Kapitalbindningen kommer successivt att öka under andra kvartalet, då lageruppbyggnad och pågående arbeten ökar i takt med säsongstarten för vägmarkeringar. Soliditeten uppgick den 31 mars 2011 till 28,8 (23,8)%.

## Händelser efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

## Utsikter för helåret 2011

I samband med den finansiella krisen beslutade EU avsätta extra medel för infrastrukturprojekt som bland annat Sverige fick ta del av. Samtidigt ökade flertalet länder i Norden och Västeuropa anslagen till nybyggnation av vägar samt vägunderhåll. Detta påverkade till del efterfrågan på vägmarkeringar i Norden under 2010 och möjligheter finns att fortsatt ta del av den marknadstillväxt som följer av ökade statliga stimulanser och EU-medel inom vägsektorn. På marknaderna i Central- och Östeuropa kommer effekterna av svaga statsfinanser sannolikt att kvarstå i flera länder även under 2011. Efterfrågan på vägmarkeringsprodukter i Norden och Västeuropa förväntas under 2011 motsvara föregående år. Planerade och pågående infrastruktursatsningar på de central- och östeuropeiska marknaderna innebär tillväxtpotentialer, men ökad efterfrågan kan dröja till följd av svaga statsfinanser.

### **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. Flertalet länder i Europa har tvingats till omfattande besparingar inom den offentliga sektorn till följd av stora budgetunderskott. På Gevekos marknader är det särskilt länderna i Centraleuropa, men även i England som sådana effekter påverkat efterfrågan på vägmarkeringar negativt. Den rumänska Konkurrensmyndigheten har inlett en granskning beträffande genomförda vägmarkeringsupphandlingar år 2006. Granskningen omfattar samtliga aktörer på den rumänska marknaden.

Vidare möter Geveko finansiella risker som omfattar effekter av ändrade räntesatser och valutakurser. Under första kvartalet 2011 har koncernens finansiella risker inte förändrats jämfört med 2010. För en mer utförlig beskrivning av Gevekos risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till sidorna 47-48 samt not 35 på sidan 72 i Gevekos årsredovisning för 2010.

### **Transaktioner med närstående**

Transaktioner med närstående, som väsentligen påverkat företagets ställning och resultat, har inte förekommit under första kvartalet 2011. Transaktioner med närstående under 2010 finns redovisade i not 36 på sidorna 73 och 74 i Gevekos årsredovisning för 2010.

### **Ansvarsförbindelser**

I samband med att tillverkningen i fabriken i Göteborg avvecklades, genomfördes marktekniska undersökningar i samråd med kommunen. Geveko har idag inga ålägganden som en konsekvens av nedläggningen.

### **Personal**

Den 31 mars 2011 var 786 (845) personer anställda i koncernen. Härav var 133 (128) kvinnor. I utländska koncernbolag uppgick antalet anställda till 660 (714). Under helåret 2010 var i medeltal 867 personer anställda (inklusive säsongsanställda) i koncernen.

## Översikt per kvartal 2009-2010

Mkr	2010				2009			
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Nettoomsättning	92,0	270,3	471,0	414,1	138,4	306,4	503,2	510,2
Rörelseresultat	-85,2	-51,9	48,4	37,3	-94,5	-55,2	47,7	74,9
Resultat efter skatt	-69,9	85,1	32,2	26,9	-76,0	-55,1	29,1	55,1
Resultat/aktie, kr <sup>1)</sup>	-3:99	-5:04	1:91	1:64	-7:10	-5:14	2:72	5:15
Kassaflöde/aktie, kr <sup>1)</sup>	-0:57	-1:60	0:53	0:75	-2:73	0:36	1:32	-3:81
Eget kapital/akrie, kr <sup>1)</sup>	15:19	19:10	23:94	22:73	21:67	30:45	35:76	34:64
Eget Kapital	256,4	322,4	404,1	383,6	232,2	326,3	383,3	371,3
Balansomslutning	891,0	900,5	1 111,4	1 143,5	997,9	1 089,3	1 313,1	1 419,0
Nettolåneskuld	389,0	292,9	377,3	425,6	478,3	411,8	509,1	630,5
Soliditet, %	28,8	35,8	36,4	34,4	23,8	30,0	29,2	26,2
<i>Rullande 12 månader</i>								
Omsättning rullande 12 mån	1 247,4	1 293,8	1 329,9	1 362,1	1 458,2	1 435,0	1 465,3	1 494,9
Rörelseresultat rullande 12 mån	-51,4	-60,7	-64,0	-64,6	-27,1	40,0	1,7	27,8
Rörelsemarginal rullande 12 mån, %	-4,1	-4,7	-4,8	-4,7	-1,9	-2,8	0,0	1,9
EBITA rullande 12 månader	-39,9	-44,2	-36,3	-35,9	2,5	-8,4	18,3	46,2
EBITA rullande 12 månader, %	-4,3	-3,4	-2,7	-2,6	0,2	-5,9	1,2	3,1
Avkastning eget kapital, %	-27,3	-31,4	-22,9	-25,1	-26,4	-15,7	-5,8	-4,4
Avkastning operativt kapital, %	-12,5	-8,5	-8,7	-8,4	-3,4	-4,9	0,2	3,4

1) Justerat för nyemission under andra kvartalet 2010

## Flerårsöversikt första kvartalet

Mkr	Första	Första	Första	Första	Första
	kvartalet	kvartalet	kvartalet	kvartalet	kvartalet
	2011	2010	2009	2008	2007
Nettoomsättning	92,0	138,4	115,2	124,7	90,4
Rörelseresultat	-85,2	-94,5	-107,4	-81,8	-59,5
Rörelsemarginal, %	-92,6	-68,3	-93,2	-65,6	-65,8
Resultat efter skatt	-69,9	-76,0	-86,2	-77,2	-25,2
Eget kapital	256,4	232,2	297,1	386,2	808,1
Balansomslutning	891,0	997,9	1 148,8	1 184,4	1 396,1
Nettolåneskuld	389,0	478,3	476,9	252,0	329,5
Soliditet, %	28,8	23,8	26,4	32,6	57,9
<i>Rullande 12 månader</i>					
Omsättning rullande 12 mån	1 247,4	1 458,2	1 418,0	1 113,1	1 047,6
Rörelseresultat rullande 12 mån	-51,4	-27,1	-1,3	-3,7	21,2
Rörelsemarginal rullande 12 mån, %	-4,1	-1,9	-0,1	-0,3	2,0
EBITA rullande 12 månader	-39,9	2,5	19,8	13,9	35,6
EBITA rullande 12 månader, %	-4,3	0,2	1,4	1,3	3,4
Avkastning eget kapital, %	-27,3	-26,4	-21,9	-12,7	10,4
Avkastning operativt kapital, %	-12,5	-3,4	-0,2	-0,6	3,9
<i>Aktiedata</i>					
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	-3:99	-7:10	-8:04	-6:96	-2:23
Kassaflöde per aktie, kr <sup>1)</sup>	-0:57	-2:73	-4:11	2:06	-4:65
Börskurs, Geveko-B-aktien, kr <sup>1)</sup>	12:60	25:31	25:62	38:62	90:99
Antal aktier	16 878 132	10 717 613	10 717 613	10 717 613	10 717 613
Antal anställda	786	845	810	685	521

Koncernen har utestående teckningsoptioner, men inga utestående konverteringslån.

1) Justerat för nyemission under andra kvartalet 2010

## Flerårsöversikt – Helår 2006-2010

Mkr	2010	2009	2008	2007	2006
Nettoomsättning	1 293,8	1 435,0	1 427,5	1 078,8	1 035,0
Rörelseresultat <sup>1)</sup>	-60,7	-40,0	24,3	18,6	20,2
Rörelsemarginal, %	-4,7	-2,8	1,7	1,7	2,0
EBITA	-44,2	-8,4	46,4	32,7	35,9
Resultat efter skatt	-101,3	-57,0	-53,6	-24,6	116,3
Balansomslutning	900,5	1 089,3	1 294,7	1 276,9	1 378,1
Eget kapital	322,4	326,3	401,9	472,6	830,1
Avkastning eget kapital, %	-31,4	-15,7	-12,5	-3,8	14,6
Avkastning operativt kapital, %	-8,5	-4,9	3,3	6,8	6,9
Nettolåneskuld	292,9	411,8	429,1	216,0	239,7
Soliditet, %	35,8	30,0	31,0	37,0	60,2
<i>Aktiedata</i>					
Resultat/aktie, kr <sup>2)</sup>	-7:08	-5:55	-5:19	-1:90	11:10
Kassaflöde/aktie, kr <sup>2)</sup>	-2:16	-6:20	0:35	-2:90	2:90
Börskurs Geveko B-aktien, kr <sup>2)</sup>	12:80	26:13	27:65	51:--	65:70
SIX Return Index, %	25,0	52,5	-39,0	-4,0	26,0
Antal aktier <sup>3)</sup>	16 878 132	10 717 613	10 717 613	10 717 613	10 717 613
<i>Antal anställda</i>	867	884	832	638	611

Koncernen har utestående teckningsoptioner, men inga utestående konverteringslån.

1) Inklusive kostnader för Värdepappersförvaltning

2) Justerat för nyemission under andra kvartalet 2010.

3) Antal aktier har justerats för nyemission under andra kvartalet 2010 och uppgick justerat under 2006, 2007, 2008 och 2009 till 10 717 613 st. Fr o m 1 juni 2010 uppgår antalet aktier till 16 878 132 st.

## 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

Under första kvartalet 2011 uppgick moderbolagets resultat före skatt till -11,3 (-6,1) mkr.

### 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, 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.

## Nästa rapport

Delårsrapport för januari-juni publiceras den 15 juli 2011.

Göteborg den 28 april 2011  
AB GEVEKO (publ)

Stefan Tilk  
Koncernchef och Verkställande direktör

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

### *Informationstillfällen 2011-2012*

Delårsrapport januari-juni	15 juli 2011
Delårsrapport januari-september	25 oktober 2011
Bokslutskommuniké 2011	februari 2012
Årsredovisning 2011	april 2012

### *Kontaktinformation*

Stefan Tilk, Koncernchef  
031-172945, 0702-499419  
stefan.tilk@geveko.se

### *Adress*

AB Geveko (publ) Org.nr.: 556024-6844  
Box 2137  
403 13 Göteborg  
Telefon: 031-172945, info@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 28 april 2011 kl. 12.00.*



## Koncernresultaträkning Sammandrag

Mkr	Jan-mars 2011	Jan-mars 2010	Jan-dec 2010
Nettoomsättning	92,0	138,4	1 293,8
Kostnad sålda varor	-119,3	-172,5	-1 080,4
Bruttoresultat	-27,3	-34,1	213,4
Utvecklingskostnader	-4,2	-3,8	-15,1
Försäljningskostnader	-21,3	-18,8	-88,5
Administrationskostnader	-35,9	-36,5	-163,5
Resultatandel från intressebolag	0,5	-1,5	-6,6
Övriga intäkter och kostnader i rörelsen	3,0	-0,2	-0,4
Rörelseresultat	-85,2	-94,5	-60,7
Utdelningsintäkter	-	0,1	0,3
Värdetförändring Värdepapper	-	-0,2	3,5
Ränteutäkter och liknande resultatposter	3,2	0,9	8,8
Räntekostnader och liknande resultatposter	-11,4	-6,6	-30,8
Resultat före skatt	-93,4	-100,3	-85,9
Skatt	23,5	25,0	-15,4
<b>Periodens resultat</b>	-69,9	-75,3	-101,3
Periodens resultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare	-67,3	-76,0	-102,4
Minoritetsintesse	-2,6	0,7	1,1
Resultat per aktie, kr (hänförligt till moderföretagets aktieägare)	-3:99	-7:10	-7:27

Koncernen har utestående teckningsoptioner men inga utestående konverteringslån.  
Antalet aktier uppgår fr o m juni 2010 till 16 878 132 st

Rapport över totalresultat	Jan-mars 2011	Jan-mars 2010	Jan-Dec 2010
Periodens resultat	-69,9	-75,3	-101,3
Övrigt totalresultat för perioden			
Säkring av nettoinvestering	-	-	-
Valutakursdifferenser	3,9	-18,0	-52,3
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	3,9	-18,0	-52,3
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	-66,0	-94,0	-153,5
Summa totalresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare:	-65,3	-98,2	-150,0
Minoritetsintesse	-0,7	4,2	-3,5

## Koncernbalansräkning Sammandrag

Mkr	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	93,5	97,3	91,0
Materiella anläggningstillgångar			
Mark och byggnader	118,4	148,1	119,3
Maskiner och inventarier	183,8	214,1	194,4
Pågående nyanläggningar	18,9	6,3	13,5
Summa materiella anläggningstillgångar	321,1	368,5	327,2
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intressebolag	23,7	30,9	23,0
Andra aktier och värdepapper	10,3	14,8	11,4
Andra långfristiga fordringar	9,7	11,2	9,2
Uppskjutna skattefordringar	20,3	21,9	20,6
Summa finansiella anläggningstillgångar	64,0	78,8	64,2
Summa anläggningstillgångar	478,6	544,6	482,4
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	169,3	132,5	116,7
Kundfordringar	160,9	174,3	226,4
Övriga kortfristiga fordringar	82,2	126,4	65,4
Värdepapper	-	0	0,1
Likvida medel	-	20,1	9,5
Summa omsättningstillgångar	412,4	453,3	418,1
<b>Summa tillgångar</b>	<b>891,0</b>	<b>997,9</b>	<b>900,5</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets aktieägare</b>			
Aktiekapital	202,5	105,5	202,5
Övrigt tillskjutet kapital	82,6	30,0	82,6
Reserver	-33,3	-6,3	-28,3
Balanserat resultat	-54,0	36,1	6,3
	197,8	165,3	253,1
Minoritetsintresse	58,6	66,9	59,3
Summa eget kapital	256,4	232,2	322,4
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande långfristiga skulder	53,7	178,3	55,2
Uppskjutna skatteskulder	22,1	11,3	18,3
Pensionsförpliktelser	2,4	6,7	2,4
Övriga avsättningar	6,6	7,0	15,8
Summa långfristiga skulder	84,8	203,3	91,7
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande kortfristiga skulder	336,7	336,0	251,8
Övriga kortfristiga skulder	213,1	226,4	234,6
Summa kortfristiga skulder	549,8	562,4	486,4
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>891,0</b>	<b>997,9</b>	<b>900,5</b>

## Kassaflödesanalys – Koncernen

### Sammandrag

Mkr	Jan-mars 2011	Jan-mars 2010	Jan-dec 2010
Kassaflöde i den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-80,6	-60,1	6,3
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	2,1	-27,0	78,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-78,5	-87,1	85,0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar, netto	-5,3	-1,3	-14,8
Förvärv av materiella anläggningstillgångar, netto	-11,3	-6,5	-41,1
Avyttring av verksamhet	-	-	-
Förvärv av dotterbolagsaktier	-	-	-
Avyttring av dotterbolagsaktier	-	-	-
Köp och försäljning av värdepapper, netto	-	5,3	5,0
Förändring av övriga anläggningstillgångar	2,3	10,5	6,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-14,3	8,0	-44,4
Förändring av räntebärande skulder	83,2	53,7	-221,3
Nyemission	-	-	149,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	83,2	53,7	-71,6
<b>Periodens kassaflöde</b>	-9,6	-25,4	-31,0
Likvida medel vid periodens början	9,6	46,4	46,4
Kursdifferens i likvida medel	-	-0,9	-5,8
Likvida medel vid periodens slut	-	20,1	9,6

Förändring av eget kapital, Mkr	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
Ingående balans	322,4	326,3	326,3
Avrundning	-	-0,1	-
Periodens totalresultat	-66,0	-94,0	-153,5
Nyemission	-	-	149,7
Utgående balans	256,4	232,2	322,4

Resultaträkning, Moderbolaget, Mkr  
Sammandrag

	31 mars 2011	31 mars 2010	31 december 2010
Förvaltningskostnader	-11,4	-7,0	-26,9
Övriga rörelsekostnader	-0,1	-	-
Rörelseresultat	-11,5	-7,0	-26,9
Aktieutdelningar: från dotterbolag	-	-	-
från andra bolag	-	-	-
Värdetförändring värdepapper	-	0,2	-0,2
Nedskrivning av dotterbolagsaktier	-	-	-5,2
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5,3	2,5	19,5
Räntekostnader och liknande resultatposter	-5,1	-1,4	-31,1
Resultat före skatt	-11,3	-6,1	-43,9
Skatt	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	-11,3	-6,1	-43,9

Balansräkning, Moderbolaget, Mkr  
Sammandrag

	31 mars 2011	31 mars 2010	31 december 2010
Anläggningstillgångar	215,3	76,0	85,7
Omsättningstillgångar	255,1	290,6	381,8
<b>Summa tillgångar</b>	470,4	366,6	467,6
Eget kapital	323,0	222,4	334,3
Avsättningar	-	-	-
Långfristiga skulder	13,8	8,6	13,8
Kortfristiga skulder	133,6	135,6	119,5
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	470,4	366,6	467,6

Segmentsredovisning januari-mars 2011

Mkr	Entreprenad	Material- försäljning	Ofördelat	Eliminering	Koncernen
Nettoomsättning	41,1	46,3	-	4,6	92,0
Rörelsens kostnader	-114,8	-57,3	-1,0	-4,6	-177,7
Resultatandel från intressebolag	0,9	-0,4	-	-	0,5
Resultat före finansiella poster	-72,8	-11,4	-1,0	-	-85,2
Finansiella intäkter	-	-	3,2	-	3,2
Finansiella kostnader	-	-	-11,4	-	-11,4
Resultat före skatt	-72,8	-11,4	-9,2	-	-93,4
Anläggningstillgångar	297,2	5,3	176,1	-	478,6
Omsättningstillgångar	118,9	135,1	158,4	-	412,4
	416,1	140,4	334,5	-	891,0
Eget kapital	-	-	256,4	-	256,4
Skulder	51,9	42,3	540,4	-	634,6
	51,9	42,3	796,8	-	891,0

Segmentsredovisning januari-mars 2010

Mkr	Entreprenad	Material- försäljning	Ofördelat	Eliminering	Koncernen
Nettoomsättning	91,8	36,7	-	9,9	138,4
Rörelsens kostnader	-162,2	-61,1	1,8	-9,9	-231,4
Resultatandel från intressebolag	0,9	-2,4	-	-	-1,5
Resultat före finansiella poster	-69,5	-26,8	1,8	-	-94,5
Utdelningsintäkter	-	-	0,1	-	0,1
Värdetförändring Värdepapper	-	-	-0,2	-	-0,2
Finansiella intäkter	-	-	0,9	-	0,9
Finansiella kostnader	-	-	-6,6	-	-6,6
Resultat före skatt	-69,5	-26,8	-4,0	-	-100,3
Anläggningstillgångar	343,4	22,8	178,5	-	544,7
Omsättningstillgångar	149,8	92,0	211,4	-	453,2
	493,2	114,8	389,9	-	997,9
Eget kapital	-	-	232,2	-	232,2
Skulder	79,8	28,9	657,0	-	765,7
	79,8	28,9	889,2	-	997,9

Segmentsredovisning januari-december 2010

Mkr	Entreprenad	Material- försäljning	Ofördelat	Eliminering	Koncernen
Nettoomsättning	879,3	419,5	-	-5,0	1 293,8
Rörelsens kostnader	-952,5	-394,9	-5,5	5,0	-1 347,9
Resultatandel från intressebolag	-1,5	-5,1	-	-	-6,6
Resultat före finansiella poster	-74,7	19,5	-5,5	-	-60,7
Utdelningsintäkter	-	-	0,3	-	0,3
Värdoförändring Värdepapper	-	-	-3,5	-	-3,5
Finansiella intäkter	-	-	8,8	-	8,8
Finansiella kostnader	-	-	-30,8	-	-30,8
Resultat före skatt	-74,7	19,5	-30,7	-	-85,9
Anläggningstillgångar	304,6	7,6	170,2	-	482,4
Omsättningstillgångar	162,4	167,4	88,3	-	418,1
	467,0	175,0	258,5	-	900,5
Eget kapital	-	-	322,4	-	322,4
Skulder	156,9	45,2	376,0	-	578,1
	156,9	45,2	698,4	-	900,5

Segmentsredovisning april 2010-mars 2011

Mkr	Entreprenad	Material- försäljning	Ofördelat	Eliminering	Koncernen
Nettoomsättning	828,6	429,1	-	-10,3	1 247,4
Rörelsens kostnader	-905,1	-391,1	-8,3	10,3	-1 294,2
Resultatandel från intressebolag	-1,5	-3,1	-	-	-4,6
Resultat före finansiella poster	-78,0	34,9	-8,3	-	-51,4
Utdelningsintäkter	-	-	0,2	-	0,2
Värdoförändring Värdepapper	-	-	-3,3	-	-3,3
Finansiella intäkter	-	-	11,1	-	11,1
Finansiella kostnader	-	-	-35,6	-	-35,6
Resultat före skatt	-78,0	34,9	-35,9	-	-79,0

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

## 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.