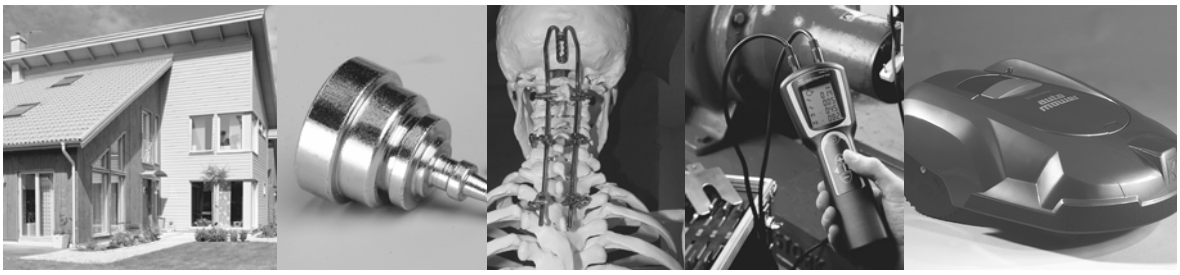
Delårsrapport
1 januari – 30 juni 2006



Koncernens resultat efter finansiella poster ökade till 15,8 mkr (9,0). Väsentliga resultatförbättringar inom affärsområdena Bygg/Miljö och Verkstad/Teknik.

- Nettoomsättningen uppgick till 741 mkr (676).
- Rörelseresultatet ökade till 22,1 mkr (13,7). Resultatet efter finansiella poster uppgick till 15,8 mkr (9,0).
- Resultatet efter skatt uppgick till 10,7 mkr (6,3), vilket motsvarar 1:77 kr (1:13) per aktie.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -14,9 mkr (0,2). Kassaflödet efter investeringar uppgick till -31,3 mkr (-14,2).
- Väsentliga resultatförbättringar inom affärsområdena Bygg/Miljö och Verkstad/Teknik. Svag utveckling inom affärsområdet Elektronik.
- Fortsatt stark småhusmarknad. Styrelsen föreslår att affärsområdet Bygg/Miljö delas ut till aktieägarna under hösten 2006.
- Koncernens verksamhet ska fokuseras mot medicinteknik och finmekanik.

AB Westergyllen
Org.nr: 556021-9650
Box 17
533 21 Götene

Telefon: 0511-34 53 00
Telefax: 0511-34 53 12
www.westergyllen.se

Allmänt om verksamheten
Westergyllen är en industrikoncern som är organiserad i tre affärsområden: Bygg/Miljö, Elektronik och Verkstad/Teknik.

Marknadsförutsättningarna har under perioden varit goda för affärsområdena Bygg/Miljö och Verkstad/Teknik. Både nettoomsättningen och resultatet har ökat väsentligt. Orderingången inom de båda affärsområdena var god. Efterfrågeläget för affärsområdet Elektronik har varit svagt. Orderingången var lägre än leveransvolymen. Rationaliseringar och kapacitetsanpassningar har genomförts inom affärsområdet.

Utdelning av affärsområdet Bygg/Miljö
Affärsområdet Bygg/Miljö består av Westergyllens småhusverksamhet samt en mindre enhet som tillverkar biobränsle. Under andra kvartalet 2006 har affärsom-rådets verksamhet organiserats i en ny koncern – Forshemkoncernen. I Forshemkoncernen ingår också dotterbolagen Forshemgruppen, Götenehus, Sjödalshus och Forshem Biobränsle.

Styrelsen har beslutat att en extra bolagsstämma ska sammankallas i november 2006 för att fatta beslut om att dela ut Forshemkoncernen, enligt den så kallade Lex ASEA, till Westergyllens aktieägare. Avsikten är att Forshems aktier efter utdelningen ska noteras på First North (Nya Marknaden).

Förslaget ligger i linje med koncernens inriktning mot färre affärsområden. En koncentration och renodling av verksamheten bedöms också på sikt kunna skapa mervärden för aktieägarna. Strategin är också att Westergyllens verksamhet efter genomförd utdelning av Forshem ska fokuseras mot medicinteknik och finmekanik.

Ett prospekt avseende utdelningen kommer att presenteras i månadsskiftet oktober/november 2006. Noteringen beräknas ske i november 2006. Erik Penser Fondkommission har utsetts till finansiell rådgivare.

Fakturering och resultat andra kvartalet 2006
Koncernens nettoomsättning uppgick under andra kvartalet 2006 till 381 mkr (366).

Affärsområdena Bygg/Miljö och Verkstad/Teknik redovisar bättre resultat än motsvarande kvartal förra året. Resultatet inom affärsområdet Elektronik blev däremot betydligt sämre.

Rörelseresultatet för kvartalet minskade till 7,5 mkr (10,9). Resultatet efter finansiella poster uppgick till 5,1 mkr (8,7).

Fakturering och resultat januari – juni 2006
Koncernens nettoomsättning uppgick under perioden till 741 mkr (676).

Rörelseresultatet ökade till 22,1 mkr (13,7). Resultatet efter finansiella poster uppgick till 15,8 mkr (9,0). Resultatförbättringen är hänförlig till affärsområdena Bygg/Miljö och Verkstad/Teknik som båda redovisar väsentliga resultatförbättringar jämfört med förra året.

Bygg/Miljö
Affärsområdet Bygg/Miljö består till största del av småhustillverkarna Götenehus och Sjödalshus som tillsammans är en av de större aktörerna på småhusmarknaden i Sverige. Westergyllens småhusrörelse består dels av en projektverksamhet som marknadsför och bygger gruppbyggda småhus, dels en verksamhet som marknadsför och bygger enskilda styckehus.

Efterfrågan på den svenska småhusmarknaden var fortsatt mycket god under första halvåret 2006. Priserna på begagnade småhus har fortsatt att öka. Enligt SCB steg småhuspriserna med fyra procent de senaste tre månaderna. På årsbasis är prisökningstakten nu tolv procent. Enligt Boverkets prognos i maj 2006 kommer antalet påbörjade småhus under 2006 att öka med drygt tio procent till ca 13 500 enheter.

Nettoomsättningen inom Bygg/Miljö ökade till 411 mkr (362). Rörelseresultatet förbättrades kraftigt och uppgick till 21,8 mkr (11,5). Rörelsemarginalen uppgick till 5,3 procent (3,2). Leveransvolymen i antal enheter ökade med cirka 25 procent jämfört med samma tid förra året. Orderingången inom styckehusverksamheten har under perioden varit god och något högre än leveransvolymen. Ett antal nya projekt har också tillförts projektportföljen under perioden. Antalet byggrätter i projektportföljen motsvarade vid periodens slut 500 småhus, vilket är en ökning med 30 sedan årsskiftet.

Elektronik
Affärsområdet Elektronik utgörs av Elektromekan som är en av Sveriges större kontraktstillverkare av elektronik. Bolaget tillverkar komponenter och produkter till telekomsektorn, annan mobil kommunikation, processtyrning och verkstadsindustrin.

För att möta en minskad efterfrågan från telekommarknaden har Elektromekan de senaste åren satsat ökade resurser mot industrisegmentet. Den stora skillnaden mellan dessa marknadsområden är att telekommarknaden kännetecknas av få kunder men med stora serievolymer medan industrisegmentet består av en bredare kundbas men oftast med mindre seriestorlekar. Tillväxten inom industrisegmentet har ännu inte kunnat kompensera de minskade volymerna inom telekom.

Elektromekans verksamhet har under året omstrukturerats. I början av året varslades 45 medarbetare om uppsägning. Tillverkningen av arbetsintensiva produkter överförs under året till Elektromekans produktionspartners i lågkostnadsländer. Omstruktureringen kommer att få full effekt först under årets sista kvartal.

Nettoomsättningen inom Elektronik minskade till 133 mkr (216). Rörelseresultatet uppgick till -10,1 mkr (-2,7). Rörelsemarginalen uppgick till -7,6 procent (-1,2). Orderingången under perioden uppgick till 115 mkr (210).

Verkstad/Teknik

Affärsområdet Verkstad/Teknik består av de finmekaniska enheterna Pinol, Elos Medical och Elos Precision samt Fixturlaser.

Marknadsförutsättningarna för de finmekaniska enheterna var goda under perioden. Både omsättning och resultat ökade väsentligt. Den samordningsprocess som påbörjades i slutet av förra året mellan det då nyförvärvade medicintekniska bolaget Pinol och Elos Medical har fortsatt under perioden. Att öka den medicintekniska rörelsens andel av koncernens totala verksamhet är en uttalad strategi och har hög prioritet.

Nettoomsättningen inom Verkstad/Teknik ökade kraftigt under perioden och uppgick till 198 mkr (107). Exklusive det under förra året förvärvade Pinol ökade omsättningen med 13 procent. Rörelseresultatet förbättrades och uppgick till 12,8 mkr (8,1), motsvarande en rörelsemarginal på 6,5 procent (7,6). Pinol har under perioden startat upp produktion av ett flertal nya produkter, vilket medfört initiala kostnader. Som en effekt av detta redovisar Pinol endast ett mindre positivt rörelseresultat för perioden. Orderingången uppgick under perioden till 205 mkr (132). Exklusive Pinol ökade orderingången med drygt en procent jämfört med samma period förra året.

Övrigt
Westergyllen ägde vid periodens slut 24,6 procent i Hemapure, Uppsala, som är ett medicintekniskt bolag som har utvecklat ett system för att på ett enkelt sätt skapa access till blodbanan vid dialys. Under andra kvartalet 2006 förvärvade Gambro tillgångarna och rörelsen i Hemapure. Den slutliga köpeskillingens storlek är avhängig av den sålda verksamhetens framtida utveckling och är idag svår att beräkna. Det bokförda värdet på aktieinnehavet i Hemapure uppgick vid periodens slut till 10,3 mkr.

Investeringar
Koncernens investeringar i byggnader, mark, maskiner och inventarier uppgick till 28,5 mkr (22,6). Utöver detta har 4,0 mkr (1,5) investerats i immateriella anläggningstillgångar.

Finansiell ställning och likviditet
Koncernens balansomslutning, som har ökat med cirka 47 mkr sedan årsskiftet, uppgick till 986 mkr (939). Ökningen är i stort hänförlig till ett ökat innehav av tomter och visningshus inom affärsområdet Bygg/Miljö. Andelen eget riskbärande kapital uppgick till 26,0 procent jämfört med 27,2 procent vid årsskiftet. Soliditeten uppgick till 23,3 procent (24,3).

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -14,9 mkr (0,2). Kassaflödet efter investeringar uppgick till -31,3 mkr (-14,2). Den ökade tomtbanken, som påverkat kassaflödet negativt, har till delar lånefinansierats. Exklusive tomtbanken var kassaflödet positivt. Koncernens nettolåneskuld ökade under perioden med 52,3 mkr och uppgick till 388,6 mkr (336,3). Koncernens likvida medel inklusive ej utnyttjade checkkrediter uppgick till 136,5 mkr jämfört med 171,2 mkr vid årsskiftet.

Personal
Vid periodens slut hade koncernen 760 heltidsanställda jämfört med 756 vid årsskiftet. Antalet anställda inom affärsområdet Bygg/Miljö uppgick vid periodens slut till 250 (229).

Moderbolaget
Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 5,4 mkr (5,3). Resultatet efter finansiella poster uppgick till 33,9 mkr (21,0). I resultatet ingår koncerninterna utdelningar och realisationsresultat på netto 35,8 mkr (25,1). Andelen eget riskbärande kapital uppgick till 58,8 procent (55,2). Soliditeten uppgick till 57,6 procent (54,0). Moderbolagets likvida medel inklusive ej utnyttjade checkkrediter uppgick till 105,3 mkr (129,0).

Redovisningsprinciper
Denna delårsrapport för koncernen är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. Delårsrapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Bedömning för 2006
Styrelsen har beslutat att en extra bolagsstämma ska sammankallas i november 2006 för att fatta beslut om att affärsområdet Bygg/Miljö ska delas ut till Westergyllens aktieägare. Marknadsförutsättningarna för affärsområdet bedöms för närvarande som mycket goda. Den tidigare prognosen att både beläggning och resultat inom Bygg/Miljö bedöms bli väsentligt bättre än utfallet 2005 kvarstår.

Marknadsförutsättningarna för affärsområdet Verkstad/-Teknik bedöms också som goda. Affärsområdets omsättning och resultat bedöms bli bättre än förra året.

Omstruktureringen av verksamheten inom affärsområdet Elektronik kommer att få full effekt först under årets sista kvartal. Affärsområdets omsättning och resultat bedöms bli väsentligt sämre än utfallet 2005.

Den långsiktiga strategin är att Westergyllens verksamhet ska fokuseras mot medicinteknik och finmekanik.

Ekonomisk information 2006
Delårsrapport för det tredje kvartalet 2006 lämnas den 27 oktober 2006.

Götene den 17 augusti 2006

Göran Brorsson
Verkställande direktör

För ytterligare information kontakta:
Göran Brorsson, VD och koncernchef
Telefon: 0511-34 53 15, 0705–11 78 60
E-post: goran.brorsson@westergyllen.se

Claes Hansson, ekonomidirektör
Telefon: 0511–34 53 04, 0708–35 09 68
E-post: claes.hansson@westergyllen.se

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Mkr	**April-juni 2006**	April-juni 2005	**Jan-juni 2006**	Jan-juni 2005	**Juli-juni 2005/06**	Jan-dec 2005
Nettoomsättning	**381,3**	366,3	**740,7**	675,8	**1 393,2**	1 328,3
Kostnad för sålda varor	**-317,4**	-304,1	**-607,9**	-563,9	**-1 133,4**	-1 089,4
Bruttoresultat	**63,9**	62,2	**132,8**	111,9	**259,8**	238,9
Försäljningskostnader	**-35,9**	-33,5	**-72,2**	-63,5	**-139,1**	-130,4
Administrationskostnader	**-21,4**	-16,9	**-41,6**	-31,0	**-76,4**	-65,8
Övriga rörelseintäkter/kostnader	**0,9**	-0,9	**3,1**	-3,7	**5,5**	-1,3
Rörelseresultat	**7,5**	10,9	**22,1**	13,7	**49,8**	41,4
Finansiella intäkter	**0,7**	0,2	**0,8**	0,3	**1,7**	1,2
Finansiella kostnader	**-3,1**	-2,4	**-7,1**	-5,0	**-12,5**	-10,4
Resultat efter finansiella poster	**5,1**	8,7	**15,8**	9,0	**39,0**	32,2
Skatter	**-1,7**	-2,6	**-5,1**	-2,7	**-12,6**	-10,2
Resultat efter skatt	**3,4**	6,1	**10,7**	6,3	**26,4**	22,0
Avskrivningar som belastat resultatet	**13,2**	11,2	**26,5**	22,0	**51,0**	46,5
Resultat per aktie (kr)	**0:56**	1:11	**1:77**	1:13	**4:58**	3:94
Medelantal aktier (tusen)	**6 051**	5 530	**6 051**	5 530	**5 766**	5 573
Antal aktier vid periodens slut (tusen)	**6 051**	5 530	**6 051**	5 530	**6 051**	6 051

NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE

Nettoomsättning Mkr	**April-juni 2006**	April-juni 2005	**Jan-juni 2006**	Jan-juni 2005	**Juli-juni 2005/06**	Jan-dec 2005
Bygg/Miljö	**222,8**	207,3	**411,0**	361,8	**748,5**	699,3
Elektronik	**61,3**	105,5	**133,3**	216,4	**306,5**	389,6
Verkstad/Teknik	**98,0**	59,0	**198,5**	107,4	**349,2**	258,1
Övrigt	**-0,8**	-5,5	**-2,1**	-9,8	**-11,0**	-18,7
Summa	**381,3**	366,3	**740,7**	675,8	**1 393,2**	1 328,3

Rörelseresultat Mkr	**April-juni 2006**	April-juni 2005	**Jan-juni 2006**	Jan-juni 2005	**Juli-juni 2005/06**	Jan-dec 2005
Bygg/Miljö	**10,2**	7,7	**21,8**	11,5	**38,4**	28,1
Elektronik	**-6,5**	0,7	**-10,1**	-2,7	**-9,8**	-2,4
Verkstad/Teknik	**5,2**	4,8	**12,8**	8,1	**27,7**	23,0
Övrigt	**-1,4**	-2,3	**-2,4**	-3,2	**-6,5**	-7,3
Summa	**7,5**	10,9	**22,1**	13,7	**49,8**	41,4

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Mkr	**2006-06-30**	2005-06-30	2005-12-31
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	**66,7**	16,4	64,1
Materiella anläggningstillgångar	**305,8**	202,0	307,4
Finansiella anläggningstillgångar	**11,1**	12,9	11,3
Övriga omsättningstillgångar	**560,3**	478,1	499,9
Kassa och bank	**42,4**	41,0	56,1
Summa tillgångar	**986,3**	750,4	938,8
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	**229,7**	179,9	228,2
Långfristiga skulder	**377,2**	244,1	341,3
Kortfristiga skulder	**379,4**	326,4	369,3
Summa eget kapital och skulder	**986,3**	750,4	938,8

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Mkr	**Jan-juni 2006**	Jan-juni 2005	Jan-dec 2005
Resultat efter finansnetto	**15,8**	9,0	32,2
Justeringsposter	**27,9**	25,0	56,3
Betald skatt	**-11,5**	-6,3	-9,3
Förändring av rörelsekapital	**-47,1**	-27,5	-21,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-14,9**	0,2	57,6
Investeringar i dotterbolag	**-0,6**	0,0	-33,4
Investeringar i övriga anläggningstillgångar	**-18,3**	-14,7	-36,5
Försäljning av bolag och anläggningstillgångar	**2,5**	0,3	0,3
Återstår efter anläggningsinvesteringar	**-31,3**	-14,2	-12,0
Förändring av räntebärande lån	**25,3**	-1,1	9,6
Nyemissioner	**0,0**	0,0	2,2
Utdelning	**-7,6**	-6,9	-6,9
Årets kassaflöde	**-13,6**	-22,2	-7,1
Likvida medel vid årets början	**56,1**	63,1	63,1
Kursdifferenser i likvida medel	**-0,1**	0,1	0,1
Likvida medel vid periodens slut	**42,4**	41,0	56,1

NYCKELTAL

Mkr		**Jan-juni 2006**	Jan-juni 2005	Jan-dec 2005
Räntabilitet på sysselsatt kapital	%	**7,1**	6,5	8,1
Räntabilitet på eget kapital	%	**9,3**	7,0	10,7
Andel riskbärande kapital	%	**26,0**	27,1	27,2
Soliditet	%	**23,3**	24,0	24,3
Nettolåneskuld	Mkr	**388,6**	214,4	336,3
Investeringar exkl aktier	Mkr	**32,5**	24,1	50,0
Antal årsanställda		**773**	708	700
Eget kapital per aktie	kr	**37:97**	32:54	37:72

KVARTALSVÄRDEN KONCERNEN

Mkr	**Kv 2 2006**	Kv 1 2006	Kv 4 2005	Kv 3 2005	Kv 2 2005	Kv 1 2005	Kv 4 2004	Kv 3 2004	Kv 2 2004	Kv 1 2004
Nettoomsättning	**381,3**	359,4	386,1	266,4	366,3	309,5	401,7	321,9	424,8	319,0
Kostnad för sålda varor	**-317,4**	-290,5	-309,7	-215,8	-304,1	-259,8	-333,8	-266,2	-351,3	-263,6
Bruttoresultat	**63,9**	68,9	76,4	50,6	62,2	49,7	67,9	55,7	73,5	55,4
Förs.- och adm.kostnader	**-57,3**	-56,5	-63,3	-38,4	-50,4	-44,1	-53,7	-40,8	-51,2	-43,8
Övriga rörelseposter	**0,9**	2,2	3,0	-0,6	-0,9	-2,8	1,1	-0,4	-3,0	-1,7
Rörelseresultat	**7,5**	14,6	16,1	11,6	10,9	2,8	15,3	14,5	19,3	9,9
Finansnetto	**-2,4**	-3,9	-2,3	-2,2	-2,2	-2,5	-2,3	-3,2	-3,1	-3,6
Resultat efter finansiella poster	**5,1**	10,7	13,8	9,4	8,7	0,3	13,0	11,3	16,2	6,3
Skatter	**-1,7**	-3,4	-4,2	-3,3	-2,6	-0,1	-4,6	-3,4	-5,6	-2,2
Resultat efter skatt	**3,4**	7,3	9,6	6,1	6,1	0,2	8,4	7,9	10,6	4,1

KVARTALSVÄRDEN AFFÄRSOMRÅDEN

Nettoomsättning Mkr	**Kv 2 2006**	Kv 1 2006	Kv 4 2005	Kv 3 2005	Kv 2 2005	Kv 1 2005	Kv 4 2004	Kv 3 2004	Kv 2 2004	Kv 1 2004
Bygg/Miljö	**222,8**	188,2	199,2	138,3	207,3	154,5	206,8	129,4	196,0	153,8
Elektronik	**61,3**	72,0	96,6	76,6	105,5	110,9	148,1	147,3	174,3	113,8
Verkstad/Teknik	**98,0**	100,5	95,1	55,6	59,0	48,4	53,3	50,8	61,9	56,1
Övrigt	**-0,8**	-1,3	-4,8	-4,1	-5,5	-4,3	-6,5	-5,6	-7,4	-4,7
Summa	**381,3**	359,4	386,1	266,4	366,3	309,5	401,7	321,9	424,8	319,0

Rörelseresultat Mkr	**Kv 2 2006**	Kv 1 2006	Kv 4 2005	Kv 3 2005	Kv 2 2005	Kv 1 2005	Kv 4 2004	Kv 3 2004	Kv 2 2004	Kv 1 2004
Bygg/Miljö	**10,2**	11,6	10,7	5,9	7,7	3,8	5,9	5,1	7,9	3,3
Elektronik	**-6,5**	-3,6	0,2	0,1	0,7	-3,4	5,8	6,9	10,7	3,5
Verkstad/Teknik	**5,2**	7,6	7,8	7,1	4,8	3,3	2,8	3,8	4,7	5,5
Övrigt	**-1,4**	-1,0	-2,6	-1,5	-2,3	-0,9	0,8	-1,3	-4,0	-2,4
Summa	**7,5**	14,6	16,1	11,6	10,9	2,8	15,3	14,5	19,3	9,9

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Mkr	**Jan-juni 2006**	Jan-juni 2005	Jan-dec 2005
Ingående balans	**228,2**	181,2	181,2
Förvärv av minoritetsintresse	**0,0**	-0,7	-0,7
Omräkningsdifferenser	**-1,6**	0,0	-1,1
Förändring säkringsreserv	**0,0**	0,0	0,4
Nyemissioner	**0,0**	0,0	33,3
Utdelning	**-7,6**	-6,9	-6,9
Periodens resultat	**10,7**	6,3	22,0
Utgående eget kapital	**229,7**	179,9	228,2