

# Delårsrapport per den 30 juni 2005

## SAMMANDRAG

- Koncernens resultat efter skatt under perioden januari-juni uppgick till 40,4 (37,1) mkr.
- Resultatet per aktie under perioden januari-juni uppgick till 9:50 (8:75) kr.
- Industrirörelsens omsättning ökade med 6% under första halvåret jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 404,6 (381,1) mkr. Av ökningen är 1,2%-enheter hänförlig till valutaeffekter och 4,8% organisk tillväxt.
- Industrirörelsens rörelseresultat, som är säsongsmässigt svagt under första halvåret, uppgick till +1,5 (-0,4) mkr.
- Industrirörelsens rörelseresultat för helåret 2005 förväntas bli i nivå med föregående år, då det uppgick till 61,0 mkr.
- Aktieportföljens marknadsvärde ökade netto med 13,1% under första halvåret 2005 och uppgick till 444,7 mkr den 30 juni. Under samma period ökade Affärsvärldens General-index med 12,0%. Aktieportföljens värdeökning fördelades med 5,0% första kvartalet och 8,1% andra kvartalet.
- Avkastningen på Gevekos B-aktie under perioden januari-juni 2005 inklusive betald utdelning till aktieägarna uppgick till 6,3%. SIX Return Index ökade under samma period med 15,1%.
- Substansvärdet uppgick den 30 juni 2005 till 213 (192) kr per aktie. Vid årets ingång uppgick substansvärdet till 205 kr per aktie och efter första kvartalet till 209 kr per aktie. Aktieutdelning om 10 kr per aktie utbetalades under andra kvartalet.

*Efter rapportperiodens utgång*

Substansvärdet den 12 juli 2005 uppgick till 215 kr per aktie.

Denna kvartalsrapport är upprättad enligt  
International Financial Reporting Standards – IFRS.  
Samtliga jämförelsetal från 2004 har omräknats  
till IFRS för att erhålla jämförbarhet.

## Koncernen

### Resultat

Koncernens resultat efter skatt under första halvåret 2005 redovisas till 40,4 (37,1) mkr.

Industrirörelsen har sammantaget haft en orderingång under första halvåret som är något högre än föregående år. Volymerna ökade med 6% under första halvåret jämfört med samma period föregående år. Omsättningen uppgick till 404,6 (381,1) mkr. Rörelseresultatet uppgick till +1,5 (-0,4) mkr. Verksamheten inom området Vägmarkeringar är mycket säsongsmässig med tyngdpunkten förlagd till andra halvåret. Marknadsklimatet har inte ändrats nämnvärt jämfört med tidigare år utan kännetecknas alltså av hård konkurrens på mogna marknader i västra Europa. I Östeuropa är tillväxten högre och affärsklimatet därmed mer positivt. Gevekos strategi att skapa lönsamhet genom kostnadseffektivitet och samtidigt delta aktivt i nödvändig strukturering av branschen gäller även för 2005.

Aktieportföljen har haft en god tillväxt under första halvåret och ökade i värde med 13,1%, vilket är högre än svenska börsens utveckling. Värdeökningen har påverkat resultatet positivt med 48,0 mkr. Industri- och Telekomaktier har minskats något under perioden, men är fortfarande överviktade jämfört med börsens index. Ericsson är det största enskilda innehavet och svarar för 18% av Aktieportföljens marknadsvärde.

### Substansvärde

Substansvärdet uppgick den 30 juni 2005 till 213 kr (192) per aktie. Motsvarande värde vid årets början var 205 kr per aktie. Ökningen av substansvärdet är hänförlig till Aktieportföljens utveckling. Gevekos Industrirörelse marknadsvärderas varje kvartal på basis av 12 månaders rullande resultat. Per 30 juni 2005 har Industrirörelsen värderats till 460 mkr, vilket motsvarar p/e 12. Affärsvärldens aktieindikator för bygg- och anläggning samt kemi värderas samtidigt till i genomsnitt p/e 16. Per den 12 juli 2005 har substansvärdet beräknats till 215 kronor per aktie.

### Översikt

Mkr	April-juni 2005	April-juni 2004	Jan-juni 2005	Jan-juni 2004	Jan-dec 2004
<i>Koncernen</i>					
Resultat efter skatt	60,6	30,5	40,4	37,1	75,6
Resultat per aktie, kr	14:10	6:75	9:50	8:75	16:45
Eget kapital	660,8	622,3	660,8	622,3	658,1
Nettolåneskuld	395,7	370,5	395,7	370,5	201,2
<i>Industrirörelsen</i>					
Omsättning	326,6	306,8	404,6	381,1	940,3
Rörelseresultat	43,3	36,7	1,5	-0,4	61,0
Omsättning rullande 12 mån	-	-	963,8	755,7	940,3
Rörelseresultat rullande 12 mån	-	-	62,9	57,4	61,0
Rörelsemarginal rullande 12 mån, %	-	-	6,5	7,6	6,5
<i>Aktieportföljen</i>					
Marknadsvärde	444,7	399,7	444,7	399,7	410,0
Värdeutveckling, %	+8,1	+0,4	+13,1	+11,5	+11,1
Substansvärde per aktie, kr	213:-	192:-	213:-	192:-	205:-
Geveko-aktien, börskurs, kr	176:-	162:-	176:-	162:-	175:-
Geveko-aktien, totalavkastning, %	+4,0	+5,0	+6,3	+16,6	+23,3
SIX Return Index, %	+9,3	+3,8	+15,1	+12,3	+21,0
Antal anställda	-	-	677	660	559

Av kassaflödesanalysen framgår, att kassaflödet i rörelsen före investeringar uppgick till -119,4 (-114,2) mkr och efter investeringar -128,4 (-172,0) mkr. Kassaflödet i Industrirörelsen är säsongsmässigt negativt under första halvåret.

#### *Personal*

Den 30 juni 2005 var 677 (660) personer anställda i koncernen. Härav var 112 (110) kvinnor. I utländska koncernbolag uppgick antalet anställda till 474 (442). Under helåret 2004 var i medeltal 559 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 Vejmarkering, Plastiroute och Roadcare samt det till 60% 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 2004 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.

Omsättningen för kemisk-tekniska produkter har under första halvåret varit oförändrad jämfört med 2004.

##### *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 jämfört med 2004 varit oförändrade i Västeuropa, medan den skandinaviska hemmamarknaden har ökat med nästan 10%. I östra Europa har faktureringen varit stabil i Rumänien, medan den ökat något i Ryssland och Ungern. Sammantaget har omsättningen under första halvåret 2005 ökat med 6% jämfört med föregående år, varav 1,2%-enheter är valutaeffekter.

Affärsområdet KemTek uppvisar sammantaget en volym under första halvåret som är i nivå med föregående år.

#### *Nettoomsättning och resultat*

Nettoomsättningen under första halvåret 2005 uppgick till 404,6 (381,1) mkr. Bruttoresultatet uppgick till 74,1 (66,6) mkr. Rörelseresultatet uppgick till +1,5 (-0,4) mkr. Jämfört med föregående år har tillväxten i bruttoresultat varit högre än omsättningstillväxten beroende på en fördelaktigare produktmix. Planerade och genomförda satsningar på bland annat nya marknader har ökat de indirekta kostnaderna som inneburit att rörelseresultatet inte ökat i samma takt.

För tolv månadersperioden 1 juli 2004 - 30 juni 2005 uppgick nettoomsättningen till 964 mkr. Rörelseresultatet uppgick till 63 mkr och rörelsemarginalen till 6,5%. (För helåret 2004 var nettoomsättningen 940 mkr, rörelseresultatet 61 mkr och rörelsemarginalen 6,5%.)

#### *Viktiga händelser under rapportperioden*

I maj 2005 förvärvades det tjeckiska bolaget Superco som under 2004 omsatte motsvarande ca 11 mkr. Förvärvet är ett led i Gevekos strategi för tillväxt på snabbväxande marknader i östra Europa.

Under våren utökades ägandet i det rumänska bolaget Plastidrum till 60% genom deltagande i nyemission.

#### *Utsikter för helåret 2005*

Den totala efterfrågan på vägmarkering på Gevekos marknader i västra Europa har inte ändrats nämnvärt jämfört med 2004. I Östeuropa ökar efterfrågan, dock med stora variationer mellan olika länder. Inom affärsområdet Vägmarkeringar förväntas omsättningen på de skandinaviska marknaderna öka svagt medan England och Tyskland förväntas uppnå lika volymer som föregående år.

I östra Europa förväntas försäljningen till Ryssland öka, liksom omsättningen i Ungern och Rumänien. Inom affärsområdet KemTek förväntas omsättningen vara i nivå med föregående år. Sammantaget förväntas omsättningen inom Industrirörelsen öka svagt jämfört med 2004 då den uppgick till 940 mkr.

Avgörande för helårsresultatet blir väderförutsättningarna för vägmarkeringsentreprenad under hösten.

Rörelseresultatet för 2005 förväntas bli i nivå med föregående år då det uppgick till 61 mkr.

## Förvaltning av Värdepapper

### *Inriktning*

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

### *Omvärld och marknad*

Per den 30 juni hade Affärsvärldens Generalindex (AFGX) ökat med 12% under 2005. Sedan vändningen för cirka 2,5 år sedan har den svenska börsens stigit med drygt 60%. Ökade bolagsvinster, låga räntor och stark global tillväxt ligger bakom uppgången. Under 2005 har uppgången också påverkats av börsbolagens stora utdelningar, som till stor del återinvesterats i börsen. Den för svenska börsen så viktiga USA-marknaden har uppvisat ett annat mönster. Nasdaq, som endast ökade hälften jämfört med den svenska börsen under 2004, minskade med nästan 5% under första halvåret 2005. Den negativa utvecklingen på de amerikanska börserna skall ses mot bakgrund av en förväntad dämpad ekonomisk tillväxt i USA under 2005 och 2006.

### *Strategi*

Gevekos uppfattning är att den svenska aktiemarknaden kommer att utvecklas positivt under 2005. Därför är ca 85-95% av Värdepappersportföljens tillgängliga medel placerade i börsnoterade aktier.

Gevekos Aktieportfölj är överviktad inom branscherna Industri och Telekom. Inom Industri har omplaceringar skett under 2005 i syfte att minska cykliska aktier till innehav i bolag med mindre konjunkturkänslighet. Telekomsektorn befinner sig i stark tillväxt som drivs av ny teknik och exploatering av nya marknader. Inom Telekom är portföljen överviktad av hårdvaruleverantörer och underviktad av operatörer.

### *Aktieportföljen januari-juni 2005*

Marknadsvärdet av Aktieportföljens innehav uppgick till 444,7 (399,7) mkr den 30 juni 2005. Portföljens avkastning, med hänsyn tagen till köp och försäljningar, uppgick till +13,1% (11,5%) under första halvåret 2005. AFGX ökade med 12,0% under samma period. De största förändringarna i Aktieportföljen under perioden avser neddragning av innehaven i Skanska och SCA under första kvartalet samt avyttring av hela innehavet i Tele2 under det andra kvartalet. Innehaven i Hennes & Mauritz och Getinge ökades under inledningen av året. Nya innehav i portföljen är Alfa Laval, Assa Abloy och Millicom.

Under perioden har aktier sålts för 47,0 (41,3) mkr och köpts för 30,3 (16,5) mkr. Antalet innehav uppgick till 23 st varav 4 st var utländska aktier som tillsammans svarade för 10% av Aktieportföljens marknadsvärde per 30 juni 2005.

### Aktieaffärer januari-juni 2005

	Jan-mars	April-juni	
	Antal	Antal	Mkr
<i>Försäljning</i>			
Atlas Copco – inlösen		54 000	1,1
Gunnebo	51 000		4,9
Nokia	40 000		4,4
SCA	30 000		8,1
Skanska	98 300		8,0
Ericsson		180 000	3,9
Tele2		66 000	4,8
Tele2 – inlösen		22 000	0,2
Sandvik		15 000	4,4
Volvo		16 500	5,0
<i>Köp</i>			
H & M	22 000		-5,2
Getinge	50 000	22 000	-7,2
Alfa Laval		47 000	-5,1
Assa Abloy		40 000	-3,8
Millicom		36 000	-4,6
Nordea		30 000	-2,2

### Resultat

Aktieportföljens värdeförändring under perioden januari-juni 2005 uppgår inklusive realisationsvinster och omvärdering av valutalån till 48,0 mkr (39,1). Utdelningsintäkterna uppgick till 10,6 (11,1) mkr. Det redovisade resultatet för Förvaltning av Värdepapper uppgick till 58,6 (50,2) mkr.

### Utveckling till och med den 12 juli 2005

Aktieportföljens värde den 12 juli 2005 uppgick till 452 mkr. Under juli månad har aktier nettosålt för 1,4 mkr.

### Aktieportföljen per kvartal 2005

Mkr	Jan-mars 2005	April-juni 2005	Jan-Juni 2005
Marknadsvärde	414,3	444,7	444,7
Värdeutveckling, %	+5,0	+8,1	+13,1
AFGX, %	+5,7	+6,3	+12,0
Utdelningar	0,4	10,2	10,6
Värdeförändring	17,5	30,5	48,0

*Aktieportföljen – branschfördelning, %*

	30 juni 2005		31 december 2004	
	Aktie- portföljen %	Stockholms- börsen %	Aktie- portföljen %	Stockholms- börsen %
Råvaror	3,1	5,4	5,9	5,7
Industri	31,6	20,9	32,2	20,5
Konsumentvaror	7,7	12,6	5,7	11,7
Hälsovård	11,1	7,3	7,7	6,8
Finans	16,1	27,5	17,3	28,8
IT	-	1,6	-	1,3
Telekom	24,2	21,0	24,4	22,1
Media	-	1,2	-	0,8
Tjänster	-	2,5	-	2,3
Aktieindexobligation	6,2	-	6,8	-
Summa	100,0	100,0	100,0	100,0

*Värdetförändring per aktieslag 1 januari - 30 juni 2005*

Exklusive utdelningsinkomster, mkr

Fem bästa innehaven		Fem sämsta innehaven		Aktieportföljen totalt	
Ericsson	+13,7	SCA	-2,3	Aktieportföljen 1 januari 2005	410,0
AstraZeneca	+6,6	Handelsbanken	-2,1	Nettoförsäljning	-16,7
H & M	+5,6	Tele2	-0,9	+Utdelning Gunnebo Ind.	+2,9
Volvo	+5,5	Aktieindexoblig.	-0,3	+ 5 bästa	+34,5
Atlas Copco	+3,1	Trelleborg	+0,3	- 5 bästa	- 5,3
				Övrigt	+19,3
	+34,5		-5,3	Aktieportföljen 30 juni 2005	444,7

## Aktieportföljen den 30 juni 2005

Börsnoterade aktier och andra värdepapper	Förändring 1/1 - 30/6			Innehav 30/6 (marknadsvärde)			Värde kr per aktie
	Antal Köp	Antal Emission Split, Byte	Antal Försäljn.	Antal	mkr	%	
<i>Innehav i storleksordning</i>							
<i>Börsnoterade aktier</i>							
Ericsson, B			180 000	3 220 000	80,8	18,2	19,15
Hennes & Mauritz, B	22 000			124 000	34,1	7,7	8,08
Volvo, B			16 500	85 500	27,2	6,1	6,44
AstraZeneca				81 000	26,3	5,9	6,23
SHB, A				164 500	26,2	5,9	6,21
SEB, A				200 600	26,1	5,9	6,19
Sandvik, B			15 000	87 200	25,3	5,7	6,00
Sandvik – inlösen		3 488		3 488	1,4	0,3	0,33
Skanska, B			98 300	234 000	22,6	5,1	5,36
Getinge, B	72 000			189 000	20,1	4,5	4,76
Nordea	30 000			270 000	19,2	4,3	4,55
Atlas Copco, B		108 000		162 000	18,2	4,1	4,31
Atlas Copco – inlösen		54 000	54 000	-	-	-	-
Gunnebo			51 000	179 000	12,9	2,9	3,06
SCA, B			30 000	56 000	14,0	3,1	3,32
Nokia (SDB)			40 000	98 000	12,8	2,9	3,03
ABB Ltd				220 000	11,2	2,5	2,65
Millicom (SDB)	36 000			36 000	5,2	1,2	1,23
Trelleborg				82 000	9,5	2,1	2,25
Cisco Systems (USA)				59 000	8,9	2,0	2,11
Alfa Laval	47 000			47 000	5,3	1,2	1,26
Assa Abloy, B	40 000			40 000	4,0	0,9	0,95
Gunnebo Industrier		35 800		35 800	2,9	0,6	0,69
Tele2, B		44 000	66 000	-	-	-	-
Tele2 – inlösen		22 000	22 000	-	-	-	-
<i>Andra värdepapper</i>							
Aktieindexobligation 04/07				1	27,5	6,2	6,52
Cicero Bio-Health Fond				40 972	3,0	0,7	0,71
Summa börsnoterade aktier och andra värdepapper					444,7	100,0	105,39
Utställda köpoptioner har reducerat marknadsvärdet med					0,0		

## Moderbolaget

### *Resultat*

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick under perioden januari-juni 2005 till 77,9 (42,1) mkr. Centrala kostnader för administration m m redovisas med 8,3 (8,8) mkr.

Utdelning på värdepapper uppgick till 10,6 (11,1) mkr. Räntenettot blev 0,4 (0,7) mkr. Värdeförändring Börsaktier inklusive realisationsresultat och omvärdering valutalån uppgick till 48,0 (39,1) mkr.

### *Bolagsstämma*

Ordinarie bolagsstämma 2005 hölls den 20 april i Göteborg. Bolagsstämman beslutade om en utdelning till aktieägarna om 10 kr per aktie. Styrelseledamöterna David Bergendahl, Klas Dunberger, Magnus Ergel, Bjarne Holmqvist, Tomas Landeström och Sören Sjölander omvaldes. Marianne Nilson nyvaldes som styrelseledamot. Hans Ljungkvist avböjde omval. Till styrelsesuppleant omvaldes Lars Lewerth. Vid styrelsens konstituerande möte valdes Bjarne Holmqvist till styrelsens ordförande.

### *Redovisningsprinciper*

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards – IFRS. Se bilaga 1 för en beskrivning av de ändrade redovisningsprinciperna och deras effekt på resultat och ställning.

### *Nästa rapport*

Delårsrapport för januari-september publiceras den 27 oktober 2005.

Göteborg den 18 juli 2005  
AB GEVEKO (publ)

Hans Ljungkvist  
Verkställande direktör

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

### *Informationstillfällen 2005-2006*

Delårsrapport januari-september 2005	27 oktober 2005
Bokslutskommuniké 2005	23 februari 2006
Årsredovisning 2005	april 2006
Ordinarie bolagsstämma 2006	25 april 2006
Delårsrapport januari-mars 2006	25 april 2006

## Koncernresultaträkning, Mkr

	April-juni <u>2005</u>	April-juni <u>2004</u>	Jan-juni <u>2005</u>	Jan-juni <u>2004</u>	Jan-dec <u>2004</u>
Nettoomsättning	326,6	306,8	404,6	381,1	940,3
Kostnad sålda varor	-243,5	-233,8	-330,5	-314,5	-739,9
<b>Bruttoresultat</b>	<b>83,1</b>	<b>73,0</b>	<b>74,1</b>	<b>66,6</b>	<b>200,4</b>
Utvecklingskostnader	-4,1	-4,7	-7,9	-8,1	-16,4
Försäljningskostnader	-20,6	-17,3	-35,7	-31,0	-71,3
Administrationskostnader	-21,6	-22,1	-41,7	-41,7	-82,5
Resultatandel från intressebolag	0,7	1,1	0,7	-1,1	8,3
Övriga intäkter och kostnader i rörelsen	1,7	1,8	2,8	2,8	4,6
Utdelningsintäkter	10,2	11,1	10,6	11,1	11,5
Värdeförändring Aktieportfölj	30,5	-0,2	48,0	39,1	38,3
<i>Resultat före finansiella poster</i>	<i>79,9</i>	<i>42,7</i>	<i>50,9</i>	<i>39,9</i>	<i>92,9</i>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1,1	2,0	1,6	2,6	8,4
Räntekostnader och liknande resultatposter	-4,1	-4,3	-7,8	-6,9	-16,0
<i>Resultat före skatt</i>	<i>76,9</i>	<i>40,4</i>	<i>44,7</i>	<i>35,6</i>	<i>85,3</i>
Skatt	-16,3	-9,9	-4,3	1,5	-9,7
<i>Periodens resultat</i>	<i>60,6</i>	<i>30,5</i>	<i>40,4</i>	<i>37,1</i>	<i>75,6</i>
Hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	59,6	28,4	40,1	37,0	69,5
Minoritetsintresse	1,0	2,1	0,3	0,1	6,1
<b>Resultat per aktie, kr</b> (hänförligt till moderföretagets aktieägare)	<b>14:10</b>	<b>6:75</b>	<b>9:50</b>	<b>8:75</b>	<b>16:45</b>

Under 2005 och 2004 har antal aktier varit 4 219 533 st

## Koncernbalansräkning, Mkr

	30 Juni <u>2005</u>	30 Juni <u>2004</u>	31 December <u>2004</u>
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	37,3	54,8	41,2
Materiella anläggningstillgångar			
Mark och byggnader	116,6	106,4	106,8
Maskiner och inventarier	<u>178,0</u>	<u>166,0</u>	<u>166,0</u>
Summa materiella anläggningstillgångar	294,6	272,4	272,8
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intressebolag	60,2	46,9	57,1
Börsnoterade aktier	444,7	399,7	410,0
Andra aktier och värdepapper	7,7	6,0	7,5
Andra långfristiga fordringar	3,0	3,9	7,8
Uppskjuten skattefordran	<u>9,3</u>	<u>6,7</u>	<u>6,0</u>
Summa finansiella anläggningstillgångar	524,9	463,2	488,4
Summa anläggningstillgångar	856,8	790,4	802,4
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager	114,3	109,4	68,6
Kundfordringar	263,8	272,4	106,5
Övriga kortfristiga fordringar	57,0	54,9	32,5
Likvida medel	<u>29,0</u>	<u>53,1</u>	<u>22,8</u>
Summa omsättningstillgångar	464,1	489,8	230,4
<i>Summa tillgångar</i>	1 320,9	1 280,2	1 032,8
<i>Eget kapital</i>			
<i>Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets aktieägare</i>			
Aktiekapital	105,5	105,5	105,5
Bundna reserver	114,0	75,1	97,9
Fria reserver	<u>400,2</u>	<u>389,2</u>	<u>402,3</u>
	619,7	569,7	605,7
Minoritetsintresse	<u>41,1</u>	<u>52,6</u>	<u>52,4</u>
Summa eget kapital	660,8	622,3	658,1
<i>Långfristiga skulder</i>			
Räntebärande långfristiga skulder	200,4	202,8	184,8
Uppskjuten skatteskuld	26,9	34,7	28,8
Övriga långfristiga skulder	<u>8,0</u>	<u>7,1</u>	<u>5,3</u>
Summa långfristiga skulder	235,3	244,6	218,9
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Räntebärande kortfristiga skulder	230,4	223,4	46,6
Övriga kortfristiga skulder	<u>194,4</u>	<u>189,9</u>	<u>109,2</u>
Summa kortfristiga skulder	424,8	413,3	155,8
<i>Summa eget kapital och skulder</i>	1 320,9	1 280,2	1 032,8

Kassaflödesanalys, koncernen, Mkr  
(Sammandrag)

	Jan-juni <u>2005</u>	Jan-juni <u>2004</u>	Jan-dec <u>2004</u>
Kassaflöde i den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	20,9	21,2	90,7
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	<u>-140,3</u>	<u>-135,9</u>	<u>2,6</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-119,4	-114,7	93,3
Förvärv av materiella anläggningstillgångar, netto	-25,0	-34,2	-51,8
Ökning av långfristiga fordringar	-	-1,5	-6,0
Minskning av långfristiga fordringar	2,4	-	-
Förvärv av dotterbolagsaktier	1,3*)	2,7	0,9
Förvärv inkräm NCC's vägmarkeringsrörelse	-	-55,6	-55,6
Förvärv av intressebolagsaktier	-	-	-0,9
Försäljning av dotterbolagsaktier	-	-	0,1
Köp och försäljning av börsaktier m m, netto	<u>12,3</u>	<u>31,3</u>	<u>18,3</u>
Kassaflöde efter investeringar	-128,4	-172,0	-1,7
Kassaflöde från Finansieringsverksamheten	<u>134,0</u>	<u>180,6</u>	<u>-20,4</u>
<i>Periodens kassaflöde</i>	5,6	8,6	-22,1
Likvida medel vid periodens början	22,8	44,5	44,5
Kursdifferens i likvida medel	<u>0,6</u>	-	<u>0,4</u>
Likvida medel vid periodens slut	29,0	53,1	22,8

\*) Under 2005 har samtliga aktier i Superco sro förvärvats.

Utbetald köpeskilling	-1,0
Likvida medel i bolaget	<u>2,3</u>
	1,3

Förändring av eget kapital, Mkr	2005-06-30	2004-06-30	2004-12-31
Ingående balans	658,1	547,4	547,4
Redovisning till verkligt värde av företagsförvärv 2004			
- andelar förvärvade före 2004	-	24,4	21,5
- minoritetsintresse	-	<u>52,6</u>	<u>52,4</u>
Eget kapital efter förändring enligt IFRS	658,1	624,4	621,3
Periodens resultat	40,4	37,1	75,6
Betald utdelning i AB Geveko	-42,2	-42,2	-42,2
Betald utdelning till minoritet i dotterbolag	-12,3	-	-12,4
Omräkningsdifferens	<u>16,8</u>	<u>3,0</u>	<u>15,8</u>
Utgående balans	660,8	622,3	658,1

## 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 april-juni 2004

Mkr	Industri- rörelsen	Värdepappers- förvaltning	Ofördelat	Koncernen
Nettoomsättning	306,8	-	-	306,8
Rörelsens kostnader	-271,2	-1,3	-3,6	-276,1
Resultatandel från intressebolag	1,1	-	-	1,1
Utdelningsintäkter	-	11,1	-	11,1
Värdetförändring Aktieportfölj	-	-0,2	-	-0,2
Resultat före finansiella poster	36,7	9,6	-3,6	42,7
Finansiella intäkter	-	-	2,0	2,0
Finansiella kostnader	-	-	-4,3	-4,3
Resultat före skatt	36,7	9,6	-5,9	40,4

## 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-juni 2004

Mkr	Industri- rörelsen	Värdepappers- förvaltning	Ofördelat	Koncernen
Nettoomsättning	381,1	-	-	381,1
Rörelsens kostnader	-382,6	-2,5	-7,4	-392,5
Resultatandel från intressebolag	1,1	-	-	1,1
Utdelningsintäkter	-	11,1	-	11,1
Värdoförändring Aktieportfölj	-	39,1	-	39,1
Resultat före finansiella poster	-0,4	47,7	-7,4	39,9
Finansiella intäkter	-	-	2,6	2,6
Finansiella kostnader	-	-	-6,9	-6,9
Resultat före skatt	-0,4	47,7	-11,7	35,6
Anläggningstillgångar	374,1	405,7	10,6	790,4
Omsättningstillgångar	436,7		53,1	489,8
	810,8	405,7	63,7	1 280,2
Eget kapital			622,3	622,3
Skulder	189,9		468,0	657,9
	189,9		1 090,3	1 280,2

## Segmentsredovisning januari-december 2004

Mkr	Industri- rörelsen	Värdepappers- förvaltning	Ofördelat	Koncernen
Nettoomsättning	940,3	-	-	940,3
Rörelsens kostnader	-887,6	-4,5	-13,4	-905,5
Resultatandel från intressebolag	8,3	-	-	8,3
Utdelningsintäkter	-	11,5	-	11,5
Värdetförändring Aktieportfölj	-	38,3	-	38,3
Resultat före finansiella poster	61,0	45,3	-13,4	92,9
Finansiella intäkter	-	-	8,4	8,4
Finansiella kostnader	-	-	-16,0	-16,0
Resultat före skatt	61,0	45,3	-21,0	85,3
Anläggningstillgångar	327,2	417,5	57,7	802,4
Omsättningstillgångar	207,6	-	22,8	230,4
	534,8	417,5	80,5	1 032,8
Eget kapital	-	-	658,1	658,1
Skulder	106,5	-	268,2	374,7
	106,5	-	926,3	1 032,8

## Segmentsredovisning juli 2004-juni 2005

Mkr	Industri- rörelsen	Värdepappers- förvaltning	Ofördelat	Koncernen
Nettoomsättning	963,8	-	-	963,8
Rörelsens kostnader	-908,8	-4,3	-12,9	-926,0
Resultatandel från intressebolag	7,9	-	-	7,9
Utdelningsintäkter	-	11,0	-	11,0
Värdetförändring Aktieportfölj	-	47,2	-	47,2
Resultat före finansiella poster	62,9	53,9	-12,9	103,9
Finansiella intäkter	-	-	7,4	7,4
Finansiella kostnader	-	-	-16,9	-16,9
Resultat före skatt	62,9	53,9	-22,4	94,4

## Förändring av substansvärde, mkr

	<u>30 juni 2005</u>	<u>30 juni 2004</u>	<u>31 december 2004</u>
Ingående värde	865,0	810,0	810,0
Förändring	36,0	-	55,0
Utgående värde	901,0	810,0	865,0

## Substansvärde

	<u>30 juni 2005</u>			<u>31 december 2004</u>		
	<u>Mkr</u>	<u>Mkr</u>	<u>Kr/aktie</u>	<u>Mkr</u>	<u>Mkr</u>	<u>Kr/aktie</u>
Värdepappersportfölj		469	111:-		442	105:-
Aktieportfölj	445			410		
Räntebärande placeringar	17			23		
Onoterade innehav	7			9		
Industrirörelsen		460	109:-		460	109:-
Övrigt		-28	-7:-		-37	-9:-
		901	213:-		865	205:-

## Nyckeltal

	<u>30 juni 2005</u>	<u>30 juni 2004</u>	<u>30 juni 2003</u>	<u>31 dec 2004</u>
Resultat per aktie efter skatt, kr	9:50	8:75	17:10	16:45
Substansvärde per aktie, kr	213:-	192:-	155:-	205:-
Börskurs Geveko B-aktien, kr	176:-	162:-	110:-	175:-
Substansrabatt, %	17,5	14,1	29,0	14,6
Soliditet, %	50,0	48,6	52,0	63,7
Antal aktier	4 219 533	4 219 533	4 219 533	4 219 533

## 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 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.

## BILAGA 1. Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för koncernen är upprättad enligt IAS 34, Delårsrapportering och omfattas dessutom av IFRS 1, "First-time Adoption of International Financial Reporting Standards", eftersom rapporten omfattar del av det räkenskapsår som är bolagets första för vilket finansiella rapporter presenteras enligt International Financial Reporting Standards, IFRS. Denna delårsrapport har upprättats enligt de IFRS-standarder och IFRIC-uttalanden som trätt ikraft vid tidpunkten för delårsrapportens avgivande och vilka godkänts av EG-kommissionen. Då översyn av vissa IAS/IFRS-standarder fortfarande pågår, och ytterligare IFRIC-uttalanden kan förväntas under 2005, är nedan beskrivna redovisningsprinciper preliminära och kan komma att ändras.

Delårsrapporten för moderbolaget är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation nr 32. Moderbolagets redovisningsprinciper är oförändrade.

Redovisningen i koncernen enligt IFRS presenteras som om koncernen alltid redovisat enligt IFRS, vilket innebär att jämförelseårets uppgifter omarbetats till de ändrade principerna. En mer utförlig redogörelse för principerna lämnades i delårsrapporten för första kvartalet 2005.

Den preliminära effekten av tillämpning av IFRS på koncernens resultaträkning för perioden april-juni 2004

Mkr	Not	Svenska redovisningsregler	Effekt av övergång till IFRS	IFRS
Nettoomsättning		306,6		306,8
Kostnad sålda varor	1	-229,4	-4,4	-233,8
Bruttoresultat		77,4		73,0
Utvecklingskostnader		-4,7		-4,7
Försäljningskostnader		-17,3		-17,3
Administrationskostnader		-22,3	0,2	-22,1
Resultatandel från intressebolag	2	1,1		1,1
Övriga intäkter och kostnader i rörelsen		1,8		1,8
Utdelningsintäkter		11,1		11,1
Värdeförändring Aktieportfölj		-0,2		-0,2
<b>Resultat före finansiella poster</b>		<b>46,9</b>	<b>-4,2</b>	<b>42,7</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter		2,0		2,0
Räntekostnader och liknande resultatposter		-4,4	0,1	-4,3
<b>Resultat före skatt</b>		<b>44,5</b>		<b>40,4</b>
Skatt	1,2	-10,9	1,0	-9,9
<b>Periodens resultat</b>		<b>33,6</b>	<b>-3,1</b>	<b>30,5</b>
Hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare		29,8	-1,4	-28,4
Minoritetsintresse		3,8	-1,7	2,1
Resultat per aktie, kr (hänförligt till moderföretagets aktieägare)		7:05		6:75

Den preliminära effekten av tillämpning av IFRS på koncernens resultaträkning för perioden januari-juni 2004

Mkr	Not	Svenska redovisningsregler	Effekt av övergång till IFRS	IFRS
Nettoomsättning		381,1		381,1
Kostnad sålda varor	1	-305,9	-8,6	-314,5
Bruttoresultat		75,2		66,6
Utvecklingskostnader		-8,1		-8,1
Försäljningskostnader		-31,0		-31,0
Administrationskostnader		-41,7		-41,7
Resultatandel från intressebolag	2	1,1		1,1
Övriga intäkter och kostnader i rörelsen		2,8		2,8
Utdelningsintäkter		11,1		11,1
Värdeförändring Aktieportfölj		39,1		39,1
<b>Resultat före finansiella poster</b>		<b>48,5</b>		<b>39,9</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter		2,6		2,6
Räntekostnader och liknande resultatposter		-6,9		-6,9
<b>Resultat före skatt</b>		<b>44,2</b>		<b>35,6</b>
Skatt	1,2	-0,8	2,3	1,5
<b>Periodens resultat</b>		<b>43,4</b>	<b>-6,3</b>	<b>37,1</b>
Hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare		39,6	-2,6	37,0
Minoritetsintresse		3,8	-3,7	0,1
Resultat per aktie, kr (hänförligt till moderföretagets aktieägare)		9:40		8:75

## Den preliminära effekten av tillämpning av IFRS på koncernens balansräkning 2004-06-30

2004-06-30				
Mkr	Not	Svenska redovi- ningsregler	Effekt övergång till IFRS	IFRS
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella anläggningstillgångar				
Goodwill	1	14,4	-14,4	-
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1	-	54,8	54,8
Summa immateriella anläggningstillgångar		14,4	40,4	54,8
Materiella anläggningstillgångar				
Mark och byggnader	1	76,9	29,5	106,4
Maskiner och inventarier	1	151,9	14,1	166,0
Summa materiella anläggningstillgångar		228,8	43,6	272,4
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i intressebolag		46,9	-	46,9
Börsnoterade aktier		399,7	-	399,7
Andra aktier och värdepapper		6,0	-	6,0
Andra långfristiga fordringar		3,9	-	3,9
Uppskjuten skattefordran		6,7	-	6,7
Summa finansiella anläggningstillgångar		463,2	-	463,2
Summa anläggningstillgångar		706,4	-	790,4
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager		109,4	-	109,4
Kundfordringar		272,4	-	272,4
Övriga kortfristiga fordringar		54,9	-	54,9
Likvida medel		53,1	-	53,1
Summa omsättningstillgångar		489,8	-	489,8
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 196,2</b>	<b>84,0</b>	<b>1 280,2</b>
<b>Eget kapital</b>				
<b>Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets aktieägare</b>				
Aktiekapital		105,5	-	105,5
Bundna reserver		75,1	-	75,1
Fria reserver	1	364,8	24,4	389,2
<b>Minoritetsintresse</b>	1	<b>15,8</b>	<b>36,8</b>	<b>52,6</b>
Summa eget kapital		561,2	61,2	622,3
<b>Långfristiga skulder</b>				
Räntebärande långfristiga skulder		202,8	-	202,8
Uppskjuten skatt	1	11,8	22,9	34,7
Övriga långfristiga skulder		7,1	-	7,1
Summa långfristiga skulder		221,7	-	244,6
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Räntebärande kortfristiga skulder		223,4	-	223,4
Övriga kortfristiga skulder		189,9	-	189,9
Summa kortfristiga skulder		413,3	-	413,3
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>1 196,2</b>	<b>84,0</b>	<b>1 280,2</b>

## Övergång till IFRS 2005

### Not 1

En effekt av övergången till IFRS 3 är ändrade regler avseende fördelning av köpeskillning vid företagsförvärv, där det krävs att köpeskillningen i större utsträckning än vad svenska redovisningsprinciper föreskriver allokeras till immateriella tillgångar i det förvärvade företaget innan residualen kan hänföras till goodwill. Övergångsreglerna i IFRS 1 kräver att allokering av köpeskillning i enlighet med IFRS 3 görs på alla företagsförvärv som genomförts efter 1 januari 2004. I anslutning till företagsförvärv genomförda under 2004 har detta medfört att förvärvsrelaterade immateriella tillgångar hänförts till kundrelationer m m. Dessa skrivs av över 3-10 år. Denna förändring påverkar inte eget kapital vid övergångstidpunkten. Däremot har årets avskrivning på dessa kundrelationer belastat kostnader för sålda varor.

En annan effekt av övergången till IFRS gäller dotterbolag som konsolideras för första gången år 2004. Därvid värderas identifierbara tillgångar och skulder till verkligt värde även till den del de avser minoritetsintresse samt andelar som moderbolaget förvärvat före 2004. Detta innebär ökade värden på identifierbara tillgångar, eget kapital, minoritetsintresse och uppskjuten skatteskuld i förhållande till tidigare tillämpade principer. En konsekvens därav blir att beloppet för avskrivningar ökar, vilket belastar rörelseresultatet.

### Not 2

En annan effekt av övergången till IFRS 3 är att resultatandel från intressebolag skall redovisas efter skatt. Tidigare har resultatandelen redovisats före skatt och skattekostnaden som sådan.