

# Delårsrapport per 30 September 2005

## SAMMANDRAG

- Koncernens resultat efter skatt förbättrades och uppgick under perioden januari-september 2005 till 139,0 (76,7) mkr.
- Resultatet per aktie under perioden januari-september uppgick till 32:- (17:70) kr.
- Aktieportföljens marknadsvärde ökade netto med 26,1% under perioden januari-september och uppgick till 467 (405) mkr. Värdeökningen har bidragit till koncernens nettoresultat med 96,6 mkr. Aktieportföljens värdeökning fördelades med +5,0% första kvartalet, +8,1% andra kvartalet och +13,1% tredje kvartalet.
- Industrirörelsens omsättning ökade med 8% jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 794,2 (733,2) mkr. Valutakurseffekter har endast haft marginell påverkan på omsättningstillväxten.
- Industrirörelsens rörelseresultat uppgick till 70,8 (68,7) mkr.
- Avkastningen på Gevekos B-aktie under perioden januari-september 2005 inklusive betald utdelning till aktieägarna uppgick till 20,0%. SIX Return Index ökade under samma period med 26,2%.
- Substansvärdet inklusive lämnad utdelning till aktieägarna ökade med 17,1% under perioden och redovisas den 30 september 2005 till 230 (204) kr per aktie.

### *Efter rapportperiodens utgång*

- Den 24 oktober 2005 uppgick substansvärdet till 227 kr per aktie.

### *Prognos Industrirörelsen*

- Omsättningen inom Industrirörelsen förväntas uppgå till cirka 1 000 mkr. Rörelseresultatet förväntas bli högre än föregående år då det uppgick till 61 mkr. Prognosen har förändrats jämfört med Gevekos delårsrapport den 30 juni 2005, då resultatet förväntades bli i nivå med föregående år.

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

## KONCERNEN

Koncernens resultat efter skatt under perioden januari-september 2005 förbättrades kraftigt jämfört med föregående år och uppgick till 139,0 (76,7) mkr, varav 98,6 (39,6) mkr är hänförligt till det tredje kvartalet.

Industrirörelsens omsättning ökade med 8% jämfört med föregående år och uppgick till 794 (735) mkr. Volymutvecklingen har varit god på samtliga marknader med undantag för Storbritannien, som minskat något till följd av säsongsmässiga svängningar. I Storbritannien har nya kontrakt för vägmarkeringar vunnits under året som från och med 2006 innebär en väsentlig ökning av affärsvolymen för Gevekos brittiska dotterbolag. Koncernmässigt påverkas omsättningen positivt med cirka +5% av de nya kontrakten. Industrirörelsens rörelseresultat förbättrades något och uppgick till +70,8 (68,7) mkr. Industriörelsens substansvärde, som baseras på rullande 12-månaders resultat, ökar från 460 mkr till 490 mkr till följd av förbättrad resultatutveckling.

Gevekos Aktieportfölj ökade i värde med 26,2% under årets första nio månader vilket är högre än svenska börsens utveckling. Värdeökningen har påverkat koncernens resultat med +96,6 mkr. Innehaven i Ericsson och AstraZeneca, som båda varit starkt överviktade i Aktieportföljen, har bidragit till resultatet med +38 mkr. Under det tredje kvartalet har en försiktig anpassning av Aktieportföljens innehav skett till mindre cykliska aktier. Per den 30 september 2005 var Ericsson det enskilt största innehavet och svarade för 17% av portföljens sammanlagda marknadsvärde.

### Översikt

(mkr)	Tredje kvartalet		Nio månader		Helår
	2005	2004	2005	2004	2004
<i>Koncernen</i>					
Resultat efter skatt	98,6	39,6	139,0	76,7	75,6
Resultat per aktie, kr	22:50	8:95	32:00	17:70	16:45
Eget Kapital	755,4	663,9	755,4	663,9	658,1
Nettolåneskuld	296,2	335,6	296,2	335,6	201,2
<i>Industrirörelsen</i>					
Omsättning	389,6	352,1	794,2	733,2	940,3
Rörelseresultat	69,3	69,1	70,8	68,7	61,0
Omsättning rullande 12 mån	-	-	1 001,5	866,7	940,3
Rörelseresultat rullande 12 mån	-	-	63,1	57,6	61,0
Rörelsemarginal rullande 12 mån, %	-	-	6,3	5,8	6,5
<i>Aktieportföljen</i>					
Marknadsvärde	467	405	467	405	410,0
Värdeutveckling, %	+13,0	-1,8	+26,1	+9,7	+11,1
Substansvärde per aktie, kr	230:-	204:-	230:-	204:-	205:-
Geveko-aktien, börskurs	200:-	164:50	200:-	164:50	175:-
Geveko-aktien, totalavkastning, %	+13,7	+1,6	+20,0	+16,3	+23,3
Six Return Index, %	+13,9	+0,8	+26,2	+13,2	+21,0
<i>Antal Anställda</i>	-	-	661	642	559

*Substansvärde*

Substansvärdet uppgick den 30 september 2005 till 230 (204) kr per aktie. Motsvarande värde vid årets början var 205 kr per aktie.

Värderingen av Gevekos onoterade Industrirörelse baseras på rullande 12-månaders resultat. Per 30 september 2005 har Industrirörelsen värderats till 490 mkr att jämföras med 460 mkr den 30 juni 2005 och 460 mkr den 31 december 2004. Värderingen per 30 september 2005 motsvarar ett p/e-tal om 12 på rullande 12 månaders resultat. Affärsvärldens aktieindikator för bygg- och anläggning samt kemi värderas samtidigt till i genomsnitt p/e 17,5. Per den 24 oktober har substansvärdet beräknats till 227 per aktie.

*Personal*

Den 30 september 2005 var 661 (642) personer anställda i koncernen. Härav var 109 (109) kvinnor. I utländska koncernbolag uppgick antalet anställda till 464 (439). Under helåret 2004 var i medeltal 559 personer anställda i koncernen (inkl säsongsanställda).

**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 ca 90% av Industrirörelsens omsättning, är marknadsledande i Norden och branschens största företag i Europa.

*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 samt rostskydd. Affärsområdet besitter betydelsefull kompetens inom det kemiska området och medverkar också i produktion och utveckling av vägmarkeringsfärg.

#### *Marknadsutveckling*

Inom affärsområde Vägmarkeringar har volymerna jämfört med 2004 ökat på samtliga marknader utom Storbritannien, som uppvisar en svag minskning beroende på säsongsvariationer. Rumänien drabbades under sommaren av omfattande översvämningar till följd av långvarigt regn. Entreprenadverksamheten i det rumänska dotterbolaget Plastidrum påverkades negativt med lägre volymer än förväntat och ökade kostnader som följd.

Sammantaget har omsättningen under perioden januari-september 2005 ökat med 8% jämfört med föregående år. Av ökningen är 0,7%-enheter valutakursdifferenser och resten organisk tillväxt.

Affärsområdet KemTek uppvisar sammantaget en volym under perioden som är cirka 4% högre än föregående år.

#### *Nettoomsättning och resultat*

Nettoomsättningen under perioden januari-september 2005 uppgick till 794 (733) mkr.

Bruttoresultatet uppgick till 185,4 (165,1) mkr. Rörelseresultatet uppgick till 70,8 (68,7) mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 8,9% jämfört med 9,3% samma period föregående år. Rörelseresultatet under det tredje kvartalet 2005 uppgick till 69,3 (69,1) mkr. För tolv månadersperioden 1 oktober 2004 - 30 september 2005 uppgick nettoomsättningen till 1 001,5 (866,7) mkr. Rörelseresultatet uppgick till 63,1 (57,6) mkr och rörelsemarginalen till 6,3 (5,8)%. (För helåret 2004 var nettoomsättningen 940,3 mkr, rörelseresultatet 61,0 mkr och rörelsemarginalen 6,5%.)

#### *Viktiga händelser under rapportperioden*

Under andra kvartalet 2005 förvärvades det tjeckiska bolaget Superco som ett viktigt led i Gevekos strategi att nå ledande positioner på den snabbväxande marknaden i östra Europa. Integreringen av Superco i Gevekos vägmarkeringsverksamhet har gått enligt plan.

Gevekos aktieäggande i rumänska bolaget Plastidrum ökades till 60% under våren genom deltagande i nyemission.

Gevekos brittiska dotterbolag Roadcare har stärkt sin ställning ytterligare på den brittiska marknaden genom vunna upphandlingar under året. Effekterna av de nya kontrakten, som löper under 5-7 år, påverkar omsättning och resultat först under 2006. Koncernmässigt förväntas omsättningen öka med cirka 5% med positiv resultatpåverkan till följd av de nya kontrakten.

#### *Utsikter för år 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 med cirka 10% medan de tyska och brittiska bolagen förväntas uppnå lika volymer som föregående år. De volymer som förlorades under sommarens regn i Rumänien förväntas återtas under hösten.

Inom affärsområdet KemTek förväntas omsättningen öka svagt jämfört med föregående år.

Sammantaget förväntas omsättningen inom Industrirörelsen öka till cirka 1 000 mkr jämfört med 940 mkr under föregående år. Rörelseresultatet förväntas bli högre än föregående år då det uppgick till 61 mkr. Prognosen har förändrats jämfört med Gevekos delårsrapport den 30 juni 2005 då resultatet förväntades bli i nivå med föregående år.

## FÖRVALTNING AV VÄRDEPAPPER

### *Inriktning*

Förvaltning av Gevekos Värdepappersportfölj bedrivs i moderbolaget AB Geveko och består av en Aktieportfölj med likvida aktier företrädesvis noterade på Stockholmsbörsen, onoterade innehav inom riskkapitalfonden InnKap Fond 3 samt räntebärande placeringar.

Under hösten 2005 har beslut tagits om förändrat avkastningsmål för Aktieportföljen, vilket redovisas separat nedan under särskilt avsnitt.

### *Omvärld och marknad*

Sedan vändningen i mars 2003 har Affärsvärldens Generalindex (AFGX) ökat med cirka 100%. Per den 30 september 2005 uppgick årets ökning till 22,7%. Den svenska börsen har haft en något starkare utveckling under 2005 jämfört med de ledande europeiska börserna vars ökning ligger på 15-20%, men betydligt starkare utveckling än den amerikanska aktiemarknaden. Såväl Dow Jones index som Nasdaq-börsen uppvisar svagt negativ utveckling under 2005.

### *Strategi*

Geveko har haft en positiv syn på den svenska aktiemarknaden 2005 och därför övervikttat Värdepappersportföljen starkt i aktier framför räntebärande placeringar. Cirka 85-95% av tillgängliga medel har placerats i börsnoterade aktier.

Aktieportföljen har under 2005 varit överviktad inom sektorerna Industri, Telekom och Hälsovård. Under andra och tredje kvartalet har omplaceringar skett i syfte att minska cykliska aktier till innehav i bolag med mindre konjunkturkänslighet. Inom Telekom har portföljen varit överviktad av hårdvaruleverantörer och underviktad av operatörer. Aktieinnehaven inom Industri, Telekom och Hälsovård svarade för 64% av portföljens totala innehav per 30 september 2005. Motsvarande vikt i AFGX är cirka 50%.

### *Aktieportföljen januari-september 2005*

Marknadsvärdet av Aktieportföljens innehav uppgick den 30 september 2005 till 467 (405) mkr. Portföljens avkastning, med hänsyn tagen till köp och försäljningar, uppgick till +26,1% (+9,7%) under perioden. Under året har mottagna utdelningar uppgått till 10,1 mkr. Aktier har sålts för 99,1 (69,8) mkr och köpts för 59,8 (56,1) mkr. Antalet innehav uppgick den 30 september 2005 till 25 st varav 3 st var utländska aktier som tillsammans svarade för 8% av portföljens marknadsvärde.

Under första halvåret 2005 nettosåldes aktier för 16,7 mkr. Innehaven i SCA och Skanska minskades medan Tele2 avyttrades helt. Innehaven i Hennes & Mauritz och Getinge ökades samtidigt som Assa Abloy, Alfa Laval och Millicom blev nya innehav i portföljen.

Under det tredje kvartalet 2005 nettosåldes aktier för 11,7 mkr. Innehaven i Sandvik, Volvo, Skanska, Ericsson och SEB minskades med sammanlagt 39,9 mkr. Hela innehavet i Nokia avyttrades under september månad. Innehaven i AstraZeneca, Nordea och Alfa Laval ökades medan Transatlantic, Boliden och Securitas är nya innehav.

#### *Ny målsättning för Aktieportföljen*

Gevekos Värdepappersportfölj består av en Aktieportfölj, onoterade innehav samt räntebärande placeringar. Målsättningen med Aktieportföljens avkastning har varit att över tiden utvecklas bättre än Affärsvärldens Generalindex. Under hösten 2005 förändras målsättningen till ett fast avkastningsmål som skall balansera god avkastning med begränsad risk och leda till ökad förutsägbarhet och stabilitet vad gäller resultat/avkastning.

Genom den förändrade målsättningen ställs likartade avkastningskrav på Industrirörelsen och Värdepappersportföljen inom Geveko. Varje affärsområde skall bidra till koncernens samlade resultat och kassaflöde. Den nya målsättningen innebär att Aktieportföljen lämnar kopplingen till Affärsvärldens Generalindex.

Den nya målsättningen innebär också ett delvis förändrat arbetssätt. Användande av derivatinstrument, i syfte att i första hand begränsa risker, kommer att öka liksom antalet transaktioner. Placering i aktier med god likviditet, företrädesvis noterade på Stockholmsbörsen kvarstår liksom begränsningen till maximalt cirka 20-25 innehav. Sedan 1 september 2005 har organisationen förstärkts med en Portföljförvaltare.

#### Aktieaffärer januari-september 2005

	Jan-juni Antal	Juli-sept Antal	Mkr
<b>Försäljning</b>			
Atlas Copco – inlösen	54 000		1,1
Ericsson	180 000	620 000	21,2
Gunnebo	51 000		4,9
Nokia	40 000	98 000	16,7
Sandvik	15 000	32 200	16,0
Sandvik – inlösen		3 488	1,4
SEB		30 600	4,2
SCA	30 000		8,1
Skanska	98 300	34 000	11,6
Tele2	66 000		4,8
Tele2 – inlösen	22 000		0,2
Volvo	16 500	5 500	6,8
<b>Köp</b>			
Alfa Laval	47 000	43 000	-11,0
Assa Abloy	40 000		-3,8
Astra Zeneca		13 000	-4,8
Boliden		130 000	-4,8
Getinge	72 000		-7,2
Hennes & Mauritz	22 000		-5,2
Millicom	36 000		-4,6
Nordea	30 000	60 000	-6,7
Securitas		40 000	-4,8
Transatlantic		135 000	-4,7

## Aktieportföljen per kvartal 2005

(mkr)	Q1	Q2	Q3	Januari-september
Marknadsvärde	414,3	444,7	467,3	467,3
Värdeutveckling, %	+5,0	+8,1	+13,0	+26,1
AFGX, %	+5,7	+6,3	+10,7	+22,7
Utdelningar	0,4	10,2	0,3	10,9
Värdeförändring	17,5	30,5	48,6	96,6

## Aktieportföljen – branschfördelning, %

	30 september 2005		31 december 2004	
	Geveko %	Stockholms- börsen %	Geveko %	Stockholms- börsen %
Råvaror	4,3	7,7	5,9	5,7
Industri	33,2	21,0	32,2	20,5
Konsumentvaror	7,3	11,4	5,7	11,7
Hälsovård	12,3	7,6	7,7	6,8
Finans	17,0	26,2	17,3	28,8
IT	-	2,1	-	1,3
Telekom	19,8	20,8	24,4	22,1
Media	-	0,9	-	0,8
Tjänster	-	2,3	-	2,3
Aktieindexobligation	6,1	-	6,8	-
Summa	100,0	100,0	100,0	100,0

## Värdeförändring per aktieslag 1 januari-30 september 2005

Exklusive utdelningsintäkter, mkr

<u>Fem bästa innehaven</u>		<u>Fem sämsta innehaven</u>		<u>Aktieportföljen totalt</u>	
Ericsson	+22,9	SCA	-0,9	1 januari 2005	410,0
AstraZeneca	+14,6	Tele2	-0,9	Nettoförsäljning	- 39,4
Sandvik	+ 9,9	Cisco	+0,6	+Utdeln. Gunnebo Ind.	+ 3,3
Skanska	+ 7,9	Handelsbanken	+0,9	+ 5 bästa	+62,4
Volvo	+ 7,1	Trelleborg	+1,3	+ 5 sämsta	+ 1,0
				+ Övrigt	+30,0
<b>Totalt</b>	<b>+ 62,4</b>		<b>+1,0</b>	30 september 2005	<b>467,3</b>

Aktieportföljen 30 september 2005

Börsnoterade aktier och andra värdepapper	Förändring 1/1 - 30/9			Innehav 30/9 (marknadsvärde)			Värde kr/aktie
	Antal Köp	Antal Emission Split, Byte	Antal Försäljn	Antal	mkr	%	
<i>Börsnoterade aktier</i>							
<i>Innehav i storleksordning</i>							
Ericsson, B			800 000	2 600 000	73,4	15,7	17,40
Hennes & Mauritz, B	22 000			124 000	34,3	7,3	8,13
Astra Zeneca	13 000			94 000	33,9	7,3	8,04
SHB, A				164 500	29,5	6,3	6,99
Volvo, B			22 000	80 000	27,0	5,8	6,40
Nordea	90 000			330 000	25,6	5,5	6,07
SEB, A			30 600	170 000	24,1	5,2	5,71
Skanska, B			132 300	200 000	22,8	4,9	5,40
Atlas Copco, B		108 000		162 000	21,7	4,6	5,14
Sandvik, B			47 200	55 000	21,1	4,5	5,00
Getinge, B	72 000			189 000	20,2	4,3	4,79
SCA, B			30 000	56 000	15,2	3,3	3,60
Gunnebo			51 000	179 000	14,0	3,0	3,32
Alfa Laval	90 000			90 000	12,7	2,7	3,01
ABB Ltd				220 000	12,5	2,7	2,96
Trelleborg				82 000	10,6	2,3	2,51
Cisco Systems (USA)				59 000	8,1	1,7	1,92
Millicom (SDB)	36 000			36 000	5,2	1,1	1,23
Boliden	130 000			130 000	5,0	1,1	1,19
Securitas	40 000			40 000	4,8	1,0	1,14
Transatlantic, B	135 000			135 000	4,5	1,0	1,07
Assa Abloy, B	40 000			40 000	4,4	0,9	1,04
Gunnebo Industrier		35 800		35 800	3,3	0,7	0,78
Atlas Copco-inlösen		54 000	54 000	-	-	-	-
Nokia (SDB)			138 000	-	-	-	-
Sandvik-inlösen		3 488	3 488	-	-	-	-
Tele2, B		44 000	66 000	-	-	-	-
Tele2 – inlösen		22 000	22 000	-	-	-	-
<i>Andra värdepapper</i>							
Aktieindexobligation 04/07				1	30,1	6,4	7,13
Cicero Bio-Health Fond				40 972	3,3	0,7	0,78
<b>Summa börsnoterade aktier och andra värdepapper</b>					<b>467,3</b>	<b>100,0</b>	<b>110,75</b>

## MODERBOLAGET

### *Resultat*

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick under perioden januari-september till 121,5 (35,0) mkr. Centrala kostnader för administration m m redovisas med 10,6 (11,5) mkr. Utdelning på värdepapper uppgick till 10,9 (11,3) mkr. Räntenettet blev 0,8 (1,1) mkr.

### *Valberedning*

I enlighet med beslut på Gevekos ordinarie bolagsstämma 2005 har de tre röstmässigt största aktieägarna utsett ledamöter till Gevekos valberedning: Sigurd Walldal, ordförande, Jarl Ergel och Sören Sjölander. Valberedningen skall förelägga 2006 års ordinarie bolagsstämma förslag till beslut i följande frågor:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Fastställande av styrelsearvoden.
3. Val av ordförande och övriga ledamöter i styrelsen.
4. Fastställande av revisorsarvoden.
5. Val av revisorer, om så är aktuellt.
6. Utseende av valberedning inför ordinarie bolagsstämma 2007.

Valberedningen kan nås med post under adress: AB Geveko, Valberedningen, Box 2137, 403 13 Göteborg. Valberedningens ordförande nås på telefon 031-406265.

### *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*

Bokslutskommuniké för 2005 publiceras den 23 februari 2006.

Göteborg den 27 oktober 2005

AB GEVEKO (publ)

Hans Ljungkvist

VD och Koncernchef

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

För ytterligare information:

Hans Ljungkvist, VD och Koncernchef, Telefon 031-172945

### *Kommande informationstillfällen*

Bokslutskommuniké för 2005 lämnas den 23 februari 2006

Årsredovisning för 2005 publiceras i början av april 2006

Ordinarie Bolagsstämma hålls i Göteborg den 25 april 2006

Delårsrapport för första kvartalet lämnas den 25 april 2006

## Koncernresultaträkning, mkr

	Juli-sept <u>2005</u>	Juli-sept <u>2004</u>	Jan-sept <u>2005</u>	Jan-sept <u>2004</u>	Jan-dec <u>2004</u>
Nettoomsättning	389,6	352,1	794,2	733,2	940,3
Kostnad sålda varor	<u>-278,3</u>	<u>-253,6</u>	<u>-608,8</u>	<u>-568,1</u>	<u>-739,9</u>
Bruttoresultat	111,3	98,5	185,4	165,1	200,4
Utvecklingskostnader	-4,1	-3,5	-12,0	-11,6	-16,4
Försäljningskostnader	-20,1	-17,4	-55,8	-48,4	-71,3
Administrationskostnader	-24,5	-16,8	-66,2	-58,5	-82,5
Resultatandel från intressebolag	1,6	3,3	2,3	4,4	8,3
Övriga intäkter och kostnader i rörelsen	1,7	1,9	4,5	4,7	4,6
Utdelningsintäkter	0,3	0,2	10,9	11,3	11,5
Värdeförändring Aktieportfölj	<u>48,6</u>	<u>-5,4</u>	<u>96,6</u>	<u>33,7</u>	<u>38,3</u>
Resultat före finansiella poster	114,8	60,8	165,7	100,7	92,9
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,4	2,1	2,0	4,7	8,4
Räntekostnader och liknande resultatposter	<u>-5,3</u>	<u>-5,6</u>	<u>-13,1</u>	<u>-12,5</u>	<u>-16,0</u>
Resultat före skatt	109,9	57,3	154,6	92,9	85,3
Skatt	<u>-11,3</u>	<u>-17,7</u>	<u>-15,6</u>	<u>-16,2</u>	<u>-9,7</u>
Periodens resultat	98,6	39,6	139,0	76,7	75,6
Hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	94,9	37,7	135,0	74,7	69,5
Minoritetsintresse	3,7	1,9	4,0	2,0	6,1
Resultat per aktie, kr (hänförligt till moderföretagets aktieägare)	22:50	8:95	32:00	17:70	16:45

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

## Koncernbalansräkning, mkr

	30 Sept <u>2005</u>	30 Sept <u>2004</u>	31 Dec <u>2004</u>
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	33,9	52,1	41,2
Materiella anläggningstillgångar			
Mark och byggnader	115,3	106,0	106,8
Maskiner och inventarier	<u>171,5</u>	<u>158,1</u>	<u>166,0</u>
Summa materiella anläggningstillgångar	286,8	264,1	272,8
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i intressebolag	60,5	50,4	57,1
Börsnoterade aktier och värdepapper	467,3	405,3	410,0
Andra aktier och värdepapper	9,1	7,2	7,5
Andra långfristiga fordringar	19,4	3,7	7,8
Uppskjuten skattefordran	<u>5,6</u>	<u>6,7</u>	<u>6,0</u>
Summa finansiella anläggningstillgångar	561,9	473,3	488,4
Summa anläggningstillgångar	882,6	789,5	802,4
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	103,1	89,8	68,6
Kundfordringar	254,5	269,2	106,5
Övriga kortfristiga fordringar	80,8	56,2	32,5
Likvida medel	<u>37,2</u>	<u>38,2</u>	<u>22,8</u>
Summa omsättningstillgångar	475,5	453,4	230,4
Summa tillgångar	1 358,1	1 242,9	1 032,8
<b>Eget kapital</b>			
Kapital och reserver som kan hänföras till Moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital	105,5	105,5	105,5
Bundna reserver	110,0	75,1	97,9
Fria reserver	<u>495,1</u>	<u>429,1</u>	<u>402,3</u>
	710,6	609,7	605,7
Minoritetsintresse	<u>44,8</u>	<u>54,2</u>	<u>52,4</u>
Summa eget kapital	755,4	663,9	658,1
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande långfristiga skulder	217,3	188,1	184,8
Uppskjuten skatteskuld	25,2	33,2	28,8
Övriga långfristiga skulder	<u>12,0</u>	<u>7,1</u>	<u>5,3</u>
Summa långfristiga skulder	254,5	228,4	218,9
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande kortfristiga skulder	151,7	188,3	46,6
Övriga kortfristiga skulder	<u>196,5</u>	<u>162,3</u>	<u>109,2</u>
Summa kortfristiga skulder	348,2	350,6	155,8
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	1 358,1	1 242,9	1 032,8

## Kassaflödesanalys - koncernen mkr

	Jan-sept <u>2005</u>	Jan-sept <u>2004</u>	Jan-dec <u>2004</u>
<b>Industrirörelse</b>			
Kassaflöde i den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	101,4	95,3	90,7
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	<u>-158,1</u>	<u>-160,5</u>	<u>2,6</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-56,7	-65,2	93,3
Förvärv av materiella anläggningstillgångar, netto	-33,3	-34,1	-51,8
Ökning av långfristiga fordringar	-10,5	-1,5	-6,0
Förvärv av dotterbolagsaktier	1,3 *)	0,9	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>42,6</u>	<u>18,7</u>	<u>18,3</u>
Kassaflöde efter investeringar	-56,6	-136,8	-1,7
Kassaflöde från Finansieringsverksamheten	<u>70,7</u>	<u>130,6</u>	<u>-20,4</u>
<b>Periodens kassaflöde</b>	14,1	-6,2	-22,1
Likvida medel vid periodens början	22,8	44,5	44,5
Kursdifferens i likvida medel	<u>0,3</u>	-	<u>0,4</u>
Likvida medel vid periodens slut	37,2	38,3	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	30 sept <u>2005</u>	30 sept <u>2004</u>	31 dec <u>2004</u>
Ingående balans	658,1	547,4	547,4
Redovisning till verkligt värde av företagsförvärv 2004			
- andelar förvärvade före 2004	-	23,1	21,5
- minoritetsintresse	-	<u>54,2</u>	<u>52,4</u>
Eget kapital efter förändring enligt IFRS	658,1	624,7	621,3
Periodens resultat	139,0	76,7	75,6
Betald utdelning i AB Geveko	-42,2	-42,2	-42,2
Betald utdelning till minoritet i dotterbolag	-13,4	-	-12,4
<u>Omräkningsdifferens</u>	<u>13,9</u>	<u>4,7</u>	<u>15,8</u>
Utgående balans	755,4	663,9	658,1

### Segmentsredovisning juli-september 2005

Mkr	Industri- rörelsen	Värdepappers- förvaltning	Ofördelat	Koncernen
Nettoomsättning	389,6	-	-	389,6
Rörelsens kostnader	-321,9	-0,9	-2,5	-325,3
Resultatandel från intressebolag	1,6	-	-	1,6
Utdelningsintäkter	-	0,3	-	0,3
Värdetförändring Aktieportfölj	-	48,6	-	48,6
Resultat före finansiella poster	69,3	48,0	-2,5	114,8
Finansiella intäkter	-	-	0,4	0,4
Finansiella kostnader	-	-	-5,3	-5,3
Resultat före skatt	69,3	48,0	-7,4	109,9

### Segmentsredovisning juli-september 2004

Mkr	Industri- rörelsen	Värdepappers- förvaltning	Ofördelat	Koncernen
Nettoomsättning	352,1	-	-	352,1
Rörelsens kostnader	-286,3	-0,8	-2,3	-289,4
Resultatandel från intressebolag	3,3	-	-	3,3
Utdelningsintäkter	-	0,2	-	0,2
Värdetförändring Aktieportfölj	-	-5,4	-	-5,4
Resultat före finansiella poster	69,1	-6,0	-2,3	60,8
Finansiella intäkter	-	-	2,1	2,1
Finansiella kostnader	-	-	-5,6	-5,6
Resultat före skatt	69,1	-6,0	-5,8	57,3

## Segmentsredovisning januari-september 2005

Mkr	Industri- rörelsen	Värdepappers- förvaltning	Ofördelat	Koncernen
Nettoomsättning	794,2	-	-	794,2
Rörelsens kostnader	-725,7	-3,2	-9,4	-738,3
Resultatandel från intressebolag	2,3	-	-	2,3
Utdelningsintäkter	-	10,9	-	10,9
Värdeförändring Aktieportfölj	-	96,6	-	96,6
Resultat före finansiella poster	70,8	104,3	-9,4	165,7
Finansiella intäkter	-	-	2,0	2,0
Finansiella kostnader	-	-	-13,1	-13,1
Resultat före skatt	70,8	104,3	-20,5	154,6
Anläggningstillgångar	381,1	476,3	25,2	882,6
Omsättningstillgångar	390,9	-	84,6	475,5
	772,0	476,3	109,8	1 358,1
Eget kapital	-	-	755,4	755,4
Skulder	196,5	-	406,2	602,7
	196,5	-	1 161,6	1 358,1

## Segmentsredovisning januari-september 2004

Mkr	Industri- rörelsen	Värdepappers- förvaltning	Ofördelat	Koncernen
Nettoomsättning	733,2	-	-	733,2
Rörelsens kostnader	-668,9	-3,3	-9,7	-681,9
Resultatandel från intressebolag	4,4	-	-	4,4
Utdelningsintäkter	-	11,3	-	11,3
Värdeförändring Aktieportfölj	-	33,7	-	33,7
Resultat före finansiella poster	68,7	41,7	-9,7	100,7
Finansiella intäkter	-	-	4,7	4,7
Finansiella kostnader	-	-	-12,5	-12,5
Resultat före skatt	68,7	41,7	-17,5	92,9
Anläggningstillgångar	366,6	412,5	10,4	789,5
Omsättningstillgångar	415,2	-	38,2	453,4
	781,8	412,5	48,6	1 242,9
Eget kapital	-	-	663,9	663,9
Skulder	162,3	-	416,7	579,0
	162,3	-	1 080,6	1 242,9

## 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 oktober 2004 - september 2005

Mkr	Industri- rörelsen	Värdepappers- förvaltning	Ofördelat	Koncernen
Nettoomsättning	1 001,5	-	-	1 001,5
Rörelsens kostnader	-945,7	-4,4	-13,2	-963,3
Resultatandel från intressebolag	7,3	-	-	7,3
Utdelningsintäkter	-	11,1	-	11,1
Värdetförändring Aktieportfölj	-	101,3	-	101,3
Resultat före finansiella poster	63,1	108,0	13,2	157,9
Finansiella intäkter	-	-	7,7	7,7
Finansiella kostnader	-	-	-20,4	-20,4
Resultat före skatt	63,1	108,0	-25,9	145,2

## Förändring av substansvärde, mkr

	30 sept <u>2005</u>	30 sept <u>2004</u>	30 sept <u>2003</u>	31 dec <u>2004</u>
Ingående värde	865,0	810,0	710,0	810,0
Förändring	<u>108,0</u>	<u>52,9</u>	<u>11,4</u>	<u>55,0</u>
Utgående värde	973,0	862,9	721,4	865,0

## Substansvärde

	30 september 2005			31 december 2004		
	<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		508	120:40		442	105:-
Aktieportfölj	467			410		
Räntebärande placeringar	33			23		
Onoterade innehav	8			9		
Industrirörelse		490	116:10		460	109:-
Övrigt		-25	-6:50		-37	-9:-
		<u>973</u>	<u>230:-</u>		<u>865</u>	<u>205:-</u>

## Nyckeltal

	Jan-sept <u>2005</u>	Jan-sept <u>2004</u>	Jan-sept <u>2003</u>	Jan-dec <u>2004</u>
Resultat per aktie efter skatt, kr	32:-	17:70	26:55	16:45
Substansvärde per aktie, kr	230:-	204:-	170:-	205:-
Börskurs Geveko B-aktien, kr	200:-	164:50	118:-	175:-
Substansrabatt, %	13,0	19,4	30,6	14,6
Synlig soliditet, %	55,6	53,4	58,8	63,7
Antal aktier (oförändrat sedan 1993)	4 219 533	4 219 533	4 219 533	4 219 533

Koncernen har inga utestående konverteringslån eller teckningsoptioner.

## DEFINITION AV SUBSTANSVÄRDE

Skillnaden mellan koncernens 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 kvartalskifte 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 och RR31, 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 Juli-september 2004

Mkr	Not	Svenska redovisningsregler	Effekt av övergång till IFRS	IFRS
Nettoomsättning		352,1		352,1
Kostnad sålda varor	1	-249,3	-4,3	-253,6
Bruttoresultat		102,8		98,5
Utvecklingskostnader		-3,5		-3,5
Försäljningskostnader		-17,4		-17,4
Administrationskostnader		-16,8		-16,8
Resultatandel från intressebolag	2	3,3		3,3
Övriga intäkter och kostnader i rörelsen		1,9		1,9
Utdelningsintäkter		0,2		0,2
Värdetförändring Aktieportfölj		-5,5	0,1	-5,4
<b>Resultat före finansiella poster</b>		<b>65,0</b>	<b>-4,2</b>	<b>60,8</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter		2,1		2,1
Räntekostnader och liknande resultatposter		-5,5	-0,1	-5,6
<b>Resultat före skatt</b>		<b>61,6</b>		<b>57,3</b>
Skatt	1,2	-19,0	1,3	-17,7
<b>Periodens resultat</b>		<b>42,6</b>	<b>-3,0</b>	<b>39,6</b>
Hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare		39,0	-1,3	37,7
Minoritetsintresse		3,6	-1,7	1,9
Resultat per aktie, kr (hänförligt till moderföretagets aktieägare)		9:25		8:95

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

Mkr	Not	Svenska redovisningsregler	Effekt av övergång till IFRS	IFRS
Nettoomsättning		733,2		733,2
Kostnad sålda varor	1	-555,2	-12,9	-568,1
<b>Bruttoresultat</b>		<b>178,0</b>		<b>165,1</b>
Utvecklingskostnader		-11,6		-11,6
Försäljningskostnader		-48,4		-48,4
Administrationskostnader		-58,5		-58,5
Resultatandel från intressebolag	2	4,4		4,4
Övriga intäkter och kostnader i rörelsen		4,7		4,7
Utdelningsintäkter		11,3		11,3
Värdetförändring Aktieportfölj		33,7		33,7
<b>Resultat före finansiella poster</b>		<b>113,6</b>		<b>100,7</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter		4,7		4,7
Räntekostnader och liknande resultatposter		-12,5		-12,5
<b>Resultat före skatt</b>		<b>105,8</b>		<b>92,9</b>
Skatt	1,2	-19,8	3,6	-16,2
<b>Periodens resultat</b>		<b>86,0</b>	<b>-9,3</b>	<b>76,7</b>
Hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare		78,5	-3,8	74,7
Minoritetsintresse		7,5	-5,5	2,0
Resultat per aktie, kr (hänförligt till moderföretagets aktieägare)		18:60		17:70

## Den preliminära effekten av tillämpning av IFRS på koncernens balansräkning 2004-09-30

2004-09-30				
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	-	52,1	52,1
Summa immateriella anläggningstillgångar		14,4	37,7	52,1
Materiella anläggningstillgångar				
Mark och byggnader	1	76,3	29,7	106,0
Maskiner och inventarier	1	145,5	12,6	158,1
Summa materiella anläggningstillgångar		221,8	42,3	264,1
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i intressebolag		50,4		50,4
Börsnoterade aktier		405,3		405,3
Andra aktier och värdepapper		7,2		7,2
Andra långfristiga fordringar		3,7		3,7
Uppskjuten skattefordran		6,7		6,7
Summa finansiella anläggningstillgångar		473,3		473,3
Summa anläggningstillgångar		709,5		789,5
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager		89,8		89,8
Kundfordringar		269,2		269,2
Övriga kortfristiga fordringar		56,2		56,2
Likvida medel		38,2		38,2
Summa omsättningstillgångar		453,4		453,4
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 162,9</b>	<b>80,0</b>	<b>1 242,9</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	406,1	23,0	429,1
<b>Minoritetsintresse</b>	1	<b>18,7</b>	<b>35,5</b>	<b>54,2</b>
Summa eget kapital		605,4	58,5	663,9
<b>Långfristiga skulder</b>				
Räntebärande långfristiga skulder		188,1		188,1
Uppskjuten skatt	1	11,7	21,5	33,2
Övriga långfristiga skulder		7,1		7,1
Summa långfristiga skulder		206,9	21,5	228,4
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Räntebärande kortfristiga skulder		188,3		188,3
Övriga kortfristiga skulder		162,3		162,3
Summa kortfristiga skulder		350,6		350,6
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>1 162,9</b>	<b>80,0</b>	<b>1 242,9</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.

### Not 3

Enligt IAS 39 skall vissa typer av finansiella instrument redovisas till verkligt värde. Koncernens innehav av sådana instrument, utöver Värdepappersportföljen, är av ringa omfattning och får en obetydlig påverkan på resultat- och balansräkningarna. Värdepappersportföljen har sedan 2004 värderats till verkligt värde, dvs marknadsvärde.