

DELÅRSRAPPORT PER DEN 30 SEPTEMBER 2003

SAMMANDRAG

- Koncernens resultat efter skatt uppgick under perioden januari-september 2003 till 112,0 (-95,8) MSEK. I resultatet ingår återföring av tidigare gjorda nedskrivningar av Aktieportföljen med netto 28,8 (-166,0) MSEK samt realisationsvinst vid avyttring av det amerikanska dotterbolaget LKF Inc. med 38,2 MSEK.
- Resultatet per aktie under perioden januari-september uppgick till 26:55 (-22:70) SEK.
- Avkastningen på Gevekos B-aktie under perioden januari-september 2003 inklusive betald utdelning till aktieägarna uppgick till 38%. SIX Return Index ökade under samma period med 19%.
- Substansvärdet redovisas den 30 september 2003 till 170 (159) SEK per aktie. Vid årets ingång uppgick substansvärdet till 168 SEK per aktie och vid halvåret till 155 SEK per aktie.
- Industrirörelsens omsättning uppgick under perioden januari-september 2003 till 516,7 (561,1) MSEK med ett rörelseresultat uppgående till 64,9 (70,5) MSEK. I januari 2003 avyttrades det amerikanska dotterbolaget LKF Inc., vars omsättning och resultat således inte ingår i ovannämnda siffror för 2003. För jämförbara enheter ökade omsättningen jämfört med motsvarande period 2002 med 2 MSEK eller 0,3% samtidigt som rörelseresultatet förbättrades med 9 MSEK eller 16%.
- Aktieportföljens marknadsvärde uppgick den 30 september 2003 till 355 (285) MSEK. Under perioden januari-september ökade portföljens värde med 13,9 % att jämföras med Affärsvärldens Generalindex 15,1 %.

Efter rapportperiodens utgång

- Den 27 oktober 2003 uppgick substansvärdet till 177 SEK per aktie.

Prognos Industrirörelsen

- Industrirörelsens rörelseresultat för helåret 2003 förväntas bli bättre än föregående år för jämförbara enheter då det uppgick till 47,4 MSEK.

KONCERNEN

Den 30 september 2003 uppgick Gevekos substansvärde till 170 SEK per aktie jämfört med 168 SEK per aktie vid årets början. Substansvärdet fördelas på Värdepappersrörelsen 87 (81) SEK respektive Industrirörelsen 83 (87) SEK. Efter korrigering för lämnad utdelning till Gevekos aktieägare har substansvärdet ökat med 6,5% under året.

Industrirörelsens utveckling under perioden januari-september 2003 uppvisar betydande tillväxt i östra Europa medan Västeuropa kännetecknas av stabil och mogen marknad under hård priskonkurrens. I Västeuropa har omsättningen för affärsområdet Vägmarkering minskat i Norge, Finland och Tyskland medan den ökat starkt i England. Omsättningen uppgick till 517 (561) MSEK, vilken för jämförbara enheter är i stort sett oförändrad jämfört med motsvarande period föregående år. Rörelseresultatet uppgick till 64,9 (70,5) MSEK. För jämförbara enheter har resultatet förbättrats med 16% jämfört med föregående år till följd av förbättrade resultat för verksamheterna i Östeuropa samt effekter av kostnadsreduceringsprogram som genomfördes under 2002.

Aktieportföljens marknadsvärde uppgick den 30 september 2003 till 355 (285) MSEK. Korrigerat för köp och försäljningar under perioden har Aktieportföljen ökat i värde med 13,9% under året jämfört med AFGX + 15,1%.

Geveko-aktien

Börskursen för Geveko-aktien var vid periodens utgång 118 SEK att jämföras med 92 SEK vid årsskiftet.

Geveko-aktien redovisar en totalavkastning om 38% under perioden januari-september, vilket är bättre än SIX Return Index som ökade med 19%. Utdelningen till aktieägarna uppgick till 9 SEK per aktie. Under de senaste 10 åren har direktavkastningen i genomsnitt uppgått till 7,5 % per år.

Översikt

(MSEK)	Juli-sept 2003	Juli-sept 2002	Jan-sept 2003	Jan-sept 2002
<i>Koncernen</i>				
Resultat efter skatt	39,9	-124,8	112,0	-95,8
Resultat per aktie, SEK	9:45	-29:60	26:55	-22:70
<i>Industrirörelsen</i>				
Omsättning	241,1	265,5	516,7	561,1
Rörelseresultat *)	52,4	47,9	64,9	70,5
Omsättning rullande 12 mån	-	-	629,5	680,9
Rörelseresultat rullande 12 mån *)	-	-	56,9	64,6
Rörelsemarginal rullande 12 mån, % *)	-	-	9,0	9,5
<i>Aktieportföljen</i>				
Marknadsvärde **)	355	285	-	-
Värdeutveckling, %	+ 5,4	-20,3	+ 13,9	-43,8
Substansvärde per aktie, SEK **)	170:-	159:-	-	-
Geveko-aktien, totalavkastning, %	+ 8,7	-25,8	+ 38,0	-43,1

*) exklusive jämförelsestörande poster

**) avser 30 september

Substansvärde och soliditet

Substansvärdet (definition, se sid 16) den 30 september 2003 uppgick till 170 (159) SEK per aktie. Motsvarande värde vid årets början var 168 SEK per aktie.

Värderingen av Gevekos onoterade Industrirörelse baseras på rullande 12-månaders resultat. Per 30 september har Industrirörelsen värderats till 350 MSEK att jämföras med 275 MSEK den 30 juni 2003 och 365 MSEK den 31 december 2002. Det ökade värdet mellan andra och tredje kvartalet 2003 beror på väsentligt förbättrat resultat. Värderingen per 30 september 2003 motsvarar ett p/e-tal om 10,4. Motsvarande p/e-tal för Affärsvärldens aktieindikator avseende branscherna kemi, bygg- och anläggning var vid samma tidpunkt i genomsnitt 13,0.

Substansrabatten, dvs skillnaden mellan substansvärde och koncernens börsvärde i förhållande till substansvärdet uppgick den 30 september 2003 till 31%. Vid årets ingång var substansrabatten 45%.

Den 27 oktober 2003 uppgick substansvärdet till 177 SEK per aktie.

Geveko-koncernens soliditet med hänsyn tagen till övervärde i Industrirörelsen beräknas till 69%. Motsvarande siffra vid årets ingång var 71%. Den synliga soliditeten uppgick till 59% respektive 60%.

Resultat

Koncernens resultat efter skatt uppgick under perioden till 112,0 (-95,8) MSEK.

Likvida medel och finansiering

Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick den 30 september 2003 till 16 (35) MSEK. Nettolåneskulden redovisas till 196 (185) MSEK. Motsvarande värden per den 31 december 2002 var 53 respektive 142 MSEK.

Av kassaflödesanalysen framgår, att kassaflödet i Industrirörelsen före investeringar uppgick till -16 (8) MSEK och efter investeringar till -14 (-14) MSEK. Kassaflödet i Förvaltning av Värdepapper blev 6 (21) MSEK.

Till aktieägarna har utdelats 38 (38) MSEK. Koncernens lån inklusive checkräkningskredit ökade med 18 (59) MSEK till 214 MSEK. Koncernens likvida medel minskade med 36 (41) MSEK och uppgick till 16 MSEK.

Investeringar

Investeringar i anläggningstillgångar belöpte sig netto inklusive valutakursförändringar till 19 (22) MSEK.

Personal

Den 30 september 2003 var 379 (421) personer anställda i koncernen. Härav var 68 (79) kvinnor. I utländska koncernbolag uppgick antalet anställda till 186 (225). Under helåret 2002 var i medeltal 370 personer anställda 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.

Strategi

Strategin för Gevekos Industrirörelse är att långsiktigt skapa konkurrenskraft och därmed uthållig lönsamhet genom effektiv produktion i alla led samt målmedveten satsning på utveckling av nya och bättre produkter. Genom stora volymer uppnås industriella skalfördelar vilket skall bidra till ökad produktivitet.

Mål

Industrirörelsens bas är Norden med perspektivet riktat mot Europa. Målsättningen är att vara marknadsledare på den nordiska marknaden och på selektiv basis uppnå marknadsledande positioner inom valda områden i Europa.

Industrirörelsens finansiella mål är att uppnå en rörelsemarginal om 8% och avkastning på sysselsatt kapital om 20%. För 2002 uppgick rörelsemarginalen till 9,3% och avkastning på sysselsatt kapital till 24,2%.

Affärsområde Vägmarkering

Affärsområde Vägmarkering är marknadsledande i Norden och ett av branschens största företag i Europa.

I Affärsområde Vägmarkering ingår bolagen Cleanosol, Sverige, LKF Vejmarkering, Danmark, Plastiroute, Tyskland och Roadcare, Storbritannien. Verksamhet bedrivs i huvudsak i de nordiska länderna, Storbritannien, Tyskland och Schweiz samt genom intressebolagen i Ungern och Rumänien. I början av 2003 avyttrades det amerikanska dotterbolaget LKF Inc.

Vägmarkering används för att öka trafiksäkerheten och förtydliga trafikregler. 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 och Storbritannien samt genom intressebolag i östra Europa. Kunderna är främst offentliga väghållare.

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 utvecklingen av vägmarkeringsfärg.

Marknadsutveckling

Marknaden för såväl entreprenad som termoplast och vägmarkeringsfärg 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.

Produkterna inom affärsområdet KemTek är nischade och verkar inom smala segment som ofta är starkt kundanpassade.

Inom affärsområdet Vägmarkering har försäljningsutvecklingen på den nordiska marknaden varit svagt negativ på grund av minskad volym i Norge och Finland. I England har volymerna ökat med 65% jämfört med föregående år och orderingången för resten av året är starkt ökande. Det är effekterna av vunna upphandlingar under 2002 samt ytterligare kontrakt under 2003 som ligger bakom den positiva utvecklingen i England. Marknaden i östra Europa uppvisar stark tillväxt. Till den ryska marknaden exporteras produkter från i huvudsak Sverige. Försäljningen har ökat med ca 75% jämfört med föregående år. Den tyska marknaden har utvecklats svagt under 2003 bland annat till följd av offentliga budgetrestriktioner. Därtill är priskonkurrensen mycket hård. Sammantaget har volymerna för jämförbara enheter inom området Vägmarkeringar varit i stort sett oförändrade jämfört med samma period föregående år.

Affärsområdet KemTek uppvisar varierande försäljningsutveckling för de olika produktområdena. Sammantaget är periodens omsättning i nivå med föregående år.

Nettoomsättning och resultat

Vägmarkering utföres framför allt under sommarhalvåret. På den nordiska marknaden inleds markeringssäsongen i regel under april/maj månad. Industrirörelsens verksamhet uppvisar därför betydande säsongvariation i fakturering och resultat.

Nettoomsättningen under perioden januari-september 2003 uppgick till 517 (561) MSEK. Justerat för det avyttrade dotterbolaget LKF Inc. ökade omsättningen med 0,3% jämfört med motsvarande period föregående år.

Bruttoresultatet uppgick till 111,5 (134,6) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 64,9 (70,5) MSEK. Rörelsemarginalen uppgick till 12,6% jämfört med 12,6% samma period föregående år. För jämförbara enheter, dvs exklusive det avyttrade amerikanska dotterbolaget LKF Inc. har rörelseresultatet förbättrats med 9,1 MSEK eller 16%. Resultatförbättringen har uppnåtts från verksamheterna i östra Europa i kombination med de program för kostnadsminskningar som beslutades under 2002.

För tolv månadersperioden 1 oktober 2002 - 30 september 2003 uppgick nettoomsättningen till 629,5 (680,9) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 56,9 (64,6) MSEK och rörelsemarginalen till 9,0 (9,5) %. För jämförbara enheter uppgick nettoomsättningen till 622,4 (623,1) MSEK och rörelseresultatet till 56,5 (50,4) MSEK. (För helåret 2002 var nettoomsättningen 673,5 MSEK, rörelseresultatet 62,5 MSEK och rörelsemarginalen 9,3%.)

(MSEK)	<i>Nettoomsättning</i>			<i>Rörelseresultat</i>		
	Jan-sept 2003	Jan-sept 2002	Jan-dec 2002	Jan-Sept 2003	Jan-Sept 2002	Jan-dec 2002
Affärsområde Vägmarkering	458,5	500,4	600,0	59,5	64,4	62,8
Affärsområde KemTek	58,2	60,7	73,9	7,4	10,1	7,9
Elimineringar/ Koncerngemensamt				-2,0	-4,0	-8,2
Summa	516,7	561,1	673,9	64,9	70,5	62,5

Viktiga händelser under rapportperioden

I januari 2003 avyttrades det amerikanska dotterbolaget LKF Inc med en koncernmässig skattefri realisationsvinst om 38 MSEK.

Som ett led i den beslutade strategin att öka marknadsnärvaron i östra Europa har Geveko, via dotterbolaget Plastiroute SA, förvärvat ytterligare 20% i det rumänska intressebolaget Plastidrum SRL. Gevekos aktieinnehav i Plastidrum uppgår därefter till 52%. Genom överenskommelse med övriga aktieägare understiger röstandelen för närvarande 50% varför bolaget fortsatt konsolideras som intressebolag. Plastidrums omsättning uppgick under 2002 till motsvarande 110 MSEK med god lönsamhet.

Utsikter för år 2003

Den totala efterfrågan på vägmarkering på Gevekos marknader i västra Europa har inte ändrats nämnvärt jämfört med 2002. På den tyska marknaden förväntas efterfrågan minska något till följd av offentliga budgetrestriktioner. I Östeuropa ökar efterfrågan, dock med stora variationer mellan olika länder.

Volymutvecklingen för Gevekos affärsområde Vägmarkeringar förväntas öka svagt jämfört med föregående år då nettoomsättningen uppgick till 547 MSEK exklusive LKF Inc. På marknaderna i Norge och Finland förväntas omsättningen minska samtidigt som nya affärer i östra Europa bidrar till ökad tillväxt. I England ökar omsättningen avsevärt till följd av upphandlingar som vanns under 2002. Inom affärsområde KemTek förväntas volymerna vara oförändrade jämfört med föregående år då nettoomsättningen uppgick till 74 MSEK.

Effekterna av genomförda kostnadsreduceringsprogram under 2002 kommer att bidra positivt till resultatet 2003. Resultatet av den positiva volymutvecklingen i England och östra Europa kompenserar bortfallet på andra marknader där volymerna minskat.

Sammantaget förväntas Industrirörelsens rörelseresultat för helåret 2003 bli bättre än föregående år för jämförbara enheter då det uppgick till 47,4 MSEK. I Gevekos delårsrapport per 30 juni 2003 förväntades rörelseresultatet för helåret 2003 bli 40 MSEK eller bättre.

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.

Mål

Målet för förvaltningen är att värdeutvecklingen över tiden skall överträffa Affärsvärldens Generalindex (AFGX) på Stockholmsbörsen.

Omvärld och marknad

Stockholmsbörsen (AFGX) inledde 2003 mycket svagt med en nedgång om 7,6% första kvartalet. Den negativa utvecklingen kan hänföras till svag ekonomisk utveckling, oron för stundande krig i Irak samt spridning av Sars i framförallt Asien. Efter avslutningen av Irak-kriget har börserna generellt sett utvecklats positivt och AFGX ökade med nästan 15% under det andra kvartalet och ytterligare 8% under det tredje kvartalet.

Under sommaren kunde tecken på en konjunkturvändning skönjas. Börsbolagens halvårsrapporter indikerade viss optimism och framförallt noterades en trend att tidigare års vinstnedgångar planade ut. Prognoserna för det tredje kvartalet 2003 justerades upp. Idag finns vissa – om än svaga – tecken på återhämtning i den amerikanska konjunkturen.

Den snabba börsuppgången under det andra och tredje kvartalet har inte drivits av ökade vinster i bolagen till följd av ökad efterfrågan. Drivkraften för börsuppgången har snarare varit att mycket likviditet funnits tillgänglig och att denna flyttats till börserna när räntorna varit mycket låga.

Aktiekurserna på Stockholmsbörsen minskade 2000, 2001 och 2002. Per 30 september 2003 har AFGX ökat med 15,1%. Vändningen under 2003 kan vara en indikator på att räntesänkningar och skattelättnader i kombination med egna åtgärder inom bolagen börjar ge effekt och att vinsterna återigen skall öka. Om bolagens vinster ökar på grund av ökad efterfrågan förväntas börserna öka ytterligare.

Strategi

Gevekos strategi för Aktieportföljen bygger på att börserna skall vända upp under 2003. Av tillgängliga medel har ca 90% placerats i aktier. Aktieportföljen är överviktad inom Industri och Telekom, vilket speglar Gevekos uppfattning att en kommande börsuppgång kommer att ledas av cykliska aktier dit flertalet Industri-aktier räknas samt Telekom, vars marknad kännetecknas av underliggande stark tillväxt driven av ny teknik.

Aktieportföljen januari-september 2003

Aktieportföljen har under 2003, jämfört med Stockholmsbörsen, varit överviktad inom Industri, Telekom och Hälsovård. Den 30 september uppgick marknadsvärdet till 355 MSEK (285) att jämföras med 321 MSEK vid årets början. Under året har aktier nettosålt för 11,8 MSEK varvid aktier för 81,1 MSEK köpts och 92,9 MSEK sålts. Aktieinnehaven i TeliaSonera och ABB har sålts. Nya innehav är Trelleborg samt Cicero Biotech & Healthcare Fond. Köpoptioner har utfärdats och säljoptioner förvärvats på befintliga aktieinnehav. Antalet innehav uppgick den 30 september 2003 till 21 st varav 2 st var utländska aktier som tillsammans svarade för 11% av Aktieportföljen.

Aktieaffärer januari-september 2003

	Jan-juni Antal	Juli-sept Antal
<i>Försäljning</i>		
Skandia	300 000	
Europolitan	130 000	
Capio	27 000	
ABB		288 000
TeliaSonera		238 000
<i>Köp</i>		
Trelleborg		60 000
Cicero Biotech		40 878 *)

*) andelar

Resultat

Under perioden januari-september 2003 resulterade försäljning av aktier i realisationsvinst med netto 5,0 (18,1) MSEK. Optionsförluster uppgick under samma period till netto 4,7 (0,4) MSEK. Utdelningsintäkterna uppgick till 8,7 (7,0) MSEK. Marknadsvärdet på aktieportföljen har ökat, varför återföring av tidigare nedskrivningar kunnat göras med 0,2 MSEK under tredje kvartalet. Nettot av tre kvartals nedskrivningar respektive återförda nedskrivningar uppgår därmed till + 28,8 (-166,0) MSEK. Det redovisade resultatet för Förvaltning av Värdepapper uppgick till 37,7 (-133,0) MSEK.

Justerat för köp och försäljning av aktier ökade värdet i Aktieportföljen under perioden med 13,9%. (Affärsvärldens Generalindex + 15,1 %).

Utveckling till och med den 27 oktober 2003

Aktieportföljens värde den 27 oktober 2003 uppgick till 370 MSEK.

AKTIEPORTFÖLJEN PER KVARTAL 2003

(MSEK)	Q1	Q2	Q3	Januari-september
Marknadsvärde	291,3	348,8	354,6	354,6
Värdeutveckling, %	-6,0	+14,5	+5,4	+13,9
AFGX, %	-7,6	+14,9	+7,8	+15,1
Realisationsresultat	-2,9	-0,2	+8,1	+5,0
Optionsresultat	-	-0,5	-4,2	-4,7
Utdelningar	-	+8,6	+0,1	+8,7

AKTIEPORTFÖLJEN - BRANSCHFÖRDELNING

	30 september 2003		31 december 2002	
	Geveko %	Stockholms- börsen %	Geveko %	Stockholms- börsen %
Råvaror	7,5	7,1	8,8	8,1
Industri	32,4	20,0	31,5	19,9
Konsumentvaror	8,4	12,5	7,9	13,8
Hälsovård	11,2	8,7	11,8	10,3
Finans	11,5	26,2	13,5	25,8
IT	-	1,2	-	0,9
Telekom	29,0	20,9	26,5	17,6
Media	-	0,9	-	0,6
Tjänster	-	2,5	-	3,0
Summa	100,0	100,0	100,0	100,0

VÄRDEFÖRÄNDRING PER AKTIESLAG 1 JANUARI - 30 SEPTEMBER 2003

Exklusive utdelningsinkomster, MSEK

<u>Fem bästa innehaven</u>		<u>Fem sämsta innehaven</u>		<u>Aktieportföljen totalt</u>	
Cisco Systems	+ 13,4	Volvo	-3,3	1 januari 2003	321
Gunnebo	+ 6,6	Capio	-3,1	+ - Köp och försäljning	- 12
Ericsson	+ 4,9	Nokia	-2,4	+ 5 bästa	+ 31
Tele2	+ 3,2	SCA	-1,3	- 5 sämsta	- 11
Atlas Copco	+ 3,0	Electrolux	-0,6	+ Övrigt	+ 26
				<u>30 september 2003</u>	<u>355</u>

AKTIEPORTFÖLJEN DEN 30 SEPTEMBER 2003

Börsnoterade aktier	Förändring 1/1 - 30/9			Innehav 30/9 (marknadsvärde)			Värde SEK/aktie
	Antal Köp	Antal Emission Split, Byte	Antal Försäljn	Antal	MSEK	%	
Ericsson, B	2 868 000		-2 900 000	3 400 000	38,4	10,8	9,10
Cisco Systems (USA)				149 000	30,4	8,6	7,21
AstraZeneca	6 000		-6 000	90 000	29,9	8,4	7,09
SCA, B				95 000	26,6	7,5	6,30
Gunnebo				150 000	25,2	7,1	5,97
Sandvik, B				117 200	24,8	7,0	5,88
Volvo, B	133 000		-133 000	133 000	23,8	6,7	5,64
SHB, A				164 500	21,6	6,1	5,12
Industrivärden, C				188 000	19,3	5,4	4,57
Hennes & Mauritz, B				107 000	18,8	5,3	4,46
Nokia (SDB)				138 000	16,6	4,7	3,93
Skanska, B				300 300	14,8	4,2	3,51
Atlas Copco, B				54 000	11,3	3,2	2,68
Tele2, B				30 000	10,1	2,9	2,39
Electrolux, B	60 000		-60 000	60 000	10,1	2,9	2,39
SAAB, B				85 000	9,3	2,6	2,20
Téléfonica (Spanien)		3 210		82 702	7,5	2,1	1,78
Capio			-40 000	150 000	7,2	2,0	1,71
Trelleborg	60 000			60 000	5,8	1,6	1,38
Cicero Biotech Fond	40 878			40 878	2,8	0,8	0,66
ABB Ltd			-288 000	-	-	-	-
Europolitan			-130 000	-	-	-	-
Skandia			-300 000	-	-	-	-
TeliaSonera			-238 000	-	-	-	-
Summa börsnoterade aktier					354,3	99,9	83,97
OMX, Säljoption	550 000				0,3	0,1	0,07
Summa börsnoterade värdepapper					354,6	100,0	84,04

Utställda köpoptioner har reducerat marknadsvärdet med 0,0

MODERBOLAGET

Resultat

Moderbolagets nettoresultat uppgick under perioden till -69,0 (-138,7) MSEK. Resultatet har påverkats positivt genom återföring av tidigare gjorda nedskrivningar av Aktieportföljen med netto 28,8 MSEK samt vinst vid avyttring av dotterbolagsaktier med 38,2 MSEK.

Utdelning på värdepapper uppgick till 8,7 (7,0) MSEK. Räntenettet blev 2,2 (2,7) MSEK. Det bokföringsmässiga resultatet vid avyttring av börsnoterade aktier uppgick till 5,0 (18,1) MSEK. Optionsresultatet uppgick till -4,7 (-0,4) MSEK.

Centrala kostnader för administration m m redovisas med 10,0 (9,4) MSEK.

Nomineringskommitté för styrelseval

Vid årets bolagsstämma utsågs fyra ledamöter att utgöra nomineringskommitté för styrelseval för tiden intill nästa års ordinarie bolagsstämma. Gevekos styrelseordförande Jan Danielson utsågs till ordförande i nomineringskommittén vars övriga ledamöter är David Bergendahl, Magnus Ergel och Klas Dunberger.

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten är upprättad enligt Redovisningsrådets rekommendation nr 20 angående delårsrapporter. Samma redovisningsprinciper som i årsbokslutet har tillämpats.

Nästa rapport

Bokslutskommuniké för 2003 publiceras den 19 februari 2004.

Göteborg den 29 oktober 2003
AB GEVEKO (publ)

Hans Ljungkvist
Verkställande direktör

Delårsrapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Kommande information

Bokslutskommuniké för 2003 lämnas den 19 februari 2004
Årsredovisning för 2003 publiceras i början av april 2004
Ordinarie Bolagsstämma hålls i Göteborg den 21 april 2004
Delårsrapport för första kvartalet lämnas den 21 april 2004

För ytterligare information, kontakta
Hans Ljungkvist, VD
Telefon: 031-172945, e-post: hans.ljungkvist@geveko.se

KONCERNRESULTATRÄKNING, MSEK

	Juli-sept <u>2003</u>	Juli-sept <u>2002</u>	Jan-sept <u>2003</u>	Jan-sept <u>2002</u>	Jan-dec <u>2002</u>
INDUSTRIRÖRELSE					
Nettoomsättning	241,1	265,6	516,7	561,1	673,5
Kostnad sålda varor	-178,9	-196,5	-405,2	-426,5	-526,9
Bruttoresultat	62,2	69,1	111,5	134,6	146,6
Utvecklingskostnader	-3,2	-3,2	-8,1	-9,3	-12,5
Försäljningskostnader	-10,6	-9,5	-31,6	-29,2	-40,3
Administrationskostnader	-9,8	-13,6	-33,2	-39,3	-58,3
Resultatandel från intressebolag	10,6	4,1	17,7	12,1	22,5
Övriga intäkter och kostnader i rörelsen	3,2	1,0	8,6	1,6	4,5
	52,4	47,9	64,9	70,5	62,5
Vinst vid avyttring av dotterbolag	-	-	38,2	-	-
Rörelseresultat	52,4	47,9	103,1	70,5	62,5
FÖRVALTNING AV VÄRDEPAPPER					
Utdelningsintäkter	0,1	0,1	8,7	7,0	7,4
Vinst vid försäljning av värdepapper	10,5	4,8	10,7	26,4	28,2
Förlust vid försäljning av värdepapper	-6,7	-	-10,5	-0,4	-0,9
Nedskrivning/återförd nedskrivning av börsaktier	0,2	-166,0	28,8	-166,0	-134,7
Resultat från Förvaltning av Värdepapper	4,1	-161,1	37,7	-133,0	-100,0
Centrala administrationskostnader	-2,5	-1,9	-10,0	-9,4	-15,0
Resultat före finansiella poster	54,0	-115,1	130,8	-71,9	-52,5
FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER					
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1,4	0,9	2,7	2,6	3,5
Räntekostnader och liknande resultatposter	-3,4	-3,5	-8,7	-9,2	-11,4
Summa finansiella intäkter och kostnader	-2,0	-2,6	-6,0	-6,6	-7,9
Koncernens resultat före skatt	52,0	-117,7	124,8	-78,5	-60,4
Skatt	-12,1	-5,9	-12,8	-13,6	-11,4
Minoritetens andel	-	-1,2	-	-3,7	-3,0
PERIODENS RESULTAT	39,9	-124,8	112,0	-95,8	-77,7
Resultat per aktie, SEK	9:45	-29:60	26:55	-22:70	-18:40

KONCERNBALANSRÄKNING, MSEK

	30 Sept <u>2003</u>	30 Sept <u>2002</u>	31 Dec <u>2002</u>
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	-	0,2	-
Materiella anläggningstillgångar			
Mark och byggnader	43,6	51,4	52,2
Maskiner och inventarier	<u>88,0</u>	<u>91,4</u>	<u>95,4</u>
Summa materiella anläggningstillgångar	131,6	142,8	147,6
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intressebolag	72,2	37,3	46,5
Börsnoterade aktier och optioner	354,3	285,4	320,3
Andra aktier och värdepapper	13,7	13,1	11,8
Andra långfristiga fordringar	3,0	5,4	3,8
Uppskjuten skattefordran	<u>10,1</u>	<u>11,3</u>	<u>10,4</u>
Summa finansiella anläggningstillgångar	453,3	352,5	392,8
Summa anläggningstillgångar	584,9	495,5	540,4
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager	71,5	66,2	58,9
Kundfordringar	180,5	181,9	77,9
Övriga kortfristiga fordringar	21,1	22,4	12,9
Likvida medel	<u>16,3</u>	<u>34,5</u>	<u>52,6</u>
Summa omsättningstillgångar	289,4	305,0	202,3
SUMMA TILLGÅNGAR	874,3	800,5	742,7
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	105,5	105,5	105,5
Bundna reserver	32,7	35,6	32,7
Fria reserver	263,7	380,1	383,2
Periodens resultat	<u>112,0</u>	<u>-95,8</u>	<u>-77,7</u>
Summa eget kapital	513,9	425,4	443,7
Minoritetsintresse	-	4,8	4,0
AVSÄTTNINGAR			
Uppskjuten skatteskuld	8,6	19,7	10,1
Övriga avsättningar	<u>10,5</u>	<u>11,0</u>	<u>9,2</u>
Summa avsättningar	19,1	30,7	19,3
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Räntebärande långfristiga skulder	174,1	195,9	180,0
Övriga långfristiga skulder	-	0,1	0,2
Summa långfristiga skulder	<u>174,1</u>	<u>196,0</u>	<u>180,2</u>
KORTFRISTIGA SKULDER			
Räntebärande kortfristiga skulder	39,4	26,3	15,5
Övriga kortfristiga skulder	<u>127,8</u>	<u>117,3</u>	<u>80,0</u>
Summa kortfristiga skulder	167,2	143,6	95,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	874,3	800,5	742,7

KASSAFLÖDESANALYS – KONCERNEN, MSEK

	Jan-sept <u>2003</u>	Jan-sept <u>2002</u>	Jan-dec <u>2002</u>
INDUSTRIRÖRELSE			
Kassaflöde i den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	65,5	79,6	69,9
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	<u>-81,5</u>	<u>-71,9</u>	<u>3,7</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-16,0	7,7	73,6
Förvärv av materiella anläggningstillgångar, netto	-18,7	-21,6	-41,3
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-19,1	-	-
Försäljning av dotterbolagsaktier	<u>39,6</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Kassaflöde efter investeringar – Industrirörelsen	-14,2	-13,9	32,3
Kassaflöde från Förvaltning av Värdepapper	5,7	21,4	18,2
Kassaflöde från central administration samt finansiella intäkter och kostnader	-17,0	-17,0	-21,8
Kassaflöde från Finansieringsverksamheten	<u>-10,4</u>	<u>-30,4</u>	<u>-49,9</u>
PERIODENS KASSAFLÖDE	-35,9	-39,9	-21,2
Likvida medel vid periodens början	52,6	75,2	75,2
Kursdifferens i likvida medel	<u>-0,4</u>	<u>-0,8</u>	<u>-1,4</u>
Likvida medel vid periodens slut	16,3	34,5	52,6

SEGMENTSREDOVISNING

(MSEK)	Nettoomsättning			Rörelseresultat		
	Jan-sept 2003	Jan-sept 2002	Jan-dec 2002	Jan-Sept 2003	Jan-Sept 2002	Jan-dec 2002
Affärsområde Vägmarkering	458,5	500,4	600,0	59,5	64,4	62,8
Affärsområde KemTek	58,2	60,7	73,9	7,4	10,1	7,9
Elimineringar/ Koncerngemensamt				-2,0	-4,0	-8,2
Summa	516,7	561,1	673,9	64,9	70,5	62,5

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL, MSEK

	30 sept <u>2003</u>	30 sept <u>2002</u>	30 sept <u>2001</u>	31 dec <u>2002</u>
Ingående balans	443,7	560,2	532,5	560,2
Periodens resultat	112,0	-95,8	73,9	-77,7
Betald utdelning	-38,0	-38,0	-42,2	-38,0
Omräkningsdifferens	-3,8	-1,0	0,6	-0,8
Utgående balans	513,9	425,4	564,8	443,7

FÖRÄNDRING AV SUBSTANSVÄRDE, MSEK

	30 sept <u>2003</u>	30 sept <u>2002</u>	30 sept <u>2001</u>	31 dec <u>2002</u>
Ingående värde	710,0	661,5	936,6	661,5
Förändring	11,4	11,4	-316,0	48,5
Utgående värde	721,4	672,9	620,6	710,0

SUBSTANSVÄRDE

	30 sept 2003		30 sept 2002		31 dec 2002	
	<u>MSEK</u>	<u>SEK/ aktie</u>	<u>MSEK</u>	<u>SEK/ aktie</u>	<u>MSEK</u>	<u>SEK/ aktie</u>
Aktieportföljen (marknadsvärde)	355	84	285	68	321	76
Moderbolagets kassa	31	7	42	10	29	7
Onoterade värdepapper	14	3	12	3	12	3
Övriga tillgångar och skulder	-29	-7	-32	-8	-17	-5
Summa Värdepappersrörelse	371	87	307	73	345	81
Industrirörelse	350	83	365	86	365	87
Totalt	721	170	672	159	710	168

NYCKELTAL

	Jan-sept <u>2003</u>	Jan-sept <u>2002</u>	Jan-sept <u>2001</u>	Jan-dec <u>2002</u>
Resultat per aktie efter skatt, SEK	26:55	-22:70	17:55	-18:40
Substansvärde per aktie, SEK	170:-	159:--	147:--	168:-
Börskurs Geveko B-aktien, SEK	118:--	69:50	110:--	92:-
Substansrabatt, %	30,6	56,3	25,2	45,0
Synlig soliditet, %	58,8	53,1	59,2	59,7
Antal aktier	4 219 533	4 219 533	4 219 533	4 219 533

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 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.