

Delårsrapport per 30 September 2004

SAMMANDRAG

- Koncernens resultat efter skatt uppgick under perioden januari-september 2004 till 78,5 (112,0) mkr. I resultatet 2003 ingick realisationsvinst vid avyttring av dotterbolag med 38,3 mkr.
- Resultatet per aktie under perioden januari-september uppgick till 18:60 (26:55) kr. Justerat för realisationsvinst vid avyttring av dotterbolag uppgick resultatet per aktie under samma period 2003 till 17:45 kr.
- Avkastningen på Gevekos B-aktie under perioden januari-september 2004 inklusive betald utdelning till aktieägarna uppgick till 16,3%. Aktieutdelning om 10 kr per aktie utbetalades under andra kvartalet.
- Substansvärdet ökade med 11,5% under perioden och redovisas den 30 september 2004 till 204 (170) kr per aktie. Vid årets ingång uppgick substansvärdet till 192 kr per aktie och vid halvåret till 192 kr per aktie.
- Industrirörelsens omsättning ökade med 42% jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 733,2 (516,7) mkr. Av ökningen är 33%-enheter förvärvsbaserad och 9%-enheter organisk tillväxt. Gevekos bolag har stärkt sina marknadspositioner på samtliga viktiga marknader i Västeuropa.
- Industrirörelsens rörelseresultat uppgick till 81,6 (64,9) mkr. Resultatet har belastats med engångskostnader om 6,7 mkr i samband med förvärv. På rullande 12 månader har rörelseresultatet förbättrats med 35% efter korrigerings för engångskostnader och konsolideringseffekter.
- Aktieportföljens marknadsvärde ökade netto med 9,7% under perioden januari-september och uppgick till 405 (355) mkr. Aktieportföljens värdeökning fördelades med 11,1% första kvartalet, 0,4% andra kvartalet och -1,8% tredje kvartalet.

Efter rapportperiodens utgång

- Den 21 oktober 2004 uppgick substansvärdet till 205 kr per aktie.

Prognos Industrirörelsen

- Omsättningen inom Industrirörelsen förväntas öka till cirka 850 mkr jämfört med 650 mkr under föregående år. Rörelseresultatet förväntas bli högre än föregående år då det uppgick till 62 mkr. Prognosen har inte förändrats jämfört med Gevekos delårsrapport den 30 juni 2004.

KONCERNEN

Under perioden januari-september 2004 ökade Gevekos substansvärde med 11,5% efter hänsyn tagen till lämnad aktieutdelning. Aktieportföljen har ökat i värde med 9,7% under perioden medan värderingen av den onoterade helägda Industrirörelsen ökat med 15% jämfört med värderingen vid årsskiftet.

Industrirörelsen har sammantaget haft en orderingång under året som är väsentligt högre än föregående år. Volymerna ökade med 42% under januari-september 2004 jämfört med samma period föregående år. Av ökningen är 33%-enheter hänförlig till förvärvet av NCC's vägmarkeringsrörelse samt konsolidering av det rumänska bolaget Plastidrum, som tidigare var intressebolag. Den organiska tillväxten har uppgått till 9%.

Industrirörelsens omsättning uppgick till 733 (517) mkr. Rörelseresultatet uppgick till 81,6 (64,9) mkr och har belastats med engångskostnader om 6,7 mkr som avser förvärvade verksamheter. Resultatförbättringen jämfört med 2003 är hänförlig till ökade volymer och bibehållna marginaler på i stort sett samtliga marknader.

Översikt

(mkr)	Juli-sept 2004	Juli-sept 2003	Jan-sept 2004	Jan-sept 2003
<i>Koncernen</i>				
Resultat efter skatt	39,0	39,9	78,5	112,0
Resultat per aktie, kr	9:25	9:45	9:45	26:55
<i>Industrirörelsen</i>				
Omsättning	352,1	241,1	733,2	516,7
Rörelseresultat *)	73,4	52,4	81,6	64,9
Omsättning rullande 12 mån	-	-	866,7	629,5
Rörelseresultat rullande 12 mån *)	-	-	78,3	56,9
Rörelsemarginal rullande 12 mån, % *)	-	-	9,0	9,0
<i>Aktieportföljen</i>				
Marknadsvärde **)	405	355	405	355
Värdeutveckling, %	-1,8	+ 5,4	+ 9,7	+ 13,9
Substansvärde per aktie, kr **)	205:-	170:-	204:-	170:-
<i>Geveko-aktien, totalavkastning, %</i>	+ 1,6	+ 8,7	+ 16,3	+ 38,0

*) exklusive försäljning av dotterbolag 2003

***) avser 30 september

Substansvärde och soliditet

Substansvärdet (definition, se sid 14) den 30 september 2004 uppgick till 204 (170) kr per aktie. Motsvarande värde vid årets början var 192 kr per aktie.

Värderingen av Gevekos onoterade Industrirörelse baseras på rullande 12-månaders resultat. Per 30 september 2004 har Industrirörelsen värderats till 460 mkr att jämföras med 400 mkr den 30 juni 2004 och 400 mkr den 31 december 2003. Värderingen per 30 september 2004 motsvarar ett p/e-tal om 10,0 på rullande 12 månaders resultat.

Substansrabatten, dvs skillnaden mellan substansvärde och koncernens börsvärde i förhållande till substansvärdet har sjunkit under året från 22% vid årets ingång till 19% den 30 september 2004.

Geveko-koncernens soliditet beräknas till 50,5%. Motsvarande siffra vid årets ingång var 66,8%. Soliditeten visar regelmässigt stora svängningar under året till följd av Industrirörelsens säsongsmässighet.

Resultat

Koncernens resultat efter skatt uppgick under perioden till 78,5 (112,0) mkr. I resultatet 2003 ingick realisationsvinst vid avyttring av dotterbolag med 38,3 mkr.

Likvida medel och finansiering

Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick den 30 september 2004 till 38,2 (16,3) mkr. Nettolåneskulden redovisas till 336 (196) mkr. Motsvarande värden per den 31 december 2003 var 44,5 respektive 140 mkr. Den ökade nettolåneskulden under året är dels hänförlig till ökat säsongsmässigt rörelsekapitalbehov, dels genomförda förvärv inklusive konsolidering av det rumänska bolaget Plastidrum.

Av kassaflödesanalysen framgår, att kassaflödet i Industrirörelsen före investeringar uppgick till -55 (-16) mkr och efter investeringar till -145 (-14) mkr. Merparten av förändringen är hänförlig till ökat rörelsekapitalbehov samt företagsförvärv. Kassaflödet i Förvaltning av Värdepapper blev 28 (6) mkr.

Till aktieägarna har utdelats 42 (38) mkr. Koncernens lån inklusive checkräkningskredit ökade netto med 190 (18) mkr till 376 mkr. Koncernens likvida medel minskade med 6 (-36) mkr och uppgick till 38 mkr.

Investeringar

Investeringar i anläggningstillgångar belöpte sig netto inklusive valutakursförändringar till 34 (19) mkr.

Personal

Den 30 september 2004 var 588 (379) personer anställda i koncernen. Härav var 105 (68) kvinnor. I utländska koncernbolag uppgick antalet anställda till 385 (186). Under helåret 2003 var i medeltal 360 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.

I Affärsområde Vägmarkering ingår bolagen Cleanosol i Sverige och Norge, LKF Vejmarkering, Danmark, Plastiroute, Tyskland och Roadcare, Storbritannien samt det till 52% ägda rumänska bolaget Plastidrum som konsolideras från och med 2004. Verksamhet bedrivs i huvudsak i de nordiska länderna, Storbritannien, Tyskland, Polen, Rumänien och Schweiz samt genom intressebolag i Ungern. I februari 2004 förvärvades NCC's vägmarkeringsrörelse i Sverige, Norge, Danmark och Polen. Dessa rörelser har planenligt integrerats i Gevekos svenska, norska och danska bolag. Affärsområde Vägmarkering, som under 2003 svarade för 88% av Industrirörelsens omsättning, är marknadsledande i Norden och ett av branschens största företag i Europa. Omsättningen under 2003 uppgick till 570 mkr.

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

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 2003 ökat på samtliga marknader i Västeuropa, vilket innebär att Gevekos marknadspositioner stärkts. På de skandinaviska marknaderna var väderförutsättningarna för vägmarkering dåliga under första halvåret, men förbättrades successivt under det tredje kvartalet. Faktureringen ökade med ca 40%, vilket är relaterat till förvärvet av NCC's vägmarkeringsrörelse. England uppvisar en ökningstakt på drygt 30% beroende på vunna upphandlingar under 2003. I Tyskland är ökningstakten likartad beroende på ökade exportvolymer till östra Europa. Den tyska marknaden har däremot varit svag. I östra Europa har faktureringen varit stabil i Rumänien, medan den minskat i Ryssland och Ungern.

Sammantaget har omsättningen under första halvåret 2004 ökat med 42% jämfört med föregående år. Av ökningen är 33% hänförlig till förvärvade verksamheter. Under det tredje kvartalet uppgick omsättningen till 352 (241) mkr. Kvartalet avslutades starkt med en omsättning i september uppgående till 115 (89) mkr.

Affärsområdet KemTek uppvisar sammantaget en volym under perioden som är cirka 7% högre än föregående år.

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen under perioden januari-september 2004 uppgick till 733 (517) mkr.

Bruttoresultatet uppgick till 178,0 (114,0) mkr. Rörelseresultatet uppgick till 81,6 (64,9) mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 11,1% jämfört med 12,6% samma period föregående år. Resultatet har belastats med engångskostnader för integrering av förvärvade verksamheter på sammanlagt 6,7 mkr. Rörelseresultatet under det tredje kvartalet 2004 uppgick till 73,4 (52,4) mkr. Av resultatet är 21,9 (19,1) hänförligt till september månad, som hade särskilt gynnsamma väderförutsättningar för vägmarkering.

För tolv månadersperioden 1 oktober 2003 - 30 september 2004 uppgick nettoomsättningen till 866,7 (629,5) mkr. Rörelseresultatet uppgick till 78,3 (56,9) mkr och rörelsemarginalen till 9,0 (9,0) %. (För helåret 2003 var nettoomsättningen 650 mkr, rörelseresultatet 62 mkr och rörelsemarginalen 9,5%.) Korrigerat för engångskostnader samt effekt av konsolidering av tidigare intressebolag har rörelseresultatet på rullande 12 månader förbättrats med 35%. Förbättringen avser i stort sett samtliga enheter inom Industrirörelsen och är hänförligt till ökade affärsvolymerna både genom förvärv och organisk tillväxt samt effektivare produktion.

Viktiga händelser under rapportperioden

I februari 2004 förvärvades NCC's vägmarkeringsrörelser i Sverige, Norge, Danmark och Polen för 80 mkr uppdelad på en fast och en rörlig köpeskillning. Verksamheterna har integrerats i Gevekos svenska, norska och danska bolag. Under andra kvartalet fastställdes den rörliga köpeskillningen varvid Geveko återfick 5,8 mkr av ursprungligt belopp. Integrationen av de nya verksamheterna har gått som planerat.

Utsikter för år 2004

Den totala efterfrågan på vägmarkering på Gevekos marknader i västra Europa har inte ändrats nämnvärt jämfört med 2003. I Östeuropa ökar efterfrågan, dock med stora variationer mellan olika länder. Inom affärsområdet Vägmarkeringar förväntas omsättningen på de skandinaviska marknaderna öka med cirka 30%. I England har Gevekos bolag ökat sin marknadsandel genom vunna upphandlingar och i Tyskland har exportförsäljningen till östra Europa ökat kraftigt. I östra Europa förväntas försäljningen till Ryssland minska, liksom omsättningen i det ungerska intressebolaget, medan den rumänska verksamheten förväntas öka.

Inom affärsområdet KemTek förväntas omsättningen vara i nivå med föregående år.

Sammantaget förväntas omsättningen inom Industrirörelsen öka till cirka 850 mkr jämfört med 650 mkr under föregående år. Rörelseresultatet förväntas bli högre än föregående år då det uppgick till 62 mkr. Prognosen har inte förändrats jämfört med Gevekos delårsrapport den 30 juni 2004.

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 2004 med en ökning om 8,1% första kvartalet. I mitten av april vände AFGX ned efter att ha toppat på + 13,4%. Rekylen medförde att andra kvartalets utveckling blev väsentligt sämre än det första och slutade med en ökning om 1,2%. Det tredje kvartalet blev också en "sidledes förflyttning" med en ökning om 0,9%. Sammantaget ökade AFGX med 10,2% under perioden januari-september 2004.

Börsuppgången under inledningen av 2004 drevs av ökade bolagsvinster i kombination med bekräftad konjunkturuppgång, särskilt i USA där prognoserna för BNP's ökning för 2004 låg på drygt 4,5%. Under andra kvartalet började aktiemarknaderna diskontera framtida förväntade räntehöjningar. Den amerikanska riksbanken höjde också sin styrränta med 0,25%-enheter den 30 juni.

Under det senaste året har världsmarknadspriserna på flera viktiga råvaror för industrin samt oljepriserna ökat mycket kraftigt. Börsbolagens halvårsrapporter, som publicerades under andra kvartalet, redovisade överlag god vinstutveckling.

Strategi

Av tillgängliga medel i Gevekos Värdepappersportfölj har ca 90% placerats i aktier och 10% i räntebärande papper. Aktieportföljen är överviktad inom Industri och Telekom, vilket speglar Gevekos positiva uppfattning om cykliska aktier dit flertalet Industri-aktier räknas samt Telekom, vars marknad kännetecknas av underliggande stark tillväxt driven av ny teknik.

Aktieportföljen januari-september 2004

Marknadsvärdet av Aktieportföljens innehav uppgick den 30 september 2004 till 405 (355) mkr. Portföljens avkastning, med hänsyn tagen till köp och försäljningar, uppgick till + 9,7% (11,5%) under perioden januari-september 2004. AFGX ökade med 10,2% under samma period. Telekom och Industri är de enda sektorer som utvecklats bättre än börsens genomsnitt under perioden januari-september 2004. Gevekos Aktieportfölj har varit överviktad i dessa branscher. Gevekos övervikt inom Hälsovård har bidragit negativt till Aktieportföljens utveckling, då aktiekursen för AstraZeneca föll med cirka 20% under september månad.

Under perioden har aktier sålts för 69,8 (94,2) mkr och köpts för 56,1 (92,9) mkr. Bland aktier ingår en aktieindexobligation med 27,6 (0) mkr. Vid bokslutstillfället var inga köpoptioner utfärdade. Antalet innehav uppgick till 20 st varav 2 st var utländska innehav som tillsammans svarade för 8,5% av Aktieportföljens marknadsvärde per 30 september 2004.

Aktieaffärer januari-september 2004

	Jan-juni Antal	Juli-sept Antal	Mkr
ABB	50 000		2,3
AstraZeneca		- 9 000	- 3,2
Ainax ^{*)}	7 289	- 7 289	- 1,7
Capio	-150 000		-10,2
Cisco		- 60 000	- 9,9
Electrolux	- 60 000		- 9,4
Getinge	80 000	37 000	9,8
Gunnebo ^{**)}	115 000		-
H & M	30 000	- 35 000	- 1,0
Nordea		125 000	7,2
SAAB	- 85 000		- 8,6
SEB	- 18 000		- 2,0
Tele2	- 8 000		- 2,9
Telefonica	- 22 000	- 60 702	- 9,4
Trelleborg	8 000	14 000	2,8
Volvo	- 20 000		- 5,1
Aktieindexobligation 04/07			27,6
			-13,7

*) Utdelning från Volvo

**) Split 2:1

Aktieportföljen per kvartal 2004

(mkr)	Q1	Q2	Q3	Januari-september
Marknadsvärde	428,3	399,7	405,3	405,3
Värdeutveckling, %	+ 11,1	+ 0,4	- 1,8	9,7
AFGX, %	+ 8,0	+ 1,3	+ 0,9	10,2
Utdelningar	-	11,1	0,2	11,3

Aktieportföljen – branschfördelning, %

	30 september 2004		31 december 2003	
	Geveko %	Stockholms- börsen %	Geveko %	Stockholms- börsen %
Råvaror	6,6	5,8	8,8	8,1
Industri	33,0	20,6	31,5	19,9
Konsumentvaror	5,1	11,7	7,9	13,8
Hälsovård	9,2	7,5	11,8	10,3
Finans	13,5	26,9	13,5	25,9
IT	-	1,2	-	0,9
Telekom	25,9	23,3	26,5	17,5
Media	-	0,9	-	0,6
Tjänster	-	2,1	-	3,0
Aktieindexobligation	6,7	-	-	-
Summa	100,0	100,0	100,0	100,0

Värdeförändring per aktieslag 1 januari-30 september 2004

Exklusive utdelningsinkomster, mkr

<u>Fem bästa innehaven</u>		<u>Fem sämsta innehaven</u>		<u>Aktieportföljen totalt</u>	
Ericsson	+ 33,6	AstraZeneca	- 4,0	1 januari 2004	381,4
Skanska	+ 3,5	Cisco	- 4,0	+ -Köp/försäljning	- 13,7
H & M	+ 2,3	Nokia	- 3,2	Utdelning/Ainax	+ 1,7
Capio	+ 1,6	Tele2	- 2,6	+ 5 bästa	+ 42,1
Atlas Copco	+ 1,1	SCA	- 1,1	- 5 sämsta	- 14,9
				Övrigt	+ 8,7
Totalt	+ 42,1		-14,9	30 september 2004	405,3

Aktieportföljen 30 september 2004

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				3 400 000	76,8	18,9	18,20
Sandvik, B				117 200	29,5	7,3	6,99
Volvo, B			20 000	113 000	29,0	7,1	6,87
SCA, B				95 000	26,9	6,6	6,38
SHB, A				164 500	25,1	6,2	5,95
AstraZeneca			9 000	81 000	24,4	6,0	5,78
Skanska, B				300 300	22,7	5,6	5,38
SEB, A			18 000	200 600	22,5	5,6	5,33
Gunnebo		115 000		230 000	20,5	5,1	4,86
Hennes & Mauritz, B	30 000		35 000	102 000	20,5	5,1	4,86
Nokia (SDB)				138 000	13,9	3,4	3,30
Atlas Copco, B				54 000	13,8	3,4	3,27
Getinge, B	117 000			117 000	10,4	2,6	2,46
ABB Ltd	50 000			220 000	9,8	2,4	2,32
Trelleborg	22 000			82 000	8,9	2,2	2,11
Cisco Systems (USA)			60 000	59 000	7,9	1,9	1,87
Nordea	125 000			125 000	7,4	1,8	1,76
Tele2, B			8 000	22 000	6,0	1,5	1,42
Ainax		7 289	7 289	-	-	-	-
Capio			150 000	-	-	-	-
Electrolux, B	3 000		63 000	-	-	-	-
SAAB, B			85 000	-	-	-	-
Telefonica (Spanien)			82 702	-	-	-	-
<i>Andra värdepapper</i>							
Aktieindexobligation 04/07					26,6	6,6	6,30
Cicero Biotech Fond		94		40 972	2,7	0,7	0,64
Summa börsnoterade aktier och andra värdepapper					405,3	100,0	96,05

Utställda köpoptioner har reducerat marknadsvärdet med 0,0

MODERBOLAGET

Resultat

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick under perioden januari-september till 35,0 (69,0) mkr. Centrala kostnader för administration m m redovisas med 11,5 (9,2) mkr.

Utdelning på värdepapper uppgick till 11,3 (8,7) mkr. Räntenettot blev 1,5 (2,2) mkr. Optionsresultatet uppgick till -1,9 (-4,7) mkr.

Gevekos aktieinnehav i de onoterade bolagen Camfore AB och Mähler International AB avyttrades under andra kvartalet för 4,2 mkr respektive 5,0 mkr med ett sammanlagt realisationsresultat om +1,4 mkr.

Nomineringskommitté för styrelseval

Vid årets bolagsstämma utsågs fyra ledamöter att utgöra nomineringskommitté för styrelseval för tiden intill nästa års ordinarie bolagsstämma. Gevekos styrelseordförande Bjarne Holmqvist 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. Anpassning till Årsredovisningslagens ändrade regler för värdering av värdepappersportfölj har skett med retroaktiv verkan för 2003. Anpassning till RR29 har inte medfört några effekter på resultaträkning och ingående eget kapital. Effekten av denna rekommendation kan i dagsläget inte redovisas på grund av att uppgifter från försäkringsgivaren Alecta inte kan erhållas förrän i slutet av 2004.

Rapportering i enlighet med IFRS

Från och med den 1 januari 2005 kommer Geveko att tillämpa IFRS i sin koncernredovisning. Arbetet med implementering av denna pågår enligt plan.

Nästa rapport

Bokslutskommuniké för 2004 publiceras den 21 februari 2005.

Göteborg den 25 oktober 2004

AB GEVEKO (publ)

Hans Ljungkvist

Verkställande direktör

Delårsrapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Kommande informationstillfällen

Bokslutskommuniké för 2004 lämnas den 21 februari 2005

Årsredovisning för 2004 publiceras i början av april 2005

Ordinarie Bolagsstämma hålls i Göteborg den 21 april 2005

Delårsrapport för första kvartalet lämnas den 21 april 2005

Delårsrapport för andra kvartalet lämnas den 18 juli 2005

Delårsrapport för tredje kvartalet lämnas den 27 oktober 2005

Koncernresultaträkning, mkr

	Juli-sept <u>2004</u>	Juli-sept <u>2003</u>	Jan-sept <u>2004</u>	Jan-sept <u>2003</u>	Jan-dec <u>2003</u>
Industrirörelse					
Nettoomsättning	352,1	241,1	733,2	516,7	650,2
Kostnad sålda varor	<u>249,3</u>	<u>-178,3</u>	<u>-555,2</u>	<u>-402,7</u>	<u>-514,8</u>
Bruttoresultat	102,8	62,8	178,0	114,0	135,4
Utvecklingskostnader	-3,5	-3,2	-11,6	-8,1	-11,7
Försäljningskostnader	-17,4	-11,4	-48,4	-33,0	-44,3
Administrationskostnader	-13,7	-10,0	-45,5	-34,7	-49,1
Resultatandel från intressebolag	3,3	10,6	4,4	17,7	20,7
Övriga intäkter och kostnader i rörelsen	<u>1,9</u>	<u>3,6</u>	<u>4,7</u>	<u>9,0</u>	<u>10,6</u>
	73,4	52,4	81,6	64,9	61,6
Vinst vid avyttring av dotterbolag	-	-	-	38,3	38,3
Rörelseresultat	<u>73,4</u>	<u>52,4</u>	<u>81,6</u>	<u>103,2</u>	<u>99,9</u>
Förvaltning av Värdepapper					
Utdelningsintäkter	0,2	0,1	11,3	8,7	9,2
Vinst vid försäljning av värdepapper	0,2	10,5	4,2	10,7	12,5
Förlust vid försäljning av värdepapper	-0,8	-6,6	-4,5	-10,5	-10,8
Anpassning av Aktieportföljens värde till marknadsvärde	<u>-4,9</u>	<u>0,1</u>	<u>34,0</u>	<u>28,8</u>	<u>68,3</u>
Resultat från Förvaltning av Värdepapper	-5,3	4,1	45,0	37,7	79,2
Centrala administrationskostnader	-3,1	-2,5	-13,0	-10,1	-14,1
Resultat före finansiella poster	65,0	54,0	113,6	130,8	165,0
Finansiella intäkter och kostnader					
Ränteintäkter och liknande resultatposter	2,1	1,4	4,7	2,7	4,5
Räntekostnader och liknande resultatposter	<u>-5,5</u>	<u>-3,4</u>	<u>-12,5</u>	<u>-8,7</u>	<u>-11,9</u>
Summa finansiella intäkter och kostnader	-3,4	-2,0	-7,8	-6,0	-7,4
Resultat före skatt	61,6	52,0	105,8	124,8	157,6
Skatt	-19,0	-12,1	-19,8	-12,8	-13,9
Minoritetens andel	<u>-3,6</u>	-	<u>-7,5</u>	-	-
Periodens resultat	39,0	39,9	78,5	112,0	143,7
Resultat per aktie, kr	9:25	9:45	18:60	26:55	34:05

Under 2004 och 2003 har antal aktier varit 4 219 533 st

Nya principer fr o m 2004 för redovisning av Aktieportfölj. Jämförelsetal för 2003 har ändrats.

Koncernbalansräkning, mkr

	30 Sept <u>2004</u>	30 Sept <u>2003</u>	31 Dec <u>2003</u>
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	14,4	-	-
Materiella anläggningstillgångar			
Mark och byggnader	76,3	43,6	42,3
Maskiner och inventarier	<u>145,5</u>	<u>88,0</u>	<u>87,0</u>
Summa materiella anläggningstillgångar	221,8	131,6	129,3
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intressebolag	50,4	72,2	73,7
Börsnoterade aktier och värdepapper	405,3	354,6	390,4
Andra aktier och värdepapper	7,2	13,4	13,1
Andra långfristiga fordringar	3,7	3,0	3,0
Uppskjuten skattefordran	<u>6,7</u>	<u>10,1</u>	<u>3,3</u>
Summa finansiella anläggningstillgångar	473,3	453,3	483,5
Summa anläggningstillgångar	709,5	584,9	612,8
Omsättningstillgångar			
Varulager	89,8	71,5	59,6
Kundfordringar	269,2	180,5	88,2
Övriga kortfristiga fordringar	56,2	21,1	14,1
Likvida medel	<u>38,2</u>	<u>16,3</u>	<u>44,5</u>
Summa omsättningstillgångar	453,4	289,4	206,5
Summa tillgångar	1 162,9	874,3	819,2
Eget kapital			
Aktiekapital	105,5	105,5	105,5
Bundna reserver	75,1	32,7	75,1
Fria reserver	327,6	263,7	223,1
Periodens resultat	<u>78,5</u>	<u>112,0</u>	<u>143,7</u>
Summa eget kapital	586,7	513,9	547,4
Minoritetsintresse	18,7	-	-
Avsättningar			
Uppskjuten skatteskuld	11,7	8,6	6,2
Övriga avsättningar	<u>7,1</u>	<u>10,5</u>	<u>7,0</u>
Summa avsättningar	18,8	19,1	13,2
Långfristiga skulder			
Räntebärande långfristiga skulder	188,1	133,7	131,9
Övriga långfristiga skulder	-	-	-
Summa långfristiga skulder	<u>188,1</u>	<u>133,7</u>	<u>131,9</u>
Kortfristiga skulder			
Räntebärande kortfristiga skulder	188,3	79,8	54,7
Övriga kortfristiga skulder	<u>162,3</u>	<u>127,8</u>	<u>72,0</u>
Summa kortfristiga skulder	350,6	207,6	126,7
Summa eget kapital och skulder	1 162,9	874,3	819,2

Nya principer fr o m 2004 för redovisning av Aktieportfölj. Jämförelsetal för 2003 har ändrats.

Kassaflödesanalys - koncernen mkr

	Jan-sept <u>2004</u>	Jan-sept <u>2003</u>	Jan-dec <u>2003</u>
Industrirörelse			
Kassaflöde i den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	105,5	65,5	59,0
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	<u>-160,5</u>	<u>-81,5</u>	<u>-23,4</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-55,0	-16,0	35,6
Förvärv av materiella anläggningstillgångar, netto	-34,1	-18,7	-20,3
Förvärv av dotterbolagsaktier (kassa Plastidrum)	2,7	-	-
Ökning av långfristiga fordringar	-1,5	-	-1,4
Ökning av NCC's vägmarkeringsrörelse	-55,6	-	-
Förvärv av dotterbolagsaktier	-1,7	-	-
Förvärv av intressebolagsaktier	-	-19,1	-19,2
Försäljning av dotterbolagsaktier	-	<u>39,6</u>	<u>39,6</u>
Kassaflöde efter investeringar - Industrirörelsen	-145,2	-14,2	34,3
Kassaflöde från Förvaltning av Värdepapper	28,3	5,7	12,0
Kassaflöde från central administration samt finansiella intäkter och kostnader	-19,8	-17,0	-25,6
Kassaflöde från Finansieringsverksamheten	<u>130,5</u>	<u>-10,4</u>	<u>-28,6</u>
Periodens kassaflöde	-6,2	-35,9	-7,9
Likvida medel vid periodens början	44,5	52,6	52,6
Kursdifferens i likvida medel	<u>-0,1</u>	<u>-0,4</u>	<u>-0,2</u>
Likvida medel vid periodens slut	38,2	16,3	44,5

Segmentsredovisning

Mkr	Jan-sept 2004	Jan-sept 2003	Jan-dec 2003
Industrirörelse			
Omsättning	733,0	516,7	650,2
Rörelseresultat före avyttring av dotterbolag	81,6	64,9	61,6
Rörelseresultat efter avyttring av dotterbolag	81,6	103,2	99,9
Värdepappersrörelse			
Utdelningsintäkter	11,3	8,7	9,2
Realisationsresultat	-0,3	0,2	1,7
Anpassning börsaktier till marknadsvärde	34,0	28,8	68,3
Centrala administrationskostnader	-13,0	-10,1	-14,1
Resultat före finansiella kostnader och intäkter	113,6	130,8	165,0

Förändring av eget kapital, mkr

	30 sept <u>2004</u>	30 sept <u>2003</u>	30 sept <u>2002</u>	31 dec <u>2003</u>
Ingående balans	547,4	443,7	560,2	443,7
Periodens resultat	78,5	112,0	-95,8	143,7
Betald utdelning	-42,2	-38,0	-38,0	-38,0
Omräkningsdifferens	3,0	-3,8	-1,0	-1,9
Utgående balans	586,7	513,9	425,4	547,4

Förändring av substansvärde, mkr

	30 sept <u>2004</u>	30 sept <u>2003</u>	30 sept <u>2002</u>	31 dec <u>2003</u>
Ingående värde	810,0	710,0	661,5	710,0
Förändring	52,9	11,4	11,4	100,0
Utgående värde	862,9	721,4	672,9	810,0

Substansvärde

	30 september 2004			31 december 2003		
	<u>mkr</u>	<u>mkr</u>	<u>kr</u> <u>aktie</u>	<u>mkr</u>	<u>mkr</u>	<u>kr/</u> <u>aktie</u>
Värdepappersportfölj		455	108:-		430	102:-
Aktieportfölj	405			381		
Räntebärande placeringar	41			35		
Onoterade innehav	9			14		
Industrirörelse		460	109:-		400	95:-
Övrigt		-52	-13:-		-20	-5:-
		863	204:-		810	192:-

Nyckeltal

	Jan-sept <u>2004</u>	Jan-sept <u>2003</u>	Jan-sept <u>2002</u>	Jan-sept <u>2001</u>	Jan-dec <u>2003</u>
Resultat per aktie efter skatt, kr	18:60	26:55	-22:70	17:55	34:05
Substansvärde per aktie, kr	204:-	170:-	159:-	147:-	192:-
Börskurs Geveko B-aktien, kr	164:50	118:-	69:50	110:-	150:-
Substansrabatt, %	19,4	30,6	56,3	25,2	21,9
Synlig soliditet, %	50,5	58,8	53,1	59,2	66,8
Antal aktier	4 219 533	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.