

# DELÅRSRAPPORT JANUARI-JUNI 1998

## SAMMANDRAG

- Moderbolaget anses ha skattemässig status som investmentbolag fr.o.m. ingången av 1998.
- Substansvärdet per aktie beräknas till kr 148 (120). Vid årets ingång var motsvarande siffra kr 120. (Substansvärdet utgörs av bokfört eget kapital i Förvaltning av Värdepapper och Industrirörelse samt dold reserv i börsnoterade aktier). Per den 14 augusti 1998 uppgick substansvärdet till kr 136 per aktie.
- Koncernens redovisade resultat per aktie beräknas till kr 14:60 (6:80).
- Soliditeten, inklusive dold reserv, beräknas till 71 (60)%.
- Resultatet i Värdepappersförvaltningen inklusive ökning av dold reserv i börsnoterade aktier uppgick till 110 (90) Mkr.
- Värdeökningen i Börsportföljen efter justering för köp och försäljning uppgick till 23, 7% (Affärsvärldens Generalindex 25,2%).
- Industrirörelsens rörelseresultat i den löpande verksamheten hos jämförbara enheter förbättrades till 0,5 (-4,2) Mkr. Resultatförbättringen väntas fortsätta under andra halvåret.
- Underås avyttrades den 19 februari, realisationsvinst 39 Mkr.

## KONCERNEN

### ***Förändringar i koncernen***

Den 19 februari 1998 avyttrades ballast- och betongföretaget Underås. Köpeskillingen uppgick till 75 Mkr och beräknad realisationsvinst till 39 Mkr. Överlåtelsen skedde per den 1 januari 1998, varför Underås inte ingår i årets resultaträkning. Genom denna affär lämnade Geveko byggrelaterad verksamhet. Den kvarvarande Industrirörelsen är inriktad på Vägmarkering och kemisk-tekniska specialprodukter.

Den 18 juni 1998 erhöll Geveko av Skatterättsnämnden förhandsbesked om att moderbolaget från och med ingången av innevarande verksamhetsår får anses vara ett investmentbolag. Detta innebär bl a att realisationsvinster inte tages upp till beskattning. Den latent skattekulden i Värdepappersportföljen, dvs beräknad skatt på skillnaden mellan marknadsvärde och anskaffningsvärde, uppgick vid utgången av 1997 till 49 Mkr.

### ***Koncernens resultat och finansiella ställning***

#### *Resultat*

Koncernens resultat före skatt redovisas med 54,5 (46,9) Mkr. Årets skattekostnad beräknas till -7,8 (18,4) Mkr. Häri ingår upplösning av latent skattekuld under 1998 beroende av att moderbolaget erhållit status som investmentbolag. Periodens nettovinst beräknas till 61,6 (28,7) Mkr.

#### *Substansvärde och soliditet*

Substansvärdet, dvs koncernens eget kapital inkl dold reserv i Børsportföljen, beräknas per den 30 juni 1998 till 626 Mkr. Per aktie blir motsvarande siffra kr 148 (120). Den 31 december 1997 beräknades substansvärdet till 120 kr per aktie. Soliditeten inkl den dolda reserven uppgick vid halvårsskiftet till 71 (60)%.

Beräknat på Børsportföljens värde den 14 augusti 1998 uppgick substansvärdet till kr 136 per aktie.

#### *Likvida medel och finansiering*

De likvida medlen inklusive kortfristiga placeringar uppgick den 30 juni 1998 till 80 (6) Mkr. Nettoläneskulden redovisas till 56 (194) Mkr. Motsvarande siffror den 31 december 1997 var 85 respektive 38 Mkr.

Av finansieringsanalysen framgår, att kassaflödet från rörelsen före investeringar uppgick till 4,5 (-155,1) Mkr. Säsongsmissigt ökar rörelsekapitalbehovet i Industrirörelsen under perioden januari - juni. Investeringar i rörelsen uppgick netto till 18,7 (12,4) Mkr. Därutöver har Underås (föregående år Gatu och Väg), omfattande anläggningstillgångar till ett värde av 38,5 (68,2) Mkr, avyttrats. Kassaflödet i rörelsen efter investeringar uppgick således till 24,3 (-99,3) Mkr. Likviden vid avyttringen av Gatu och Väg erhöles efter bokslutsdagen den 30 juni 1997.

Kassaflödet i Värdepappersförvaltningen blev -13,3 (20,0) Mkr. Till aktieägarna utdelades 29,5 (21,1) Mkr. Koncernens lån ökade med 13,9 (15,5) Mkr. Totalt minskade koncernens likvida medel med 4,6 (84,9) Mkr.

### *Investeringar*

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick netto inklusive valutakursförändringar till 18,7 (12,4) Mkr. Därutöver har dotterbolag, omfattande anläggningstillgångar till ett värde av 38,5 (68,2) Mkr, avyttrats.

### *Personal*

Den 30 juni var 374 (443) personer anställda i koncernen. Härav var 70 (94) kvinnor. I utländska koncernbolag uppgick antal anställda till 206 (222). Under helåret 1997 var medelantalet anställda 395.

## **Förvaltning av Värdepapper**

Merparten av koncernens Förvaltning av Värdepapper avser börsnoterade aktier, optioner och konvertibla skuldebrev (Börsportföljen).

### *Marknaden*

Stockholmsbörsen har under året fram till mitten av augusti utvecklats likartat med New York. Efter en svag inledning under de första dagarna i januari utvecklades börsen mycket starkt fram till mitten av juli. Under första hälften av augusti har börsen fallit tillbaka betydligt på grund av oro bl a för den finansiella utvecklingen i Japan, situationen i Sydostasien samt vinststillväxten hos de stora börsbolagen.

Under första halvåret ökade totalindex med 25%, verkstad inkl telekom med 27%, kemi, läkemedel och skog med 17%, bank och finans med 36% samt IT med 53%. Börsportföljen är jämfört med Stockholms Fondbörs bl a överviktad inom telekom och underviktad inom bank och finans.

### *Börsportföljen*

Den 30 juni 1998 uppgick marknadsvärdet till 530 Mkr (den 30/6 1997: 374 Mkr). Vid årsskiftet var motsvarande siffra 405 Mkr. Andelen utländska värdepapper (inkl Nokia) var 15 (10)%. Vid årsskiftet var siffran 10%.

Det bokförda värdet på Börsportföljen uppgick till 276 (192) Mkr. Vid årets början var det bokförda värdet 239 Mkr. Under perioden köptes aktier och andra värdepapper för 57 (39) Mkr och såldes för 34 (51) Mkr. Således nettoköptes aktier för 23 (-12) Mkr.

Geveko har under perioden köpt poster i bl a Getinge, Haldex, Svedala, Trelleborg, Ericsson, Nokia, ett flertal IT-bolag samt Novartis och Zeneca liksom andelar i en Europafond. Poster har sålts i bl a Gambro samt Enso och Metsä-Serla.

Större delen av de likvida medel som frigjordes vid avyttringen av Underås var vid halvårsskiftet kortfristig placerade i avvaktan på hur aktiemarknaden utvecklas.

### *Resultat*

Under första halvåret 1998 resulterade försäljning av aktier i realisationsvinster med 13,8 (34,7) Mkr. Utdelningsinkomsterna (inkl onoterade papper) uppgick till 10,1 (7,3) Mkr. Det redovisade resultatet för Förvaltning av Värdepapper är 23,9 (42,0) Mkr. Den dolda reserven i Börsportföljen, dvs skillnaden mellan marknadsvärdet och det bokförda värdet, ökade under perioden från 166 Mkr till 254 Mkr eller med 86 Mkr. Den sammanlagda avkastningen i Börsportföljen uppgick därigenom till 110 (90) Mkr.

Justerat för köp och försäljning var värdeökningen i Börsportföljen under första halvåret 1998, 23,7% (Affärsvärldens generalindex 25,2%). Inklusiv utdelningsinkomster var motsvarande siffra 26,1% (Findatas Avkastningsindex 27,9%).

### *Utveckling t.o.m. 14 augusti*

Efter periodens utgång har till och med den 14 augusti köpts aktier för 1 Mkr. Ingen försäljning har ägt rum. Marknadsvärdet hos Börsportföljen uppgick denna dag till 479 Mkr. Justerat för köp och försäljning var värdestegringen 11,9% under perioden 1 januari - 14 augusti 1998 (Affärsvärldens generalindex 15,5%).

## Värdepappersportfölj

Börsportföljen den 30 juni 1998

Börsnoterade aktier	Förändring 1/1-30/6		Innehav 30/6 (marknadsvärde)			Värde kr per aktie
	Antal Köp/Försäljn.	Antal Emiss./Split	Antal	Mkr	%	
<i>De tio största innehaven</i>						
Ericsson, B	11 500	175 000	350 000	81,6	15,2	19,33
Nokia A (SDB)	2 300	42 300	84 600	49,2	9,2	11,66
Investor, A			80 000	37,0	6,9	8,77
Astra, A			193 000	31,5	5,9	7,47
ABB, A			255 000	28,8	5,4	6,83
Atlas Copco, B			15 000	27,2	5,1	6,45
Gambro, B		148 000	185 000	27,0	5,0	6,40
SCA, B			130 000	26,8	5,0	6,35
Sandvik B			120 000	26,5	4,9	6,28
Skanska			57 000	20,4	3,8	4,83
				356,0	66,4	84,37
<i>Övriga förändringar</i>						
Enator	30 000		38 000	9,0	1,7	2,13
Enso	-115 000		-	-	-	-
Entra	6 000		6 000	1,0	0,2	0,24
Euro Select Cert.	2 312		2 312	10,6	2,0	2,51
Frontec, B	15 000		15 000	1,2	0,2	0,28
Getinge Industrier, B	25 001		105 000	17,1	3,2	4,05
Haldex	22 000		60 000	8,6	1,6	2,04
Höganäs, B		17 500	52 500	9,3	1,7	2,20
Incentive, A	-17 000		-	-	-	-
Know IT	5 000		5 000	1,4	0,3	0,33
Marieberg, A	-25 000		-	-	-	-
Metsä-Serla, B	-69 000		-	-	-	-
Novartis	350		650	8,6	1,6	2,04
Saab, B	20 000		20 000	1,7	0,3	0,40
S-E Banken, A	20 000		117 000	16,0	3,0	3,79
Sigma, B	4 000		4 000	1,0	0,2	0,24
Svedala	30 000		30 000	5,6	1,0	1,33
Trelleborg, B	40 000		40 000	4,2	0,8	1,00
Turnit, B	20 000		20 000	2,3	0,4	0,55
Zeneca	14 200		26 200	8,9	1,7	2,11
				106,5	19,9	25,24
<i>Övriga aktier</i>				67,2	12,5	15,93
<i>Summa börsnoterade värdepapper</i>				529,7	98,8	125,54
<i>Icke börsnoterade värdepapper</i>				6,3	1,2	1,49
<b>Summa värdepapper</b>				536,0	100,0	127,03

## ***Industrirörelse***

### *Fakturering och resultat*

Industrirörelsens verksamhet uppvisar betydande säsongsvariationer i fakturering och resultat. Under 1997 fördelade sig faktureringen med ca 40% på första halvåret och 60% på andra halvåret för jämförbara enheter.

Faktureringen under första halvåret uppgick till 153 (f.å. 180) Mkr. Föregående års siffra för jämförbara enheter, dvs exklusive Underås, var 140 Mkr.

Rörelseresultatet från den löpande verksamheten var 0,5 (-8,4) Mkr. Motsvarande siffra föregående år för jämförbara enheter är -4,2 Mkr.

Härtill kommer realisationsvinst vid avyttring av affärsområde med 39 (46) Mkr. Föregående år belastas av nedskrivning av goodwill med 25 Mkr. Industrirörelsens rörelseresultat uppgick sammantaget till 39,2 (13,0) Mkr.

Resultatförbättringen för jämförbara enheter väntas fortsätta under andra halvåret. För helåret beräknas således Industrirörelsens rörelseresultat i den löpande verksamheten blir högre än för tolv månadersperioden juli 1997-juni 1998 (7,6 Mkr).

### *Vägmarkering*

Efterfrågan under 1998 på vägmarkering har ökat i Sverige genom att Vägverket har kunnat disponera mer pengar på vägunderhåll än föregående år. Marknaderna i Danmark och Storbritannien är i stort sett oförändrade, medan efterfrågan minskar i Norge. Entreprenadrörelsen har under första halvåret påverkats av otjänlig väderlek, vilket medfört ökade kostnader och att en mindre volym av orderstocken har kunnat utföras. Cleanosol har förstärkt sin marknadsposition i norra Sverige genom att under våren förvärva Svensk Fog AB i Kramfors. Totalt sett ökade entreprenadfaktureringen under första halvåret jämfört med föregående år.

Efterfrågan på vattenburen vägmarkeringsfärg ökar i Norden. Genom att Geveko Industri har accepterats som leverantör till Vägverket i Finland har faktureringen fördubblats jämfört med 1997. Försäljningen av prefabricerade vägmarkeringsymboler inom LKF ökar. Särskilt stark har tillväxten varit i USA.

### *Industrifärg, Märksprayer och Rostskydd*

Försäljningen inom övriga produktområden, dvs industri- och konsumentfärg, märksprayer och rostskydd ökade totalt sett under perioden jämfört med föregående år.

## ***Övrig finansiell verksamhet och central administration***

Koncernens nettoresultat av räntor och övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick under perioden till -1,5 (-3,0) Mkr. Förbättringen är en följd av minskade låneskulder. De centrala kostnaderna för administration m.m. redovisas med 7,1 (5,1) Mkr.

# MODERBOLAGET

## *Resultat*

Utdelningar på börsnoterade aktier uppgick till 10,1 (7,1) Mkr och från dotterbolag till 0,3 (0,0) Mkr. Ränteöverskottet minskade från 2,3 Mkr till 1,6 Mkr. Den bokföringsmässiga vinsten vid avyttring av börsnoterade aktier uppgick till 13,8 (7,2) Mkr och beräknas för avyttrade dotterbolagsaktier till 51,2 (33,1) Mkr.

Moderbolagets resultat före bokslutsdispositioner och skatt uppgick för perioden till 76,2 (49,2) Mkr.

## *Nästa rapport*

Delårsrapport för perioden januari - september publiceras den 19 november 1998.

Göteborg den 27 augusti 1998  
AB GEVEKO (publ)

Sigurd Walldal  
Verkställande direktör

*Denna rapport har översiktligt granskats av bolagets revisorer.*

# KONCERNRESULTATRÄKNING

Mkr

	Jan-Juni 1998	Jan-Juni 1997	Jan-Dec 1997
<b>Industrirörelsen</b>			
Nettoomsättning	152,8	179,6	422,9
Kostnad sålda varor	<u>-123,7</u>	<u>-154,9</u>	<u>-351,4</u>
<b>Bruttoresultat</b>	29,1	24,7	71,5
Utvecklingskostnader	-2,4	-2,8	-5,1
Försäljningskostnader	-6,1	-6,4	-13,4
Administrationskostnader	-21,0	-25,1	-53,1
Övriga intäkter och kostnader i rörelsen	<u>0,9</u>	<u>1,2</u>	<u>3,0</u>
	0,5	-8,4	2,9
Extra nedskrivning av goodwill	-	-24,7	-24,7
Vinst vid avyttring av affärsområde m.m. *)	<u>38,7</u>	<u>46,1</u>	<u>46,1</u>
<b>Rörelseresultat</b>	39,2	13,0	24,3
<b>Förvaltning av värdepapper</b>			
Utdelningsintäkter	10,1	7,3	7,5
Vinst vid försäljning av värdepapper	<u>13,8</u>	<u>34,7</u>	<u>40,4</u>
<b>Resultat från förvaltning av värdepapper</b>	23,9	42,0	47,9
<b>Centrala intäkter och kostnader</b>			
Ränteintäkter	2,5	2,9	5,2
Räntekostnader	-4,2	-6,8	-11,6
Övriga finansiella intäkter och kostnader	0,2	0,9	1,0
Administrationskostnader	<u>-7,1</u>	<u>-5,1</u>	<u>-9,5</u>
<b>Summa centrala intäkter och kostnader</b>	-8,6	-8,1	-14,9
<b>Koncernens resultat före skatt</b>	54,5	46,9	57,3
Skatt	7,8	-18,4	-12,1
Minoritetens andel i resultatet	<u>-0,7</u>	<u>0,2</u>	<u>0,2</u>
<b>Årets resultat</b>	61,6	28,7	45,4

\*) I förhållande till avgiven delårsrapport den 30 juni 1997 har vinsten vid avyttring av Gatu och Väg AB redovisats redan per 30 juni.

# KONCERNBALANSRÄKNING

Mkr

	1998-06-30	1997-06-30	1997-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	3,1	-	-
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och inventarier	49,5	67,3	58,7
Byggnader	29,6	37,4	38,2
Mark och fyndigheter	5,4	19,9	20,4
Summa materiella anläggningstillgångar	84,5	124,6	117,3
Aktier och andra värdepapper	282,4	198,7	245,7
Summa anläggningstillgångar	370,0	323,3	363,0
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	48,3	60,9	43,9
Kundfordringar	104,1	107,2	56,2
Övriga kortfristiga fordringar	21,5	165,7	17,7
Likvida medel	80,4	5,9	85,0
Summa omsättningstillgångar	254,3	339,7	202,8
<b>Summa tillgångar</b>	624,3	663,0	565,8
<b>Eget Kapital</b>			
Aktiekapital	105,5	105,5	105,5
Bundna reserver	54,4	83,7	68,1
Fria reserver	151,3	106,6	122,1
Årets resultat	61,6	28,7	45,4
Summa eget kapital	372,8	324,5	341,1
Minoritetsintresse	-1,4	-2,0	-2,0
<b>Avsättningar</b>			
Latent skatt	13,7	29,5	28,5
Övriga avsättningar	2,0	1,6	3,9
Summa avsättningar	15,7	31,1	32,4
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande långfristiga skulder	133,2	194,5	116,0
Övriga långfristiga skulder	-	1,8	1,0
Summa långfristiga skulder	133,2	196,3	117,0
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande kortfristiga skulder	3,5	5,3	6,8
Övriga kortfristiga skulder	100,5	107,8	70,5
Summa kortfristiga skulder	104,0	113,1	77,3
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	624,3	663,0	565,8

## FINANSIERINGSANALYS

Mkr	Jan-Juni 1998	Jan-Juni 1997	Jan-Dec 1997
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat inkl centrala administrationskostnader	32,1	7,9	14,8
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2,5	24,1	40,2
Erhållen ränta m m	2,7	3,8	6,6
Erlagd ränta m m	-4,2	-6,8	-12,0
Betald inkomstskatt	-2,5	-10,6	-5,3
<b>Kassaflöde i den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>30,6</b>	<b>18,4</b>	<b>44,3</b>
Förändringar i rörelsekapital	-26,1	-173,5	4,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>4,5</b>	<b>-155,1</b>	<b>48,8</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av anläggningstillgångar - netto	-18,7	-12,4	-19,0
Avyttrade anläggningstillgångar i samband med försäljning av verksamhet	38,5	68,2	68,2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>19,8</b>	<b>55,8</b>	<b>49,2</b>
<b>Kassaflöde i rörelsen efter investeringar</b>	<b>24,3</b>	<b>-99,3</b>	<b>98,0</b>
<b>Förvaltning av värdepapper</b>			
Utdelning på aktier	10,1	7,3	7,5
Försäljning av aktier - netto	34,0	51,5	87,2
Köp av aktier	-57,4	-38,8	-115,8
<b>Kassaflöde från förvaltning av värdepapper</b>	<b>-13,3</b>	<b>20,0</b>	<b>-21,1</b>
<b>Kassaflöde efter investeringar och förvaltning av värdepapper</b>	<b>11,0</b>	<b>-79,3</b>	<b>76,9</b>
Förändring av låneskulder	13,9	15,5	-61,7
Utdelning till aktieägare	-29,5	-21,1	-21,1
<b>Förändring av likvida medel och kortfristiga placeringar</b>	<b>-4,6</b>	<b>-84,9</b>	<b>-5,9</b>
<b>Förändring av nettolåneskulden</b>	<b>18,5</b>	<b>100,4</b>	<b>-55,8</b>
<b>Specifikation av nettolåneskuldens förändring</b>			
Ökning (+), minskning (-) av räntebärande skulder	13,9	15,5	-61,7
Ökning (-), minskning (+) av likvida medel och kortfristiga placeringar	4,6	84,9	5,9
	18,5	100,4	-55,8

## Substansvärde 1998-06-30

		<u>Mkr</u>	<u>Kr/aktie</u>
<i>Förvaltning av värdepapper</i>			
Noterade värdepapper (marknadsvärde)	529,7		
Övriga värdepapper	<u>6,3</u>	536,0	127
<i>Industrirörelse, redovisat eget kapital</i>		60,8	14
<i>Övriga tillgångar, netto (moderbolaget)</i>		<u>29,5</u>	<u>7</u>
<i>Koncernens substansvärde</i>		626,3	148

## Nyckeltal

	Jan-Juni 1998	Jan-Juni 1997	Jan-Dec 1997
Synlig soliditet %	59,7	48,9	60,3
Soliditet inkl dold reserv i börsportföljen %	71,3	60,0	69,3
Resultat per aktie efter full skatt, kr	14:60	6:80	10:75
Eget kapital inkl dold reserv i börsportföljen per aktie, kr	148:--	120:--	120:--
Antal aktier	4 219 533	4 219 533	4 219 533