

DELÅRSRAPPORT JANUARI-SEPTEMBER 1998

S a m m a n d r a g

- Substansvärdet per aktie beräknas per den 30 september 1998 till kr 124 (135). Vid årets ingång var motsvarande siffra kr 120. Industrirörelsen ingår med bokfört värde. Den så kallade substansrabatten beräknas till 38%.
- Substansvärdet den 16 november 1998 beräknas till kr 134 per aktie. Substansrabatten uppgick till 42% vid slutkurs kr 78:- på Geveko B-aktien.
- Koncernens redovisade vinst uppgår till 96,7 (59,8) Mkr. Per aktie beräknas resultatet till kr 22:90 (14:20).
- I årets resultat ingår vinst med 38,7 Mkr i samband med avyttring av Underås per den 1 januari 1998. (I föregående års siffra ingår vinst vid avyttring av Gatu och Väg med 46,1 Mkr och nedskrivning av goodwill med 24,7 Mkr).
- Soliditeten, inklusive dold reserv i Börsportföljen, beräknas till 69 (68)%.
- Värdeminskningen i Börsportföljen, efter justering för köp och försäljning, uppgick till 8,0% (Affärsvärldens generalindex -4,4%).
- Industrirörelsens rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster förbättrades till 40,0 (20,5) Mkr. I föregående års siffra har Underås exkluderats. För helåret beräknas rörelseresultatet bli bättre än för 1997 (7,6 Mkr). Motsvarande siffror under tolv månadersperioden oktober 1997-september 1998 var 27,1 (6,1) Mkr.
- Moderbolaget har skattemässig status som investmentbolag från och med innevarande år.

KONCERNEN

Förändringar i koncernen

Ballast- och betongföretaget Underås avyttrades i februari 1998. Överlåtelsen skedde per den 1 januari 1998. Den kvarvarande Industrirörelsen är inriktad på Vägmarkering och kemisk-tekniska specialprodukter.

Från och med verksamhetsåret 1998 anses moderbolaget skatterettsligt vara investmentbolag. Detta innebär bland annat att realisationsvinster inte är skattepliktiga.

Koncernens resultat och finansiella ställning

Resultat

Koncernens resultat före skatt redovisas till 93,0 (68,6) Mkr. Årets skattekostnad beräknas till -4,8 (8,6) Mkr. Häri ingår upplösning av latent skatteskuld under 1998 beroende av att moderbolaget har erhållit status som investmentbolag. Periodens nettovinst beräknas till 96,7 (59,8) Mkr.

Substansvärde och soliditet

Substansvärdet, dvs koncernens eget kapital inklusive dold reserv i Börsportföljen, beräknas per den 30 september 1998 till 523 Mkr. Per aktie blir motsvarande siffra kr 124 (135). Den 31 december 1997 beräknades substansvärdet till 120 kr per aktie. Industrirörelsen ingår till bokfört värde. Soliditeten inklusive den dolda reserven uppgick vid utgången av det tredje kvartalet till 69 (68)%.

Beräknat på Börsportföljens värde den 16 november 1998 uppgick substansvärdet till kr 134 per aktie.

”Substansrabatt”

Den så kallade substansrabatten, dvs skillnaden mellan redovisat substansvärde och koncernens börsvärde i förhållande till det redovisade substansvärdet, uppgick den 30 september 1998 till 38%. Motsvarande siffra den 16 november var 42%.

Likvida medel och finansiering

Likvida medel inkl kortfristiga placeringar uppgick den 30 september 1998 till 82 (114) Mkr. Nettolåneskulden redovisas till 42 (19) Mkr. Motsvarande siffror den 31 december 1997 var 85 respektive 38 Mkr.

Av finansieringsanalysen framgår, att kassaflödet från rörelsen före investeringar uppgick till 32,6 (17,8) Mkr och efter investeringar till 49,7 (73,5) Mkr. Kassaflödet i Värdepappersförvaltningen blev -24,4 (25,1) Mkr. Till aktieägarna utdelades 29,5 (21,1) Mkr. Koncernens lån ökade med 0,7 (-54,5) Mkr. Totalt minskade koncernens likvida medel med 3,5 (-23,0) Mkr.

Investeringar

Investeringar i anläggningstillgångar belöpte sig netto inkl valutakursförändringar till 21,4 (12,5) Mkr. Därutöver har dotterbolag, omfattande anläggningstillgångar till ett värde av 38,5 (68,2) Mkr, avyttrats.

Personal

Den 30 september var 379 (413) personer anställda i koncernen. Härav var 75 (72) kvinnor. I utländska koncernbolag uppgick antalet anställda till 209 (199). 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

Under perioden januari-september 1998 minskade Stockholms Fondbörs (Affärsvärldens generalindex) med 4%, verkstad inkl telekom med 11%, kemi och läkemedel med 2%, skog med 22% medan index för bank och finans var oförändrat.

Under första halvåret ökade generalindex med 25%. I mitten av juli vände marknaden nedåt med försämrade ekonomisk och politisk situation i Ryssland som utlösande faktor. Andra underliggande orsaker var problem i det japanska banksystemet, minskande efterfrågan i Sydostasien samt finansiell oro i Latinamerika.

Börsportföljen

Börsportföljen har jämfört med Stockholms Fondbörs under perioden varit överviktad inom telekom och underviktad inom bank och finans. Den 30 september 1998 uppgick marknadsvärdet till 404 Mkr (den 30/9 1997: 405 Mkr), vilket utgör en minskning under tredje kvartalet med 126 Mkr. Vid årsskiftet var värdet likaså 404 Mkr. Andelen utländska värdepapper (inkl Nokia) var 19 (12)%. Vid årsskiftet var siffran 10%.

Det bokförda värdet på Börsportföljen uppgick till 290 (190) Mkr. Vid årets början var det bokförda värdet 239 Mkr. Under perioden köptes aktier och andra värdepapper för 72 (46) Mkr och såldes för 38 (64) Mkr. Således nettoköptes aktier för 34 (-18) Mkr, varav under tredje kvartalet för 11 (-5) Mkr.

Geveko har under perioden köpt aktieposter i bland annat Getinge, Haldex, Svedala, Trelleborg, Ericsson, Nokia, Nordbanken, ABB, ett flertal IT-bolag samt Novartis och Zeneca liksom andelar i en Europafond. Poster har sålts i Gambro, Investor, Marieberg samt Enso och Metsä-Särila.

Större delen av de likvida medel, som frigjordes vid avyttringen av Underås var vid periodens utgång kortfristigt placerade i avvaktan på aktiemarknadens utveckling.

Resultat

Under perioden januari-september 1998 resulterade försäljning av aktier i realisationsvinster med 16,4 (37,5) Mkr. Utdelningsinkomsterna (inkl onoterade papper) uppgick till 10,1 (7,3) Mkr. Det redovisade resultatet för Förvaltning av Värdepapper är 26,5 (44,8) Mkr. Den dolda reserven i Börsportföljen, dvs skillnaden mellan marknadsvärdet och det bokförda värdet, minskade under perioden från 165 Mkr till 114 Mkr eller med 51 Mkr. Den sammanlagda avkastningen i Börsportföljen uppgick därigenom till -25 (126) Mkr.

Justerat för köp och försäljning var värdeförändringen i Börsportföljen under årets tre första kvartal -8,0% (Affärsvärldens generalindex -4,4%). Inklusiv utdelningsinkomster var motsvarande siffra -5,7% (Findatas avkastningsindex -2,3%).

Utveckling t.o.m. den 16 november

Den nedåtgående trenden i marknaden fortsatte i början av oktober, varefter har skett en återhämtning. Under perioden 1 oktober – 16 november 1998 ökade generalindex med 9%.

Börsportföljens värde den 16 november 1998 uppgick till 451 Mkr. Justerat för köp och försäljning ökade värdet från årets början med 2,0% (Affärsvärldens generalindex + 4,1%).

Värdepappersportfölj

Börsportföljen den 30 september 1998

<u>Börsnoterade aktier</u>	<u>Förändring 1/1-30/9</u>		<u>Innehav 30/9 (marknadsvärde)</u>			<u>Värde kr per aktie</u>
	<u>Antal Köp/Försäljn.</u>	<u>Antal Emiss./Split</u>	<u>Antal</u>	<u>Mkr</u>	<u>%</u>	
<i>De tio största innehaven</i>						
Ericsson, B	31 500	175 000	370 000	54,8	13,4	12,99
Nokia A (SDB)	2 300	42 300	84 600	52,5	12,8	12,44
Investor, A	-10 000		70 000	21,1	5,1	5,00
Investor, B		19 224	19 224	5,8	1,4	1,37
Astra, A			193 000	25,9	6,3	6,14
ABB, A	61 666		316 666	22,5	5,5	5,33
Atlas Copco, B			125 000	20,6	5,0	4,88
SCA, B			130 000	20,4	5,0	4,83
Sandvik B			120 000	19,7	4,8	4,67
Skanska			57 000	14,7	3,6	3,48
Gambro, B		148 000	185 000	13,7	3,3	3,25
				271,7	66,2	64,39
<i>Övriga förändringar</i>						
Drott		57 000	57 000	3,6	0,9	0,85
Enator	30 000		38 000	6,9	1,7	1,64
Enso	-115 000		-	-	-	-
Entra	6 000		6 000	1,0	0,2	0,24
Euro Select Cert.	2 312		2 312	8,6	2,1	2,04
Frontec, B	15 000		15 000	0,5	0,1	0,12
Getinge Industrier, B	25 001		105 000	12,9	3,1	3,06
Haldex	22 000		60 000	5,4	1,3	1,28
Höganäs, B		17 500	52 500	6,2	1,5	1,47
Incentive, A	-17 000		-	-	-	-
Investor, KV 1B		Nom. -2 728	-	-	-	-
Know IT	5 000		5 000	1,3	0,3	0,31
Marieberg, A	-25 000		-	-	-	-
Metsä-Serla, B	-69 000		-	-	-	-
Nordbanken	118 000		118 000	5,3	1,3	1,26
Novartis	350		650	8,2	2,0	1,94
Saab, B	20 000		20 000	1,4	0,3	0,33
S-E Banken, A	20 000		117 000	8,0	1,9	1,90
Sigma, B	4 000		4 000	0,8	0,2	0,19
Svedala	42 000		42 000	5,0	1,2	1,18
Trelleborg, B	40 000		40 000	2,6	0,6	0,62
Turnit, B	20 000		20 000	2,0	0,5	0,47
Zeneca	14 200		26 200	7,3	1,8	1,73
				87,0	21,2	20,62
<i>Övriga aktier</i>				45,3	11,0	10,74
<i>Summa börsnoterade värdepapper</i>				404,0	98,5	95,75
<i>Icke börsnoterade värdepapper</i>				6,3	1,5	1,49
<i>Summa värdepapper</i>				410,3	100,0	97,24

Industrirörelsen

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen under perioden januari-september 1998 uppgick till 317 (331) Mkr. Exklusive Underås, som avyttrades i februari och inte ingår i årets räkenskaper, uppgick nettoomsättningen 1997 till 267 Mkr. Ökningen jämfört med föregående år exkl Underås var 19%. Motsvarande siffra för tredje kvartalet var 29%.

Rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster var 40,0 Mkr eller 12,6% av nettoomsättningen. Motsvarande siffra föregående år exkl. Underås var 20,5 Mkr eller 7,7% av nettoomsättningen.

För tolv månadersperioden oktober 1997-september 1998 var nettoomsättningen 380 (335) Mkr och rörelseresultatet 27,1 (6,1) Mkr exklusive Underås och jämförelsestörande poster. Rörelsemarginalen uppgick till 7,1 (1,8)%.

Fjärde kvartalet går säsongsmässigt med underskott. Resultatförbättringen under årets första nio månader jämfört med motsvarande period 1997 beräknas bestå för helåret. För 1998 beräknas rörelseresultatet således bli lägre än niomånadersresultatet och bättre än för 1997 (7,6 Mkr).

Realisationsvinst vid avyttring av affärsområde uppgick till 38,7 (46,1) Mkr. Föregående år belastas av nedskrivning av goodwill med 24,7 Mkr. Industrirörelsens rörelseresultat uppgick sammanlagt till 78,7 (35,9) Mkr.

Vägmarkering

Efterfrågan under 1998 på vägmarkering har ökat i Sverige genom att Vägverket har kunnat disponera mera pengar på vägunderhåll än föregående år. Cleanosol har förstärkt sin marknadsposition i norra Sverige genom förvärv av Svensk Fog i Kramfors. Efterfrågan i Danmark och Storbritannien är i stort sett oförändrad, medan marknaden i Norge minskar. Totalt sett ökade entreprenadvolymen för jämförbara enheter under årets första nio månader jämfört med föregående år.

Efterfrågan på miljöanpassad vägmarkeringsfärg ökar i Norden. Geveko Industri har stärkt positionen på den nordiska marknaden, bland annat genom leveranser till det finska vägverket. Försäljningen av prefabricerade symboler för vägmarkering inom LKF ökar. Särskilt stark är tillväxten i USA.

Sammantaget ökade nettoomsättningen för vägmarkering med ca 20% jämfört med föregående år, varav för jämförbara enheter med ca 13%.

Industrifärg, Märksprayer och Rostskydd

Nettoomsättningen för övriga produktområden, dvs industri- och konsumentfärg, märksprayer och produkter för rostskydd ökade med ca 7% jämfört med 1997.

Övrig finansiell verksamhet och central administration

Koncernens nettoresultat av räntor och övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick under perioden till -2,8 (-4,8) Mkr. Förbättringen är en följd främst av minskade låneskulder. De centrala kostnaderna för administration m.m. redovisas med 9,4 (7,3) Mkr.

MODERBOLAGET

Resultat

Utdelningar på värdepapper uppgick till 10,1 (7,1) Mkr och från dotterbolag till 0,3 (0,0) Mkr. Ränteöverskottet minskade från 2,5 till 1,6 Mkr. Den bokföringsmässiga vinsten vid avyttring av börsnoterade aktier uppgick till 16,4 (10,0) Mkr och beräknas för avyttrade dotterbolagsaktier till 51,2 (33,1) Mkr.

Moderbolagets resultat före bokslutsdispositioner och skatt för perioden uppgick till 77,0 (49,7) Mkr.

Nästa rapport

Bokslutskommuniké för 1998 publiceras den 18 februari 1999.

Göteborg den 19 november 1998

AB GEVEKO (publ)

Sigurd Walldal

Verkställande direktör

GRANSKNINGSRAPPORT

Vi har företagit översiktlig granskning av denna delårsrapport och därvid följt rekommendation utfärdad av Föreningen Auktoriserade Revisorer FAR. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad i förhållande till en revision. Det har inte framkommit något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller årsredovisningslagens krav.

Göteborg den 19 november 1998

Nils Brehmer

Auktoriserad Revisor

Lennart Bertheden

Auktoriserad Revisor

KONCERNRESULTATRÄKNING

Mkr

	Jan-Sept 1998	Jan-Sept 1997	Jan-Dec 1997
Industrirörelsen			
Nettoomsättning	317,1	331,4	422,9
Kostnad sålda varor	<u>-231,8</u>	<u>-268,9</u>	<u>-351,4</u>
Bruttoresultat	85,3	62,5	71,5
Utvecklingskostnader	-4,1	-3,7	-5,1
Försäljningskostnader	-9,5	-9,6	-13,4
Administrationskostnader	-33,3	-36,9	-53,1
Övriga intäkter och kostnader i rörelsen	<u>1,6</u>	<u>2,2</u>	<u>3,0</u>
	40,0	14,5	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>
Rörelseresultat	78,7	35,9	24,3
Förvaltning av Värdepapper			
Utdelningsintäkter	10,1	7,3	7,5
Vinst vid försäljning av värdepapper	<u>16,4</u>	<u>37,5</u>	<u>40,4</u>
Resultat från Förvaltning av Värdepapper	26,5	44,8	47,9
Centrala intäkter och kostnader			
Ränteintäkter	3,4	4,0	5,2
Räntekostnader	-6,3	-9,5	-11,6
Övriga finansiella intäkter och kostnader	0,1	0,7	1,0
Administrationskostnader	<u>-9,4</u>	<u>-7,3</u>	<u>-9,5</u>
Summa centrala intäkter och kostnader	-12,2	-12,1	-14,9
Koncernens resultat före skatt	93,0	68,6	57,3
Skatt	4,8	-8,6	-12,1
Minoritetens andel i resultatet	<u>-1,1</u>	<u>-0,2</u>	<u>0,2</u>
Årets resultat	96,7	59,8	45,4

KONCERNBALANSRÄKNING

Mkr

	1998-09-30	1997-09-30	1997-12-31
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	2,9	-	-
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och inventarier	50,0	61,7	58,7
Byggnader	29,4	36,7	38,2
Mark och fyndigheter	5,5	19,8	20,4
Summa materiella anläggningstillgångar	84,9	118,2	117,3
Aktier och andra värdepapper	296,1	196,4	245,7
Summa anläggningstillgångar	383,9	314,6	363,0
Omsättningstillgångar			
Varulager	42,4	50,0	43,9
Kundfordringar	116,3	112,9	56,2
Övriga kortfristiga fordringar	22,7	27,7	17,7
Likvida medel och kortfristiga placeringar	81,5	113,9	85,0
Summa omsättningstillgångar	262,9	304,5	202,8
Summa tillgångar	646,8	619,1	565,8
Eget kapital			
Aktiekapital	105,5	105,5	105,5
Bundna reserver	49,1	84,2	68,1
Fria reserver	157,0	105,9	122,1
Årets resultat	96,7	59,8	45,4
Summa eget kapital	408,3	355,4	341,1
Minoritetsintresse	-0,9	-1,6	-2,0
Avsättningar			
Latent skatt	9,8	24,6	28,5
Övriga avsättningar	2,2	3,6	3,9
Summa avsättningar	12,0	28,2	32,4
Långfristiga skulder			
Räntebärande långfristiga skulder	121,2	131,0	116,0
Övriga långfristiga skulder	1,8	-	1,0
Summa långfristiga skulder	123,0	131,0	117,0
Kortfristiga skulder			
Räntebärande kortfristiga skulder	2,3	2,3	6,8
Övriga kortfristiga skulder	102,1	103,8	70,5
Summa kortfristiga skulder	104,4	106,1	77,3
Summa eget kapital och skulder	646,8	619,1	565,8

FINANSIERINGSANALYS-KONCERNEN

Mkr	Jan-Sept 1998	Jan-Sept 1997	Jan-Dec 1997
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat inkl centrala administrationskostnader	69,3	28,6	14,8
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	8,2	34,7	40,2
Erhållen ränta m m	3,5	4,7	6,6
Erlagd ränta m m	-6,3	-9,5	-12,0
Betald inkomstskatt	-9,3	-5,7	-5,3
Kassaflöde i den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	65,4	52,8	44,3
Förändringar i rörelsekapital	-32,8	-35,0	4,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	32,6	17,8	48,8
Investeringsverksamheten			
Förvärv av anläggningstillgångar - netto	-21,4	-12,5	-19,0
Avyttrade anläggningstillgångar i samband med försäljning av verksamhet	38,5	68,2	68,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	17,1	55,7	49,2
Kassaflöde i rörelsen efter investeringar	49,7	73,5	98,0
Förvaltning av Värdepapper			
Utdelning på aktier	10,1	7,3	7,5
Försäljning av aktier - netto	38,0	63,9	87,2
Köp av aktier	-72,5	-46,1	-115,8
Kassaflöde från Förvaltning av Värdepapper	-24,4	25,1	-21,1
Kassaflöde efter investeringar och förvaltning av värdepapper	25,3	98,6	76,9
Förändring av låneskulder	0,7	-54,5	-61,7
Utdelning till aktieägare	-29,5	-21,1	-21,1
Förändring av likvida medel och kortfristiga placeringar	-3,5	23,0	-5,9
Förändring av nettolåneskulden	4,2	-77,5	-55,8
Specifikation av nettolåneskuldens förändring			
Ökning (+), minskning (-) av räntebärande skulder	0,7	-54,5	-61,7
Ökning (-), minskning (+) av likvida medel och kortfristiga placeringar	3,5	-23,0	5,9
	4,2	-77,5	-55,8

Substansvärde 1998-09-30

		<u>Mkr</u>	<u>Kr/aktie</u>
Förvaltning av Värdepapper			
Noterade värdepapper (marknadsvärde)	404,0		
Övriga värdepapper	<u>6,3</u>	410,3	97
Industrirörelse, redovisat eget kapital		98,4	23
Övriga tillgångar, netto (moderbolaget)		<u>14,0</u>	<u>3</u>
Koncernens substansvärde		522,7	124

Nyckeltal

	Jan-Sept 1998	Jan-Sept 1997	Jan-Dec 1997
Synlig soliditet %	63,1	57,4	60,3
Soliditet inkl dold reserv i Börsportföljen %	68,7	68,4	69,3
Resultat per aktie efter full skatt, kr	22:90	14:20	10:75
Eget kapital inkl dold reserv i Börsportföljen per aktie, kr	124:--	135:--	120:--
Antal aktier	4 219 533	4 219 533	4 219 533