

# BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 1998

## Sammandrag

- Utdelning för 1998 föreslås till kr 6:- (5:-) och därutöver en bonus med kr 2:- (2:-) per aktie.
- Moderbolaget har skattemässig status som investmentbolag från och med verksamhetsåret 1998.
- Substansvärdet inklusive beräknat övervärde i Industrirörelsen beräknas den 31 december 1998 till kr 169 (120) per aktie.
- Den så kallade substansrabatten inklusive beräknat övervärde i Industrirörelsen uppgick den 31 december 1998 till 50 (16)% vid slutkurs kr 85 på Geveko B-aktien.
- Koncernens redovisade vinst uppgick till 87,5 (45,4) Mkr eller kr 20:75 (10:75) per aktie. Häri ingår vinst vid försäljning av affärsområde med 38,7 (46,1) Mkr.
- Latent skatteskuld har återförts med 14,1 Mkr, utan beskattning beroende på ändrad skattestatus, vilket medför att årets skatt redovisas som intäkt med 6,3 Mkr.
- Soliditeten inklusive dold reserv i Børsportföljen beräknas till 75 (69)%.
- Resultatet i Förvaltning av Värdepapper, inklusive ökning av dold reserv, uppgick till 54 (80) Mkr. Värdeökningen i Børsportföljen efter justering för köp och försäljning av aktier blev 10,4% (Affärsvärldens generalindex +10,5%).
- Industrirörelsens rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster förbättrades till 30,9 (7,6) Mkr. I föregående års siffra har Underås exkluderats. Rörelsemarginalen blev 7,8 (2,3)%.

## 1999

- Substansvärdet den 16 februari 1999 inklusive dold reserv i Børsportföljen och beräknat övervärde i Industrirörelsen uppgick till kr 172 per aktie. Substansrabatten uppgick till 45% beräknad på dagens slutkurs på Geveko B-aktien kr 94.

## KONCERNEN

### Förändringar i koncernen

Ballast- och betongföretaget Underås avyttrades i februari 1998. Överlåtelsen skedde per den 1 januari 1998. Industrirörelsen är nu inriktad på produkter och tjänster inom Vägmarkering samt kemisk-tekniska specialprodukter.

Moderbolaget har skattemässig status som investmentbolag från och med verksamhetsåret 1998. Detta innebär bland annat att realisationsvinster vid försäljning av aktier inte är skattepliktiga.

### Koncernens resultat och finansiella ställning

#### *Resultat*

Koncernens resultat före skatt uppgick till 82,2 (57,3) Mkr. Latent skatteskuld har under 1998 återförts med 14,1 Mkr, utan beskattning beroende på att moderbolaget har erhållit status som investmentbolag. Årets skatt redovisas som intäkt med 6,3 (-12,1) Mkr. Efter avdrag för minoritetens andel i resultatet redovisas årets resultat till 87,5 (45,4) Mkr.

#### *Övervärde i Industrirörelsen*

Marknadsvärdet av Industrirörelsen bedöms vara högre än bokfört eget kapital, som vid årets utgång uppgick till 81 Mkr eller kr 19 per aktie. Med ett P/E-tal på 11 tillämpat på 1998 års resultat blir övervärdet, dvs skillnaden mellan det beräknade marknadsvärdet och bokfört värde, 122 Mkr eller kr 29 per aktie.

#### *Substansvärde och soliditet*

Substansvärdet, dvs koncernens eget kapital inklusive dold reserv i Børsportföljen men exklusive övervärde i Industrirörelsen, beräknas den 31 december 1998 till 590 (507) Mkr eller kr 140 (120) per aktie. Soliditeten inklusive den dolda reserven uppgick till 75 (69)%.

Inklusive beräknat övervärde i Industrirörelsen uppgick substansvärdet den 31 december 1998 till kr 169 (120) per aktie.

Beräknat på Børsportföljens värde den 16 februari 1999 uppgick substansvärdet till kr 143 per aktie. Motsvarande siffra inklusive övervärde i Industrirörelsen beräknas till kr 172 per aktie.

### *”Substansrabatt”*

Den så kallade substansrabatten, dvs skillnaden mellan redovisat substansvärde och koncernens börsvärde i förhållande till det redovisade substansvärdet uppgick den 31 december 1998 till 39 (16)%. Inklusivt övervärde i Industrirörelsen ökar substansrabatten till 50 (16)%.

### *Utvecklingen till och med den 16 februari 1999*

Substansvärdet den 16 februari 1999 inklusive dold reserv i Børsportföljen och beräknat övervärde i Industrirörelsen uppgick till kr 172 per aktie. Substansrabatten uppgick till 45% beräknad på dagens slutkurs på Geveko B-aktien kr 94.

Substansvärdet beräknas på koncernens ställning vid utgången av 1998 samt Børsportföljens värdeförändring under perioden 1 januari-16 februari 1999.

### *Likvida medel och finansiering*

Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar i koncernen uppgick den 31 december 1998 till 109 (85) Mkr. Nettolåneskulden redovisas till 7 (39) Mkr.

Av kassaflödesanalysen framgår, att kassaflödet från rörelsen före investeringar uppgick till 72,9(48,8) Mkr. Investeringar i anläggningstillgångar exklusive värdepapper belöpte sig till 30,7(19,0) Mkr. Kassaflödet i Värdepappersförvaltningen blev -20,6 (-21,1) Mkr. Till aktieägarna utdelades 29,5 (21,1) Mkr. Koncernens lån minskade med 6,1(61,7) Mkr. Totalt ökade koncernens likvida medel med 24,5 Mkr. Under 1997 minskade de likvida medlen med 5,8 Mkr.

### *Personal*

Medelantalet anställda uppgick under 1998 till 319 (395). Härav var 67 (75) kvinnor.

I de utländska bolagen var antalet anställda 184 (193).

## Förvaltning av Värdepapper

Förvaltning av Värdepapper investerar främst i aktier med god likviditet och högt börsvärde på Stockholms Fondbörs (Börsportföljen).

### *Aktiemarknaden 1998*

Avkastningen på världens olika aktiebörser blev mycket ojämn under 1998. Svängningarna var stora. Som så många år tidigare har kurstrenden satts på Wall Street. Dow Jones industriindex ökade under året med 18%.

På Stockholmsbörsen ökade Affärsvärldens generalindex (AFGX) med 10% under 1998. Stockholmsbörsen följde mönstret på Wall Street men uppvisade en betydligt högre volatilitet.

Börsåret 1998 ger en splittrad bild med stora kast. IT-bolagens index ökade med 54%, läkemedel samt bank och finans med 16%, medan minskningar skedde för skog med 16%, verkstad (exklusive telekom) med 14% och rederi med 39%. Storbolag svarade för merparten av årets uppgång. Bland enskilda bolag står Nokia i en klass för sig med en uppgång på 250%.

### *Börsportföljen*

Börsportföljens värde den 31 december 1998 uppgick till 480 (405) Mkr. Under året köptes aktier för 130 Mkr och såldes för 100 Mkr, dvs nettoköp gjordes med 30 Mkr. Justerat för köp och försäljning ökade värdet under året med 10,4% (AFGX +10,5%). Utdelningsinkomsterna uppgick till 10,1 (7,5) Mkr. Totalavkastningen uppgick till 12,7% (Findatas avkastningsindex +13,0%).

Nokia bidrog i särskilt hög grad till värdeutvecklingen under 1998. Andra aktier som utvecklades väl var Ericsson, Astra, WM-Data och Enator. Bland konjunktur känsliga aktier, för vilka kurserna sjönk betydligt märks Sandvik, Atlas Copco och Cardo. Även Gambro vidkändes en större kursnedgång.

Under året köptes aktier bland annat inom bank och finans (Nordbanken, SEB, Handelsbanken) för 38 Mkr, telekom och teleoperatörer (Ericsson, Nokia, Netcom) för 20 Mkr, läkemedel och medicinsk teknik (Novartis, Zeneca, Getinge) för 19 Mkr samt verkstad (Autoliv, Svedala) för 10 Mkr.

Under året såldes aktier bland annat inom kemi och medicinsk teknik (Aga, Gambro) för 29 Mkr, investmentbolag (Custos, Investor) för 20 Mkr, skog (Enso, Metsä-Särila) för 14 Mkr och verkstad (Scania) för 9 Mkr.

Börsportföljens branschvisa sammansättning genomgick betydande förändringar, dels genom aktiva omdispositioner, dels genom att branscherna på Stockholmsbörsen utvecklades mycket olika under 1998.

Under året skedde en betydande uppviktning inom telekom och bank och finans samt nedviktning inom verkstad, medicinsk teknik och investmentbolag. Vid årets utgång var Börsportföljen överviktad i telekom och medicinsk teknik. Undervikten i bank och finans har minskat betydligt under året. För övriga branscher representerade i Börsportföljen var avvikelserna mot Stockholmsbörsen små.

Andelen utländska aktier noterade på utländska börser uppgick vid årets slut till 4(5)%.

#### *Resultat*

Det redovisade resultatet (före skatt) för 1998 uppgår till 28,6 (47,9) Mkr fördelat på realisationsvinster med 18,5 (40,4) Mkr och utdelningsinkomster (inklusive icke noterade värdepapper) med 10,1 (7,5) Mkr. Den dolda reserven ökade med 25,7 Mkr till 191,2 (165,5) Mkr. Den sammantagna avkastningen uppgick således till 54,3 (79,9) Mkr.

Sedan moderbolaget från och med 1998 är ett investmentbolag beskattas inte realisationsvinst på aktier. Inte heller beräknas någon latent skatt på den dolda reserven. Utdelningsinkomsterna är skattepliktiga och lämnad utdelning avdragsgill.

#### *Utveckling till och med den 16 februari 1999*

Börsportföljens värde den 16 februari 1999 uppgick till 495 Mkr. Värdeökningen sedan den 1 januari 1999 efter justering för köp och försäljning av aktier var 3,1% (Affärsvärldens generalindex +2,3%).

#### *Strategi*

Den 1 januari 1998 bestod Börsportföljen av 30 aktieposter. Vid årets utgång hade antalet reducerats till 24. Avsikten är att ytterligare koncentrera portföljen. För att uppnå tillfredsställande riskspridning fördelas investeringarna på branscher som telekom, IT, verkstad, läkemedel, medicinsk teknik och bank och finans. Placeringar sker i bolag med goda tillväxtmöjligheter och marknadspositioner samt låg eller måttlig konjunkturkänslighet. Målet är att över tiden nå eller överträffa AFGX.

#### *Utsikter för 1999*

De nivåer kring 25% per år, som börserna i USA (och Sverige) avkastat under perioden 1994-98, torde inte uthålligt bestå. Det är svårt att bedöma

när och hur trenden bryts. Risknivån för Stockholmsbörsen bedöms som avsevärt högre för 1999 i jämförelse med 1998.

## Börsportföljen den 31 december 1998

Börsnoterade aktier	Innehav 31/12 (marknadsvärde)		Värde kr per aktie	
	Antal	Mkr		%
Nokia, A (SDB)	84 600	82,9	17,1	19,65
Ericsson, B	370 000	71,4	14,7	16,92
Astra, A	193 000	31,9	6,6	7,56
ABB, A	316 666	27,4	5,7	6,49
Investor, A	70 000	25,3	5,2	6,00
SCA, B	130 000	23,0	4,7	5,45
Atlas Copco, B	125 000	22,0	4,5	5,21
Nordbanken	422 000	21,9	4,5	5,19
Getinge Industrier, B	160 000	19,5	4,0	4,62
SEB, A	227 000	19,4	4,0	4,60
Sandvik, B	120 000	16,8	3,5	3,98
Gambro, B	185 000	16,3	3,4	3,86
Skanska, B	57 000	16,2	3,3	3,84
WM-Data, B	32 000	11,1	2,3	2,63
Enator	48 000	10,8	2,2	2,56
Novartis (Schweiz)	650	10,3	2,1	2,44
Netcom, B	30 000	9,9	2,0	2,35
Zeneca (Storbritannien)	26 200	9,2	1,9	2,18
Höganäs, B	52 500	7,0	1,4	1,66
Cardo	50 000	6,7	1,4	1,59
SHB, A	19 000	6,5	1,3	1,54
Svedala	42 000	5,0	1,0	1,19
Haldex	60 000	4,9	1,0	1,16
Autoliv Inc. (SDB)	15 000	4,4	0,9	1,04
Summa börsnoterade aktier	113,71		479,8	98,7
Icke börsnoterade aktier		6,3	1,3	1,49
Summa aktier		486,1	100,0	115,20

## Industrirörelse

### *Marknad*

Efterfrågan av entreprenader inom Vägmarkering på den svenska marknaden ökade jämfört med 1997. På övriga av koncernen betjänade marknader var efterfrågan på entreprenader oförändrad eller lägre. Försäljningen av PREMARK liksom produkter inom Märkning och Ytskydd ökade.

Cleanosol förstärkte sin marknadsposition i norra Sverige genom förvärv av Svensk Fog i Kramfors under våren 1998.

### *Investeringar*

Investeringar i anläggningstillgångar inklusive valutakursförändringar uppgick netto till 30,7 (19,0) Mkr. Därutöver har dotterbolag, omfattande anläggningstillgångar till ett värde av 38,5 (68,2) Mkr, avyttrats.

### *Nettoomsättning och resultat*

Nettoomsättningen uppgick till 395 (423) Mkr, varvid Underås som avyttrades per den 1 januari 1998 ingår i föregående års siffra med 92 Mkr. Ökningen exklusive Underås uppgick till 19% (jämförbara enheter 13%) jämfört med 1997.

Rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 30,9 Mkr eller 7,8% av nettoomsättningen. Motsvarande siffra föregående år exklusive Underås var 7,6 Mkr eller 2,3% av nettoomsättningen. Exklusive Storbritannien uppnåddes en rörelsemarginal på 10,2 (7,8)%. Resultatförbättringen beror främst på sänkta kostnader och ökad effektivitet i Storbritannien samt ökad volym på andra marknader.

Realisationsvinst vid avyttring av affärsområde uppgick till 38,7 (46,1) Mkr. Föregående år belastades med nedskrivning av goodwill med 24,7 Mkr. Industrirörelsens rörelseresultat uppgick sammanlagt till 69,6 (24,3) Mkr.

### *Inriktning och strategi*

Geveko avser utveckla Industrirörelsen i första hand genom tillväxt inom befintliga produktsegment. Marknadspositionerna i Norden skall vårdas. Tillväxtpotentialen för PREMARK skall tillvaratagas i Europa och USA. Exportförsäljning skall intensifieras till Polen, Ryssland, de baltiska staterna och andra länder där efterfrågan ökar eller där Geveko har särskilda konkurrensfördelar. Möjligheter till företagsförvärv kommer att prövas.

### *Utsikter för 1999*

Den internationella industrikonjunkturen försvagas under 1999. Detta bedöms inte påverka marknaden för vägmarkering från offentliga väghållare förrän tidigast år 2000. Efterfrågan på entreprenader väntas bli oförändrad jämfört med 1998. Försäljningen av produkter på hemmamarknader och export väntas öka under 1999, även om efterfrågan från industrikunder och konsumenter kan dämpas på grund av svagare konjunktur.

### Övrig finansiell verksamhet och central administration

Koncernens nettoresultat av räntor och övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick till -3,4 (-5,4) Mkr. Centrala kostnader för administration m.m. redovisas till 12,6 (9,5) Mkr. Ökningen jämfört med föregående år beror bland annat på kostnader för utredningar avseende ny inriktning och strategi i samband med att moderbolaget har blivit investmentbolag och att en betydande del av Industrirörelsen avyttrats.

## MODERBOLAGET

### *Resultat*

AB Gevekos vinst efter skatt redovisas med 131,6 (50,8) Mkr. Eget kapital uppgick till 392 (290), varav fria vinstmedel 254 (152) Mkr.

### *Förslag till utdelning*

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas kr 6:- (5:-) per aktie jämte en bonus med kr 2:- (2:-) per aktie.

Bonusutdelningen är motiverad av den vinst, som koncernen gjorde under året i samband med avyttring av Underås (föregående år Gatu och Väg).

### *Bolagsstämma och årsredovisning*

Bolagsstämma kommer att hållas i Göteborg den 29 april 1999.

Årsredovisningen för 1998 beräknas bli publicerad den 12 april och därefter hållas tillgänglig på moderbolagets kontor, Södra Larmgatan 13, Göteborg.

Göteborg den 18 februari 1999

AB GEVEKO (publ)

Styrelsen

## KONCERNRESULTATRÄKNING, MKR

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
<b>Industrirörelsen</b>		
Nettoomsättning	394,5	422,9
Kostnad sålda varor	-299,4	-351,4
<b>Bruttoresultat</b>	<b>95,1</b>	<b>71,5</b>
Utvecklingskostnader	-5,6	-5,1
Försäljningskostnader	-12,9	-13,4
Administrationskostnader	-47,8	-53,1
Övriga intäkter och kostnader i rörelsen	2,1	3,0
	<b>30,9</b>	<b>2,9</b>
Extra nedskrivning av goodwill	-	-24,7
Vinst vid avyttring av affärsområde <sup>1)</sup>	38,7	46,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>69,6</b>	<b>24,3</b>
<b>Förvaltning av Värdepapper</b>		
Utdelningsintäkter	10,1	7,5
Vinst vid försäljning av värdepapper	18,5	40,4
<b>Resultat från Förvaltning av Värdepapper</b>	<b>28,6</b>	<b>47,9</b>
<b>Centrala intäkter och kostnader</b>		
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5,6	6,6
Räntekostnader och liknande resultatposter	-9,0	-12,0
Administrationskostnader	-12,6	-9,5
<b>Summa centrala intäkter och kostnader</b>	<b>-16,0</b>	<b>-14,9</b>
<b>Koncernens resultat före skatt</b>	<b>82,2</b>	<b>57,3</b>
Skatt	6,3	-12,1
Minoritetens andel	-1,0	0,2
<b>Årets resultat</b>	<b>87,5</b>	<b>45,4</b>

<sup>1)</sup> 1998: Avyttring Underås  
1997: Avyttring Gatu och Väg

## KONCERNBALANSRÄKNING, MKR

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	2,7	-
Materiella anläggningstillgångar		
Mark och fyndigheter	5,6	20,4
Byggnader	30,3	38,2
Maskiner och inventarier	51,0	58,7
Summa materiella anläggningstillgångar	86,9	117,3
Aktier och andra värdepapper	295,0	245,7
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>384,6</b>	<b>363,0</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	33,7	43,9
Kundfordringar	45,8	56,2
Övriga kortfristiga fordringar	19,8	17,7
Likvida medel	109,4	85,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>208,7</b>	<b>202,8</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>593,3</b>	<b>565,8</b>
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	105,5	105,5
Bundna reserver	31,5	68,1
Fria reserver	174,2	122,1
Årets resultat	87,5	45,4
<b>Summa eget kapital</b>	<b>398,7</b>	<b>341,1</b>
Minoritetsintresse	-1,1	-2,0
<b>Avsättningar</b>		
Latent skatt	10,4	28,5
Övriga avsättningar	2,4	3,9
<b>Summa avsättningar</b>	<b>12,8</b>	<b>32,4</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Räntebärande långfristiga skulder	114,2	116,0
Övriga långfristiga skulder	1,0	1,0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>115,2</b>	<b>117,0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Räntebärande kortfristiga skulder	2,6	6,8
Övriga kortfristiga skulder	65,1	70,5
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>67,7</b>	<b>77,3</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>593,3</b>	<b>565,8</b>

## KASSAFLÖDESANALYS – KONCERNEN, Mkr

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat inkl centrala administrationskostnader	57,0	14,8
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	12,8	40,2
Erhållen ränta m m	5,6	6,6
Erlagd ränta m m	-9,0	-12,0
Betald inkomstskatt	-7,2	-5,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>59,2</b>	<b>44,3</b>
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	13,7	4,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>72,9</b>	<b>48,8</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar - netto	-30,7	-19,0
Avyttrade anläggningstillgångar i samband med försäljning av verksamhet	38,5	68,2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>7,8</b>	<b>49,2</b>
<b>Kassaflöde i rörelsen efter investeringar</b>	<b>80,7</b>	<b>98,0</b>
<b>Förvaltning av Värdepapper</b>		
Utdelning på aktier	10,1	7,5
Försäljning av aktier – netto	99,7	87,2
Köp av aktier	-130,4	-115,8
<b>Kassaflöde från Förvaltning av Värdepapper</b>	<b>-20,6</b>	<b>-21,1</b>
<b>Kassaflöde efter investeringar och Förvaltning av Värdepapper</b>		
	<b>60,1</b>	<b>76,9</b>
Förändring av låneskulder	-6,1	-61,7
Utdelning till aktieägare	-29,5	-21,1
<b>Förändring av likvida medel och kortfristiga placeringar</b>	<b>24,5</b>	<b>-5,9</b>
<b>Förändring av nettolåneskulden</b>	<b>-30,6</b>	<b>-55,8</b>
Specifikation av nettolåneskuldens förändring		
Ökning (+), minskning (-) av räntebärande skulder	-6,1	-61,7
Ökning (-), minskning (+) av likvida medel och kortfristiga placeringar	-24,5	5,9
	-30,6	-55,8

SUBSTANSVÄRDE

<u>Mkr</u>			<u>Kronor per aktie</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Förvaltning av Värdepapper				
Noterade värdepapper (marknadsvärde)	479,8	404,7		
Övriga värdepapper	<u>6,3</u>	<u>6,3</u>		
	486,1	411,0	115	97
Industrirörelsen, redovisat eget kapital	80,8	104,2	19	25
Övriga tillgångar och skulder netto	<u>23,0</u>	<u>- 8,6</u>	<u>6</u>	<u>-2</u>
Koncernens substansvärde, exkl övervärde i Industrirörelsen	589,9	506,6	140	120
Beräknat övervärde i Industrirörelsen	<u>121,6</u>	-	<u>29</u>	-
Substansvärde inkl övervärde i Industrirörelsen	711,5	506,6	169	120

## NYCKELTAL

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Synlig soliditet, %	67,2	60,3
Soliditet, inkl dold reserv i Børsportföljen, %	75,2	69,3
Resultat efter full skatt, kr per aktie	20:75	10:75
Substansvärde exkl övervärde i Industrirörelsen <sup>1)</sup> , kr per aktie	140:-	120:-
Substansvärde inkl övervärde i Industrirörelsen, kr per aktie	169:-	120:-
Börskurs Geveko B-aktien den 31 december, kr	85:-	101:-
Antal aktier	4 219 533	4 219 533

<sup>1)</sup> Eget kapital inkl dold reserv i Børsportföljen