

DELÅRSRAPPORT PER DEN 30 JUNI 2003

SAMMANDRAG

- Koncernens resultat efter skatt under perioden januari-juni uppgick till 72,1 (29,1) MSEK. I resultatet ingår återföring av tidigare gjorda nedskrivningar av Aktieportföljen med netto 28,6 MSEK.
- Resultatet per aktie under perioden januari-juni uppgick till 17:10 (6:90) SEK.
- Avkastningen på Gevekos B-aktie under perioden januari-juni 2003 inklusive betald utdelning till aktieägarna uppgick till 29,3 %. Aktieutdelningen om 9 SEK per aktie motsvarade en direktavkastning om 9,7%. SIX Return Index ökade under samma period med 10,8%.
- Substansvärdet uppgick den 30 juni 2003 till 155 (115) SEK per aktie. Vid årets ingång uppgick substansvärdet till 168 SEK per aktie och efter första kvartalet till 156 SEK per aktie.
- Industrirörelsens omsättning uppgick första halvåret 2003 till 275,6 (295,5) MSEK med ett rörelseresultat uppgående till 12,4 (22,5) MSEK. I januari 2003 avyttrades det amerikanska dotterbolaget LKF Inc., vars resultat således inte ingår i ovannämnda rörelseresultat 2003. För jämförbara enheter ökade omsättningen jämfört med motsvarande period 2002 med 10 MSEK eller 3% samtidigt som rörelseresultatet minskade med 1,2 MSEK.
- Industrirörelsens rörelseresultat för helåret 2003 förväntas bli lägre än föregående år till följd av avyttringen av det amerikanska dotterbolaget LKF Inc. För jämförbara enheter förväntas rörelseresultatet bli ungefär i nivå med föregående år, dvs 40 MSEK eller bättre.
- Aktieportföljens marknadsvärde som uppgick till 291 MSEK den 31 mars 2003, ökade netto med 58 MSEK eller 14,5% under det andra kvartalet och uppgick till 349 (377) MSEK den 30 juni 2003. Under första halvåret ökade portföljens värde med 8,5 % att jämföras med Affärsvärldens Generalindex + 7,3%.

Efter rapportperiodens utgång

Substansvärdet den 15 juli 2003 uppgick till 157 SEK per aktie.

KONCERNEN

Under första halvåret 2003 minskade Gevekos substansvärde med 2,3% efter hänsyn tagen till lämnad aktieutdelning. Aktieportföljen har ökat i värde medan värderingen av den onoterade helägda Industrirörelsen minskat till följd av avyttring av det amerikanska dotterbolaget LKF Inc.

Industrirörelsen har sammantaget haft en orderingång under första halvåret som är i nivå med föregående år. Volymerna har minskat i Norge och Finland, men ökat i England, där helårseffekterna av vunna upphandlingar under 2002 nu utfaller. Marknaderna i östra Europa uppvisar stark tillväxt. Omsättningen uppgick till 276 (295) MSEK. För jämförbara enheter har omsättningen ökat med 3%. Rörelseresultatet uppgick till 12,4 (22,5) MSEK, vilket är 1,2 MSEK lägre än motsvarande period 2002 för jämförbara enheter.

Geveko-aktien har utvecklats bättre än börsen som helhet och redovisar en totalavkastning om + 29,3% under första halvåret, vilket är bättre än SIX Return Index som ökade med 10,8%. Utdelningen till aktieägarna uppgick till 9 SEK per aktie.

Översikt Januari-Juni 2003

(MSEK)	April-juni 2003	April-juni 2002	Jan-juni 2003	Jan-juni 2002
<i>Koncernen</i>				
Resultat efter skatt	74,1	48,3	72,1	29,1
Resultat per aktie, SEK	17:55	11:45	17:10	6:90
<i>Industrirörelsen</i>				
Omsättning	217,8	241,8	275,6	295,5
Rörelseresultat *)	37,3	49,5	12,4	22,5
Omsättning rullande 12 mån	-	-	654,0	678,2
Rörelseresultat rullande 12 mån *)	-	-	52,4	51,4
Rörelsemarginal rullande 12 mån, % *)	-	-	8,0	7,6
<i>Aktieportföljen</i>				
Marknadsvärde **)	349	377	-	-
Värdeutveckling, %	+ 14,5	-22,3	+ 9,5	-29,2
Substansvärde per aktie, SEK **)	151:-	115:-	-	-
Geveko-aktien, totalavkastning, %	+ 16,3	-15,1	+ 29,3	-17,3

*) exklusive jämförelsestörande poster

***) avser 30 juni

Substansvärde och soliditet

Substansvärdet (definition, se sid 14) den 30 juni 2003 uppgick till 155 (115) 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 juni har Industrirörelsen värderats till 275 MSEK att jämföras med 300 MSEK den 30 mars 2003 och 365 MSEK den 31 december 2002. Värdeminskningen beror dels på avyttringen av det amerikanska dotterbolaget LKF Inc., dels på att tillämpat P/E-tal minskats från 11 till 10.

Substansrabatten, dvs skillnaden mellan substansvärde och koncernens börsvärde i förhållande till substansvärdet har sjunkit under året, från 45% vid årets ingång till 29% den 30 juni 2003.

Geveko-koncernens soliditet beräknas till 52,0%. Motsvarande siffra vid årets ingång var 59,7%.

Resultat

Koncernens resultat efter skatt under första halvåret 2003 redovisas till 72,1 (29,1) MSEK. I resultatet ingår återföring av tidigare nedskrivning av Aktieportföljen med netto 28,6 MSEK samt vinst vid avyttring av dotterbolagsaktier med 38,3 MSEK.

Likvida medel och finansiering

Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick den 30 juni 2003 till 18,5 (18) MSEK. Nettolåneskulden redovisas till 270 (230) MSEK. Motsvarande per den 31 december 2002 var 53 respektive 192 MSEK.

Av kassaflödesanalysen framgår, att kassaflödet i Industrirörelsen före investeringar uppgick till -93 (-65) MSEK och efter investeringar till -89 (-78) MSEK. Kassaflödet i Förvaltning av Värdepapper blev 9 (36) MSEK.

Till aktieägarna har utdelats 38 (38) MSEK. Koncernens lån inklusive checkräkningskredit ökade netto med 96 (36) MSEK till 292 MSEK. Koncernens likvida medel minskade med 34 (57) MSEK och uppgick till 19 MSEK.

Investeringar

Investeringar i anläggningstillgångar belöpte sig netto inklusive valutakursförändringar till 17 (14) MSEK.

Personal

Den 30 juni 2003 var 388 (412) personer anställda i koncernen. Härav var 73 (80) kvinnor. I utländska koncernbolag uppgick antalet anställda till 190 (216). 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 KemTech.

Affärsområde Vägmarkering

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 ökad trafiksäkerhet, framkomlighet och komfort samt för att förtydliga trafikregler och öka trafikantens säkerhet. 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 Vägmarkering, som under 2002 svarade för 89% av Industrirörelsens omsättning, är marknadsledande i Norden och ett av branschens största företag i Europa. Omsättningen under 2002 uppgick till 600 MSEK, varav drygt 50 MSEK var hänförligt till dotterbolaget LKF Inc. som avyttrades i januari 2003.

Affärsområde KemTech

I Affärsområdet KemTech 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. 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 KemTech är nischade och verkar inom smala segment som ofta är starkt kundanpassade.

Inom affärsområdet Vägmarkering har orderingången på den viktiga nordiska marknaden varit lägre än motsvarande period föregående år. Minskningen är hänförlig till de norska och finska marknaderna. Volymerna i England har nästan fördubblats som ett resultat av vunna upphandlingar under 2002. Marknaderna i östra Europa uppvisar fortsatt stark tillväxt. I Ryssland beräknas materialleveranserna öka med 75-100% jämfört med föregående år. Volymerna infaller dock under andra halvåret och har endast i mindre omfattning påverkat omsättning och resultat per 30 juni 2003. Sammantaget har volymerna för jämförbara enheter inom affärsområdet Vägmarkering ökat något jämfört med första halvåret 2002. Affärsområdet KemTech uppvisar tillväxt om 10-15% inom de viktigaste produktområdena.

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen under första halvåret 2003 uppgick till 275,6 (295,5) MSEK. Justerat för det avyttrade dotterbolaget LKF Inc. ökade omsättningen med 3% jämfört med motsvarande period föregående år.

Bruttoresultatet uppgick till 49,3 (65,4) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 12,4 (22,5) MSEK. Rörelsemarginalen uppgick till 4,5% under första halvåret 2003.

För tolv månadersperioden 1 juli 2002 - 30 juni 2003 uppgick nettoomsättningen till 654 MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 52 MSEK. Rörelsemarginalen uppgick till 8,0 %. (För helåret 2002 var nettoomsättningen 674 MSEK, rörelseresultatet 62 MSEK och rörelsemarginalen 9,3%.)

Omsättning

(MSEK)	Jan-juni 2003	Jan-juni 2002	Jan-dec 2002
Affärsområde Vägmarkering	234,3	263,0	600,1
Affärsområde KemTech	41,3	32,5	73,9
Elmineringar	-	-	-1,1
Summa	275,6	295,5	674,0

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 helåret 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, men detta uppväges av ökningarna på andra marknader. I Östeuropa ökar efterfrågan, dock med stora variationer mellan olika länder.

Volymutvecklingen för Affärsområde Vägmarkeringar förväntas öka 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 förväntas omsättningen öka avsevärt till följd av upphandlingar som vanns under 2002. Inom affärsområde KemTech förväntas volymerna öka jämfört med föregående år då nettoomsättningen uppgick till 74 MSEK.

Effekterna av genomförda kostnadsreduceringsprogram under 2001 och 2002 kommer att bidra positivt till resultatet 2003. Avgörande för resultatet blir i stor utsträckning väderförutsättningarna under andra halvåret vilka har stor påverkan på entreprenadverksamhetens volymer och effektivitet.

För jämförbara enheter förväntas rörelseresultatet bli ungefär i nivå med föregående år, dvs 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.

Ännu syns inga tydliga tecken på återhämtning i den makroekonomiska statistiken. Konjunkturen är mycket svag med lägsta kapacitetsutnyttjande inom industrin på 20 år och låga investeringsnivåer. I USA är hushållen dessutom högt belånade. I Europa hålls den ekonomiska utvecklingen tillbaka av stora och ökande obalanser i de offentliga finanserna. Samtidigt har ett stort antal penning- och finanspolitiska åtgärder genomförts i USA och Europa, bland annat räntesänkningar till historiskt låga nivåer. Bolagen har minskat sina kostnader och sanerat i balansräkningarna.

Aktiekurserna på Stockholmsbörsen minskade 2000, 2001 och 2002. Per 30 juni 2003 har AFGX ökat med 7,3%. 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. I sådant fall förväntas börserna öka ytterligare under andra halvåret.

Strategi

Gevekos strategi för Aktieportföljen bygger på att börsen skall vända upp under 2003. Av tillgängliga medel har ca 90% placerats i aktier och 10% i räntebärande papper. 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-juni 2003

Aktieportföljen har under perioden, jämfört med Stockholmsbörsen, varit överviktad inom Industri, Telekom och Hälsovård. Den 30 juni 2003 uppgick marknadsvärdet till 349 (377) MSEK. Vid årets början var motsvarande siffra 321 MSEK. Under perioden har aktier sålts för 12,3 (16) MSEK. Inga köp har skett under perioden. Köpoptioner har utfärdats och säljoptioner förvärvats på befintliga aktieinnehav. Antalet aktieslag uppgick till 20 st varav 2 st var utländska aktier som tillsammans svarade för 8,0% av Aktieportföljens marknadsvärde per 30 juni 2003.

Aktieaffärer januari-juni 2003

	Jan-mars	April-juni	
<u>Försäljning</u>	<u>Antal</u>	<u>Antal</u>	<u>MSEK</u>
Skandia	300 000		4,4
Europolitan	130 000		6,1
Capio		27 000	1,8
Summa			12,3

Resultat

Under perioden januari-juni 2003 resulterade försäljning av aktier i realisationsresultat med -3,6 (21,3) MSEK. Utdelningsintäkterna uppgick till 8,6 (6,9) MSEK. Marknadsvärdet på Aktieportföljen har ökat, varför återföring av tidigare gjorda nedskrivningar kunnat göras med 44,1 MSEK under det andra kvartalet. Nettot av första halvårets nedskrivningar respektive återföring av tidigare gjorda nedskrivningar uppgår därmed till + 28,6 MSEK. Det redovisade resultatet för Förvaltning av Värdepapper uppgick till 33,6 (28,2) MSEK.

Justerat för försäljning av aktier ökade värdet i Aktieportföljen under första halvåret med 8,5% (-29,2%). AFGX ökade samtidigt med 7,3%.

Utveckling till och med den 15 juli 2003

Aktieportföljens värde den 15 juli 2003 uppgick till 361 MSEK.

AKTIEPORTFÖLJEN PER KVARTAL 2003

(MSEK)	Jan-mars 2003	April-juni 2003	Jan-Juni 2003
Marknadsvärde	291,3	348,8	348,8
Värdeutveckling, %	-6,0	+ 14,5	+ 8,5
AFGX, %	-7,6	+ 14,9	+ 7,3
Realisationsvinster	-2,9	-0,2	-3,1
Optionsresultat	-	-0,5	-0,5
Utdelningar	-	+ 8,6	+ 8,6

AKTIEPORTFÖLJEN - BRANSCHFÖRDELNING

	30 juni 2003		31 december 2002	
	Geveko %	Stockholms- börsen %	Geveko %	Stockholms- börsen %
Råvaror	7,4	7,6	8,8	8,1
Industri	31,7	19,7	31,5	19,9
Konsumentvaror	8,5	13,7	7,9	13,8
Hälsovård	11,5	9,5	11,8	10,3
Finans	11,4	26,6	13,5	25,8
IT	-	1,0	-	0,9
Telekom	29,5	18,6	26,5	17,6
Media	-	0,7	-	0,6
Tjänster	-	2,6	-	3,0
Summa	100,0	100,0	100,0	100,0

VÄRDEFÖRÄNDRING PER AKTIESLAG 1 JANUARI-30 JUNI 2003

Exklusive utdelningsinkomster, MSEK

<u>Fem bästa innehaven</u>	<u>Fem sämsta innehaven</u>	<u>Aktieportföljen totalt</u>
Cisco systems + 9,1	SCA -2,0	Aktieportföljen 1 januari 2003 321
Ericsson + 8,6	Skanska -1,6	+ - Köp/Försäljning -12
Gunnebo + 4,4	Nokia -1,0	+ 5 bästa innehaven + 28
Volvo + 3,7	TeliaSonera -0,7	- 5 sämsta innehaven -6
<u>Handelsbanken + 2,5</u>	<u>Capio -0,3</u>	<u>+ Övrigt inkl optioner + 18</u>
+ 28,3	-5,6	Aktieportföljen 30 juni 2003 349

AKTIEPORTFÖLJEN DEN 30 JUNI 2003

Börsnoterade aktier	Förändring 1/1 - 30/6			Innehav 30/6 (marknadsvärde)			Värde SEK per aktie
	Antal Köp	Antal Emission Split, Byte	Antal Försäljn.	Antal	MSEK	%	
Ericsson, B				3 432 000	29,5	8,5	6,99
AstraZeneca				90 000	29,2	8,4	6,92
Cisco Systems (USA)				149 000	26,2	7,5	6,21
SCA, B				95 000	26,0	7,5	6,16
Sandvik, B				117 200	24,6	7,1	5,83
Gunnebo				150 000	23,0	6,6	5,45
Volvo, B				133 000	22,6	6,5	5,36
SHB, A				164 500	21,6	6,2	5,12
Hennes & Mauritz, B				107 000	19,7	5,6	4,67
Industrivärden, C				188 000	18,3	5,2	4,34
Nokia (SDB)				138 000	18,1	5,2	4,29
Skanska, B				300 300	13,7	3,9	3,25
Capio			-27 000	163 000	10,9	3,1	2,58
Atlas Copco, B				54 000	10,1	2,9	2,39
Electrolux, B				60 000	9,5	2,7	2,25
SAAB, B				85 000	9,1	2,6	2,16
Tele2, B				30 000	8,9	2,6	2,11
Téléfonica (Spanien)		3 210		82 702	7,7	2,2	1,82
ABB Ltd				288 000	7,6	2,2	1,80
TeliaSonera				238 000	7,1	2,0	1,68
Europolitan			-130 000	-	-	-	-
Skandia			-300 000	-	-	-	-
Summa börsnoterade aktier					343,4	98,5	81,38
Ericsson, B, Säljoption	3 400 000				-	-	-
OMX, Säljoption	550 000				5,4	1,5	1,28
Summa börsnoterade värdepapper					348,8	100,0	82,66

Utställda köpoptioner har reducerat marknadsvärdet med 1,6

MODERBOLAGET

Resultat

Koncernens nettoresultat av räntor samt övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick under perioden till -3,9 (-4,0) MSEK. Centrala kostnader för administration m m redovisas med 7,6 (7,5) MSEK.

Utdelning på värdepapper uppgick till 8,6 (6,9) MSEK. Räntenettet blev 1,7 (2,1) MSEK. Det bokföringsmässiga resultatet vid avyttring av börsnoterade aktier uppgick till -3,1 (12,9) MSEK. Optionsresultatet uppgick till -0,5 (7,9) MSEK.

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick under perioden januari-juni till 66,6 (23,5) MSEK. Resultatet har påverkats positivt genom återföring av tidigare gjorda nedskrivningar av Aktieportföljen med netto 28,6 MSEK samt vinst vid avyttring av dotterbolagsaktier med 38,3 MSEK.

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma 2003 hölls den 24 april i Göteborg. Bolagsstämman beslutade om en utdelning till aktieägarna om 9 SEK per aktie. Styrelsen omvaldes. Vid styrelsens konstituerande möte omvaldes Jan Danielson som styrelsens ordförande.

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten är upprättad enligt Redovisningsrådets rekommendation nr 20 angående delårsrapporter. Inga förändringar av redovisningsprinciper har skett under perioden.

Nästa rapport

Delårsrapport för januari – september publiceras den 29 oktober 2003.

Göteborg den 17 juli 2003
 AB GEVEKO (publ)
 Hans Ljungkvist
 Verkställande direktör

Delårsrapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Ekonomisk Information 2003-2004

Delårsrapport januari-september 2003	29 oktober 2003
Bokslutskommuniké 2003	19 februari 2004
Årsredovisning 2003	april 2004

KONCERNRESULTATRÄKNING, MSEK

	April-juni <u>2003</u>	April-juni <u>2002</u>	Jan-juni <u>2003</u>	Jan-juni <u>2002</u>	Jan-dec <u>2002</u>
INDUSTRIRÖRELSE					
Nettoomsättning	217,8	241,8	275,6	295,5	673,5
Kostnad sålda varor	-167,4	-174,1	-226,3	-230,1	-526,9
Bruttoresultat	50,4	67,7	49,3	65,4	146,6
Utvecklingskostnader	-2,8	-3,1	-4,9	-6,1	-12,5
Försäljningskostnader	-10,7	-10,1	-21,0	-19,7	-40,3
Administrationskostnader	-11,7	-13,3	-23,4	-25,6	-58,3
Resultatandel från intressebolag	7,0	8,0	7,0	8,0	22,5
Övriga intäkter och kostnader i rörelsen	5,1	0,3	5,4	0,5	4,5
	37,3	49,5	12,4	22,5	62,5
Vinst vid avyttring av dotterbolag	-	-	38,3	-	-
Rörelseresultat	37,3	49,5	50,7	22,5	62,5
FÖRVALTNING AV VÄRDEPAPPER					
Utdelningsintäkter	8,6	6,9	8,6	6,9	7,4
Vinst vid försäljning av värdepapper	0,2	16,6	0,2	21,6	28,2
Förlust vid försäljning av värdepapper	-0,9	-0,2	-3,8	-0,3	-0,9
Nedskrivning/återförd nedskrivning av börsaktier	44,1	-	28,6	-	-134,7
Resultat från Förvaltning av Värdepapper	52,0	23,3	33,6	28,2	-100,0
Centrala administrationskostnader	-4,5	-4,3	-7,6	-7,5	-15,0
Resultat före finansiella poster	84,8	68,5	76,7	43,2	-52,5
FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER					
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,7	0,6	1,3	1,7	3,5
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2,7	-2,9	-5,2	-5,7	-11,4
Summa finansiella intäkter och kostnader	-2,0	-2,3	-3,9	-4,0	-7,9
Koncernens resultat före skatt	82,8	66,2	72,8	39,2	-60,4
Skatt	-8,7	-16,1	-0,7	-7,6	-14,3
Minoritetens andel	-	-1,8	-	-2,5	-3,0
PERIODENS RESULTAT	74,1	48,3	72,1	29,1	-77,7
Resultat per aktie, SEK	17:55	11:45	17:10	6:90	-18:40

KONCERNBALANSRÄKNING, MSEK

	30 Juni <u>2003</u>	30 Juni <u>2002</u>	31 December <u>2002</u>
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	-	0,3	-
Materiella anläggningstillgångar			
Mark och byggnader	47,7	51,7	52,2
Maskiner och inventarier	92,3	88,0	95,4
Summa materiella anläggningstillgångar	140,0	139,7	147,6
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intressebolag	71,4	35,6	46,5
Börsnoterade aktier och optioner	348,8	444,5	320,3
Andra aktier och värdepapper	12,5	12,1	11,8
Andra långfristiga fordringar	3,3	5,4	3,8
Uppskjuten skattefordran	13,6	12,3	10,4
Summa finansiella anläggningstillgångar	449,6	509,9	392,8
Summa anläggningstillgångar	589,6	649,9	540,4
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager	83,8	82,5	58,9
Kundfordringar	197,6	187,2	77,9
Övriga kortfristiga fordringar	30,1	22,5	12,9
Likvida medel	18,5	18,0	52,6
Summa omsättningstillgångar	330,0	310,2	202,3
SUMMA TILLGÅNGAR	919,6	960,1	742,7
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	105,5	105,5	105,5
Bundna reserver	49,8	36,7	32,7
Fria reserver	250,7	379,4	383,2
Periodens resultat	72,1	29,1	-77,7
Summa eget kapital	478,1	550,7	443,7
Minoritetsintresse	-	3,5	4,0
AVSÄTTNINGAR			
Uppskjuten skatteskuld	9,2	17,7	10,1
Övriga avsättningar	10,3	10,5	9,2
Summa avsättningar	19,5	28,2	19,3
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Räntebärande långfristiga skulder	207,5	212,9	180,0
Övriga långfristiga skulder	0,2	-	0,2
Summa långfristiga skulder	207,7	212,9	180,2
KORTFRISTIGA SKULDER			
Räntebärande kortfristiga skulder	84,0	38,3	15,5
Övriga kortfristiga skulder	130,3	126,5	80,0
Summa kortfristiga skulder	214,3	164,8	95,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	919,6	960,1	742,7

KASSAFLÖDESANALYS KONCERNEN, MSEK

	Jan-juni <u>2003</u>	Jan-juni <u>2002</u>	Jan-dec <u>2002</u>
Kassaflöde i den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	18,6	26,0	69,9
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	<u>-111,5</u>	<u>-90,6</u>	<u>3,7</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-92,9	-64,6	73,6
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-16,7	-13,8	-41,3
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-19,2	-	-
Försäljning av dotterbolagsaktier	<u>39,7</u>	-	-
Kassaflöde efter investeringar - Industrirörelsen	-89,1	-78,4	32,3
Kassaflöde från Förvaltning av Värdepapper	8,6	36,0	18,2
Kassaflöde från central administration samt finansiella intäkter och kostnader	-11,5	-11,5	-21,8
Kassaflöde från Finansieringsverksamheten	<u>58,0</u>	<u>-2,2</u>	<u>-49,9</u>
PERIODENS KASSAFLÖDE	-34,0	-56,1	-21,2
Likvida medel vid periodens början	52,6	75,2	75,2
Kursdifferens i likvida medel	<u>-0,1</u>	<u>-1,1</u>	<u>-1,4</u>
Likvida medel vid periodens slut	18,5	18,0	52,6

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL, MSEK	30 juni	30 juni	31 december
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2002</u>
Ingående balans	443,7	560,2	560,2
Periodens resultat	72,1	29,1	-77,7
Betald utdelning	-38,0	-38,0	-38,0
Omräkningsdifferens	0,3	-0,7	-0,8
Utgående balans	478,1	550,6	443,7

FÖRÄNDRING AV SUBSTANSVÄRDE, MSEK	30 juni	30 juni	31 december
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2002</u>
Ingående värde	710,0	661,5	661,5
Förändring	-55,8	-177,0	48,5
Utgående värde	654,2	484,5	710,0

SUBSTANSVÄRDE	30 juni 2003		31 december 2002	
	<u>MSEK</u>	<u>SEK/ aktie</u>	<u>MSEK</u>	<u>SEK/ aktie</u>
Aktieportföljen (marknadsvärde)	349	83	321	76
Moderbolagets kassa	39	9	29	7
Industrirörelse	275	65	365	87
Onoterade värdepapper	13	3	12	3
Övriga tillgångar och skulder	-22	-5	-17	-5
	654	155	710	168

NYCKELTAL	Jan-juni	Jan-juni	Jan-dec
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2002</u>
Resultat per aktie efter skatt, SEK	17:10	6:90	-18:40
Substansvärde per aktie, SEK	155:--	115:--	168
Börskurs Geveko B-aktien, SEK	110:--	104:50	92
Substansrabatt, %	29,0	9,1	45,0
Synlig soliditet, %	52,0	57,4	59,7
Antal aktier	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.