

DELÅRSRAPPORT JANUARI - JUNI 1999

SAMMANDRAG

- Substansvärdet inklusive beräknat övervärde i Industrirörelsen uppgick den 30 juni 1999 till kr 187 (148) per aktie. Vid årets ingång var motsvarande siffra kr 169.
- Den så kallade substansrabatten uppgick den 30 juni 1999 till 41%. Vid årets ingång var motsvarande siffra 50%.
- Avkastningen på Geveko B-aktien under perioden januari-juni 1999 uppgick, inklusive betald utdelning, till 40% (Findatas avkastningsindex +19,5%).
- Substansvärdet den 12 augusti 1999 beräknas till kr 183 per aktie.
- Koncernens redovisade vinst uppgick till kr 10:50 (5:40) per aktie. I föregående års års siffra har exkluderats vinst vid försäljning av affärsområde. Med denna inkluderad var föregående års vinst kr 14:60 per aktie.
- Soliditeten inklusive dold reserv i Børsportföljen beräknas till 73 (71)%. Motsvarande siffra vid årets ingång var 75%.
- Resultat inom Förvaltning av Värdepapper, inklusive ökning i dold reserv, uppgick till 122 (110) Mkr. Värdeökningen i Børsportföljen efter justering för köp och försäljning av aktier blev 23,3% (Affärsvärldens generalindex +16,9%).
- Industrirörelsens rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster uppgick till
-1,6 (0,5) Mkr.
- Industrirörelsens rörelseresultat under tolv månadersperioden 1 juli 1998 - 30 juni 1999 uppgick till 28,8 Mkr. Motsvarande siffra för helåret 1998 var 30,9 Mkr.

KONCERNEN

KONCERNENS RESULTAT OCH FINANSIELLA STÄLLNING

Resultat

Koncernens resultat efter skatt under första halvåret 1999 redovisas till 44,2 (22,9) Mkr. I föregående års siffra har exkluderats vinst vid avyttring av affärsområde. Med denna inkluderad var föregående års siffra 61,6 Mkr.

Skattekostnaden för perioden beräknas till 0,0 (7,8) Mkr. Moderbolaget har sedan 1998 skattemässig status som investmentbolag.

Substansvärde och soliditet

Soliditeten, beräknad på bokfört värde av eget kapital samt dold reserv i Børsportföljen, beräknas den 30 juni 1999 till 73 (71)%. Vid årsskiftet var motsvarande siffra 75%.

Substansvärdet den 30 juni 1999 beräknas till kr 187 (148) per aktie. Motsvarande värde vid årets början uppgick till kr 169 per aktie.

Substansvärdet utgörs av koncernens eget kapital beräknat som skillnaden mellan tillgångar och skulder till marknadsvärde. Skillnaden mellan substansvärde och bokfört eget kapital består av dold reserv i Børsportföljen och beräknat övervärde i Industrirörelsen. Utvecklingen i Industrirörelsen sedan årsskiftet föranleder ingen omvärdering. Därför beräknas substansvärdet den 30 juni 1999 som motsvarande värde den 31 december 1998 plus Børsportföljens värdeförändring, efter justering för köp och försäljning av aktier, under januari-juni 1999.

Beräknat på Børsportföljens värde den 12 augusti 1999 uppgick substansvärdet denna dag till kr 183 per aktie.

Substansrabatt m.m.

Substansrabatten, dvs skillnaden mellan beräknat substansvärde och koncernens börsvärde i förhållande till det beräknade substansvärdet, uppgick den 30 juni 1999 till 41%. Motsvarande siffra den 12 augusti var 42%. Vid årets början uppgick substansrabatten till 50%.

Avkastningen på Geveko B-aktien under perioden januari-juni 1999 inklusive betald utdelning uppgick till 40% (Findatas avkastningsindex +19,5%).

Likvida medel och finansiering

Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick den 30 juni 1999 till 17,6 (80,4) Mkr. Nettolåneskulden redovisas till 123 (56) Mkr. Motsvarande siffror den

31 december 1998 var 109 respektive 8 Mkr.

Av kassaflödesanalysen framgår, att kassaflödet i rörelsen före investeringar uppgick till -61 Mkr och efter investeringar till -83 Mkr. Säsongsmissigt ökar rörelsekapitalbehovet i Industrirörelsen under perioden januari-juni. Kassaflödet i Värdepappersrörelsen blev 2 Mkr. Koncernens lån ökade med 23 Mkr. Koncernens likvida medel minskade med 92 Mkr.

Investeringar

Investeringar i anläggningstillgångar belöpte sig netto inklusive valutakursförändringar till 22 Mkr.

Personal

Den 30 juni 1999 var 387 (374) personer anställda i koncernen. Härav var 82 (70) kvinnor. I utländska koncernbolag uppgick antalet anställda till 224 (206). Under helåret 1998 var i medeltal 319 personer anställda i koncernen.

FÖRVALTNING AV VÄRDEPAPPER

Marknaden

Den amerikanska konjunkturen har visat fortsatt styrka under första halvåret 1999. Federal Reserve höjde styrräntan med 0,25% i månadsskiftet juni/juli, sedan statistik visat att bland annat knappheten på arbetskraft ytterligare har ökat. I Europa finns indikationer på att konjunkturen vänder uppåt i nyckellandet Tyskland. Läget i Sydkorea, Hongkong, Taiwan och Thailand har stabiliserats. Den japanska ekonomin kännetecknas alltjämt av betydande strukturproblem. För Sverige har prognoser för tillväxt i BNP justerats upp.

Under perioden januari-juni 1999 ökade Affärsvärldens generalindex för Stockholms Fondbörs med 17%, medan Dow Jones industriindex gick upp med 18%. De ledande börserna i Sydostasien, Japan och Latinamerika har uppvisat kraftiga uppgångar under perioden. Räntan på amerikanska trettioåriga obligationer har vänt uppåt med drygt en procentenhet. De svenska kortsräntorna fortsatte att sjunka under första halvåret medan de långa räntorna har gått upp.

Flertalet cykliska aktier på Stockholmsbörsen inom bland annat verkstad och skog utvecklades bättre än index. Sämre än index gick bland annat läkemedel, medicinsk teknik, bank och finans samt IT-sektorn. Ericsson gick upp med 41%, medan Astra/ Astrazeneca endast ökade med 1% under perioden.

Börsportföljen har under perioden jämfört med Stockholms Fondbörs varit överviktad inom bland annat telekomleverantörer och underviktad inom bland annat bank och finans. Den 30 juni 1999 uppgick marknadsvärdet till 600 (528) Mkr. Vid årets början var motsvarande siffra 480 Mkr. Under perioden nettoköptes aktier för 7 (23) Mkr.

Det bokförda värdet i Börsportföljen uppgick till 342 (276) Mkr. Vid årets början var motsvarande siffra 289 Mkr. Under perioden köptes aktier för 141 (57) och såldes för 134 (39) Mkr. Andelen utländska aktier, som ej noteras på Stockholms Fondbörs, uppgick den 30 juni 1999 till 6%.

Under perioden har nettoköpts aktieposter i Pharmacia & Upjohn (ny), Volvo(ny), Ericsson, Roche (ny), Handelsbanken, Skanska, och Haldex. Aktieposter har sålts i Investor (samtliga), Nokia, Atlas Copco, Enator (samtliga), Novartis (samtliga), Cardo (samtliga), Höganäs (samtliga), Gambro, Autoliv (samtliga), SEB och Svedala (samtliga). Antalet aktieslag uppgick den 30 juni 1999 till 19.

Efter den 30 juni har aktier köpts i teleoperatörerna Telefónica (Spanien) och Orange (UK) samt sålts i Netcom (samtliga), Atlas Copco och SCA.

Geveko placerar i aktier med god likviditet, företrädesvis noterade på Stockholms Fondbörs, som bedöms ha låg till måttlig risk. Bolagen skall ha goda tillväxtmöjligheter och marknadspositioner. Prioriterade branscher är telekommunikation och IT, verkstad, läkemedel och medicinsk teknik samt bank och finans.

Den 12 augusti omfattade portföljen tre värdepapper, som inte noteras på Stockholms Fondbörs, nämligen Roche, Telefónica och Orange. Motivet är att Stockholmsbörsen inte bedöms erbjuda tillräckligt urval inom av Geveko prioriterade branscher. Nämnade bolag jämte ytterligare elva av innehaven i Börsportföljen (motsvarande 70% av totala antalet) ingår i FTSE Eurotop 300.

Resultat

Under perioden januari-juni 1999 resulterade försäljning av aktier i realisationsvinst med 45,8 (13,8) Mkr. Utdelningsinkomsterna uppgick till 9,7 (10,1) Mkr. Det redovisade resultatet för Förvaltning av Värdepapper uppgick till 55,5 (23,9) Mkr. Den dolda reserven i Börsportföljen, dvs skillnaden mellan marknadsvärde och bokfört värde, ökade från 191 Mkr till 257 Mkr, eller med netto 66 Mkr. Den sammanlagda avkastningen i Börsportföljen uppgick därigenom till 122 Mkr.

Justerat för köp och försäljning av aktier ökade värdet i Börsportföljen under första kvartalet med 23,3% (Affärsvärldens generalindex 16,9%).

Utveckling till och med den 12 augusti 1999

Under perioden 1 juli-12 augusti har scenariot med en europeisk konjunkturuppgång förstärkts och långräntorna har gått upp. Affärsvärldens generalindex ökade med 0,2% under perioden. Konjunktürkänsliga aktier har ökat, medan tillväxtpapper minskat i värde. Börsportföljens värde den 12 augusti 1999 uppgick till 583 Mkr. Justerat för köp och försäljning ökade värdet från årets början med 19,8% (Affärsvärldens generalindex +17,1%).

Värdeutveckling den 30 juni 1999 per innehav (efter storleksordning), Mkr

Fem bästa:

Nokia	+ 40
Ericsson	+ 37
ABB	+ 13
Skanska	+ 10
Atlas Copco	

Fem sämsta:

Novartis (sålda)	-2
Investor (sålda)	-2
Netcom	-1
Enator (sålda)	-1
+ 6 Höganäs (sålda)	-1

Summa värdeförändring +113 Mkr

Branschfördelning den 30 juni 1999

	Börsportföljen %	Stockholms Fondbörs %
Telekomleverantörer	38,3	21,9
Verkstad	19,3	21,2
Läkemedel	13,4	8,9
Bank & Finans	9,7	12,9
Fastighet & Bygg	6,4	3,9
Medicinsk Teknik	5,1	1,5
Skog	4,8	3,8
Data & IT	1,7	2,6
Teleoperatörer	1,4	2,4
Övriga branscher	0,0	20,9
Summa	100,0	100,0

Börsportföljen den 30 juni 1999 – Innehav i storleksordning

Börsnoterade aktier	Förändring 1/1-30/6 (marknadsvärde)			Värde kr		Innehav 30/6	
	Antal	Antal		Antal	%	per aktie	Antal
		Köp	Mkr Emission split, byte				
Ericsson, B	96 500			466 500	127,1	21,0	30,12
Nokia (SDB) ¹⁾		152 800	-16 000	136 800	102,7	16,9	24,34
AstraZeneca (SEK) ²⁾		152 863	-29 400	123 463	40,9	6,8	9,69
ABB Ltd ³⁾		50 644		50 644	40,3	6,7	9,55
Skanska, B	48 000			120 000	38,4	6,3	9,10
SCA, B				130 000	28,6	4,7	6,78
Pharmacia & Upjohn (SDB)	53 800			53 800	25,3	4,2	6,00
Volvo, B	99 000			99 000	24,4	4,0	5,78
Sandvik, B				120 000	22,5	3,7	5,33
Nordbanken				422 000	21,0	3,5	4,98
Getinge Industrier, B				160 000	20,1	3,3	4,76
Atlas Copco, B			-42 000	83 000	18,9	3,1	4,48
SHB, A	42 500	123 000		184 500	18,8	3,1	4,46
SEB, A			-44 000	183 000	18,1	3,0	4,29
Roche (Schweiz)	163			163	14,2	2,3	3,37
WM-Data, B				32 000	10,4	1,7	2,46
Gambro, B	55 000		-120 000	120 000	10,3	1,7	2,44
Haldex	60 000		-36 000	84 000	9,3	1,5	2,20
Netcom, B				30 000	8,6	1,4	2,04
AstraZeneca (GBP) ⁴⁾		26 200	-26 200	-	-	-	-
Autoliv Inc (SDB)	16 000		-31 000	-	-	-	-
Cardo			-50 000	-	-	-	-
Enator			-48 000	-	-	-	-
Höganäs, B			-52 500	-	-	-	-
Investor, A			-70 000	-	-	-	-
Novartis			-650	-	-	-	-
Svedala			-42 000	-	-	-	-
Summa börsnoterade värdepapper					599,9	99,0	142,17
Icke börsnoterade värdepapper					6,0	1,0	1,42
Summa värdepapper					605,9	100,0	143,60

1) Nokia (SDB) erhållna genom byte från Nokia, A (SDB)

2) AstraZeneca (SEK) erhållna genom byte från Astra, A (SEK)

3) ABB Ltd erhållna genom byte från ABB, A

4) AstraZeneca (GBP) erhållna genom byte från Zeneca (GBP)

INDUSTRIRÖRELSE

Vägmarkering

Första halvårets entreprenadarbete på den nordiska marknaden utföres främst under maj och juni. Under perioden januari-juni 1999 var volymerna på den svenska marknaden i nivå med föregående år, medan efterfrågan ökade något i övriga Skandinavien. I Storbritannien var volymen oförändrad. Efterfrågan av material för Vägmarkering, dvs termoplast och vägmarkeringsfärg, har ökat jämfört med 1998. Efterfrågan av PREMARK (prefabricerade symboler) har ökat både i USA och Europa.

Industrifärg, märksprayer och rostskydd

En försvagning av efterfrågan har inträffat under första halvåret 1999 för produktområden inom Märkning och Ytskydd.

Nettoomsättning och resultat

Industrirörelsens verksamhet uppvisar betydande säsongsvariation i fakturering och resultat. Under senare år har faktureringen fördelat sig med ca 40% på första halvåret och 60% på andra halvåret. Rörelseresultatet för första halvåret är säsongsmässigt svagt.

Nettoomsättningen under första halvåret 1999 uppgick till 174 (153) Mkr, dvs en ökning med 13,7% jämfört med 1998. Nettoomsättningen ökade med 17% inom Vägmarkering och minskade med 2% för produktområden inom Märkning och Ytskydd. Rörelseresultatet blev -1,6 (0,5), exklusive vinst vid försäljning av affärsområde föregående år. (Inklusive vinst vid försäljning av affärsområde redovisades 1998 ett rörelseresultat för perioden med 39,2 Mkr.)

Bruttoresultatet ökade med 4,9 Mkr eller 16,8% jämfört med 1998. Kostnaderna för teknisk utveckling ökade med 1,3 Mkr och för administration med 5,0 Mkr. De högre kostnaderna för administration beror bland annat på förstärkning av ledningen för Industrirörelsen, dataprojekt inför år 2000 och återföring av reserv under 1998.

För tolvmåndersperioden 1 juli 1998 - 30 juni 1999 var nettoomsättningen 415 (343) Mkr och rörelseresultatet 28,8 (12,3) Mkr (exklusive avyttrad verksamhet). Rörelsemarginalen uppgick till 6,9 (3,6)%. För helåret 1998 var nettoomsättningen 394 Mkr och rörelseresultatet 30,9 Mkr.

Utsikter för 1999

Försäljning av material för Vägmarkering och PREMARK väntas öka även under andra halvåret. I Storbritannien emotses en viss ökad efterfrågan av entreprenad. I Sverige, som är koncernens enskilt största entreprenadmarknad, är volymutvecklingen för andra halvåret osäker och beroende på i vilken omfattning vägverket gör sedvanliga tilläggsbeställningar.

För försäljning av produkter inom industrifärg, märkspray och rostskydd väntas en viss återhämtning under andra halvåret.

ÖVRIG FINANSIELL VERKSAMHET OCH CENTRAL ADMINISTRATION

Koncernens nettoresultat av räntor samt övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick under perioden till -2,5 (-1,5) Mkr. Centrala kostnader för administration m.m. redovisas med 7,2 (7,1) Mkr.

MODERBOLAGET

Resultat

Utdelningar på värdepapper uppgick till 9,7 (10,1) Mkr och från dotterbolag till 0,0 (0,3) Mkr. Ränteöverskottet minskade från 1,6 till 0,6 Mkr. Den bokföringsmässiga vinsten vid avyttring av börsnoterade aktier (inkl. kursförlust vid lösen av hedgelån) uppgick till 45,8 (13,8) Mkr. Föregående år avyttrades dotterbolagsaktier, varvid den bokföringsmässiga vinsten uppgick till 51,2 Mkr.

Moderbolagets resultat före skatt uppgick för perioden till 53,0 (76,2) Mkr.

Nästa rapport

Delårsrapport för januari - september publiceras den 11 november 1999.

Göteborg den 16 augusti 1999

Sigurd Walldal
Verkställande direktör

GRANSKNINGSRAPPORT

Vi har företagit översiktlig granskning av denna del årsrapport 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 del årsrapporten inte uppfyller årsredovisningslagens krav.

Göteborg den 16 augusti 1999

Nils Brehmer

Lennart Bertheden

Auktoriserad Revisor Auktoriserad Revisor

KONCERNRESULTATRÄKNING, Mkr

	<u>Jan-juni</u> <u>1999</u>	<u>Jan-juni</u> <u>1998</u>	<u>Jan-dec</u> <u>1998</u>
Industrirörelsen			
Nettoomsättning	173,8	152,8	394,5
Kostnad sålda varor	-139,8	-123,7	-299,4
Bruttoresultat	34,0	29,1	95,1
Utvecklingskostnader	-3,7	-2,4	-5,6
Försäljningskostnader	-6,5	-6,1	-12,9
Administrationskostnader		-26,0	-21,0
-47,8			
Övriga intäkter och kostnader i rörelsen	0,6		0,9
	<u>2,1</u>		
	-1,6	0,5	30,9
Vinst vid avyttring av affärsområde	-	38,7	38,7
Rörelseresultat	-1,6	39,2	69,6
Förvaltning av Värdepapper			
Utdelningsintäkter	9,7	10,1	10,1
Vinst vid försäljning av värdepapper	45,8	13,8	18,5
Resultat från Förvaltning av Värdepapper		55,5	23,9
28,6			
Centrala intäkter och kostnader			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1,4	2,9	5,6
Räntekostnader och liknande resultatposter	-3,9	-4,4	-9,0
Administrationskostnader		-7,2	-7,1
-12,6			
Summa centrala intäkter och kostnader	-9,7	-8,6	-16,0
Koncernens resultat före skatt			
	44,2	54,5	82,2
Skatt	-	7,8	6,3
Minoritetens andel	-	-0,7	-1,0
Periodens resultat	44,2	61,6	87,5

KONCERNBALANSRÄKNING, Mkr

1999-06-30 1998-06-30 1998-12-31

Anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar	2,4	3,1	2,7
Materiella anläggningstillgångar			
Mark och fyndigheter	7,7	5,4	5,6
Byggnader	33,3	29,6	30,3
Maskiner och inventarier		<u>58,0</u>	<u>49,5</u>
Summa materiella anläggningstillgångar	99,0	84,5	86,9
Aktier och andra värdepapper	348,6	282,4	295,0
Summa anläggningstillgångar	450,0	370,0	384,6

Omsättningstillgångar

Varulager	52,7	48,3	33,7
Kundfordringar	116,4	104,1	45,8
Övriga kortfristiga fordringar	20,2	21,5	19,8
Likvida medel	<u>17,6</u>	<u>80,4</u>	<u>109,4</u>
Summa omsättningstillgångar	206,9	254,3	208,7
Summa tillgångar	656,9	624,3	593,3

Eget kapital

Aktiekapital	105,5	105,5	105,5
Bundna reserver	32,7	54,4	31,5
Fria reserver	226,8	151,3	174,2
Periodens resultat	<u>44,2</u>	<u>61,6</u>	<u>87,5</u>
Summa eget kapital	409,2	372,8	398,7
Minoritetsintresse	-1,1	-1,4	-1,1

Avsättningar

Latent skatt	10,3	13,7	10,4
Övriga avsättningar	<u>3,5</u>	<u>2,0</u>	<u>2,4</u>
Summa avsättningar		13,8	15,7

Långfristiga skulder

Räntebärande långfristiga skulder	103,9	133,2	114,2
Övriga långfristiga skulder	<u>1,0</u>	<u>-</u>	<u>1,0</u>
Summa långfristiga skulder	104,9	133,2	115,2

Kortfristiga skulder

Räntebärande kortfristiga skulder	36,0	3,5	2,6
Övriga kortfristiga skulder		<u>94,1</u>	<u>100,5</u>
Summa kortfristiga skulder	130,1	104,0	67,7
Summa eget kapital och skulder		656,9	624,3

KASSAFLÖDESANALYS – KONCERNEN, Mkr

	<u>Jan-juni</u> <u>1999</u>	<u>Jan-juni</u> <u>1998</u>	<u>Jan-dec</u> <u>1998</u>
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat inkl centrala administrationskostnader	-8,8	32,1	57,0
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	11,3	2,5	12,8
Erhållen ränta m m	1,4	2,7	5,6
Erlagd ränta m m	-3,9	-4,2	-9,0
Betald inkomstskatt	-	-2,5	-7,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital			
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	0,0	30,6	59,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-61,0	4,5	72,9
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar – netto	-22,1	-18,7	-30,7
Avyttrade anläggningstillgångar i samband med försäljning av verksamhet	-	38,5	38,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-22,1	19,8	7,8
Kassaflöde i rörelsen efter investeringar	-83,1	24,3	80,7
Förvaltning av Värdepapper			
Utdelning på aktier	9,7	10,1	10,1
Försäljning av aktier – netto	133,5	34,0	99,7
Köp av aktier	-141,2	-57,4	-130,4
Kassaflöde från Förvaltning av Värdepapper	2,0	-13,3	-20,6
Kassaflöde efter investeringar och Förvaltning av Värdepapper			
Förändring av låneskulder	-81,1	11,0	60,1
Utdelning till aktieägare	23,1	13,9	-6,1
	-33,8	-29,5	-29,5
Förändring av likvida medel och kortfristiga placeringar	-91,8	-4,6	24,5
Förändring av nettolåneskulden			
Specifikation av nettolåneskuldens förändring	114,9	18,5	-30,6
Ökning (+), minskning (-) av räntebärande skulder	23,1	13,9	-6,1
Ökning (-), minskning (+) av likvida medel och kortfristiga placeringar	91,8	4,6	-24,5
	114,9	18,5	-30,6

SUBSTANSVÄRDE den 30 juni 1999

