

DELÅRSRAPPORT JANUARI-SEPTEMBER 1999

SAMMANDRAG

- Substansvärdet inklusive beräknat övervärde i Industrirörelsen uppgick den 30 september 1999 till kr 184 (124) per aktie. Vid årets ingång var motsvarande siffra kr 169.
- Substansrabatten uppgick den 30 september 1999 till 44%. Vid årets ingång var motsvarande siffra 50%.
- Avkastningen på Geveko B-aktien, inklusive betald utdelning, uppgick under perioden januari-september 1999 till 32% (Findatas avkastningsindex +21%).
- Substansvärdet den 9 november 1999 beräknas till kr 204 per aktie.
- Koncernens redovisade vinst uppgick till kr 21:80 (13:70) per aktie. I föregående års siffra har exkluderats vinst vid försäljning av affärsområde. Med denna inkluderad var föregående års vinst kr 22:90 per aktie.
- Resultat inom Förvaltning av Värdepapper, inklusive ökning (minskning) i dold reserv, uppgick till 108 (-25) Mkr. Värdeökningen i Börsportföljen efter justering för köp och försäljning av aktier blev 20,3% (Affärsvärldens generalindex +18,2%).
- Industrirörelsens rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 41 (40) Mkr.
- Industrirörelsens rörelseresultat under tolv månadersperioden 1 oktober 1998 - 30 september 1999 uppgick till 32 (30) Mkr. Motsvarande siffra för helåret 1998 var 31 Mkr.

KONCERNEN

KONCERNENS SUBSTANSVÄRDE, RESULTAT OCH FINANSIELLA STÄLLNING

Substansvärde

Substansvärdet (definition, se sid 12) den 30 september 1999 beräknas till kr 184 (124) per aktie. Motsvarande värde vid årets början uppgick till kr 169 per aktie.

Beräknat på Børsportföljens värde den 9 november 1999 uppgick substansvärdet denna dag till kr 204 per aktie.

Substansrabatten, dvs skillnaden mellan beräknat substansvärde och koncernens börsvärde i förhållande till det beräknade substansvärdet, uppgick den 30 september 1999 till 44%. Motsvarande siffra den 9 november var 43%. Vid årets början uppgick substansrabatten till 50%.

Avkastningen på Geveko B-aktien under perioden januari-september 1999 inklusive betald utdelning uppgick till 31,8% (Findatas avkastningsindex +20,9%).

Soliditeten, beräknad på bokfört värde av eget kapital samt så kallad dold reserv i Børsportföljen, beräknas den 30 september 1999 till 76 (69)%. Vid årsskiftet var motsvarande siffra 75%.

Resultat

Koncernens resultat efter skatt för perioden januari-september 1999 redovisas till 92,0 (58,0) Mkr. I föregående års siffra har exkluderats vinst vid avyttring av affärsområde. Med denna inkluderad var föregående års siffra 96,7 Mkr.

Skattekostnaden för perioden beräknas till 8,7 (-4,8) Mkr. Moderbolaget har sedan 1998 skattemässig status som investmentbolag.

Likvida medel och finansiering

Industrirörelsens rörelsekapital ökar under sommarhalvåret. Kassaflödet är säsongsmässigt negativt under januari-september. (Föregående år påverkades detta positivt genom avyttring av rörelse.)

Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick den 30 september 1999 till 29,3 (81,5) Mkr. Nettolåneskulden redovisas till 81 (56) Mkr. Motsvarande siffror den 31 december 1998 var 109 resp. 8 Mkr.

Av kassaflödesanalysen framgår, att kassaflödet i rörelsen före investeringar uppgick till -13 Mkr och efter investeringar till -43 Mkr. Kassaflödet i Värdepappersrörelsen blev 2 Mkr. Koncernens lån minskade med 6 Mkr. Koncernens likvida medel minskade med 81 Mkr.

Investeringar

Investeringar i anläggningstillgångar belöpte sig netto inklusive valutakursförändringar till 29 (21) Mkr.

Personal

Den 30 september 1999 var 368 (374) personer anställda i koncernen. Härav var 68 (70) kvinnor. I utländska koncernbolag uppgick antalet anställda till 203 (206). Under året 1998 var i medeltal 319 personer anställda i koncernen.

Återbäring från SPP

Beräknad återbäring från SPP uppgår till ca 14 Mkr före diskontering. Hänsyn till återbäringen har inte tagits i resultatet för perioden januari-september 1999.

FÖRVALTNING AV VÄRDEPAPPER

Marknaden

Den amerikanska konjunkturen har visat fortsatt styrka under 1999. Federal Reserve höjde styrräntan med 0,25% den 30 juni och den 24 augusti. I Europa vänder konjunkturen uppåt. Läget i Sydkorea, Hongkong, Taiwan och Thailand har stabiliserats och ekonomierna växer. Den japanska ekonomin kännetecknas alltjämt av betydande strukturproblem. För Sverige har BNP-prognoser justerats upp.

Under perioden januari-september 1999 ökade Affärsvärldens generalindex (Stockholmsbörsen) med 18%, medan Dow Jones industriindex gick upp med 10%. Motsvarande siffror under tredje kvartalet var +1% resp. - 5%. De korta räntorna

(6 månader) har under tredje kvartalet gått upp med 30-35 räntepunkter i såväl Sverige, "Euroland" som USA. Den svenska långräntan (5 år) gick upp 80 punkter under tredje kvartalet, medan den amerikanska trettio årsräntan var oförändrad efter att ha stigit med ca 100 punkter under första halvåret.

Flertalet cykliska aktier på Stockholmsbörsen inom bland annat verkstad och skog utvecklades bättre än index under perioden. Sämre än index har bland annat läkemedel, medicinsk teknik, bank och finans samt IT-sektorn utvecklats. Ericsson gick upp med 32%, medan Astra/Astrazeneca endast ökade med 4% under perioden.

Börsportföljen

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

Börsportföljen har under perioden jämfört med Stockholmsbörsen varit överviktad inom bl.a. telekomleverantörer och saknat exponering inom bland annat handel och investmentbolag. Den 30 september 1999 uppgick marknadsvärdet till 586 (404) Mkr. Vid årets början var motsvarande siffra 480 Mkr.

Det bokförda värdet i Börsportföljen uppgick till 361 (290) Mkr. Vid årets början var motsvarande siffra 289 Mkr. Under perioden köptes aktier för 181 (72) Mkr och såldes för 174 (38) Mkr. Således nettoköptes aktier under perioden för 7 (34) Mkr. Andelen utländska aktier, som ej noteras på Stockholmsbörsen, uppgick den 30 september 1999 till 6%.

Under tredje kvartalet har köpts aktieposter i teleoperatörbolagen Telefónica och Orange samt i Skandia (nya). Tidigare under året har nettoköpts aktier i Pharmacia & Upjohn, Volvo, Ericsson, Roche, Handelsbanken, Skanska, och Haldex. Under tredje kvartalet har aktier sålts i Atlas Copco, Netcom (samtliga), SCA, Astrazeneca och Nokia. Tidigare under året har aktieposter sålts i Investor (samtliga), Nokia, Atlas Copco, Enator (samtliga), Novartis (samtliga), Cardo (samtliga), Höganäs (samtliga), Gambro, Autoliv (samtliga), SEB och Svedala (samtliga). Antalet aktieslag den 30 september 1999 uppgick till 21.

Resultat

Under perioden januari-september 1999 resulterade försäljning av aktier i realisationsvinst med 64,1 (16,4) Mkr. Utdelningsinkomsterna uppgick till 9,8 (10,1) Mkr. Det redovisade resultatet för Förvaltning av Värdepapper uppgick till 73,9 (26,5) Mkr. Den dolda reserven i Börsportföljen, dvs skillnaden mellan marknadsvärde och bokfört värde, ökade från 191 Mkr till 225 Mkr, eller med netto 34 (-51) Mkr. Den sammanlagda avkastningen i Börsportföljen uppgick därigenom till 108 (-25) Mkr.

Justerat för köp och försäljning av aktier ökade värdet i Börsportföljen under perioden januari-september 1999 med 20,3% (Affärsvärldens generalindex 18,2%). Under tredje kvartalet var värdeförändringen -2,3% (Affärsvärldens generalindex +1,1%).

Utveckling till och med den 9 november 1999

Börsportföljens värde den 9 november 1999 uppgick till 674 Mkr. Justerat för köp och försäljning ökade värdet från årets början med 37,4% (Affärsvärldens generalindex +31,6%).

Branschfördelning den 30 september 1999

	Börsportföljen %	Stockholmsbörsen %
Telekomleverantörer	35,8	20,3
Verkstad	19,9	21,3
Bank & Finans	12,7	13,2
Läkemedel	11,8	8,8
Fastighet och Bygg	6,3	3,7
Medicinsk Teknik	4,5	1,3
Teleoperatörer	3,6	2,5
Skog	3,5	4,9
Data och IT	1,9	2,9
Övriga branscher	0,0	21,1
Summa	100,0	100,0

Värdeutveckling 1/1-30/9 1999 per innehav, Mkr

Fem bästa:		Fem sämsta	
Nokia	38	Pharmacia & Upjohn	-3
Ericsson	28	Getinge	-3
ABB	15	Nordbanken	-3
Sandvik	10	Investor (sålda)	-2
Skanska	8	Novartis (sålda)	-2

Summa värdeförändring +99 Mkr

Börsportföljen den 30 september 1999 – Innehav i storleksordning

Börsnoterade aktier	Förändring 1/1-30/9 (marknadsvärde)			Värde kr Antal	Innehav 30/9		
	Antal	Antal			per aktie	Antal	
	Köp	Mkr Emission split, byte	% Försäljn.				
Ericsson, B	96 500			466 500	118,5	20,0	28,08
Nokia (SDB) ¹⁾	152 800	-29 800		123 000	90,5	15,3	21,45
ABB Ltd ²⁾	50 644			50 644	42,6	7,2	10,10
Skanska, B	48 000			120 000	36,6	6,2	8,67
AstraZeneca (SEK) ³⁾	152 863	-59 900		92 963	31,8	5,4	7,54
Sandvik, B				120 000	26,9	4,5	6,38
Volvo, B	99 000			99 000	22,9	3,9	5,43
Pharmacia & Upjohn (SDB)	53 800			53 800	21,9	3,7	5,19
SHB, A	42 500	123 000		184 500	21,1	3,6	5,00
SCA, B		-35 000		95 000	20,8	3,5	4,93
Nordbanken				422 000	19,4	3,3	4,60
Skandia	110 000			110 000	18,8	3,2	4,46
Getinge Industrier, B				160 000	16,6	2,8	3,93
Atlas Copco, B		-56 000		69 000	15,7	2,7	3,72
Roche (Schweiz)	163			163	15,4	2,6	3,65
SEB, A		-44 000		183 000	15,3	2,6	3,63
Orange (Storbritannien)	74 000			74 000	11,9	2,0	2,82
WM-data, B				32 000	11,4	1,9	2,70
Telefonica (Spanien)	24 000	48 000		72 000	9,4	1,6	2,22
Gambro, B	55 000	-120 000		120 000	9,4	1,6	2,22
Haldex	60 000	-36 000		84 000	8,7	1,4	2,06
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		-	-	-	-
Netcom, B		-30 000		-	-	-	-
Novartis		-650		-	-	-	-
Svedala		-42 000		-	-	-	-
Summa börsnoterade värdepapper					585,6	99,0	138,78
Icke börsnoterade värdepapper					6,0	1,0	1,42
Summa värdepapper					591,6	100,0	140,20

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

2) ABB Ltd erhållna genom byte från ABB, A

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

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

INDUSTRIRÖRELSE

Vägmarkering

Entreprenadarbete på den nordiska marknaden utföres främst under perioden maj-oktober. Nettoomsättningen för entreprenad ökade något under januari-september jämfört med föregående år. Under tredje kvartalet var efterfrågan i Sverige lägre än 1998, medan en betydlig förbättring skedde i Storbritannien.

Försäljning av material för Vägmarkering, såväl termoplast som vägmarkeringsfärg, har under perioden ökat betydligt jämfört med 1998. Efterfrågan av PREMARK (prefabricerade symboler) visar god tillväxt både i USA och Europa.

Industrifärg, märksprayer och rostskydd

För rostskyddsprodukter har efterfrågan minskat under året. Försäljningen för övriga produktområden inom Märkning och Ytskydd har varit stabil.

Nettoomsättning och resultat

Industrirörelsens verksamhet uppvisar betydande säsongsvariation i fakturering och resultat. Tredje kvartalet utgör ca 40% av årets totala nettoomsättning. Rörelseresultatet kulminerar vid utgången av tredje kvartalet, eftersom fjärde kvartalet säsongsmässigt redovisar underskott.

Nettoomsättningen under januari-september 1999 uppgick till 342 (317) Mkr, dvs en ökning med 8,0% jämfört med 1998. Nettoomsättningen ökade med 10% inom Vägmarkering och minskade med 1% för produktområden inom Märkning och Ytskydd. Rörelseresultatet blev 41,1 (40,0), exklusive vinst vid försäljning av affärsområde föregående år. (Inklusive vinst vid försäljning av affärsområde redovisades 1998 ett rörelseresultat för perioden med 78,7 Mkr.)

Bruttoresultatet ökade med 7,2 Mkr till 92,5 Mkr, eller med 8,4% jämfört med 1998. Bruttomarginalen var i stort sett oförändrad 27,0 (26,9)%. Kostnaderna för teknisk utveckling ökade med 1,9 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 tolv månadersperioden 1 oktober 1998 – 30 september 1999 var nettoomsättningen 420 (380) Mkr och rörelseresultatet 32,0 (30,3) Mkr (exklusive avyttrad verksamhet). Rörelsemarginalen uppgick till 7,6 (8,0)%. För helåret 1998 var nettoomsättningen 394 Mkr och rörelseresultatet 30,9 Mkr.

ÖVRIG FINANSIELL VERKSAMHET OCH CENTRAL ADMINISTRATION
Koncernens nettoresultat av räntor samt övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick under perioden till -4,2 (-2,8) Mkr. Centrala kostnader för administration m.m. redovisas med 9,3 (9,4) Mkr.

MODERBOLAGET

Resultat

Utdelningar på värdepapper uppgick till 9,8 (10,1) Mkr och från dotterbolag till 0,0 (0,3) Mkr. Ränteöverskottet minskade från 1,6 till 0,4 Mkr. Den bokföringsmässiga vinsten vid avyttring av börsnoterade aktier (inkl. kursförlust vid lösen av hedgelån) uppgick till 64,1 (16,4) Mkr. Föregående år avyttrades dotterbolagsaktier, varvid den bokföringsmässiga vinsten uppgick till 51,2 Mkr.

Moderbolagets resultat före skatt uppgick för perioden till 70,0 (77,0) Mkr.

Nästa rapport

Bokslutskommuniké för 1999 publiceras den 22 februari 2000.

Göteborg den 11 november 1999
AB GEVEKO (publ)

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 11 november 1999

Nils Brehmer

Lennart Bertheden

Auktoriserad Revisor Auktoriserad Revisor

KONCERNRESULTATRÄKNING, Mkr

	Jan-sept 1999	Jan-sept 1998	Jan-dec 1998
Industrirörelsen			
Nettoomsättning	342,4	317,1	394,5
Kostnad såda varor	-249,9	-231,8	-299,4
Bruttoresultat	92,5	85,3	95,1
Utvecklingskostnader	-6,0	-4,1	-5,6
Försäljningskostnader	-9,8	-9,5	-12,9
Administrationskostnader	-38,3	-33,3	-47,8
Övriga intäkter och kostnader i rörelsen	2,7	1,6	2,1
	41,1	40,0	30,9
Vinst vid avyttring av affärsområde	-	38,7	38,7
Rörelseresultat	41,1	78,7	69,6
Förvaltning av Värdepapper			
Utdelningsintäkter	9,8	10,1	10,1
Vinst vid försäljning av värdepapper	64,1	16,4	18,5
Resultat från Förvaltning av Värdepapper	73,9	26,5	28,6
Centrala intäkter och kostnader			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1,6	3,9	5,6
Räntekostnader och liknande resultatposter	-5,8	-6,7	-9,0
Administrationskostnader	-9,3	-9,4	-12,6
Summa centrala intäkter och kostnader	-13,5	-12,2	-16,0
Koncernens resultat före skatt	101,5	93,0	82,2
Skatt	-8,7	4,8	6,3
Minoritetens andel	-0,8	-1,1	-1,0
Periodens resultat	92,0	96,7	87,5

KONCERNBALANSRÄKNING, Mkr

1999-09-30 1998-09-30 1998-12-31

Anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar	2,2	2,9	2,7
Materiella anläggningstillgångar			
Mark och byggnader	42,1	34,9	35,9
Maskiner och inventarier	59,2	50,0	51,0
Summa materiella anläggningstillgångar	101,3	84,9	86,9
Aktier och andra värdepapper	367,1	296,1	295,0
Summa anläggningstillgångar	470,6	383,9	384,6

Omsättningstillgångar

Varulager	44,5	42,4	33,7
Kundfordringar	107,4	116,3	45,8
Övriga kortfristiga fordringar	21,5	22,7	19,8
Likvida medel	29,3	81,5	109,4
Summa omsättningstillgångar	202,7	262,9	208,7
Summa tillgångar	673,3	646,8	593,3

Eget kapital

Aktiekapital	105,5	105,5	105,5
Bundna reserver	32,7	49,1	31,5
Fria reserver	227,0	157,0	174,2
Periodens resultat	92,0	96,7	87,5
Summa eget kapital	457,2	408,3	398,7
Minoritetsintresse	-0,3	-0,9	-1,1

Avsättningar

Latent skatt	10,3	9,8	10,4
Övriga avsättningar	3,5	2,2	2,4
Summa avsättningar	13,8	12,0	12,8

Långfristiga skulder

Räntebärande långfristiga skulder	91,5	121,2	114,2
Övriga långfristiga skulder	1,0	1,8	1,0
Summa långfristiga skulder	92,5	123,0	115,2

Kortfristiga skulder

Räntebärande kortfristiga skulder	19,2	2,3	2,6
Övriga kortfristiga skulder	90,9	102,1	65,1
Summa kortfristiga skulder	110,1	104,4	67,7
Summa eget kapital och skulder	673,3	646,8	593,3

KASSAFLÖDESANALYS – KONCERNEN, Mkr

	Jan-sept 1999	Jan-sept 1998	Jan-dec 1998
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat inkl centrala administrationskostnader	31,8	69,3	57,0
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	16,3	8,2	12,8
Erhållen ränta m m	1,6	3,5	5,6
Erlagd ränta m m	-5,8	-6,3	-9,0
Betald inkomstskatt	-8,8	-9,3	-7,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital			
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	-48,3	-32,8	13,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-13,2	32,6	72,9
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar – netto	-29,3	-21,4	-30,7
Avyttrade anläggningstillgångar i samband med försäljning av verksamhet	-	38,5	38,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-29,3	17,1	7,8
Kassaflöde i rörelsen efter investeringar	-42,5	49,7	80,7
Förvaltning av Värdepapper			
Utdelning på aktier	9,8	10,1	10,1
Försäljning av aktier – netto	172,9	38,0	99,7
Köp av aktier	-181,2	-72,5	-130,4
Kassaflöde från Förvaltning av Värdepapper	1,5	-24,4	-20,6
Kassaflöde efter investeringar och Förvaltning av Värdepapper			
Förändring av låneskulder	-6,1	0,7	-6,1
Utdelning till aktieägare	-33,8	-29,5	-29,5
Förändring av likvida medel och kortfristiga placeringar	-80,9	-3,5	24,5
Ökning (+), minskning (-) av nettolåneskulden	74,8	4,2	-30,6
Specifikation av nettolåneskuldens förändring			
Ökning (+), minskning (-) av räntebärande skulder	-6,1	0,7	-6,1
Ökning (-), minskning (+) av likvida medel och kortfristiga placeringar	80,9	3,5	-24,5
	<u>74,8</u>	<u>4,2</u>	<u>-30,6</u>

SUBSTANSVÄRDE den 30 september 1999

	<u>Mkr</u>	<u>Kr/aktie</u>
Substansvärde den 1 januari	711,5	169
Värdeökning i Børsportföljen 1/1-30/9 (efter justering för köp och försäljning men exklusive erhållen aktieutdelning)	98,7	23
Betald utdelning	<u>-33,8</u>	<u>-8</u>
Koncernens substansvärde den 30 september	776,4	184

Specifikation

Marknadsvärde noterade värdepapper	585,6	139
Övriga värdepapper	<u>6,0</u>	<u>1</u>
	591,6	140
Marknadsvärde Industrirörelsen ¹⁾	202,4	48
Övriga tillgångar och skulder	<u>-17,6</u>	<u>-4</u>
Koncernens substansvärde den 30 september	776,4	184

¹⁾ Per 1/1 1999

NYCKELTAL

	<u>Jan-sept</u> <u>1999</u>	<u>Jan-sept</u> <u>1998</u>	<u>Jan-dec</u> <u>1998</u>
Synlig soliditet, %	67,9	63,1	67,2
Soliditet, inkl dold reserv i Børsportföljen, %	75,9	68,7	75,2
Resultat per aktie efter full skatt, kr ¹⁾	21:80	22:90	20:75
Substansvärde per aktie inkl övervärde i			
Industrirörelsen, kr	184:-	124:-	169:-
Börskurs Geveko B-aktien, kr	104:-	77:-	85:-
Substansrabatt, %	43,5	37,9	49,6
Antal aktier	4 219 533	4 219 533	219 533
¹⁾ Varav vinst vid avyttring av affärsområde	-	9:20	9:20

Definition av substansvärde

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 september 1999 som motsvarande värde den 31 december 1998 plus Børsportföljens värdeförändring, efter justering för köp och försäljning av aktier, under januari-september 1999.