

GEVEKO

DELÅRSRAPPORT PER DEN 31 MARS 2000

SAMMANDRAG

- Substansvärdet inklusive beräknat övervärde i Industrirörelsen uppgick den 31 mars 2000 till kr 284 (180) per aktie. Vid årets ingång var motsvarande siffra kr 253.
- Substansrabatten uppgick den 31 mars 2000 till 39%. Vid årets ingång var motsvarande siffra 44%.
- Substansvärdet den 25 april 2000 beäknas till kr 277 per aktie.
- Koncernens redovisade vinst under januari-mars 2000 uppgick till kr 7:45 (-0:50) per aktie.
- Soliditeten inklusive övervärde i Börsportfölj och Industrirörelse beräknas till 84%. Motsvarande siffra vid årets ingång var 82%.
- Resultatet i Förvaltning av Värdepapper, inklusive ökning i dold reserv, uppgick till 133 Mkr. Värdeökningen i Börsportföljen efter justering för köp och försäljning av aktier blev 16,7% (Affärsvärldens generalindex 13,6%).
- Industrirörelsens rörelseresultat uppgick till -27,0 (-20,2) Mkr. För jämförbara enheter var rörelseresultatet -23,0 (-20,2) Mkr. (Underskottet under första kvartalet beror på att verksamhetsvolymen är låg på grund av säsongsmässigt otjänlig väderlek för vägmarkering.)
- Industrirörelsens rörelseresultat under tolv månadersperioden 1 april 1999 – 31 mars 2000 uppgick till 24,8 (27,8) Mkr. Exklusive jämförelsestörande poster var siffran 28,8 Mkr. (Motsvarande siffra för helåret 1999 var 30,9 Mkr.)

KONCERNEN

KONCERNENS RESULTAT OCH FINANSIELLA STÄLLNING

Substansvärde och soliditet

Substansvärdet (definition, se sid 11) den 31 mars 2000 beräknas till kr 284 (180) per aktie. Motsvarande värde vid årets början uppgick till kr 253 per aktie.

Beräknat på Börsportföljens värde den 25 april 2000 uppgick substansvärdet denna dag till kr 277 per aktie.

Substansrabatten, dvs skillnaden mellan beräknat substansvärde och koncernens börsvärde i förhållande till det beräknade substansvärdet, uppgick den 31 mars 2000 till 39%. Motsvarande siffra den 25 april var 35%. Vid årets början uppgick substansrabatten till 44%.

Avkastningen på Geveko B-aktien under perioden januari-mars 2000 uppgick till 21% (Findatas avkastningsindex 14%).

Resultat

Skatt redovisas som intäkt med 1,0 (0,0) sedan tidigare reserv i Industrirörelsen har återförts. Koncernens resultat efter skatt under första kvartalet 2000 redovisas till 31,4 (-2,1) Mkr. Resultatförbättringen förklaras av högre realisationsvinster i Förvaltning av Värdepapper.

Likvida medel och finansiering

Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick den 31 mars 2000 till 124 (62)

Mkr. Nettolåneskulden redovisas till 29 Mkr. Motsvarande siffror den 31 december 1999 var 92 resp. 50 Mkr.

Av kassaflödesanalysen framgår, att kassaflödet i rörelsen före investeringar uppgick till -24,6 (-24,0) Mkr och efter investeringar till -36,6 (-30,6) Mkr. Kassaflödet i Värdepappersrörelsen blev 57,6 (-7,0) Mkr. Koncernens lån minskade netto med 11,0 Mkr. Koncernens likvida medel ökade med 31,9 Mkr.

Investeringar

Investeringar i anläggningstillgångar belöpte sig netto inklusive valutakursförändringar till 12 Mkr.

Personal

Den 31 mars 2000 var 320 (251) personer anställda i koncernen. Ökningen mellan 1999 och 2000 är främst hänförlig till förvärvet av Plastiroute. Av antalet anställda var 85 kvinnor. I utländska koncernbolag uppgick antalet anställda till 224. Under helåret 1999 var i medeltal 332 personer anställda i koncernen.

FÖRVALTNING AV VÄRDEPAPPER

Marknaden

Året inleddes med stigande aktiekurser på Stockholmsbörsen. Affärsvärldens generalindex (AFGX) nådde i början av mars sitt högsta värde under första kvartalet 2000.

Under perioden januari-mars 2000 ökade AFGX med 13,6 % på grund av stark utveckling för teknologiaktier. För flertalet andra branscher utvecklades aktiemarknaden svagt under perioden. Den teknologitunga Nasdaq-börsen gick upp med 10%, medan Dow Jones industriindex gick ned med 5 %. Räntan på amerikanska trettioåriga obligationer vände nedåt under perioden med 0,5%-enheter. De korta räntorna steg som följd av en uppåtriktad trend för styrräntor i USA, Sverige och inom euro-området.

Börsportföljen har under perioden jämfört med Stockholmsbörsen varit överviktad inom telekomleverantörer. Den 31 mars 2000 uppgick marknadsvärdet till 892 (536) Mkr. Vid årets början var motsvarande siffra 918 Mkr. Under perioden nettosåldes aktier för 58 (-6) Mkr. Justerat för köp och försäljning av aktier ökade värdet i Börsportföljen under första kvartalet med 16,7% (Affärsvärldens generalindex 13,6%).

Det bokförda värdet i Börsportföljen uppgick till 342 Mkr. Vid årets början var motsvarande siffra 341 Mkr. Under perioden köptes aktier för 35 Mkr och såldes för 93 Mkr. Andelen utländska aktier uppgick den 31 mars 2000 till 5%.

Geveko har under perioden köpt aktier i H&M samt ökat innehaven i ABB, Atlas Copco, Sandvik och Volvo. Innehaven i Ericsson och Nokia har minskats något, medan samtliga aktier i Skanska och Gambro har avyttrats. Antalet aktieslag uppgick den 31 mars 2000 till 18.

Resultat

Under perioden januari-mars 2000 resulterade försäljning av aktier i realisationsvinst med 58,8 (21,8) Mkr. Utdelningsinkomsterna uppgick till 1,0 (0,0) Mkr. Det redovisade resultatet för Förvaltning av Värdepapper uppgick till 59,8 Mkr. Den dolda reserven i Börsportföljen, dvs skillnaden mellan marknadsvärde och bokfört värde, ökade från 477 Mkr till 550 Mkr, eller med netto 73 Mkr. Den sammanlagda avkastningen i Börsportföljen uppgick därigenom till 133 Mkr.

Utveckling till och med den 25 april 2000

Den negativa trend i aktiemarknaden, som inleddes i början av mars har fortsatt under april. Börsportföljens värde den 25 april 2000 uppgick till 847 Mkr. Justerat för köp och försäljning ökade värdet från årets början med 12,5% (Affärsvärldens generalindex +9,3%).

BÖRSPORTFÖLJEN - BRANSCHFÖRDELNING

	31 mars 2000		31 december 1999	
	Geveko %	Stockholms- börsen %	Geveko %	Stockholms- börsen %
Telekomleverantörer	55,9	38,0	51,9	31,0
Verkstad	16,8	13,5	15,6	17,1
Bank och finans	11,7	12,6	10,7	10,7
Läkemedel	9,4	5,0	9,7	5,3
Skog	2,2	2,8	3,0	4,3
Teleoperatörer	1,8	4,0	1,9	3,3
IT	1,7	4,3	2,1	4,3
Handel	0,5	4,7	-	6,2
Fastighet och Bygg	-	2,5	4,0	2,8
Medicinsk Teknik	-	0,9	1,1	1,0
Övriga branscher	-	11,7	-	14,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0

VÄRDEUTVECKLING 1 JANUARI-31 MARS 2000 PER INNEHAV, Mkr

<u>Fem bästa</u>		<u>Fem sämsta</u>	
Ericsson	100	Sandvik	-5
Nokia	29	SCA	-5
Skandia	17	Atlas Copco	-3
Pharmacia & Upjohn	7	Skanska	-3
Volvo	2	Gambro	-2

Total värdeförändring +132 Mkr

BÖRSPORTFÖLJEN DEN 31 MARS 2000

Börsnoterade aktier	Förändring 1/1 - 31/3		Innehav 31/3 (marknadsvärde)			Värde kr per aktie
	Antal Köp	Antal Försäljn	Antal	Mkr	%	
Ericsson, B		-30 000	429 000	325,6	36,2	77,17
Nokia (SDB)		-19 000	94 000	172,8	19,2	40,95
ABB Ltd	8 000		59 000	60,1	6,7	14,24
Skandia			110 000	45,0	5,0	10,67
Sandvik, B	32 200		142 200	31,9	3,5	7,56
Volvo, B	34 000		133 000	31,0	3,4	7,35
Pharmacia&Upjohn (SDB)			60 000	30,0	3,3	7,11
Atlas Copco, B	40 000		134 957	27,1	3,0	6,42
AstraZeneca (SEK)			73 963	25,8	2,9	6,11
SEB, A			219 600	20,4	2,3	4,83
SCA, B			97 000	19,8	2,2	4,69
SHB, A			184 500	19,7	2,2	4,67
Nordic Baltic Holding			422 000	19,4	2,2	4,60
Telefonica (Spanien)			73 440	16,0	1,8	3,79
Roche (Schweiz)			163	15,3	1,7	3,63
WM-Data, B			32 000	15,0	1,7	3,56
Aventis (Frankrike)			26 500	12,5	1,4	2,96
Hennes & Mauritz, B	20 000		20 000	4,8	0,5	1,14
Gambro, B		-120 000	-	-	-	-
Skanska, B		-103 000	-	-	-	-
Summa börsnoterade aktier				892,2	99,2	211,45
Icke börsnoterade aktier				7,4	0,8	1,75
Summa aktier				899,6	100,0	213,20

INDUSTRIRÖRELSE

Vägmarkering

Entreprenadsäsongen för Vägmarkering på den nordiska marknaden inleds först under april månad. Även på övriga marknader är aktivitetsnivån låg under januari-mars.

Nettoomsättningen under första kvartalet ökade för jämförbara enheter jämfört med 1999 främst genom ökad efterfrågan på PREMARK och andra produkter.

Industrifärg, märksprayer och rostskydd

Efterfrågan för produktområden inom Märkning och Ytskydd har under första kvartalet varit betydligt starkare jämfört med 1999.

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen under perioden januari-mars 2000 uppgick till 54 (33) Mkr. För jämförbara enheter, dvs exklusive Plastiroute, var siffran 47 (33) Mkr, dvs en ökning med 42% jämfört med 1999.

Första kvartalet går säsongsmässigt med underskott. Rörelseresultatet blev -27,0

(-20,2). Siffrorna för Plastiroute redovisas exklusive resultatandelar i intressebolag. För jämförbara enheter var rörelseresultatet -23,0 (-20,2) Mkr.

För tolvmåndersperioden 1 april 1999 - 31 mars 2000 var nettoomsättningen 439 (391) Mkr och rörelseresultatet 24,8 (27,8) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 5,6 (7,1)%. För jämförbara enheter var nettoomsättningen 432 Mkr, rörelseresultatet 28,8 Mkr och rörelsemarginalen 6,7%. (För helåret 1999 var nettoomsättningen 418 Mkr och rörelseresultatet 31,6 Mkr.)

För helåret 2000 väntas nettoomsättningen öka med minst 25% jämfört med 1999. Ökningen hänför sig främst till Plastiroute, men även för jämförbara enheter beräknas efterfrågan växa. Marginalerna väntas bli lägre på grund av prispress inom entreprenad.

ÖVRIG FINANSIELL VERKSAMHET OCH CENTRAL ADMINISTRATION

Koncernens nettoresultat av räntor samt övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick under perioden till -1,0 (-1,2) Mkr. Centrala kostnader för administration m.m. redovisas med 1,7 (2,6) Mkr.

MODERBOLAGET

Resultat

Utdelningar på värdepapper uppgick till 1,0 Mkr och från dotterbolag till 0 Mkr. Ränsteöverskottet ökade från 0,3 till 1,0 Mkr. Den bokföringsmässiga vinsten vid avyttring av börsnoterade aktier uppgick till 58,8 Mkr.

Moderbolagets resultat före skatt uppgick för perioden till 59,6 (21,3) Mkr.

Nästa rapport

Delårsrapport för januari – juni publiceras den 22 augusti 2000.

Göteborg den 27 april 2000

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 27 april 2000

Nils Brehmer

Auktoriserad revisor

Lennart Bertheden

Auktoriserad revisor

KONCERNRESULTATRÄKNING, Mkr

	Jan-mars <u>2000</u>	Jan-mars <u>1999</u>	Jan-dec <u>1999</u>
INDUSTRIRÖRELSEN			
Nettoomsättning	54,0	32,8	418,2
Kostnad sålda varor	<u>-57,9</u>	<u>-37,2</u>	<u>-315,3</u>
Bruttoresultat	-3,9	-4,4	102,9
Utvecklingskostnader	-2,3	-1,7	-7,8
Försäljningskostnader	-5,8	-2,7	-13,6
Administrationskostnader		-15,2	-11,8
	-53,8		
Övriga intäkter och kostnader i rörelsen	<u>0,2</u>	<u>0,4</u>	<u>3,9</u>
Rörelseresultat	-27,0	-20,2	31,6
FÖRVALTNING AV VÄRDEPAPPER			
Utdelningsintäkter	1,0	-	10,2
Vinst vid försäljning av värdepapper	<u>58,8</u>	<u>21,8</u>	<u>84,6</u>
Resultat från Förvaltning av Värdepapper	59,8	21,8	94,8
CENTRALA INTÄKTER OCH KOSTNADER			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1,4	1,0	2,6
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2,4	-2,2	-7,8
Administrationskostnader	<u>-1,7</u>	<u>-2,6</u>	<u>-12,9</u>
Summa centrala intäkter och kostnader	-2,7	-3,8	-18,1
Koncernens resultat före skatt	30,1	-2,2	108,3
Skatt	1,0	-	-4,3
Minoritetens andel	<u>0,3</u>	<u>0,1</u>	<u>-0,3</u>
PERIODENS RESULTAT	31,4	-2,1	103,7

KONCERNBALANSRÄKNING, Mkr

	<u>2000-03-31</u>	<u>1999-03-31</u>	<u>1999-12-31</u>
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	1,9	2,6	2,1
Materiella anläggningstillgångar			
Mark och byggnader	56,9	34,9	58,5
Maskiner och inventarier	<u>78,9</u>	<u>54,0</u>	<u>71,1</u>
Summa materiella anläggningstillgångar	135,8	88,9	129,6
Börsnoterade aktier	341,9	317,4	341,0
Andra aktier och värdepapper	<u>28,3</u>	<u>6,4</u>	<u>27,0</u>
Summa aktier och andra värdepapper	370,2	323,8	368,0
Summa anläggningstillgångar	507,9	415,3	499,7
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager	55,6	44,0	45,7
Kundfordringar	53,7	33,0	52,9
Övriga kortfristiga fordringar	21,0	21,0	16,8
Likvida medel	<u>124,0</u>	<u>62,4</u>	<u>92,1</u>
Summa omsättningstillgångar	254,3	160,4	207,5
SUMMA TILLGÅNGAR	762,2	575,7	707,2
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	105,5	105,5	105,5
Bundna reserver	32,7	32,7	32,7
Fria reserver	330,1	260,7	227,0
Periodens resultat	<u>31,4</u>	<u>-2,1</u>	<u>103,7</u>
Summa eget kapital	499,7	396,8	468,9
Minoritetsintresse	-1,2	-1,2	-0,4
AVSÄTTNINGAR			
Latent skatt	11,5	10,3	10,7
Övriga avsättningar	<u>10,0</u>	<u>2,5</u>	<u>10,2</u>
Summa avsättningar	21,5	12,8	20,9
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Räntebärande långfristiga skulder	138,4	104,9	122,3
Övriga långfristiga skulder	<u>15,2</u>	<u>1,0</u>	<u>15,2</u>
Summa långfristiga skulder	153,6	105,9	137,5
KORTFRISTIGA SKULDER			
Räntebärande kortfristiga skulder	14,8	2,3	19,9
Övriga kortfristiga skulder	<u>73,8</u>	<u>59,1</u>	<u>60,4</u>
Summa kortfristiga skulder	88,6	61,4	80,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	762,2	575,7	707,2

KASSAFLÖDESANALYS – KONCERNEN, Mkr

	Jan-mars <u>2000</u>	Jan-mars <u>1999</u>	Jan-dec <u>1999</u>
INDUSTRIRÖRELSEN			
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat inkl centrala administrationskostnader	-28,7	-22,8	18,7
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	5,6	4,8	20,1
Erhållen ränta m m	1,4	1,0	2,7
Erlagd ränta m m	-2,4	-2,2	-7,9
Betald inkomstskatt	-5,4	2,1	-6,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-29,5	-17,1	27,4
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	4,9	-6,9	-9,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-24,6	-24,0	17,5
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar – netto	-12,0	-6,6	-39,3
Förvärv av dotterbolagsaktier	-	-	-22,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-12,0	-6,6	-62,0
Kassaflöde efter investeringar - Industrirörelsen	-36,6	-30,6	-44,5
FÖRVALTNING AV VÄRDEPAPPER			
Utdelning på aktier	1,0	-	10,2
Förvärv av aktier	-36,0	-65,8	-212,3
Försäljning av aktier – netto	92,6	58,8	244,6
Kassaflöde från Förvaltning av Värdepapper	57,6	-7,0	42,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringar	21,0	-37,6	-2,0
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Förändring av utnyttjad checkräkningskredit	11,8	11,3	4,7
Upptagna lån	7,4	-	65,0
Amortering av lån	-8,2	-20,7	-51,0
Utdelning till aktieägare	-	-	-33,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	11,0	-9,4	-15,1
PERIODENS KASSAFLÖDE	32,0	-47,0	-17,1
Likvida medel vid periodens början	92,1	109,4	109,4
Kursdifferens i likvida medel	-0,1	-	-0,2
Likvida medel vid periodens slut	124,0	62,4	92,1

SUBSTANSVÄRDE den 31 mars 2000

	<u>Mkr</u>	<u>Kr/aktie</u>
Substansvärde den 1 januari	1 067,4	253
Värdeökning i Børsportföljen 1/1-31/3 (efter justering för köp och försäljning men exklusive erhållen utdelning)	<u>131,6</u>	<u>31</u>
Koncernens substansvärde den 31 mars	1 199,0	284

SPECIFIKATION

Marknadsvärde noterade värdepapper	892,2	211
Övriga värdepapper	<u>7,4</u>	<u>2</u>
	899,6	213

Marknadsvärde Industrirörelsen ¹⁾	197,6	47
Övriga tillgångar och skulder	<u>101,8</u>	<u>24</u>
Koncernens substansvärde den 31 mars	1 199,0	284

¹⁾ Per 1/1 2000

NYCKELTAL

	Jan-mars <u>2000</u>	Jan-mars <u>1999</u>	Jan-dec <u>1999</u>
Resultat per aktie efter skatt, kr	7,45	-0,50	24,60
Substansvärde per aktie inkl övervärde i Industrirörelsen, kr	284	180	253
Börskurs Geveko B-aktien, kr	172	103	142
Substansrabatt, %	39,5	42,9	43,9
Synlig soliditet, %	65,6	69,0	66,3
Soliditet inkl dold reserv och övervärde, %	83,6	83,2	81,7
Antal aktier	4 219 533	4 219 533	4 219 533

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. Substansvärdet den 31 mars 2000 beräknas som motsvarande värde den 31 december 1999 plus Børsportföljens värdetförändring, efter justering för köp och försäljning av aktier, under januari-mars 2000. (Att Industrirörelsen redovisar ett säsongsmässigt underskott under årets inledande månader påverkar inte marknadsvärdet. Inga omständigheter har inträffat sedan årsskiftet som motiverar en omvärdering.)