

# DELÅRSRAPPORT PER DEN 30 JUNI 2000

## SAMMANDRAG

- Koncernens redovisade vinst ökade till kr 20:85 (10:50) per aktie.
- Resultatet i Förvaltning av Värdepapper, inklusive ökning i dold reserv, uppgick till 98 Mkr. Värdeökningen i Börsportföljen efter justering för köp och försäljning av aktier blev 11,3% och dubbelt så stor som Affärsvärldens generalindex 6,0%.
- Avkastningen på Geveko B-aktien under perioden januari-juni 2000 inklusive betald utdelning uppgick till 20% att jämföras med Findatas avkastningsindex 13%.
- Industrirörelsens rörelseresultat före jämförelsestörande intäkter (SPP-medel) uppgick till 3,5 (-1,6) Mkr. För jämförbara enheter var motsvarande siffra 3,2 (-1,6) Mkr. Redovisat rörelseresultat, inklusive resultatpåverkan i samband med ersättning från SPP, uppgick till 12,0 Mkr.
- Industrirörelsens rörelseresultat under tolv månadersperioden 1 juli 1999 – 30 juni 2000 uppgick före jämförelsestörande intäkter till 36,4 (28,8) Mkr för jämförbara enheter. Motsvarande siffra för helåret 1999 var 31,6 Mkr.
- Substansvärdet inklusive beräknat övervärde i Industrirörelsen uppgick den 30 juni 2000 till kr 263 (187) per aktie. Vid årets ingång var motsvarande siffra kr 253.
- Substansvärdet den 18 augusti 2000 beräknas till kr 264 per aktie.

## KONCERNEN

### KONCERNENS RESULTAT OCH FINANSIELLA STÄLLNING

#### *Substansvärde och soliditet*

Substansvärdet (definition, se sid 11) den 30 juni 2000 beräknas till kr 263 (187) per aktie. Motsvarande värde vid årets början uppgick till kr 253 per aktie.

Beräknat på Børsportföljens värde den 18 augusti 2000 uppgick substansvärdet denna dag till kr 264 per aktie.

Substansrabatten, dvs skillnaden mellan beräknat substansvärde och koncernens börsvärde i förhållande till det beräknade substansvärdet, uppgick den 30 juni 2000 till 39%. Motsvarande siffra den 18 augusti var 41%. Vid årets början uppgick substansrabatten till 44%.

Avkastningen på Geveko B-aktien under perioden januari-juni 2000 uppgick till 20% (Findatas avkastningsindex 13%).

#### *Resultat*

Koncernens resultat efter skatt under första halvåret 2000 redovisas till 88,0 (44,2) Mkr.

#### *Likvida medel och finansiering*

Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick den 30 juni 2000 till 21(18)

Mkr. Nettolåneskulden redovisas till 151 (122) Mkr. Motsvarande siffror den 31 december 1999 var 92 resp. 50 Mkr.

Av kassaflödesanalysen framgår, att kassaflödet i rörelsen före investeringar uppgick till -66 (-61) Mkr och efter investeringar till -90 (-83) Mkr. Kassaflödet i Värdepappersrörelsen blev 35 (2) Mkr. Koncernens lån inklusive checkräkningskredit ökade netto med 30 (23) Mkr. Koncernens likvida medel minskade med 71 (92) Mkr.

#### *Investeringar*

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

#### *Personal*

Den 30 juni 2000 var 473 (387) personer anställda i koncernen. Härav var 97 (82) kvinnor. I utländska koncernbolag uppgick antalet anställda till 282 (224). Under helåret 1999 var i medeltal 332 personer anställda i koncernen. Ökningen mellan 1999 och 2000 är bland annat hänförlig till förvärvet av Plastiroute.

## FÖRVALTNING AV VÄRDEPAPPER

### *Marknaden*

Facit för världens aktiebörser under första halvåret är i det närmaste oförändrade aktiekurser. I fokus har sedan en tid varit tudelningen av marknaden mellan "den nya ekonomins" och "den gamla ekonomins" företag. Börs klimatet har påverkats av osäkerhet kring hur den kraftigt växande amerikanska ekonomin kan bringas i balans bland annat genom höjning av styrräntan.

Året inleddes med stigande aktiekurser på Stockholmsbörsen. Affärsvärldens generalindex (AFGX) nådde i början av mars sitt högsta värde för att sedan fram till halvårsskiftet falla tillbaka.

Under perioden januari-juni 2000 ökade AFGX med 6,0 %. Ökningen är hänförlig till ett färre antal stora bolag inom branscher som telekomleverantörer, läkemedel samt bank och finans. För flertalet andra branscher och aktieslag var utvecklingen negativ. Den teknologitunga Nasdaq-börsen gick ned med 3% och Dow Jones industriindex med 10%. Räntan på amerikanska trettioåriga obligationer vände nedåt under perioden. De korta räntorna steg som följd av höjda styrräntor i USA (sammanlagt 100 punkter), Sverige och inom euro-området.

Börsportföljen har under perioden jämfört med Stockholmsbörsen varit överviktad inom telekomleverantörer, verkstad och läkemedel. Den 30 juni 2000 uppgick marknadsvärdet till 879 (600) Mkr. Vid årets början var motsvarande siffra 818 Mkr. Under perioden nettosåldes aktier för 28 (-7) Mkr.

Det bokförda värdet i Börsportföljen uppgick till 391 Mkr. Vid årets början var motsvarande siffra 341 Mkr. Under perioden köptes aktier för 106 Mkr och såldes för 134 Mkr. Andelen utländska aktier uppgick den 30 juni 2000 till 5%.

Geveko har under perioden köpt aktier i Europolitan, Gunnebo, H&M och Telia samt ökat innehaven i ABB, Atlas Copco, Sandvik, SEB och Volvo. Innehaven i Ericsson och Nokia har minskats, medan samtliga aktier i Skanska, Norbanken och Gambro har avyttrats. Antalet aktieslag uppgick den 30 juni 2000 till 20.

### *Resultat*

Under perioden januari-juni 2000 resulterade försäljning av aktier i realisationsvinst med 79,0 (45,8) Mkr. Utdelningsinkomsterna uppgick till 8,0 (9,7) Mkr. Det redovisade resultatet för Förvaltning av Värdepapper uppgick till 87,0 (55,5) Mkr. Den dolda reserven i Börsportföljen, dvs skillnaden mellan marknadsvärde och bokfört värde, ökade från 477 Mkr till 488 Mkr, eller med netto 11 Mkr. Den sammanlagda avkastningen i Börsportföljen uppgick därigenom till 98 Mkr.

Justerat för köp och försäljning av aktier ökade värdet i Börsportföljen under första halvåret med 11,3% (Affärsvärldens generalindex 6,0%).

### Utveckling till och med den 18 augusti 2000

Börsportföljens värde den 18 augusti 2000 uppgick till 884 Mkr. Justerat för köp och försäljning ökade värdet från årets början med 12,0% (Affärsvärldens generalindex 5,6%).

### BÖRSPORTFÖLJEN - BRANSCHFÖRDELNING, %

	30 juni 2000		31 december 1999	
	Geveko	Stockholms- börsen	Geveko	Stockholms- börsen
Telekomleverantörer	50,8	34,7	51,9	31,0
Verkstad	17,1	12,0	15,6	17,1
Bank och finans	12,2	15,5	10,7	10,7
Läkemedel	10,6	5,5	9,7	5,3
Teleoperatörer	4,8	8,8	1,9	3,3
Skog	1,8	2,4	3,0	4,3
Handel	1,8	3,7	-	6,2
IT	0,9	3,1	2,1	4,3
Övrigt	-	14,3	5,1	17,8
Summa	100,0	100,0	100,0	100,0

### VÄRDEFÖRÄNDRING PER AKTIESLAG 1 JANUARI - 30 JUNI 2000, MKR Exklusive utdelningsinkomster

#### Fem bästa innehaven

Ericsson	74,2
Skandia	23,0
Nokia	22,4
Pharmacia	8,6
SEB	4,3
Summa	132,5

#### Fem sämsta innehaven

Sandvik	-10,9
WM-data	- 9,1
Atlas Copco	- 8,2
SCA	- 8,2
Hennes & Mauritz	- 4,9
Summa	-41,3

Övriga innehav, netto - 2,9

Totalt Börsportföljen 88,3

BÖRSPORTFÖLJEN DEN 30 JUNI 2000

Börsnoterade aktier	Förändring 1/1 - 30/6			Innehav 30/6 (marknadsvärde)			Värde kr per aktie
	Antal Köp	Antal Emission Split, Byte	Antal Försäljn.	Antal	Mkr	%	
Ericsson, B		1 287 000	-30 000	1 716 000	299,4	33,8	70,96
Nokia (SDB)		282 000	-59 000	336 000	146,2	16,5	34,65
ABB Ltd	8 000			59 000	60,3	6,8	14,29
Skandia		110 000		220 000	51,3	5,8	12,16
SEB,A	90 000			309 600	32,3	3,6	7,65
Pharmacia Corp (SDB) <sup>1)</sup>		71 400		71 400	31,8	3,6	7,54
AstraZeneca (SEK)				73 963	30,3	3,4	7,18
Sandvik, B	32 200			142 200	26,3	3,0	6,23
Volvo, B	34 000			133 000	25,5	2,9	6,04
SHB, A				184 500	23,6	2,7	5,59
Atlas Copco, B	40 000			134 957	22,3	2,5	5,28
Telia	238 000			238 000	19,8	2,2	4,69
Aventis (Frankrike)				26 500	17,0	1,9	4,03
Gunnebo	150 000			150 000	16,3	1,8	3,86
SCA, B				97 000	16,2	1,8	3,84
Hennes & Mauritz, B	85 000			85 000	15,6	1,8	3,70
Roche (Schweiz)	5			168	14,5	1,6	3,44
Telefonica (Spanien)				73 440	13,8	1,6	3,27
Europolitan	80 000			80 000	8,8	1,0	2,09
WM-data, B		128 000		160 000	7,8	0,9	1,85
Gambro, B			-120 000	-	-	-	-
Nordic Baltic Holding			-422 000	-	-	-	-
Skanska, B			-103 000	-	-	-	-
Summa börsnoterade aktier					879,1	99,2	208,34
Icke börsnoterade aktier					7,4	0,8	1,76
Summa aktier					886,5	100,0	210,10

1) Pharmacia Corp. erhållna genom byte från Pharmacia & Upjohn

## INDUSTRIRÖRELSE

Industrirörelsens fakturering fördelar sig med ca 80% på den europeiska marknaden för vägmarkering, ca 10% på USA-marknaden för PREMARK och ca 10% på kemisk tekniska produkter (främst för den nordiska marknaden).

### *Vägmarkering*

Vägmarkering utföres framförallt under sommarhalvåret. På den nordiska marknaden inleds markeringssäsongen i regel under maj månad.

Efterfrågan på entreprenad har ökat något både i Skandinavien och Storbritannien. Prisnivå och marginaler har minskat på den svenska marknaden jämfört med föregående år. Marknaden för termoplast och vägmarkeringsfärg i Europa kännetecknas av stabila volymer och varierande prispress. Efterfrågan på PREMARK stiger i Europa och USA.

### *Industrifärg, märksprayer och rostskydd*

Efterfrågan för kemisk tekniska produkter inom industrifärg, märksprayer och rostskydd har under första halvåret 2000 varit starkare jämfört med 1999.

### *Nettoomsättning och resultat*

Industrirörelsens verksamhet uppvisar betydande säsongsvariation i fakturering och resultat. Rörelseresultatet under första halvåret är säsongsmässigt svagt.

Nettoomsättningen under perioden januari-juni 2000 uppgick till 253 (174) Mkr. Den procentuella ökningen blev 45%. För jämförbara enheter, dvs exklusive Plastiroute, var siffran 214 (174) Mkr, dvs en ökning med 23% jämfört med 1999. Försäljningsökningen omfattar såväl entreprenad, materialförsäljning, PREMARK som övriga kemisk tekniska produkter.

Bruttoresultatet ökade till 51,1(34,0) Mkr. Bruttomarginalen uppgick till 20,2 (19,6)%. För jämförbara enheter var motsvarande siffra 19,8 (19,6)%. Ökad andel produktförsäljning samt prispress bland annat på den svenska marknaden kompenserades marginalmässigt av högre produktionsvolymer. Kostnaderna för administration ökade med 5% och för marknadsföring, försäljning och teknisk utveckling var ökningen 15% jämfört med 1999.

Rörelseresultatet före jämförelsestörande intäkter (SPP-medel) blev 3,5 (-1,6) Mkr. Siffrorna för Plastiroute redovisas exklusive resultatandelar i intressebolag. För jämförbara enheter var motsvarande siffror 3,2 (-1,6) Mkr.

Det redovisade rörelseresultatet uppgick till 12,0 Mkr. Återbäring från SPP uppgår brutto till 16,5 Mkr. Som intäkt redovisas ett nettobelopp med 8,5 Mkr, efter avdrag för beräknad användning under innevarande år samt justering avseende tidsvärde för återstående utnyttjande.

För tolv månadersperioden 1 juli 1999 – 30 juni 2000 var nettoomsättningen för jämförbara enheter 458 (416) Mkr och rörelseresultatet före jämförelsestörande intäkter 36,4 (28,8) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 7,9 (6,9)%. (För helåret 1999 var nettoomsättningen 418 Mkr, rörelseresultatet 31,6 Mkr och rörelsemarginalen 7,6%.)

#### *Utsikter för år 2000*

Nettoomsättningen för helåret 2000 väntas uppgå till ca 550 (418) Mkr. Ökningen är bland annat hänförlig till Plastiroute. Under andra halvåret väntas ökningstakten i fakturering för jämförbara enheter avtaga. Marginalerna väntas bli lägre på grund av prispress bland annat på vägmarkeringsmarknaden i Sverige. Rörelseresultatet väntas uppgå till minst samma nivå som 1999 (31,6 Mkr).

**ÖVRIG FINANSIELL VERKSAMHET OCH CENTRAL ADMINISTRATION**  
Koncernens nettoresultat av räntor samt övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick under perioden till -2,7 (-2,5) Mkr. Centrala kostnader för administration m.m. redovisas med 5,8 (7,2) Mkr.

#### **MODERBOLAGET**

##### *Resultat*

Utdelning på värdepapper uppgick till 8,0 (9,7) Mkr. Räntenettet blev 2,5 (0,6) Mkr. Den bokföringsmässiga vinsten vid avyttring av börsnoterade aktier uppgick till 79,0 (45,8) Mkr. Moderbolagets resultat efter skatt uppgick för perioden till 84,7 (53,0) Mkr.

##### *Nästa rapport*

Delårsrapport för januari – september publiceras den 16 november 2000.

Göteborg den 22 augusti 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 kraven enligt börs- och årsredovisningslagen.

Göteborg den 22 augusti 2000

Lennart Bertheden  
Auktoriserad revisor

Hans Börsvik  
Auktoriserad revisor

# KONCERNRESULTATRÄKNING, Mkr

	Jan-juni <u>2000</u>	Jan-juni <u>1999</u>	Jan-dec <u>1999</u>
<b>INDUSTRIRÖRELSEN</b>			
Nettoomsättning	252,8	173,8	418,2
Kostnad sålda varor	<u>-201,7</u>	<u>-139,8</u>	<u>-315,3</u>
Bruttoresultat	51,1	34,0	102,9
Utvecklingskostnader	-5,6	-3,7	-7,8
Försäljningskostnader	-11,7	-6,5	-13,6
Administrationskostnader	-30,9	-26,0	-53,8
Övriga intäkter och kostnader i rörelsen	<u>0,6</u>	<u>0,6</u>	<u>3,9</u>
	3,5	-1,6	31,6
Jämförelsestörande intäkter (SPP-medel)	<u>8,5</u>	-	-
Rörelseresultat	12,0	-1,6	31,6
<b>FÖRVALTNING AV VÄRDEPAPPER</b>			
Utdelningsintäkter	8,0	9,7	10,2
Vinst vid försäljning av värdepapper	<u>79,0</u>	<u>45,8</u>	<u>84,6</u>
Resultat från Förvaltning av Värdepapper	87,0	55,5	94,8
<b>CENTRALA INTÄKTER OCH KOSTNADER</b>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	2,3	1,4	2,6
Räntekostnader och liknande resultatposter	-5,0	-3,9	-7,8
Administrationskostnader	<u>5,8</u>	<u>-7,2</u>	<u>-12,9</u>
Summa centrala intäkter och kostnader	-8,5	-9,7	-18,1
Koncernens resultat före skatt	90,5	44,2	108,3
Skatt	-1,9	-	-4,3
Minoritetens andel	<u>-0,6</u>	-	<u>-0,3</u>
PERIODENS RESULTAT	88,0	44,2	103,7

# KONCERNBALANSRÄKNING, Mkr

2000-06-30 1999-06-30 1999-12-31

<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	1,7	2,4	2,1
Materiella anläggningstillgångar			
Mark och byggnader	56,8	41,0	58,5
Maskiner och inventarier	82,5	58,0	71,1
Summa materiella anläggningstillgångar	139,3	99,0	129,6
Börsnoterade aktier	391,3	342,4	341,0
Andra aktier och värdepapper	30,5	6,2	27,0
Övriga långfristiga fordringar	8,5	-	-
Summa aktier och andra värdepapper	430,3	348,6	368,0
Summa anläggningstillgångar	571,3	450,0	499,7
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Varulager	68,6	52,7	45,7
Kundfordringar	149,6	116,4	52,9
Övriga kortfristiga fordringar	30,0	20,2	16,8
Likvida medel	21,4	17,6	92,1
Summa omsättningstillgångar	269,6	206,9	207,5
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>840,9</b>	<b>656,9</b>	<b>707,2</b>
<b>EGET KAPITAL</b>			
Aktiekapital	105,5	105,5	105,5
Bundna reserver	32,7	32,7	32,7
Fria reserver	283,5	226,8	227,0
Periodens resultat	88,0	44,2	103,7
Summa eget kapital	509,7	409,2	468,9
Minoritetsintresse	-0,3	-1,1	-0,4
<b>AVSÄTTNINGAR</b>			
Latent skatt	12,2	10,3	10,7
Övriga avsättningar	8,4	3,5	10,2
Summa avsättningar	20,6	13,8	20,9
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>			
Räntebärande långfristiga skulder	158,5	103,9	122,3
Övriga långfristiga skulder	15,2	1,0	15,2
Summa långfristiga skulder	173,7	104,9	137,5
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>			
Räntebärande kortfristiga skulder	13,9	36,0	19,9
Övriga kortfristiga skulder	123,3	94,1	60,4
Summa kortfristiga skulder	137,2	130,1	80,3
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>840,9</b>	<b>656,9</b>	<b>707,2</b>

# KASSAFLÖDESANALYS – KONCERNEN, Mkr

	Jan-juni 2000	Jan-juni 1999	Jan-dec 1999
<b>INDUSTRIRÖRELSEN</b>			
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Rörelseresultat inkl centrala administrationskostnader	6,2	-8,9	18,7
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	1,6	10,9	20,1
Erhållen ränta m m	2,0	1,4	2,7
Erlagd ränta m m	-5,0	-3,8	-7,9
Betald inkomstskatt	-5,0	-5,4	-6,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-0,2	-5,8	27,4
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	-65,9	-55,6	-9,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-66,1	-61,4	17,5
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar – netto	-21,3	-21,7	-39,3
Förvärv av dotterbolagsaktier	-	-	-22,7
Förvärv av intressebolagsaktier	-2,6	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-23,9	-21,7	-62,0
Kassaflöde efter investeringar - Industrirörelsen	-90,0	-83,1	-44,5
<b>FÖRVALTNING AV VÄRDEPAPPER</b>			
Utdelning på aktier	8,0	9,7	10,2
Förvärv av aktier	-106,9	-141,2	-212,3
Försäljning av aktier – netto	134,3	133,5	244,6
Kassaflöde från Förvaltning av Värdepapper	35,4	2,0	42,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringar	-54,6	-81,1	-2,0
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Förändring av utnyttjad checkräkningskredit	33,9	19,0	4,7
Upptagna lån	8,3	23,6	65,0
Amortering av lån	-11,9	-19,4	-51,0
Utdelning till aktieägare	-46,4	-33,8	-33,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-16,1	-10,6	-15,1
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>			
Likvida medel vid periodens början	92,1	109,4	109,4
Kursdifferens i likvida medel	-	-0,1	-0,2
Likvida medel vid periodens slut	21,4	17,6	92,1

## SUBSTANSVÄRDE den 30 juni 2000

	<u>Mkr</u>	<u>Kr/aktie</u>
Substansvärde den 1 januari	1 067,4	253
Värdeökning i Børsportföljen 1/1-30/6 (efter justering för köp och försäljning men exklusive erhållen aktieutdelning)	89,3	21
Betald utdelning	<u>-46,4</u>	<u>-11</u>
Koncernens substansvärde den 30 juni	1 110,3	263

### SPECIFIKATION

Marknadsvärde noterade värdepapper	879,1	208
Övriga värdepapper	<u>7,4</u>	<u>2</u>
	886,5	210

Marknadsvärde Industrirörelsen <sup>1)</sup>	197,6	47
Övriga tillgångar och skulder	<u>26,2</u>	<u>6</u>
Koncernens substansvärde den 30 juni	1 110,3	263

<sup>1)</sup> Per 1/1 2000

## NYCKELTAL

	<u>Jan-juni</u> <u>2000</u>	<u>Jan-juni</u> <u>1999</u>	<u>Jan-dec</u> <u>1999</u>
Resultat per aktie efter skatt, kr	20:85	10:50	24:60
Substansvärde per aktie inkl övervärde i Industrirörelsen, kr	263	187	253
Börskurs Geveko B-aktien, kr	159:50	111	142
Substansrabatt, %	39,4	40,8	43,9
Synlig soliditet, %	60,6	62,3	66,3
Soliditet inkl dold reserv och övervärde, %	76,6	76,3	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 30 juni 2000 beräknas som motsvarande värde den 31 december 1999 plus Børsportföljens värdeförändring, efter justering för köp och försäljning av aktier, under januari-juni 2000 samt minus till aktieägarna under året lämnad utdelning. (Att Industrirörelsen redovisar ett säsongsmässigt svagt resultat under årets inledande sex månader påverkar inte marknadsvärdet. Inga omständigheter har inträffat sedan årsskiftet som föranleder en omvärdering.)