

# GEVEKO

## DELÅRSRAPPORT PER DEN 31 MARS 2001

### SAMMANDRAG

- Avkastningen på Geveko B-aktien uppgick under första kvartalet 2001 till -11% att jämföras med SIX Return Index -18%.
- Substansvärdet inklusive beräknat övervärde i Industrirörelsen uppgick den 31 mars 2001 till kr 177 (284) per aktie. Vid årets ingång var motsvarande siffra kr 222.
- Substansrabatten uppgick den 31 mars 2001 till 21%. Vid årets ingång var motsvarande siffra 29%.
- Substansvärdet den 30 april 2001 beräknas till kr 196 per aktie. Avkastningen på Geveko B-aktien under januari-april 2001 uppgick till -1% att jämföras med SIX Return Index -8%.
- Koncernens redovisade vinst för första kvartalet 2001 uppgick till kr -3:40 (7:45) per aktie. Industrirörelsen redovisar säsongmässigt ett betydande underskott under årets första kvartal. Resultatförsämringen beror på att resultatbidraget från realisationsvinst vid försäljning av värdepapper år 2001 är väsentligt mindre än under år 2000.
- Värdet av Börsportföljen minskade under första kvartalet, efter justering för köp och försäljning av aktier, med 26,8% att jämföras med Affärsvärldens generalindex, som minskade med 18,3%.
- Hans Ljungkvist tillträder som koncernchef och VD i moderbolaget vid bolagsstämman den 3 maj 2001.

## KONCERNEN

### RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

#### *Substansvärde och soliditet*

Substansvärdet (definition, se sid 13) den 31 mars 2001 beräknas till kr 177 (284) per aktie. Motsvarande värde vid årets början uppgick till kr 222 per aktie.

Per den 30 april 2001 beräknas substansvärdet uppgå till 196 kr per aktie.

Substansrabatten, dvs skillnaden mellan beräknat substansvärde och koncernens börsvärde i förhållande till det substansvärdet, uppgick den 31 mars 2001 till 21%. Motsvarande siffra den 30 april var oförändrad 21%. Vid årets början uppgick substansrabatten till 29%.

Soliditeten inklusive övervärde i Börsportfölj och Industrirörelse beräknas till 74%. Motsvarande siffra vid årets ingång var 77%.

Avkastningen på Geveko B-aktien under perioden januari-mars 2001 uppgick till -11% att jämföras med SIX Return Index -18%. För perioden januari-april var motsvarande siffror -1% respektive -8%.

#### *Skatt*

I enlighet med Redovisningsrådets anvisningar har för innevarande år beräknats latent skattefordran på Industrirörelsens underskott under första kvartalet. Skatteintäkten för perioden beräknas till 9,5 Mkr.

#### *Resultat*

Koncernens resultat efter skatt under första kvartalet 2001 redovisas till -14,4 (31,4) Mkr. Industrirörelsen redovisar säsongmässigt ett betydande underskott under årets första kvartal. Resultatförsämringen beror på att resultatbidraget från realisationsvinst vid försäljning av värdepapper år 2001 är väsentligt mindre än under år 2000.

#### *Likvida medel och finansiering*

Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick den 31 mars 2001 till 101 (124) Mkr. Nettolåneskulden redovisas till 92 Mkr. Motsvarande siffror den 31 december 2000 var 84 resp. 90 Mkr.

Av kassaflödesanalysen framgår, att kassaflödet i rörelsen före investeringar uppgick till -12,4 (-21,9) Mkr och efter investeringar till -28,3 (-33,9) Mkr. Kassaflödet i Industrirörelsen är säsongmässigt negativt under första kvartalet. Kassaflödet i Värdepappersrörelsen blev 34,6 (57,6) Mkr. Koncernens lån ökade netto med 15,8 (11,0) Mkr. Koncernens likvida medel ökade med 17,4 (31,9) Mkr.

#### *Investeringar*

Investeringar i materiella anläggningstillgångar belöpte sig netto inklusive valutakursförändringar till 15 (12) Mkr. Investeringar i värdepapper och andra finansiella tillgångar uppgår netto till -23 (-58) Mkr.

### *Personal*

Den 31 mars 2001 var 318 (320) personer anställda i koncernen. Härav var 77 (85) kvinnor. I utländska koncernbolag uppgick antalet anställda till 221 (224). Under helåret 2000 var i medeltal 417 personer anställda (inklusive säsongsanställda) i koncernen.

## FÖRVALTNING AV VÄRDEPAPPER

### *Marknaden*

Året inleddes med stigande aktiekurser på Stockholmsbörsen sedan Federal Reserve, den amerikanska centralbanken, sänkt styrräntan med 1% vid ett extra sammanträde dagarna efter nyårshelgen. Under februari-mars tog pessimismen avseende konjunktur och företagsvinster åter överhanden på marknaden. Federal Reserve sänkte styrräntan med ytterligare 0,5% under årets första kvartal.

Under perioden januari-mars 2001 minskade AFGX (Affärsvärldens generalindex) med 18%. Nedgången leddes av teknologiaktier. Den teknologitunga Nasdaq-börsen sjönk upp 27%, medan Dow Jones industriindex gick ned med 6 %. Index för Europas 300 största börsbolag minskade med 11% (FTSE Eurotop 300). Räntan på amerikanska trettioåriga obligationer sjönk under perioden med 0,7%-enheter.

Börstrenden har varit nedåtgående sedan mars 2000, då uppgången inom teknologi- och IT-sektorerna kulminerade. AFGX har under trettonmånadersperioden mars 2000-mars 2001 minskat med 39% på grund av dess relativt stora inslag av teknologi- och IT-aktier. Som jämförelse kan nämnas att under samma period har Dow Jones industriindex minskat med 2% medan Nasdaq fallit med 61%.

Under april 2001 bröts den kraftigt negativa trenden under februari-mars. Under månaden rekyletade AFGX upp med 11%.

### *Börsportföljen*

Börsportföljen är jämfört med Stockholmsbörsen överviktad inom bland annat telekomleverantörer med Ericsson och Nokia, verkstad och läkemedel. Den 31 mars 2001 uppgick marknadsvärdet till 506 (892) Mkr. Vid årets början var motsvarande siffra 719 Mkr. Under perioden nettosåldes aktier för 24 (58) Mkr.

Det bokförda värdet i Börsportföljen uppgick till 360 (342) Mkr. Vid årets början var motsvarande siffra 372 Mkr. Under perioden köptes aktier för 16 Mkr och såldes för 40 Mkr. Andelen utländska aktier uppgick den 31 mars 2001 till 5%.

Under perioden har aktier köpts i Skanska, innehaven i ABB och SEB har minskats medan samtliga aktier i Aventis har avyttrats. Antalet aktieslag uppgick den 31 mars 2001 till 20.

### *Resultat*

Under perioden januari-mars 2001 resulterade försäljning av aktier i realisationsvinst (netto) med 12,7 (58,8) Mkr. Utdelningsinkomsterna

uppgick till 0,0 (1,0) Mkr. Det redovisade resultatet för Förvaltning av Värdepapper uppgick till 12,7 (59,8) Mkr. Den dolda reserven i Börsportföljen, dvs skillnaden mellan marknadsvärde och bokfört värde, minskade från 347 Mkr till 146 Mkr, eller med netto 201 Mkr.

Värdet av Börsportföljen, justerat för köp och försäljning av aktier, minskade under första kvartalet med 26,8% att jämföras med AFGX som minskade med 18,3%.

#### *Utveckling till och med den 30 april 2001*

Börsportföljens värde den 30 april 2001 uppgick till 581 Mkr. Under april månad nettosåldes aktier för 4 Mkr. Börsportföljens värde minskade från årets början med 15,3% att jämföras med AFGX, som minskade med 9,6%.

#### *Onoterade finansiella tillgångar*

Geveko har under perioden ingått avtal om investering i riskkapitalfonden Innkap 3 Partners med ett belopp uppgående till 2,5 millioner euro. Hittills har utbetalats 0,125 millioner euro.

## BÖRSFÖLJEN - BRANSCHFÖRDELNING

	31 mars 2001		31 december 2000	
	Geveko %	Stockholms- börsen %	Geveko %	Stockholms- börsen %
Telekomleverantörer	35	18	45	27
Verkstad	22	15	21	13
Läkemedel	14	9	12	7
Bank och Finans	11	18	12	17
Teleoperatörer	8	8	5	7
Skog	4	4	3	4
Fastighet och Bygg	3	4	-	3
Handel	3	5	2	4
Övriga branscher	-	19	-	18
<b>Summa</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

VÄRDEFÖRÄNDRING PER AKTIESLAG 1 JANUARI-31 MARS 2001  
Exklusive utdelningsinkomster, Mkr

<u>Fem bästa</u>		<u>Fem sämsta</u>	
Telia	2,0	Ericsson B	- 87,5
Telefonica	1,4	Nokia	- 57,5
AstraZeneca	1,4	Skandia	- 13,5
SCA B	0,9	ABB	- 11,8
Volvo B	0,5	Sandvik	- 5,5
Summa	6,2	Summa	-175,8
Övriga	-18,6		
TOTALT	-188,2		

BÖRSPORTFÖLJEN DEN 31 MARS 2001

Börsnoterade aktier	Förändring 1/1 - 31/3			Innehav 31/3 (marknadsvärde)			Värde kr per aktie
	Antal Köp	Antal Emission Split, Byte	Antal Försäljn	Antal	Mkr	%	
Ericsson, B				1 716 000	97,0	18,9	22,99
Nokia (SDB)				336 000	82,0	15,9	19,43
AstraZeneca				67 963	33,3	6,5	7,89
ABB Ltd			-17 500	39 500	29,4	5,7	6,97
Sandvik, B				142 200	26,8	5,2	6,35
Pharmaca Corp (SDB)				48 400	25,3	4,9	6,00
SHB, A				164 500	24,2	4,7	5,74
Atlas Copco, B				134 957	22,4	4,4	5,31
Volvo, B				133 000	21,3	4,1	5,05
SCA, B				97 000	20,3	4,0	4,81
Skandia				220 000	20,2	3,9	4,79
Telia				238 000	13,6	2,6	3,22
Skanska, B	36 400			36 400	13,5	2,6	3,20
Gunnebo				150 000	13,3	2,6	3,15
SEB, A			-140 000	139 600	12,8	2,5	3,03
Telefonica (Spanien)		2 966		76 406	12,8	2,5	3,03
Roche (Schweiz)				168	12,6	2,4	2,99
Hennes& Mauritz, B				85 000	12,5	2,4	2,96
Tele 2, B				21 000	6,6	1,3	1,56
Europolitan				80 000	6,0	1,2	1,42
Aventis (Frankrike)			-13 500	-	-	-	-
Summa börsnoterade värdepapper					505,9	98,3	119,89
Icke börsnoterade värdepapper						8,6	1,7
							2,04
Summa värdepapper					514,5	100,0	121,93

## INDUSTRIRÖRELSE

Industrirörelsen består av produktområdena Vägmarkering samt Märkning och Ytskydd. Vägmarkering, som svarar för 90% av Industrirörelsens omsättning, är marknadsledande i Norden och ett av branschens största företag i Europa.

### *Vägmarkering*

Entreprenadsäsongen för Vägmarkering på den nordiska marknaden inleds först under årets andra kvartal. Även på övriga marknader är aktivitetsnivån låg under januari-mars. Nettoomsättningen under första kvartalet, som säsongsmässigt utgör mindre än 10% av helåret, minskade jämfört med motsvarande period år 2000 främst beroende på senare säsongstart utanför de nordiska marknaderna.

### *Industrifärg, märksprayer och rostskydd*

Efterfrågan för produktområden inom Märkning och Ytskydd har under första kvartalet varit betydligt starkare jämfört med 2000.

### *Nettoomsättning och resultat*

Nettoomsättningen under perioden januari-mars 2001 uppgick till 49(54) Mkr, dvs en minskning med 10% jämfört med 2000.

Första kvartalet går säsongsmässigt med underskott. Rörelseresultatet blev - 32,3 (-27,0) Mkr. Siffrorna för Plastiroute redovisas i år inklusive resultatandelar i intressebolag.

För tolv månadersperioden 1 april 2000 - 31 mars 2001 var nettoomsättningen 569 Mkr och rörelseresultatet 23 Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 4,0%. (För helåret 2000 var nettoomsättningen 574 Mkr, rörelseresultatet 28,0 Mkr och rörelsemarginalen 4,9%.)

### *Utsikter för helåret 2001*

Efterfrågan på koncernens marknader väntas vara stabil under år 2001. Priser och marginaler på den viktiga marknaden för vägmarkering i Sverige och Norge har sjunkit ytterligare jämfört med föregående år. På andra marknader har viss priskompensation erhållits för höjda råvarukostnader.

För helåret 2001 väntas nettoomsättningen till fasta valutakurser öka något jämfört med år 2000. (Effekten av den svenska kronans försvagning per utgången av mars 2001 motsvarar ca 5% på nettoomsättningen för år 2000.) Rörelsemarginalen beräknas, genom pågående rationaliseringar, uppgå till lägst samma nivå som föregående år.

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

## MODERBOLAGET

### *Resultat*

Utdelningar på värdepapper uppgick till 0,0 (1,0) Mkr. Finansiella intäkter och kostnader redovisas netto med 0,9 (1,4) Mkr. Den bokföringsmässiga vinsten vid avyttring av börsnoterade aktier uppgick till 12,7 (58,8) Mkr.

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick för perioden till 11,8 (59,6) Mkr.

### *Status som investmentbolag*

Moderbolaget har erhållit förhandsbesked från Skatterättsnämnden om att bolaget får beskattas som investmentbolag under verksamhetsåren 2001-2003. (Tidigare förhandsbesked avsåg åren 1998-2000.)

### *Ledning*

Som tidigare meddelats tillträder denna dag Hans Ljungkvist som koncernchef och VD i AB Geveko. I samband härmed går Sigurd Walldal i pension i enlighet med ursprungligt anställningsavtal.

### *Redovisningsprinciper*

Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder, förutom vad gäller koncernens skatteberäkning för första kvartalet, har använts i delårsrapporten som i den senaste årsredovisningen.

### *Nästa rapport*

Delårsrapport för januari - juni publiceras den 20 augusti 2001.

Göteborg den 3 maj 2001  
AB GEVEKO (publ)

Sigurd Walldal  
Verkställande direktör

*Delårsrapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.*

# KONCERNRESULTATRÄKNING, Mkr

	Jan-mars <u>2001</u>	Jan-mars <u>2000</u>	Jan-dec <u>2000</u>
<b>INDUSTRIRÖRELSE</b>			
Nettoomsättning	48,8	54,0	572,5
Kostnad sålda varor	<u>-57,5</u>	<u>-57,9</u>	<u>-456,3</u>
Bruttoresultat	-8,7	-3,9	116,2
Utvecklingskostnader	-2,7	-2,3	-10,0
Försäljningskostnader	-7,8	-5,8	-26,5
Administrationskostnader	-13,4	-15,2	-62,5
Resultatandel från intressebolag	-0,1	-	8,8
Övriga intäkter och kostnader i rörelsen	<u>0,4</u>	<u>0,2</u>	<u>2,0</u>
	-32,3	27,0	28,0
Återbäringsmedel från SPP			8,9
Rörelseresultat	<u>-32,3</u>	<u>-27,0</u>	<u>36,9</u>
<b>FÖRVALTNING AV VÄRDEPAPPER</b>			
Utdelningsintäkter	-	1,0	8,2
Vinst vid försäljning av värdepapper	<u>12,7</u>	<u>58,8</u>	<u>91,5</u>
Resultat från Förvaltning av Värdepapper	12,7	59,8	99,7
<b>CENTRALA INTÄKTER OCH KOSTNADER</b>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1,0	1,4	3,3
Räntekostnader och liknande resultatposter	-3,7	-2,4	-11,7
Administrationskostnader	-2,0	-1,7	-15,2
Återbäringsmedel från SPP	-	-	6,2
Summa centrala intäkter och kostnader	<u>-4,7</u>	<u>-2,7</u>	<u>-17,4</u>
Koncernens resultat före skatt	-24,3	30,1	119,2
Skatt	9,5	1,0	-8,9
Minoritetens andel	<u>0,4</u>	<u>0,3</u>	<u>-1,2</u>
PERIODENS RESULTAT	-14,4	31,4	109,1
Resultat per aktie, kr	-3,40	7,45	25,85

\*) Exklusive andelar i intressebolag 2000-03-31

# KONCERNBALANSRÄKNING, Mkr

	<u>2001-03-31</u>	<u>2000-03-31</u>	<u>2000-12-31</u>
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	1,2	1,9	1,4
Materiella anläggningstillgångar			
Mark och byggnader	55,1	56,9	53,5
Maskiner och inventarier	<u>95,4</u>	<u>78,9</u>	<u>85,8</u>
Summa materiella anläggningstillgångar	150,5	135,8	139,3
Andelar i intressebolag	24,9	20,3	24,4
Andra aktier och värdepapper	369,2	349,9	380,9
Andra långfristiga fordringar	<u>7,7</u>	-	<u>6,6</u>
Summa aktier och andra värdepapper	401,8	370,2	411,9
Summa anläggningstillgångar	553,5	507,9	552,6
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Varulager	67,4	55,6	55,3
Kundfordringar	57,5	53,7	81,7
Övriga kortfristiga fordringar	29,1	21,0	35,3
Likvida medel	<u>100,9</u>	<u>124,0</u>	<u>83,5</u>
Summa omsättningstillgångar	254,9	254,3	255,8
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>808,4</b>	<b>762,2</b>	<b>808,4</b>
<b>EGET KAPITAL</b>			
Aktiekapital	105,5	105,5	105,5
Bundna reserver	35,3	32,7	32,7
Fria reserver	390,6	330,1	285,2
Periodens resultat	<u>-14,4</u>	<u>31,4</u>	<u>109,1</u>
Summa eget kapital	517,0	499,7	532,5
Minoritetsintresse	0,1	-1,2	0,2
<b>AVSÄTTNINGAR</b>			
Uppskjuten skatt	-1,7	11,5	8,0
Övriga avsättningar	<u>8,9</u>	<u>10,0</u>	<u>8,8</u>
Summa avsättningar	7,2	21,5	16,8
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>			
Räntebärande långfristiga skulder	187,1	138,4	166,1
Övriga långfristiga skulder	<u>1,0</u>	<u>15,2</u>	<u>1,0</u>
Summa långfristiga skulder	188,1	153,6	167,1
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>			
Räntebärande kortfristiga skulder	12,0	14,8	11,5
Övriga kortfristiga skulder	<u>84,0</u>	<u>73,8</u>	<u>80,3</u>
Summa kortfristiga skulder	96,0	88,6	91,8
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>808,4</b>	<b>762,2</b>	<b>808,4</b>

## KASSAFLÖDESANALYS – KONCERNEN, Mkr

	Jan-mars <u>2001</u>	Jan-mars <u>2000</u>	Jan-dec <u>2000</u>
<b>INDUSTRIRÖRELSE</b>			
Kasseflöde i den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-24,5	-26,8	33,8
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	<u>12,1</u>	<u>4,9</u>	<u>-17,7</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-12,4	-21,9	16,1
Kassaflöde från Investeringsverksamheten	<u>-15,9</u>	<u>-12,0</u>	<u>-44,6</u>
Kassaflöde efter investeringar - Industrirörelse	-28,3	-33,9	-28,5
Kassaflöde från Förvaltning av Värdepapper	34,6	57,6	55,8
Kassaflöde från central administration samt finansiella intäkter och kostnader	-4,9	-2,7	-21,4
Kassaflöde från Finansieringsverksamheten	<u>15,8</u>	<u>11,0</u>	<u>-14,9</u>
PERIODENS KASSAFLÖDE	17,2	32,0	-9,0
Likvida medel vid periodens början	83,5	92,1	92,1
Kursdifferens i likvida medel	<u>0,2</u>	<u>-0,1</u>	<u>0,4</u>
Likvida medel vid periodens slut	100,9	124,0	83,5

## FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL, Mkr

	<u>2001-03-31</u>	<u>2000-03-31</u>	<u>2000-12-31</u>
Ingående balans	532,5	468,9	468,9
Periodens resultat	-14,4	31,4	109,1
Betald utdelning	-	-	-46,4
Omräkningsdifferens	-1,1	-0,6	0,9
Utgående balans	517,0	499,7	532,5

## FÖRÄNDRING AV SUBSTANSVÄRDE, Mkr

	<u>2001-03-31</u>	<u>2000-03-31</u>	<u>2000-12-31</u>
Ingående värde	936,6	1 067,4	1 067,4
Förändring	-188,2	131,6	-130,8
Utgående värde	748,4	1 199,0	936,6

## SUBSTANSVÄRDE den 31 mars 2001

	<u>Mkr</u>	<u>Kr/aktie</u>
Substansvärde den 1 januari	936,6	222
Värdeökning i Børsportföljen 1/1-31/3 (efter justering för köp och försäljning men exklusive erhållen utdelning)	-188,2	-45
Koncernens substansvärde den 31 mars	748,4	177

### SPECIFIKATION

Marknadsvärde noterade värdepapper	505,9	120
Övriga värdepapper	8,6	2
	514,5	122

Marknadsvärde Industrirörelsen <sup>1)</sup>	130,3	31
Övriga tillgångar och skulder	103,6	24
Koncernens substansvärde den 31 mars	748,4	177

<sup>1)</sup> Per 1/1 2001

## NYCKELTAL

	Jan-mars <u>2001</u>	Jan-mars <u>2000</u>	Jan-dec <u>2000</u>
Resultat per aktie efter skatt, kr	-3:40	7:45	25:85
Substansvärde per aktie inkl övervärde i			
Industri rörelsen, kr	177:--	284:--	222:--
Börskurs Geveko B-aktien, kr	140:--	172:--	157:--
Substansrabatt, %	21,1	39,5	29,3
Synlig soliditet, %	64,0	65,6	65,9
Soliditet inkl dold reserv och övervärde, %	74,0	83,6	77,2
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 Börsportföljen och beräknat övervärde i Industri rörelsen. Substansvärdet den 31 mars 2001 beräknas som motsvarande värde den 31 december 2000 plus Börsportföljens värdeförändring, efter justering för köp och försäljning av aktier, under januari-mars 2001.