

GEVEKO

DELÅRSRAPPORT PER DEN 30 JUNI 2001

SAMMANDRAG

- Substansvärdet uppgick den 30 juni 2001 till 175 SEK per aktie. Vid årets ingång uppgick substansvärdet till 222 SEK per aktie. Av minskningen om 22,2 % kan 4,5 % hänföras till aktieutdelningen i maj och 16,7 % till Börsportföljens värdeminskning under perioden.
 - Avkastningen på Gevekos B-aktie under perioden januari-juni 2001 inklusive betald utdelning till aktieägarna uppgick till -2,5 % att jämföras med SIX Return Index -12,3 % under samma period.
 - Koncernens resultat efter skatt uppgick till 24,2 (88,0) MSEK.
 - Börsportföljens marknadsvärde uppgick den 30 juni 2001 till 526 MSEK. Under första halvåret minskade portföljens värde med 23,2 % att jämföras med Affärsvärldens Generalindex -14,0 %. Åtgärder har vidtagits för att skydda delar av Börsportföljens stora övervärden inom telekomsektorn.
 - Industrirörelsens omsättning uppgick till 266,2 (252,8) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -10,0 (3,5) MSEK. Hård priskonkurrens och pressade marginaler har påverkat resultatet negativt.
- Efter rapportperiodens utgång*
- Substansvärdet den 14 augusti 2001 beräknas till 166 SEK per aktie. Substansrabatten uppgick till 16 % jämfört med 29 % vid årets ingång.

KONCERNEN

Under första halvåret 2001 minskade Gevekos substansvärde med 17,4 % efter hänsyn tagen till aktieutdelning om 10 SEK per aktie. Minskningen är ca 5 %-enheter högre än Affärsvärldens Generalindex och beror framförallt på den stora övervikt av telekomaktier som finns i Gevekos Börsportfölj.

Telekomaktiernas andel av Börsportföljen uppgick den 30 juni till 36 %. Under våren gjordes vissa omplaceringar inom telekomsektorn då cirka 20 % av innehavet i Nokia såldes samtidigt som aktier i Cisco köptes för ungefär motsvarande belopp.

Industrirörelsen uppvisar en splittrad marknadsbild. För vägmarkering gäller sammantaget att den nordiska marknaden kännetecknats av tillväxt medan efterfrågan i övriga Europa varit svagare. Pressade priser och därmed lägre marginaler har inte kunnat kompenseras i tillräcklig omfattning av ökade volymer och anpassning av kostnaderna varför resultatet försämrats jämfört med föregående år. Den goda utvecklingen för prefabricerade produkter (PREMARK) och industrifärger har fortsatt under året.

Geveko-aktien har utvecklats bättre än börsen som helhet och redovisar en nedgång om endast 2,5 % under första halvåret, vilket är ca 10 %-enheter bättre än SIX Return Index. Utdelningen till aktieägarna uppgick till 10 SEK per aktie, vilket innebar en direktavkastning om 6,3 % baserat på aktiekursen vid årsskiftet.

KONCERNENS RESULTAT OCH FINANSIELLA STÄLLNING

Substansvärde och soliditet

Substansvärdet (definition, se sid 12) den 30 juni 2001 uppgick till 175 SEK per aktie (263). Motsvarande värde vid årets början var 222 SEK per aktie.

Den 14 augusti 2001 uppgick substansvärdet till 166 SEK per aktie.

Substansrabatten, dvs skillnaden mellan substansvärde och koncernens börsvärde i förhållande till substansvärdet har sjunkit under hela året, från 29 % vid årets ingång till 18 % den 30 juni och till 16 % den 14 augusti.

Soliditeten inklusive övervärde i Börsportfölj och Industrirörelse beräknas till 66%. Motsvarande siffra vid årets ingång var 77%.

Avkastningen på Gevekos B-aktie under perioden januari-juni uppgick till -2,5%. Under motsvarande period förändrades SIX Return Index med -12,3 %.

Resultat

Koncernens resultat efter skatt under första halvåret 2001 redovisas till 24,2 (88,0) MSEK.

Likvida medel och finansiering

Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick den 30 juni 2001 till 60 (21) MSEK. Nettolåneskulden redovisas till 177 (154) MSEK. Motsvarande per den 31 december 2000 var 84 respektive 90 MSEK.

Av kassaflödesanalysen framgår, att kassaflödet i Industrirörelsen före investeringar uppgick till -57 (-57) MSEK och efter investeringar till -83 (-81) MSEK. Kassaflödet i Förvaltning av Värdepapper blev 52 (35) MSEK.

Till aktieägarna har utdelats 42 (46) MSEK. Koncernens lån inklusive checkräkningskredit ökade netto med 61 (30) MSEK till 240 MSEK. Koncernens likvida medel minskade med 24 (71) MSEK och uppgick till 60 MSEK.

Investeringar

Investeringar i anläggningstillgångar belöpte sig netto inklusive valutakursförändringar till 28 (21) MSEK.

Personal

Den 30 juni 2001 var 468 (473) personer anställda i koncernen. Härav var 90 (97) kvinnor. I utländska koncernbolag uppgick antalet anställda till 269 (282). Under helåret 2000 var i medeltal 417 personer anställda i koncernen.

FÖRVALTNING AV VÄRDEPAPPER

Marknaden

Stockholmsbörsen (Affärsvärldens Generalindex, AFGX) inledde året med stigande aktiekurser för att under februari vända till en nedåtgående utveckling som per 30 juni 2001 uppgick till -14 %. Under sommaren har börsen fortsatt att falla och per 14 augusti uppgick årets nedgång till 18 %.

Utvecklingen i Sverige styrs nu som så många gånger tidigare av händelserna på den amerikanska marknaden. Den teknologitunga Nasdaq-börsen sjönk med 12,6 % under första halvåret medan Dow Jones industriindex gick ned med 2,6 %. Den amerikanska centralbanken Federal Reserve har genom flera räntesänkningar under året som totalt uppgår till 2,75 %-enheter försökt stimulera ekonomin, men ännu syns ingen signifikant vändning.

På Stockholmsbörsen har de teknologitunga aktierna fallit kraftigt under året. Börsportföljens två största innehav Ericsson och Nokia minskade i värde med 44,6% respektive 41,5% under första halvåret.

BÖRSPORTFÖLJEN

Börsportföljen har under perioden, jämfört med Stockholmsbörsen, varit överviktad inom telekomleverantörer, verkstad och läkemedel. Den 30 juni 2001 uppgick marknadsvärdet till 525 (879) MSEK. Vid årets början var motsvarande siffra 719 MSEK. Under perioden nettosåldes aktier för 34 (28) MSEK.

Det bokförda värdet i Börsportföljen uppgick till 372 MSEK. Vid årets början var motsvarande siffra 372 MSEK. Under perioden köptes aktier för 41 MSEK och såldes för 75 MSEK. Andelen utländska aktier uppgick den 30 juni 2001 till 9 %.

Under perioden har aktier köpts i Cisco och Skanska. Innehaven i Nokia och ABB har minskats, medan samtliga aktier i Aventis och SEB har avyttrats. Antalet aktieslag uppgick den 30 juni 2001 till 20 st. I juni säkrades tre fjärdedelar av innehavet i Nokia på nivån 210 SEK per aktie genom förvärv av säljoptioner.

Resultat

Under perioden januari-juni 2001 resulterade försäljning av aktier i realisationsvinst med 33,6 (79,0) MSEK. Utdelningsintäkterna uppgick till 9,5 (8,0) MSEK. Det redovisade resultatet för Förvaltning av Värdepapper uppgick till 43,1 (87,0) MSEK. Den dolda reserven i Börsportföljen, dvs skillnaden mellan marknadsvärde och bokfört värde, har minskat från 346 MSEK vid årets ingång till 134 MSEK den 30 juni eller med netto 212 MSEK. Den sammanlagda avkastningen i Börsportföljen uppgick därigenom till -169,5 (98) MSEK.

Justerat för köp och försäljning av aktier minskade värdet i Börsportföljen under första halvåret med 23,2 % (11,3%) (Affärsvärldens generalindex -14,0 %).

Utveckling till och med den 14 augusti 2001

Börsportföljens värde den 14 augusti 2001 uppgick till 491 MSEK.

BÖRSPORTFÖLJEN - BRANSCHFÖRDELNING

	30 juni 2001		31 december 2000	
	Geveko %	Stockholms- börsen %	Geveko %	Stockholms- börsen %
Telekomleverantörer	36	17	45	27
Verkstad	23	15	21	13
Läkemedel	14	7	12	7
Bank och Finans	9	16	12	17
Teleoperatörer	7	9	5	7
Skog	4	3	3	4
Fastighet och Bygg	4	3	-	3
Handel	3	5	2	4
Övriga branscher	-	25	-	18
Summa	100,0	100,0	100,0	100,0

VÄRDEFÖRÄNDRING PER AKTIESLAG 1 JANUARI-30 JUNI 2001

Exklusive utdelningsinkomster, MSEK

<u>Fem bästa</u>		<u>Fem sämsta</u>	
Hennes & Mauritz	3,4	Ericsson	-82,4
Cisco	3,3	Nokia	-53,5
AstraZeneca	2,5	ABB	-15,9
SCA	2,4	Skandia	-11,8
Atlas Copco	1,8	Pharmacia	- 3,2
Summa	13,4	Summa	-166,8
Övriga	-5,4		
TOTALT	-158,8		

BÖRSPORTFÖLJEN DEN 30 JUNI 2001

Börsnoterade aktier	Förändring 1/1 - 30/6				Innehav 30/6 (marknadsvärde)	
	Värde kr					
	Antal	Antal		Antal	Antal	
	MSEK	%		per aktie		
	Köp	Emission	Försäljn	Split, Byte		
Ericsson, B				1 716 000	102,1	24,20
Nokia (SDB)		-66 000		270 000	65,5	15,52
AstraZeneca				67 963	34,2	8,11
Sandvik, B				142 200	31,1	7,37
Atlas Copco, B				134 957	28,5	6,75
SHB, A				164 500	25,6	6,07
ABB Ltd	118 500	-17 500		158 000	25,3	6,00
Pharmaca Corp (SDB)				48 400	24,5	5,81
Cisco systems (USA) 108 000				108 000	22,6	5,36
SCA, B				97 000	22,4	5,31
Skandia				220 000	22,0	5,21
Volvo, B				133 000	21,7	5,14
Skanska, B	48 400	145 200		193 600	19,9	4,72
Hennes& Mauritz, B				85 000	15,8	3,75
Gunnebo				150 000	15,0	3,55
Telia				238 000	13,1	3,10
Roche (Schweiz)	16 632			16 800	13,0	3,08
Telefonica (Spanien)	2 966			76 406	10,3	2,44
Tele 2, B				21 000	7,4	1,75
Europolitan				80 000	5,4	1,28
Aventis (Frankrike)		-13 500		-	-	-
SEB, A		-279 600		-	-	-
Summa börsnoterade värdepapper					525,4	124,52

INDUSTRIRÖRELSE

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

Vägmarkering

Gevekos strategi är att skapa långsiktig konkurrenskraft och därmed uthållig lönsamhet genom en effektiv produktion i alla led samt målmedveten satsning på utvecklandet av nya och bättre produkter. Genom stora volymer uppnås industriella skalfördelar vilket skall bidra till ökad produktivitet.

Efterfrågan på entreprenad har ökat i Norden medan den minskat i Storbritannien. Marknaden för termoplast och vägmarkeringsfärg kännetecknas av ökande volymer i Norden medan utvecklingen varit något svagare i övriga Europa. Hård priskonkurrens och pressade marginaler gäller över hela marknaden. Efterfrågan på PREMARK stiger i Europa medan den amerikanska marknaden inleddes svagt för att under andra kvartalet återkomma till föregående års nivåer.

Industrifärg, märksprayer och rostskydd

Efterfrågan för kemisk tekniska produkter inom industrifärg och märksprayer har under första halvåret 2001 varit starkare än jämfört med 2000 medan efterfrågan inom rostskydd minskat.

Nettoomsättning och resultat

Vägmarkering utföres framför allt under sommarhalvåret. På den nordiska marknaden inleds markeringssäsongen i regel under april/maj månad. Industrirörelsens verksamhet uppvisar därför betydande säsongsvariation i fakturering och resultat. Rörelseresultatet under första halvåret är säsongsmässigt svagt.

Nettoomsättningen under perioden januari-juni 2001 uppgick till 266 (253) MSEK. Omsättningsökningen är helt hänförlig till de nordiska marknaderna medan övriga marknader redovisar en svag nedgång. Försäljningsökningen i Norden omfattar såväl entreprenad, materialförsäljning, PREMARK som övriga kemisk tekniska produkter.

Bruttoresultatet uppgick till 40,3 (51,1) MSEK. Bruttomarginalen uppgick till 15,1 (20,2) %. Rörelseresultatet före jämförelsestörande poster (SPP-medel netto +8,5 MSEK föregående år) blev -10,0 (3,5) MSEK. Siffrorna för Plastiroute redovisades exklusive resultatandelar i intressebolag föregående år. För jämförbara enheter var motsvarande siffror -11,9 (3,5) MSEK. De pressade priserna inom vägmarkering har bidragit till det försämrade rörelseresultatet, som inte fullt ut kunnat kompenseras med ökade volymer. Åtgärder för att i första hand minska kostnaderna genomföres under innevarande år.

För tolv månadersperioden 1 juli 2000 - 30 juni 2001 uppgick nettoomsättningen till 587 MSEK. Rörelseresultatet före jämförelsestörande intäkter uppgick till 10,1 MSEK. Rörelsemarginalen uppgick till 1,7 %. (För helåret 2000 var nettoomsättningen 573 MSEK, rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster 28,0 MSEK och rörelsemarginalen 4,9 %.)

Utsikter för år 2001

Efterfrågan på koncernens marknader väntas öka under 2001. Priser och marginaler på den viktiga marknaden för vägmarkering i Sverige och Norge har sjunkit ytterligare jämfört med föregående år. Utvecklingen i Storbritannien är likartad. På andra marknader har viss priskompensation erhållits för höjda råvarupriser.

För helåret 2001 väntas nettoomsättningen i Industrirörelsen öka jämfört med år 2000. Rörelsemarginalen kommer att försämrats jämfört med föregående år. Pågående och planerade program för att minska kostnaderna och öka lönsamheten får fullt genomslag i resultatet med viss fördröjning och kommer endast marginellt att påverka årets resultat. Det innebär att årets rörelseresultat före jämförelsestörande poster förväntas bli något lägre än föregående år, då resultatet uppgick till 28 MSEK.

Jämfört med delårsrapporten per 31 mars 2001 prognosticeras ett något lägre resultat för Industrirörelsen.

ÖVRIG FINANSIELL VERKSAMHET OCH CENTRAL ADMINISTRATION

Koncernens nettoresultat av räntor samt övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick under perioden till -5,5 (-2,7) MSEK. Centrala kostnader för administration m.m. redovisas med 6,4 (5,8) MSEK.

MODERBOLAGET

Resultat

Utdelning på värdepapper uppgick till 9,5 (8,2) MSEK. Räntenettot blev 1,6 (2,5) MSEK. Den bokföringsmässiga vinsten vid avyttring av börsnoterade aktier uppgick till 33,6 (79,0) MSEK.

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick för perioden till 38,7 (84,7) MSEK.

Nästa rapport

Delårsrapport för januari – september publiceras den 16 november 2001.

Göteborg den 20 augusti 2001
AB GEVEKO (publ)

Hans Ljungkvist
Verkställande direktör

KONCERNRESULTATRÄKNING, MSEK

	April-juni <u>2001</u>	April-juni <u>2000</u>	Jan-juni <u>2001</u>	Jan-juni <u>2000</u>	Jan-dec <u>2000</u>
INDUSTRIRÖRELSE					
Nettoomsättning	217,4	198,8	266,2	252,8	572,5
Kostnad sålda varor	<u>-168,4</u>	<u>-143,8</u>	<u>-225,9</u>	<u>-201,7</u>	<u>-456,3</u>
Bruttoresultat	49,0	55,0	40,3	51,1	116,2
Utvecklingskostnader	-3,2	-3,3	-5,9	-5,6	-10,0
Försäljningskostnader	-9,8	-5,9	-17,6	-11,7	-26,5
Administrationskostnader	-15,6	-15,7	-29,0	-30,9	-62,5
Resultatandel från intressebolag	2,0	-	1,9	-	8,8
Övriga intäkter och kostnader i rörelsen	<u>-0,1</u>	<u>0,4</u>	<u>0,3</u>	<u>0,6</u>	<u>2,0</u>
	22,3	30,5	-10,0	3,5	28,0
Återbäringsmedel från SPP	-	8,5	-	8,5	8,9
Rörelseresultat	22,3	39,0	-10,0	12,0	36,9
FÖRVALTNING AV VÄRDEPAPPER					
Utdelningsintäkter	9,5	7,0	9,5	8,0	8,2
Vinst vid försäljning av värdepapper	<u>20,9</u>	<u>20,2</u>	<u>33,6</u>	<u>79,0</u>	<u>91,5</u>
Resultat från Förvaltning av Värdepapper	30,4	27,2	43,1	87,0	99,7
CENTRALA INTÄKTER OCH KOSTNADER					
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1,0	0,9	2,0	2,3	3,3
Räntekostnader och liknande resultatposter	-3,8	-2,6	-7,5	-5,0	-11,7
Administrationskostnader	-4,4	-4,1	-6,4	-5,8	-15,2
Återbäringsmedel från SPP	-	-	-	-	6,2
Summa centrala intäkter och kostnader	<u>-7,2</u>	<u>-5,8</u>	<u>-11,9</u>	<u>-8,5</u>	<u>-17,4</u>
Koncernens resultat före skatt	45,5	60,4	21,2	90,5	119,2
Skatt	-6,0	-2,9	3,5	-1,9	-8,9
Minoritetens andel	<u>-0,9</u>	<u>-0,9</u>	<u>-0,5</u>	<u>-0,6</u>	<u>-1,2</u>
PERIODENS RESULTAT	38,6	56,6	24,2	88,0	109,1
Resultat per aktie, kr			5:75	20:85	25:85

Exklusive andelar i intressebolag 2000-06-30

KONCERNBALANSRÄKNING, MSEK

	30 Juni <u>2001</u>	30 Juni <u>2000</u>	31 December <u>2000</u>
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	1,0	1,7	1,4
Materiella anläggningstillgångar			
Mark och byggnader	55,3	56,8	53,5
Maskiner och inventarier	<u>97,7</u>	<u>82,5</u>	<u>85,8</u>
Summa materiella anläggningstillgångar	153,0	139,3	139,3
Andelar i intressebolag	28,2	22,9	24,4
Börsnoterade aktier	371,9	391,3	372,0
Andra aktier och värdepapper	10,2	7,6	8,9
Andra långfristiga fordringar	<u>6,6</u>	<u>8,5</u>	<u>6,6</u>
Summa aktier och andra värdepapper	416,9	430,3	411,9
Summa anläggningstillgångar	570,9	571,3	552,6
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager	85,5	68,6	55,3
Kundfordringar	176,0	149,6	81,7
Övriga kortfristiga fordringar	29,6	30,0	35,3
Likvida medel	<u>60,2</u>	<u>21,4</u>	<u>83,5</u>
Summa omsättningstillgångar	351,3	269,6	255,8
SUMMA TILLGÅNGAR	922,2	840,9	808,4
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	105,5	105,5	105,5
Bundna reserver	32,7	32,7	32,7
Fria reserver	353,3	283,5	285,2
Periodens resultat	<u>24,2</u>	<u>88,0</u>	<u>109,1</u>
Summa eget kapital	515,7	509,7	532,5
Minoritetsintresse	0,8	-0,3	0,2
AVSÄTTNINGAR			
Uppskjuten skatt	4,6	12,2	8,0
Övriga avsättningar	<u>8,3</u>	<u>8,4</u>	<u>8,8</u>
Summa avsättningar	12,9	20,6	16,8
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Räntebärande långfristiga skulder	214,7	158,5	166,1
Övriga långfristiga skulder	<u>1,0</u>	<u>15,2</u>	<u>1,0</u>
Summa långfristiga skulder	215,7	173,7	167,1
KORTFRISTIGA SKULDER			
Räntebärande kortfristiga skulder	25,6	13,9	11,5
Övriga kortfristiga skulder	<u>151,5</u>	<u>123,3</u>	<u>80,3</u>
Summa kortfristiga skulder	177,1	137,2	91,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	922,2	840,9	808,4

KASSAFLÖDESANALYS – KONCERNEN, MSEK

	Jan-juni <u>2001</u>	Jan-juni <u>2000</u>	Jan-dec <u>2000</u>
INDUSTRIRÖRELSE			
Kassaflöde i den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-2,3	8,6	33,8
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	<u>-52,9</u>	<u>-65,9</u>	<u>-17,7</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-55,2	-57,3	16,1
Kassaflöde från Investeringsverksamheten	<u>-28,1</u>	<u>-23,9</u>	<u>-44,6</u>
Kassaflöde efter investeringar - Industrirörelse	-83,3	-81,2	-28,5
Kassaflöde från Förvaltning av Värdepapper	52,2	35,4	55,8
Kassaflöde från central administration samt finansiella intäkter och kostnader	-11,6	-8,8	-21,4
Kassaflöde från Finansieringsverksamheten	<u>19,1</u>	<u>-16,1</u>	<u>-14,9</u>
PERIODENS KASSAFLÖDE	-23,6	-70,7	-9,0
Likvida medel vid periodens början	83,5	92,1	92,1
Kursdifferens i likvida medel	<u>0,3</u>	<u>-</u>	<u>0,4</u>
Likvida medel vid periodens slut	60,2	21,4	83,5

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL, M SEK

	30 juni <u>2001</u>	30 juni <u>2000</u>	31 december <u>2000</u>
Ingående balans	532,5	468,9	468,9
Periodens resultat	24,2	88,0	109,1
Betald utdelning	-42,2	-46,4	-46,4
Omräkningsdifferens	1,2	-0,8	0,9
Utgående balans	515,7	509,7	532,5

FÖRÄNDRING AV SUBSTANSVÄRDE, M SEK

	30 juni <u>2001</u>	30 juni <u>2000</u>	31 december <u>2000</u>
Ingående värde	936,6	1 067,4	1 067,4
Förändring	-201,6	42,9	-130,8
Utgående värde	735,0	1 110,3	936,6

SUBSTANSVÄRDE den 30 juni 2001

	<u>MSEK</u>	<u>Kr/aktie</u>
Substansvärde den 1 januari	936,6	222
Värdeökning i Börsportföljen 1/1-30/6 (efter justering för köp och försäljning men exklusive erhållen utdelning)	-201,6	-48
Koncernens substansvärde den 30 juni	735,0	174

SPECIFIKATION

Marknadsvärde noterade värdepapper	525,4	124
Övriga värdepapper	8,6	2
	534,0	126
Marknadsvärde Industrirörelsen ¹⁾	130,3	31
Övriga tillgångar och skulder	70,7	17
Koncernens substansvärde den 30 juni	735,0	174

¹⁾ Per 1/1 2001

NYCKELTAL

	Jan-juni <u>2001</u>	Jan-juni <u>2000</u>	Jan-dec <u>2000</u>
Resultat per aktie efter skatt, kr	5:75	20:85	25:85
Substansvärde per aktie inkl övervärde i			
Industri rörelsen, kr	174:--	263:--	222:--
Börskurs Geveko B-aktien, kr	143:--	159:50	157:--
Substansrabatt, %	17,9	39,4	29,3
Synlig soliditet, %	55,9	60,6	65,9
Soliditet inkl dold reserv och övervärde, %	66,0	76,6	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 30 juni 2001 beräknas som motsvarande värde den 31 december 2000 plus Börsportföljens värdeförändring, efter justering för köp och försäljning av aktier, under januari-juni 2001 minskat med till aktieägarna under året lämnad utdelning. (Att Industri rörelsen redovisar ett säsongsmässigt svagt resultat under årets inledande sex månader påverkar inte marknadsvärdet. Inga omständigheter har inträffat sedan årsskiftet som föranleder en omvärdering.)

Delårsrapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.