

DELÅRSRAPPORT PER DEN 31 MARS 2002

SAMMANDRAG

- Avkastningen på Gevekos B-aktie uppgick under första kvartalet 2002 till -2,2% att jämföras med SIX Return Index -2,7%.
- Substansvärdet uppgick den 31 mars 2002 till 148 SEK (177) per aktie. Vid årets ingång var motsvarande siffra 157 SEK per aktie.
- Substansrabatten uppgick den 31 mars 2002 till 8,3%. Vid årets ingång var motsvarande 12%.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till -19,2 MSEK (-14,4). Industrirörelsen redovisar säsongsmässigt ett betydande underskott under årets första kvartal.
- Värdet av Börsportföljen minskade under första kvartalet med 6,9 % att jämföras med Affärsvärldens Generalindex, som minskade med 2,9%.

Efter rapportperiodens utgång

- Substansvärdet den 23 april 2002 beräknas till 138 SEK per aktie.
- I England har dotterbolaget Roadcare vunnit betydelsefulla upphandlingar om vägmarkeringar vilket ökar omsättningen från cirka 50 MSEK till över 100 MSEK per år. Volymtillskottet innebär att Roadcare förväntas uppnå lönsamhet under 2003.

KONCERNEN

RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

Substansvärde och soliditet

Substansvärdet uppgick den 31 mars 2002 till 148 SEK (177) per aktie. Motsvarande värde vid årets början var 157 SEK per aktie.

Per den 23 april 2002 beräknas substansvärdet uppgå till 138 SEK per aktie.

Substansrabatten, dvs skillnaden mellan substansvärde och Gevekos börsvärde i förhållande till substansvärdet, uppgick den 31 mars 2002 till 8,8%. Motsvarande siffra den 23 april var 8,7 %. Vid årets början uppgick substansrabatten till 12%.

Soliditeten inklusive övervärde i Børsportfölj och Industrirörelse beräknas till 66%. Motsvarande siffra vid årets ingång var 68%.

Avkastningen på Gevekos B-aktie under perioden januari-mars 2002 uppgick till -2,2% att jämföras med SIX Return Index -2,7%.

Resultat

Koncernens resultat efter skatt under första kvartalet 2002 redovisas till -19,2 (-14,4) MSEK. Industrirörelsen redovisar regelmässigt ett betydande underskott under årets första kvartal beroende på stora säsongvariationer. Endast cirka 5-7% av den totala faktureringen inom Industrirörelsen är hänförlig till årets första kvartal.

Likvida medel och finansiering

Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick den 31 mars 2002 till 44 (101) MSEK. Nettolåneskulden redovisas till 162 MSEK. Motsvarande siffror den 31 december 2001 var 75 resp. 137 MSEK.

Av kassaflödesanalysen framgår, att kassaflödet i rörelsen före investeringar uppgick till -14,7 (-12,4) MSEK och efter investeringar till -18,1(-28,3) MSEK. Kassaflödet i Industrirörelsen är säsongmässigt negativt under första kvartalet. Kassaflödet i Värdepappersrörelsen blev -0,8 (34,6) MSEK. Koncernens lån minskade netto med 4,9 (-15,8) Mkr. Koncernens likvida medel minskade med 31,5 (-17,4) MSEK.

Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar belöpte sig netto inklusive valutakursförändringar till 3 (15) MSEK. Investeringar i värdepapper och andra finansiella tillgångar uppgår netto till 1 (-23) MSEK.

Personal

Den 31 mars 2002 var 277 (318) personer anställda i koncernen. Härav var 70 (77) kvinnor. I utländska koncernbolag uppgick antalet anställda till 182 (221). Under helåret 2001 var i medeltal 392 personer anställda (inklusive säsongsanställda) i koncernen.

FÖRVALTNING AV VÄRDEPAPPER

Marknaden

Stockholmsbörsen avslutade sista kvartalet 2001 med en ökning om 23%. Den positiva utvecklingen vände ned nästan direkt efter årsskiftet och nedgången var som störst i slutet av februari då börsen minskat 9% under året. Under mars skedde en viss återhämtning och per 31 mars var nedgången för Affärsvärldens Generalindex 2,9% hittills under året. Telekom minskade mer än genomsnittet och noterade -22% under kvartalet.

Den makroekonomiska utvecklingen som redan under slutet av föregående år indikerade ökad ekonomisk aktivitet, framförallt i USA, har inte ändrats. Bilden har istället klarnat ytterligare till förmån för en återhämtning. En viss oro har däremot skapats efter den s k Enron-skandalen, vilket särskilt drabbat bolag med komplexa strukturer. Telekombranschens negativa utveckling kan till del förklaras av senarelagda investeringar hos operatörerna på grund av svaga balansräkningar och därmed begränsade expensionsmöjligheter.

Börsportföljen

Börsportföljen är jämfört med Stockholmsbörsen överviktad inom Telekom och Industri. Den 31 mars 2002 uppgick marknadsvärdet till 510 (506) MSEK. Vid årets början var motsvarande siffra 548 MSEK. Under perioden har inga aktier köpts eller sålts.

Det bokförda värdet i Börsportföljen uppgick till 447 (360) MSEK. Vid årets början var motsvarande siffra 447 MSEK. Andelen utländska aktier uppgick den 31 mars 2002 till 6,9%. Antalet aktieslag var 20 st.

Resultat

Perioden januari-mars 2002 resulterade i realisationsvinster för optionsaffärer om 5,0 MSEK. Föregående år uppgick realisationsvinsterna vid avyttring av aktier till 12,7 MSEK. Utdelningsintäkterna uppgick under perioden till 0,1 MSEK (0). Det redovisade resultatet för Förvaltning av Värdepapper uppgick till 4,9 (12,7) MSEK. Den dolda reserven i Börsportföljen, dvs skillnaden mellan marknadsvärde och bokfört värde, minskade från 101 MSEK till 63 MSEK, eller med netto 38 MSEK.

Värdet av Börsportföljen, justerat för köp och försäljning av aktier, minskade under första kvartalet med 6,9% att jämföras med AFGX som minskade med 2,9 %.

Utveckling till och med den 23 april 2002

Börsportföljens värde den 23 april 2002 uppgick till 437 MSEK. Under april månad nettosåldes aktier för 29,6 MSEK. Börsportföljens värde minskade från årets början med 15,9% att jämföras med AFGX, som minskade med 10,2%.

Skillnaden mellan Börsportföljens och AFGX's värdeförändring förklaras till övervägande del av Börsportföljens övervikt av Telekom-aktier, vilka efter Nokias och Ericssons delårsrapporter för det första kvartalet 2002 minskat med 45% sedan årsskiftet.

Onoterade finansiella tillgångar

Geveko har under första kvartalet genomfört en investering i riskkapitalfonden Innkap 3 med 0,1 MEUR. Gevekos investeringsåtagande i fonden uppgår till 2,5 MEUR. Hittills har 0,3 MEUR utbetalats.

BÖRSPORTFÖLJEN - BRANSCHFÖRDELNING, %

Branscher	31 mars 2002		31 december 2002	
	Geveko %	AFGX %	Geveko %	AFGX %
Råvaror	12,0	7,0	9,8	7,0
Industri	31,6	17,3	27,7	15,4
Konsumentvaror	4,4	11,2	4,2	10,2
Hälsovård	13,3	11,4	11,9	10,5
Finans	7,9	25,9	8,8	25,5
IT	-	1,8	-	1,6
Telekom	30,8	21,0	37,6	25,7
Media	-	1,0	-	1,0
Tjänster	-	3,4	-	3,1
Summa	100,0	100,0	100,0	100,0

VÄRDEFÖRÄNDRING PER AKTIESLAG 1 JANUARI-31 MARS 2002

Exklusive utdelningsinkomster, MSEK

Fem bästa

SCA	+ 6,5
Volvo	+ 3,9
Sandvik	+ 3,1
Skanska	+ 2,6
Gunnebo	+ 2,3
Övriga	-11,4
TOTALT	-38,0

Fem sämsta

Ericsson	-22,7
Skandia	-7,0
Nokia	-6,4
ABB	-5,6
Cisco	-3,3

BÖRSPORTFÖLJEN DEN 31 MARS 2002

Börsnoterade aktier	Förändring 1/1 - 31/3			Innehav 31/3 (marknadsvärde)			Värde SEK per aktie
	Antal Köp	Antal Emission Split, Byte	Antal Försäljn	Antal	MSEK	%	
Ericsson, B				1 716 000	75,2	14,7	17,82
SCA, B				187 000	54,2	10,6	12,85
Sandvik, B				142 200	35,1	6,9	8,32
AstraZeneca				67 963	35,0	6,9	8,30
Atlas Copco, B				134 957	31,7	6,2	7,51
Nokia (SDB)				138 000	30,4	6,0	7,21
Volvo, B				133 000	27,3	5,3	6,47
Cisco Systems				149 000	26,0	5,1	6,16
SHB, A				164 500	24,4	4,8	5,78
ABB Ltd				288 000	23,5	4,6	5,57
Pharmaca Corp (SDB)				48 400	22,7	4,4	5,38
Hennes& Mauritz, B				107 000	22,4	4,4	5,31
Gunnebo				150 000	21,3	4,2	5,05
Skanska, B				268 600	20,9	4,1	4,95
Skandia				300 000	15,8	3,1	3,74
Capio				150 000	10,9	2,1	2,58
Tele 2, B				30 000	9,3	1,8	2,20
Telefonica (Spanien)				76 406	9,0	1,8	2,13
Telia				238 000	8,8	1,7	2,09
Europolitan				130 000	6,4	1,3	1,52
Summa börsnoterade värdepapper *)					510,3	100,0	120,94

*) Noterade värdepapper är upptagna til aktuella börskurser eller lösenkurser för utställda optioner i de fall dessa är lägre än aktuell börskurs.

Utsällda köpoptioner har reducerat marknadsvärdet med 6,0

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, ökade jämfört med motsvarande period år 2001 främst beroende på god försäljningsutveckling i USA.

Industrifärg, märksprayer och rostskydd

Efterfrågan för produktområden inom Märkning och Ytskydd har under första kvartalet varit ökat med 14% jämfört med 2001.

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen under perioden januari-mars 2002 uppgick till 53,6 (49) MSEK, dvs en ökning med 9,3% jämfört med 2001.

Första kvartalet går säsongsmässigt med underskott. Rörelseresultatet blev -27,0 (-32,3) MSEK.

För tolv månadersperioden 1 april 2001 – 31 mars 2002 var nettoomsättningen 629 MSEK och rörelseresultatet 24 MSEK. Rörelsemarginalen uppgick till 3,8%. (För helåret 2001 var nettoomsättningen 625 MSEK, rörelseresultatet 18,9 MSEK och rörelsemarginalen 3,0%.)

Händelser efter rapportperiodens utgång

Under april har det engelska dotterbolaget Roadcare vunnit kontrakt avseende vägmarkeringar på motorvägar och andra större trafikleder omkring bl a Birmingham och Manchester. Kontrakten som löper på 4-5 år med option till förlängning ytterligare 2-3 år är tecknade med Amey Highways och uppgår till motsvarande 50 MSEK per år. Roadcare's omsättning beräknas fördubblas och överstiga 100 MSEK redan under 2003. Genom de nya volymtillskotten beräknas Roadcare uppnå en acceptabel lönsamhet från och med 2003. Arbeten inleds i juni och juli innevarande år.

Utsikter för helåret 2002

Efterfrågan på Vägmarkering i Skandinavien förväntas motsvara föregående år. Branschen kännetecknas av hård pris konkurrens och överkapacitet. En fortsatt ökning av export av material till främst Europa förväntas ge ett resultat tillskott, liksom etablering av försäljning på nya prioriterade marknader samt en fortsatt ökad försäljning av prefabricerade produkter.

De under våren erhållna nya kontrakten för vägmarkeringar i England kommer endast i mindre omfattning att positivt påverka resultatet under innevarande år. Avgörande för resultat och lönsamhet blir dels i vilken omfattning prishöjningar kan genomföras, dels resultatet av pågående effektivitetsprojekt inom Industrirörelsen.

ÖVRIG FINANSIELL VERKSAMHET OCH CENTRAL ADMINISTRATION

Koncernens nettoresultat av räntor samt övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick under perioden till -1,7 (-2,7) MSEK. Centrala kostnader för administration m.m. redovisas med 3,2 (2,0) MSEK.

MODERBOLAGET

Resultat

Utdelningar på värdepapper uppgick till 0,1 (0,0) MSEK. Finansiella intäkter och kostnader redovisas netto med 1,3 (0,9) Mkr. Den bokföringsmässiga vinsten vid avyttring av börsnoterade aktier uppgick till 0,0 (12,7) MSEK. Vinst för optionsaffärer redovisas med 4,8 (0,0) MSEK.

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick för perioden till 3,7 (11,8) MSEK.

Status som investmentbolag

Moderbolaget har ett bindande förhandsbesked från Skatterättsnämnden om att bolaget får beskattas som investmentbolag under verksamhetsåren 2002-2004, dvs avseende verksamhetsåren 2001-2003.

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten är upprättad enligt Redovisningsrådets rekommendation nr 20 angående delårsrapporter.

Nästa rapport

Delårsrapport för januari – juni publiceras den 17 juli 2002.

Göteborg den 25 april 2002
AB GEVEKO (publ)

Hans Ljungkvist
Verkställande direktör

Delårsrapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

KONCERNRESULTATRÄKNING, MSEK

	Jan-mars <u>2002</u>	Jan-mars <u>2001</u>	Jan-dec <u>2001</u>
INDUSTRIRÖRELSE			
Nettoomsättning	53,6	48,8	624,5
Kostnad sålda varor	<u>55,9</u>	<u>-57,5</u>	<u>-511,8</u>
Bruttoresultat	-2,3	-8,7	112,7
Utvecklingskostnader	-3,0	-2,7	-12,3
Försäljningskostnader	-9,7	-7,8	-37,9
Administrationskostnader	-12,3	-13,4	-55,7
Resultatandel från intressebolag *)	-	-0,1	9,8
Övriga intäkter och kostnader i rörelsen	<u>0,3</u>	<u>0,4</u>	<u>2,3</u>
Rörelseresultat	-27,0	-32,3	18,9
FÖRVALTNING AV VÄRDEPAPPER			
Utdelningsintäkter	0,1	-	9,8
Vinst vid försäljning av värdepapper	5,0	-	69,9
Resultat från Förvaltning av Värdepapper	<u>-0,2</u>	<u>12,7</u>	<u>-2,7</u>
	4,9	12,7	77,0
CENTRALA INTÄKTER OCH KOSTNADER			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1,1	1,0	4,8
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2,8	-3,7	-16,8
Administrationskostnader	<u>-3,2</u>	<u>-2,0</u>	<u>-12,4</u>
Summa centrala intäkter och kostnader	-4,9	-4,7	-24,4
Koncernens resultat före skatt	-27,0	-24,3	71,5
Skatt	8,5	9,5	-3,4
Minoritetens andel	<u>-0,7</u>	<u>0,4</u>	<u>-1,2</u>
PERIODENS RESULTAT	-19,2	-14,4	66,9
Resultat per aktie, kr	-4:55	-3:40	15:85

*) Exklusive andelar i intressebolag 2002-03-31

KONCERNBALANSRÄKNING, MSEK

	<u>2002-03-31</u>	<u>2001-03-31</u>	<u>2001-12-31</u>
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	0,5	1,2	0,7
Materiella anläggningstillgångar			
Mark och byggnader	53,0	55,1	56,7
Maskiner och inventarier	85,4	95,4	85,4
Summa materiella anläggningstillgångar	138,4	150,5	142,1
Andelar i intressebolag	30,4	24,9	31,6
Börsnoterade aktier	447,2	360,3	447,2
Andra aktier och värdepapper	12,1	8,9	11,2
Andra långfristiga fordringar	5,4	7,7	5,3
Uppskjuten skattefordran	18,7	14,1	9,5
Summa aktier och andra värdepapper	513,8	415,9	504,8
Summa anläggningstillgångar	652,7	567,6	647,6
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager	72,9	67,4	57,1
Kundfordringar	60,0	57,5	77,8
Övriga kortfristiga fordringar	18,7	29,1	14,0
Likvida medel	43,7	100,9	75,2
Summa omsättningstillgångar	195,3	254,9	224,1
SUMMA TILLGÅNGAR	848,0	822,5	871,7
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	105,5	105,5	105,5
Bundna reserver	38,1	35,3	35,8
Fria reserver	415,8	390,6	352,1
Periodens resultat	-19,2	-14,4	66,9
Summa eget kapital	540,2	517,0	560,3
Minoritetsintresse	2,1	0,1	1,5
AVSÄTTNINGAR			
Uppskjuten skatt	10,8	12,4	10,3
Övriga avsättningar	9,5	8,9	8,5
Summa avsättningar	20,3	21,3	18,8
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Räntebärande långfristiga skulder	190,6	187,1	188,5
Övriga långfristiga skulder	-	1,0	-
Summa långfristiga skulder	190,6	188,1	188,5
KORTFRISTIGA SKULDER			
Räntebärande kortfristiga skulder	18,3	12,0	26,9
Övriga kortfristiga skulder	76,5	84,0	75,7
Summa kortfristiga skulder	94,8	96,0	102,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	848,0	822,5	871,7

KASSAFLÖDESANALYS – KONCERNEN, MSEK

	Jan-mars <u>2002</u>	Jan-mars <u>2001</u>	Jan-dec <u>2001</u>
INDUSTRIRÖRELSE			
Kassaflöde i den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-23,2	-24,5	36,8
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	<u>8,5</u>	<u>12,1</u>	<u>9,4</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-14,7	-12,4	46,2
Kassaflöde från Investeringsverksamheten	<u>-3,4</u>	<u>-15,9</u>	<u>-26,9</u>
Kassaflöde efter investeringar - Industrirörelse	-18,1	-28,3	19,3
Kassaflöde från Förvaltning av Värdepapper	-0,8	34,6	9,7
Kassaflöde från central administration samt finansiella intäkter och kostnader	-6,8	-4,9	-22,8
Kassaflöde från Finansieringsverksamheten	<u>-4,9</u>	<u>15,8</u>	<u>-15,2</u>
PERIODENS KASSAFLÖDE	-30,6	17,2	-9,0
Likvida medel vid periodens början	75,2	83,5	83,5
Kursdifferens i likvida medel	<u>-0,9</u>	<u>0,2</u>	<u>0,7</u>
Likvida medel vid periodens slut	43,7	100,9	75,2

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL, MSEK

	<u>2002-03-31</u>	<u>2001-03-31</u>	<u>2001-12-31</u>
Ingående balans	560,2	532,5	532,5
Periodens resultat	-19,2	-14,4	66,9
Betald utdelning	-	-	-42,2
Omräkningsdifferens	-0,8	-1,1	3,0
Utgående balans	540,2	517,0	560,2

FÖRÄNDRING AV SUBSTANSVÄRDE, MSEK

	<u>2002-03-31</u>	<u>2001-03-31</u>	<u>2001-12-31</u>
Ingående värde	661,5	936,6	936,6
Förändring	-37,1	-188,2	-275,1
Utgående värde	624,4	748,4	661,5

SUBSTANSVÄRDE den 31 mars 2002

	<u>MSEK</u>	<u>SEK/aktie</u>
Börspportföljen (marknadsvärde)	510,3	121
Moderbolagets kassa	63,6	15
Industrirörelse	75,0	18
Onoterade värdepapper	11,4	2
Övriga tillgångar/skulder	-35,9	-8
	624,4	148

NYCKELTAL

	Jan-mars <u>2002</u>	Jan-mars <u>2001</u>	Jan-dec <u>2001</u>
Resultat per aktie efter skatt, SEK	-4:55	-3:40	15:85
Substansvärde per aktie inkl övervärde i Industrirörelsen, SEK	148	177	157
Börskurs Geveko B-aktien, SEK	135	140	138
Substansrabatt, %	8,8	21,1	12,0
Synlig soliditet, %	63,7	64,0	64,3
Soliditet inkl dold reserv och övervärde, %	66,2	74,0	68,0
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 Industrirörelsen. Substansvärdet den 31 mars 2002 beräknas som motsvarande värde den 31 december 2001 plus Börsportföljens värdeförändring, efter justering för köp och försäljning av aktier, under januari-mars 2002.