

# DELÅRSRAPPORT PER DEN 30 SEPTEMBER 2002

## SAMMANDRAG

- Substansvärdet redovisas den 30 september 2002 till 159 SEK per aktie. Substansvärdet har påverkats positivt av Industrirörelsens resultatförbättring och negativt av Börsportföljens utveckling.
- Industrirörelsens rörelseresultat har förbättrats med 47,9 MSEK jämfört med föregående år och uppgick till 70,5 (22,6) MSEK. Ökade volymer, kostnadsminskningar och gynnsam väderlek har påverkat resultatet positivt. På rullande 12 månader har rörelsemarginalen förbättrats från 1,3% till 9,5%.
- Börsportföljens marknadsvärde uppgick den 30 september 2002 till 285 MSEK. Under perioden januari-september minskade portföljens värde med 46,2 % att jämföras med Affärsvärldens Generalindex 43,8 %. Av minskningen är 17% hänförlig till det tredje kvartalet.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till -95,8 (73,9) MSEK. Nedskrivning av Börsportföljens bokförda värden har belastat resultatet med -166 MSEK.
- Avkastningen på Gevekos B-aktie under perioden januari-september 2002 inklusive betald utdelning till aktieägarna uppgick till -43,1 %. SIX Return Index minskade under samma period med 42,5%.

### *Efter rapportperiodens utgång*

- Den 25 oktober 2002 uppgick substansvärdet till 166 SEK per aktie.
- Ett preliminärt avtal om avyttring av det amerikanska dotterbolaget LKF Inc har träffats under oktober. Avyttringen skall slutföras före årets utgång och beräknas ge en koncernmässig realisationsvinst om 37 MSEK efter skatt. Realisationsvinsten i enskilda koncernbolag beräknas uppgå till 45 MSEK.

### *Prognos Industrirörelsen*

- Industrirörelsens rörelseresultat för helåret 2002 förväntas bli väsentligt bättre än föregående år, då resultatet uppgick till 18,9 MSEK.

## KONCERNEN

Den 30 september 2002 uppgick Gevekos substansvärde till 159 SEK per aktie jämfört med 157 SEK per aktie vid årets början. Efter korrigering för lämnad utdelning till Gevekos aktieägare har substansvärdet ökat med 7% under året. Substansvärdet har påverkats positivt av Industrirörelsens resultatförbättring och negativt av Börspportföljens utveckling.

Industrirörelsens utveckling har varit mycket god under perioden januari-september 2002. Omsättningen har ökat med 11% och uppgick till 561 (505) MSEK beroende på dels vunna nya kontrakt, dels gynnsam väderlek för vägmarkeringsarbeten. Rörelseresultatet har förbättrats med 48 MSEK jämfört med föregående år och uppgick till 70,5 (22,6) MSEK. Resultatförbättringen är en kombination av ökade volymer och sänkta kostnader. Industrirörelsens rörelseresultat för helåret 2002 förväntas bli väsentligt bättre än föregående år då resultatet uppgick till 18,9 MSEK.

Börspportföljens marknadsvärde uppgick den 30 september 2002 till 285 MSEK, vilket understeg de bokförda värdena med 166 MSEK. Hela undervärdet skrivs ned i bokslutet per 30 september och belastar således resultatet med -166 MSEK.

Geveko-aktien redovisar en totalavkastning om -43,1 % under perioden jämfört med SIX Return Index som minskat med 42,5%.

## KONCERNENS RESULTAT OCH FINANSIELLA STÄLLNING

### *Substansvärde och soliditet*

Substansvärdet (definition, se sid 13) den 30 september 2002 uppgick till 159 (147) SEK per aktie. Motsvarande värde vid årets början var 157 SEK per aktie.

Den 25 oktober 2002 uppgick substansvärdet till 166 SEK per aktie.

Geveko-koncernens soliditet med hänsyn tagen till övervärde i Industrirörelsen beräknas till 89%. Motsvarande siffra vid årets ingång var 68%.

### *Resultat*

Koncernens resultat efter skatt uppgick under perioden till -95,8 (73,9) MSEK.

Som en följd av den kraftiga börsnedgången 2002 överstiger Börspportföljens bokförda värde marknadsvärdet per 30 september 2002 med 166 MSEK. Börspportföljens bokförda värde skrivs därför ned i bokslutet per 30 september och belastar koncernens resultat med 166 MSEK.

*Likvida medel och finansiering*

Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick den 30 september 2002 till 35 (118) MSEK. Nettolåneskulden redovisas till 185 (116) MSEK. Motsvarande värden per den 31 december 2002 var 75 respektive 138 MSEK.

Av kassaflödesanalysen framgår, att kassaflödet i Industrirörelsen före investeringar uppgick till 8 (-23) MSEK och efter investeringar till -14 (-49) MSEK. Kassaflödet i Förvaltning av Värdepapper blev 21 (90) MSEK.

Till aktieägarna har utdelats 38 (42) MSEK. Koncernens lån inklusive checkräkningskredit ökade med 59 (61) MSEK till 222 MSEK. Koncernens likvida medel minskade med 41 (-35) MSEK och uppgick till 35 MSEK.

*Investeringar*

Investeringar i anläggningstillgångar belöpte sig netto inklusive valutakursförändringar till 22 (26) MSEK.

*Personal*

Den 30 september 2001 var 421 (425) personer anställda i koncernen. Härav var 79 (84) kvinnor. I utländska koncernbolag uppgick antalet anställda till 225 (235). Under helåret 2001 var i medeltal 392 personer anställda i koncernen.

**SUBSTANSVÄRDET**

Definitionen av Gevekos substansvärde är att Börspportföljen upptages till aktuellt marknadsvärde och Industrirörelsen värderas till beräknat marknadsvärde dock ej lägre än eget kapital. Principen för marknadsvärdering av Industrirörelsen är att tillämpa ett p/e-tal på resultatet efter finansnetto minus 28% schablonskatt. Affärsvärldens aktieindikator för branscherna kemi samt bygg- och anläggningsrelaterat har använts som vägledning vid bestämmande av p/e-tal. Samma beräkningsmodell har tillämpats sedan 1998 då Geveko blev investmentbolag.

Från och med denna delårsrapport marknadsvärderas Industrirörelsen enligt ovanstående principer varje kvartal baserat på Industrirörelsens resultat på rullande 12 månader. Därigenom erhålles större följsamhet i värdeutvecklingen – vid såväl uppgång som nedgång – samt värdering som bättre speglar den aktuella utvecklingen inom Industrirörelsen. Tidigare marknadsvärderades Industrirörelsen en gång per år i samband med årsbokslutet.

I substansvärdet om 159 SEK per aktie per 30 september 2002 ingår ett beräknat marknadsvärde om 86 SEK per aktie för Industrirörelsen. Detta motsvarar ett totalt värde på Industrirörelsen om 365 MSEK att jämföras med det tidigare värdet om 75 MSEK, som baserades på Industrirörelsens resultat år 2001.

## FÖRVALTNING AV VÄRDEPAPPER

### *Marknaden*

Stockholmsbörsen (Affärsvärldens Generalindex, AFGX) inledde året svagt negativt med en nedgång om -2,9% första kvartalet. Under andra kvartalet accelererade den negativa trenden och per 30 juni 2002 uppgick årets nedgång till 23,5%. Sommaren och hösten innebar ytterligare minskade aktievärden och under det tredje kvartalet minskade AFGX med 20,3% för att per 30 september 2002 ha minskat med 43,8% sedan årsskiftet.

Det är framförallt Telekomsektorns svårigheter som dragit ned börserna så kraftigt, men även enskilda aktieslag som t ex ABB och Skandia har utvecklats väsentligt sämre än börSENS genomsnitt och fallit med mer än 70% under året.

Nasdaq-börsen minskade med 40% och Dow Jones med 24% under årets första nio månader.

### BÖRSPORTFÖLJEN

Börspportföljen har under 2002, jämfört med Stockholmsbörsen, varit överviktad inom Industri, Telekom och Hälsovård. Den 30 september uppgick marknadsvärdet till 285 MSEK (373) att jämföras med 548 MSEK vid årets början. Under året har aktier nettosålt för 14,3 MSEK varvid aktier för 43,7 MSEK köpts och 58,0 MSEK sålts. Antalet aktieslag uppgick den 30 september 2002 till 22 st varav 2 st var utländska aktier som tillsammans svarade för 9,5% av Börspportföljen.

Under det tredje kvartalet minskade Börspportföljen i värde med netto 90 MSEK. Aktier i Atlas Copco, SCA och Pharmacia har sålts. Innehavet i AstraZeneca har ökats liksom i Ericsson där Geveko deltog fullt ut i bolagets nyemission under september. Nytt innehav i Börspportföljen är Electrolux. Börspportföljens bokförda värde har skrivits ned med 166 MSEK i bokslutet den 30 september 2002. Nedskrivningen avser hela skillnaden mellan tidigare bokfört värde och aktuellt marknadsvärde per 30 september 2002.

### *Resultat*

Under perioden januari-september 2002 resulterade försäljning av aktier i realisationsvinst med 18,1 (66,3) MSEK. Optionsintäkter uppgick under samma period till 7,9 MSEK. Utdelningsintäkterna uppgick till 7,0 (9,6) MSEK. Det redovisade resultatet för Förvaltning av Värdepapper uppgick efter nedskrivningen av Börspportföljen till -133,0 (75,9) MSEK.

Justerat för köp och försäljning av aktier minskade värdet i Börspportföljen under perioden med 46,2 %. (Affärsvärldens Generalindex 43,8 %).

### *Utveckling till och med den 25 oktober 2002*

Börspportföljens värde den 25 oktober 2002 uppgick till 308,5 MSEK.

## BÖRSFÖLJEN PER KVARTAL 2002

(MSEK)	Q1	Q2	Q3	Hela perioden
Marknadsvärde	510,3	377,1	285,4	285,4
Värdeutveckling, %	- 6,9	-22,3	-17,0	-46,2
AFGX, %	- 2,9	-20,6	-17,7	-43,8
Realisationsvinster	-	12,9	5,2	18,1
Optionsvinster	5,0	3,3	-	8,3
Utdelningar	0,1	6,8	0,1	6,9

*Utveckling till och med den 25 oktober 2002*

Börsportföljens värde den 25 oktober 2002 uppgick till 308,5 MSEK.

## BÖRSFÖLJEN - BRANSCHFÖRDELNING

	30 september 2002		31 december 2001	
	Geveko %	Stockholms- börsen %	Geveko %	Stockholms- börsen %
Råvaror	9,6	9,0	9,8	7,0
Industri	33,8	20,9	27,7	15,4
Konsumentvaror	9,0	14,9	4,2	10,2
Hälsovård	17,0	10,8	11,9	10,5
Finans	8,0	27,1	8,8	25,5
IT	-	1,2	-	1,6
Telekom	22,6	12,1	37,6	25,7
Media	-	0,6	-	1,0
Tjänster	-	3,4	-	3,1
<b>Summa</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## VÄRDEFÖRÄNDRING PER AKTIESLAG 1 JANUARI - 30 SEPTEMBER 2001

Exklusive utdelningsinkomster, MSEK

### Fem bästa

Sandvik	-0,4
Electrolux	-1,7
Capio	-2,3
Pharmacia	-2,5
Saab	-2,7

### Fem sämsta

Ericsson	-92,7
ABB	-20,3
Nokia	-19,9
Skandia	-18,7
Cisco	-14,5

## BÖRSPORTFÖLJEN DEN 30 SEPTEMBER 2002

Börsnoterade aktier	Förändring 1/1 - 30/9			Innehav 30/9 (marknadsvärde)		Värde	
	Antal	Antal		Antal	Antal	MSEK	%
	SEK/aktie						
	Köp	Emission Split, Byte	Försäljn				
SCA, B	15 000		-107 000	95 000	27,3	9,6	6,47
Sandvik, B			-25 000	117 200	25,5	9,0	6,04
AstraZeneca	22 037			90 000	24,8	8,7	5,88
SHB, A				164 500	19,0	6,7	4,50
Volvo, B				133 000	17,9	6,3	4,24
Hennes & Mauritz, B				107 000	17,2	6,0	4,08
Nokia (SDB)				138 000	16,9	5,9	4,01
Gunnebo				150 000	15,0	5,3	3,56
Cisco Systems (USA)				149 000	14,9	5,2	3,53
Skanska, B	31 700			300 300	13,7	4,8	3,25
Pharmacia Corp. (SDB)			-15 000	33 400	12,0	4,2	2,84
Capio	40 000			190 000	11,6	4,1	2,75
Ericsson	1 716 000			3 432 000	11,6	4,1	2,75
ABB Ltd				288 000	8,8	3,1	2,09
Electrolux, B	60 000			60 000	8,4	3,0	1,99
Atlas Copco, B			-80 957	54 000	7,8	2,7	1,85
Saab, B	85 000			85 000	7,6	2,7	1,80
Europolitan				130 000	5,7	2,0	1,35
Telefonica (Spanien)		3 086		79 492	5,5	1,9	1,30
Telia				238 000	5,5	1,9	1,30
Tele2, B				30 000	4,1	1,4	0,97
Skandia				300 000	4,1	1,4	0,97
Monsanto (USA)		8 256	-8 256	-	-	-	-
Summa börsnoterade värdepapper					284,9	100,0	67,52

Utställda köpoptioner har reducerat marknadsvärdet med

-

Premie säljoptioner har ej ökat marknadsvärdet

0,5

## INDUSTRIRÖRELSE

Industrirörelsens fakturering fördelar sig med cirka 82 % på den europeiska marknaden för vägmarkering, cirka 8 % 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 varit konstant på bolagets samtliga marknader. Marknaden för termoplast och vägmarkeringsfärg kännetecknas av svagt ökande volymer i såväl Norden som övriga Europa. Hård priskonkurrens till följd av överkapacitet gäller över hela marknaden. Efterfrågan på PREMARK® har varit god i USA medan tillväxten i Europa varit något lägre.

### *Industrifärg, märksprayer och rostskydd*

Efterfrågan för kemisk tekniska produkter inom industrifärg och märksprayer har under perioden visat stark tillväxt jämfört med 2001.

### *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.

Nettoomsättningen under perioden januari-september 2002 ökade med 11% jämfört med föregående år och uppgick till 561 (505) MSEK. Justerat för valutakurseffekter uppgick ökningen till 11%. Omsättningsökningen är jämt fördelad över samtliga marknader utom England som inlett säsongen något svagare än föregående år. I England förväntas volymerna att öka under sista kvartalet till följd av nya kontrakt för vägmarkeringar som påbörjades den 1 juli 2002.

Bruttoresultatet uppgick till 134,6 (95,9) MSEK. Rörelseresultatet förbättrades med 47,9 MSEK och uppgick till 70,5 (22,6) MSEK. Rörelsemarginalen uppgick till 12,6 % jämfört med 4,5% samma period föregående år. Resultatförbättring har uppnåtts på samtliga marknader jämfört med föregående år. Ökade volymer och kostnadsminskningar har påverkat resultatet i positiv riktning. Den goda volymutvecklingen beror till viss del på gynnsam väderlek för vägmarkeringstreprenad.

För tolv månadersperioden 1 oktober 2001 - 30 september 2002 uppgick nettoomsättningen till 680,9 (615) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 64,6 MSEK. Rörelsemarginalen uppgick till 9,5 (1,3) %. (För helåret 2001 var nettoomsättningen 624,5 MSEK, rörelseresultatet 18,9 MSEK och rörelsemarginalen 3,0%.)

I slutet av 2001 genomfördes första steget av beslutade tre steg i syfte att öka effektivitet och lönsamhet inom Industrirörelsen. Steg 1 innebar kostnadssänkningar med ca 20 MSEK på årsbasis och har påverkat resultatet innevarande år. Under det tredje kvartalet 2002 har beslut fattats om steg 2, som innebär att kostnaderna skall sänkas med ytterligare cirka 10 MSEK på årsbasis genom bl a koncentration av produktionskapacitet och samordning av marknads- och försäljningsorganisationer. Resultateffekterna av steg 2 beräknas infalla successivt från och med 2003.

#### *Utsikter för år 2002*

Efterfrågan på koncernens produkter kommer att öka under 2002. Priserna på den viktiga marknaden för vägmarkering i Sverige och Norge har sjunkit ytterligare jämfört med föregående år. Utvecklingen i Storbritannien och Tyskland är likartad. På andra marknader har viss priskompensation erhållits för höjda råvarupriser.

För helåret 2002 väntas nettoomsättningen i Industrirörelsen öka med minst 10% jämfört med föregående år. Rörelsemarginalen kommer att förbättras avsevärt då kostnaderna minskats. Det fjärde kvartalet visar normalt negativt resultat på grund av säsongsmässighet. Årets rörelse-resultat före jämförelsestörande poster förväntas bli väsentligt bättre än föregående år, då resultatet uppgick till 18,9 MSEK.

### ÖVRIG FINANSIELL VERKSAMHET OCH CENTRAL ADMINISTRATION

Koncernens nettoresultat av räntor samt övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick under perioden till -6,6 (-8,6) MSEK. Centrala kostnader för administration m m redovisas med 9,4 (9,1) MSEK.

### MODERBOLAGET

#### *Resultat*

Utdelning på värdepapper uppgick till 7,0 (9,6) MSEK. Räntenettet blev 1,9 (2,9) MSEK. Den bokföringsmässiga vinsten vid avyttring av börsnoterade aktier och optioner uppgick till 26,0 (66,3) MSEK.

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick för perioden till -138,7 (70,7) MSEK.

#### *Redovisningsprinciper*

Delårsrapporten är upprättad enligt Redovisningsrådets rekommendation nr 20 angående delårsrapporter. Samma redovisningsprinciper som i årsbokslutet har tillämpats.

#### *Nästa rapport*

Bokslutskommuniké för 2002 publiceras den 17 februari 2003.

Göteborg den 28 oktober 2002

AB GEVEKO (publ)

Hans Ljungkvist

Verkställande direktör

## KONCERNRESULTATRÄKNING, MSEK

	Juli-sept <u>2002</u>	Juli-sept <u>2001</u>	Jan-sept <u>2002</u>	Jan-sept <u>2001</u>	Jan-dec <u>2001</u>
INDUSTRIRÖRELSE					
Nettoomsättning	265,6	238,5	561,1	504,7	624,5
Kostnad sålda varor	-196,5	-183,0	-426,5	-408,8	-511,8
Bruttoresultat	69,1	55,5	134,6	95,9	112,7
Utvecklingskostnader	-3,2	-2,9	-9,3	-8,9	-12,3
Försäljningskostnader	-9,5	-8,5	-29,2	-26,1	-37,9
Administrationskostnader	-13,6	-13,3	-39,3	-42,3	-55,7
Resultatandel från intressebolag		4,1 1,2 9,8		12,1	3,1
Övriga intäkter och kostnader i rörelsen	1,0	0,6	1,6	0,9	2,3
Rörelseresultat	47,9	32,6	70,5	22,6	18,9
FÖRVALTNING AV VÄRDEPAPPER					
Utdelningsintäkter	0,1	0,1	7,0	9,6	9,8
Vinst vid försäljning av värdepapper	4,8	35,4	26,4	69,0	69,9
Förlust vid försäljning av värdepapper	-	-2,7	-0,4	-2,7	-2,7
Nedskrivning börsaktier	-166,0	-	-166,0	-	-
Resultat från Förvaltning av Värdepapper	-161,1	32,8	-133,0	75,9	77,0
CENTRALA INTÄKTER OCH KOSTNADER					
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,9	1,3	2,6	3,3	4,8
Räntekostnader och liknande resultatposter	-3,5	-4,4	-9,2	-11,9	-16,8
Administrationskostnader	-1,9	-2,7	-9,4	-9,1	-12,4
Summa centrala intäkter och kostnader	-4,5	-5,8	-16,0	-17,7	-24,4
Koncernens resultat före skatt	-117,7	59,6	-78,5	80,8	71,5
Skatt	-5,9	-8,8	-13,6	-5,3	-3,4
Minoritetens andel	-1,2	-1,0	-3,7	-1,6	-1,2
PERIODENS RESULTAT	-124,8	49,8	-95,8	73,9	66,9
Resultat per aktie, SEK	-29:60	11:80	-22:70	17:55	15:85

## KONCERNBALANSRÄKNING, MSEK

	30 Sept <u>2002</u>	30 Sept <u>2001</u>	31 Dec <u>2001</u>
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	0,2	0,8	0,7
Materiella anläggningstillgångar			
Mark och byggnader	51,4	56,7	56,7
Maskiner och inventarier	<u>91,4</u>	<u>95,2</u>	<u>85,4</u>
Summa materiella anläggningstillgångar	142,8	151,9	142,1
Andelar i intressebolag	37,3	26,2	31,6
Börsnoterade aktier	285,4	366,6	447,2
Andra aktier och värdepapper		13,1	10,211,2
Andra långfristiga fordringar	5,4	6,8	5,3
Uppskjuten skattefordran	<u>11,3</u>	<u>7,2</u>	<u>9,5</u>
Summa aktier och andra värdepapper	352,5	417,0	504,8
Summa anläggningstillgångar	495,5	569,7	647,6
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Varulager	66,2	75,8	57,1
Kundfordringar	181,9	173,8	77,8
Övriga kortfristiga fordringar	22,4	22,8	14,0
Likvida medel	<u>34,5</u>	<u>118,4</u>	<u>75,2</u>
Summa omsättningstillgångar	305,0	390,8	224,1
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>800,5</b>	<b>960,5</b>	<b>871,7</b>
<b>EGET KAPITAL</b>			
Aktiekapital	105,5	105,5	105,5
Bundna reserver	35,6	32,7	35,8
Fria reserver	380,1	352,7	352,1
Periodens resultat	<u>-95,8</u>	<u>73,9</u>	<u>66,9</u>
Summa eget kapital	425,4	564,8	560,3
Minoritetsintresse	4,8	1,9	1,5
<b>AVSÄTTNINGAR</b>			
Uppskjuten skatteskuld	19,7	18,6	10,3
Övriga avsättningar	<u>11,0</u>	<u>10,3</u>	<u>8,5</u>
Summa avsättningar	30,7	28,9	18,8
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>			
Räntebärande långfristiga skulder	195,9	221,7	188,5
Övriga långfristiga skulder	<u>0,1</u>	<u>1,1</u>	<u>-</u>
Summa långfristiga skulder	196,0	222,8	188,5
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>			
Räntebärande kortfristiga skulder	26,3	17,1	26,9
Övriga kortfristiga skulder	<u>117,3</u>	<u>125,0</u>	<u>75,7</u>
Summa kortfristiga skulder	143,6	142,1	102,6
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>800,5</b>	<b>960,5</b>	<b>871,7</b>

## KASSAFLÖDESANALYS – KONCERNEN, MSEK

	Jan-sept <u>2002</u>	Jan-sept <u>2001</u>	Jan-dec <u>2001</u>
INDUSTRIRÖRELSE			
Kassaflöde i den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	79,6	35,8	36,8
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	<u>-71,9</u>	<u>-58,9</u>	<u>9,4</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7,7	-23,1	46,2
Kassaflöde från Investeringsverksamheten	<u>-21,6</u>	<u>-26,3</u>	<u>-26,9</u>
Kassaflöde efter investeringar - Industrirörelse	-13,9	-49,4	19,3
Kassaflöde från Förvaltning av Värdepapper	21,4	90,3	9,7
Kassaflöde från central administration samt finansiella intäkter och kostnader	-17,0	-17,4	-22,8
Kassaflöde från Finansieringsverksamheten	<u>-30,4</u>	<u>10,4</u>	<u>-15,2</u>
PERIODENS KASSAFLÖDE	-39,9	33,9	-9,0
Likvida medel vid periodens början	75,2	83,5	83,5
Kursdifferens i likvida medel	<u>-0,8</u>	<u>1,0</u>	<u>0,7</u>
Likvida medel vid periodens slut	34,5	118,4	75,2

## FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL, MSEK

	30 sept <u>2002</u>	30 sept <u>2001</u>	31 dec <u>2001</u>
Ingående balans	560,2	532,5	532,5
Periodens resultat	-95,8	73,9	66,9
Betald utdelning	-38,0	-42,2	-42,2
Omräkningsdifferens	<u>-1,0</u>	<u>0,6</u>	<u>3,0</u>
Utgående balans	425,4	564,8	560,2

## FÖRÄNDRING AV SUBSTANSVÄRDE, MSEK

	30 sept <u>2002</u>	30 sept <u>2001</u>	31 dec <u>2001</u>
Ingående värde	661,5	936,6	936,6
Förändring	<u>-10,5</u>	<u>-316,0</u>	<u>-275,1</u>
Utgående värde	672,9	620,6	661,5

## SUBSTANSVÄRDE den 30 september 2002

## SUBSTANSVÄRDE

	30 september 2002		31 december 2001	
	<u>MSEK</u>	<u>SEK/ aktie</u>	<u>MSEK</u>	<u>SEK/ aktie</u>
Börsportföljen (marknadsvärde)	285,4	68	548,4	130
Moderbolagets kassa	42,0	10	73,4	18
Industrirörelse	365,0	86	75,0	18
Onoterade värdepapper	12,3	3	10,5	2
Övriga tillgångar och skulder	<u>-31,8</u>	<u>-8</u>	<u>-45,8</u>	<u>-11</u>
	672,9	159	661,5	157

## NYCKELTAL

	Jan-sept <u>2002</u>	Jan-sept <u>2001</u>	Jan-dec <u>2001</u>
Resultat per aktie efter skatt, SEK	-22:70	17:55	15:85
Substansvärde per aktie inkl övervärde i Industrirörelsen, SEK	159:--	147:--	157:--
Börskurs Geveko B-aktien, SEK	69:50	110:--	138:--
Substansrabatt, %	56,3	25,2	12,0
Synlig soliditet, %	53,1	59,2	64,3
Soliditet inkl dold reserv och övervärde, %	89,3	61,0	68,0
Antal aktier	4 219 533	4 219 533	4 219 533

*DEFINITION AV SUBSTANSVÄRDE*

Skillnaden mellan koncernens tillgångar och skulder, då Börsportföljen tages upp till marknadsvärde och helägda bolag värderas till beräknat marknadsvärde dock ej lägre än justerat eget kapital. Principen för marknadsvärdering av Industrirörelsen är, att vid varje kvartalsskifte tillämpa ett p/e-tal på rullande 12-månaders resultat efter finansnetto minus 28% schablonskatt. Som vägledning vid bestämmande av p/e-tal har Affärsvärldens aktieindikator för branscherna kemi samt bygg- och anläggningsrelaterat per samma datum använts. Samma beräkningsmodell har tillämpats sedan 1998, då AB Geveko blev invest-  
mentbolag. Från och med denna delårsrapport sker dock marknadsvärdering av Industrirörelsen varje kvartal

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