

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2002

DELÅRSRAPPORT OKTOBER-DECEMBER 2002

SAMMANDRAG

- Substansvärdet ökade under året med 13% inklusive lämnad utdelning till aktieägarna och uppgick till 168 (157) SEK per aktie den 31 december. Substansvärdet har påverkats positivt av Industriörelsens resultatförbättring och negativt av Aktieportföljens utveckling.
- Avkastningen på Gevekos B-aktie inklusive betald utdelning till aktieägarna uppgick under året till -26% att jämföras med SIX Return Index -35%.
- Utdelning för år 2002 föreslås till 9 SEK (föregående år 9 SEK) per aktie. Den föreslagna utdelningen utgör 5,4% av substansvärdet vid årsskiftet och innebär en direktavkastning om 9,8% baserat på Geveko-aktiens betalkurs den 31 december 2002.
- Industrirörelsens rörelseresultat förbättrades och uppgick till 62,5 (18,9) MSEK. Rörelsemarginalen ökade till 9,3 (3,0) %. Resultatet har belastats med kostnader för omstrukturering som uppgått till 5,6 (3,3) MSEK.
- Värdepappersportföljens värde av börsnoterade aktier uppgick den 31 december 2002 till 321 (548) MSEK. Moderbolagets likviditet uppgick samtidigt till 19 (58) MSEK.
- Koncernens redovisade resultat uppgick till -77,7 (66,9) MSEK eller -18:40 (15:85) SEK per aktie. Nedskrivning av Värdepappersportföljens bokförda värde har belastat resultatet med netto 134,7 MSEK.

2003

- Substansvärdet den 14 februari uppgick till 159 SEK per aktie. Gevekos aktiekurs uppgick samma dag till 99 SEK per aktie. Substansrabatten var 42%.
- I januari avyttrades det amerikanska dotterbolaget LKF Inc med en koncernmässig realisationsvinst uppgående till 38 MSEK.

KONCERNEN

Den 31 december 2002 uppgick Gevekos substansvärde till 168 (157) SEK per aktie. Med hänsyn tagen till lämnad utdelning till aktieägarna (9 SEK per aktie) ökade substansvärdet med 13% under 2002. Industrirörelsens resultatförbättring har påverkat substansvärdet positivt med ca 68 SEK per aktie medan Aktieportföljens värdeminskning haft en negativ påverkan om ca 51 SEK per aktie.

Industrirörelsens omsättning ökade med 8% och uppgick till 674 (624) MSEK. Rörelseresultatet förbättrades med 43,6 MSEK och uppgick till 62,5 (18,9) MSEK. Rörelsemarginalen ökade från 3,0% till 9,3%. Resultatförbättringen är en kombination av ökade volymer och minskade kostnader.

Aktieportföljens marknadsvärde uppgick den 31 december till 321 (548) MSEK. I bokslutet har portföljens bokförda värde skrivits ned och belastat koncernens resultat med netto 134,7 MSEK.

Geveko-aktien har utvecklats något bättre än börsen som helhet och redovisar en nedgång med -26% inklusive lämnad utdelning till aktieägarna. SIX Return Index minskade med 35% under 2002.

SUBSTANSVÄRDE DEN 14 FEBRUARI 2003

Substansvärdet den 14 februari 2003 uppgick till 159 SEK per aktie.

RESULTAT

Koncernens resultat före skatt uppgick till -60,4 (71,5) MSEK. Årets skattekostnad redovisas med 14,3 (3,4) MSEK. Efter avdrag för minoritetens andel i resultatet uppgick årets resultat till -77,7 (66,9) MSEK.

LIKVIDA MEDEL OCH FINANSIERING

Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar i koncernen uppgick den 31 december 2002 till 53 (75) MSEK. Nettolåneskulden redovisas till 142 (137) MSEK.

Av kassaflödesanalysen framgår, att kassaflödet från rörelsen före investeringar uppgick till 73,6 (46,3) MSEK. Investeringar i anläggningstillgångar exklusive värdepapper belöpte sig till 41,1 (27,1) MSEK. Kassaflödet i Värdepappersförvaltningen blev 18,2 (9,7) MSEK. Koncernens lån minskade med 11,9 (-27,0) MSEK. Koncernens likvida medel minskade med 22,6 (8,3) MSEK.

Till aktieägarna utdelades 38,0 (42,2) MSEK.

PERSONAL

Medelantalet anställda uppgick under 2002 till 370 (392). Härav var 72 (73) kvinnor. I de utländska bolagen var antalet anställda 209 (225).

VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJ

AKTIEMARKNADEN 2002

Aktiekurserna på Stoc kholmsbörsen fortsatte att utvecklas negativt för tredje året i följd. Affärsvärldens Generalindex (AFGX) minskade med 37%. Även de amerikanska börserna föll ytterligare under 2002, -31% för Nasdaq Composite och -17% för Dow Jones index. Nedgångarna såväl i Europa som USA, kan kopplas till flera olika orsaker. Stora strukturproblem finns inom sektorerna IT och Telekom, överkapacitet i den ena och skuldsättningsproblem i den andra. Den spända situationen med överhängande krigshot i Irak samt flera s k redovisningsskandaler har också haft stark negativ påverkan på börsklimatet.

AKTIEPORTFÖLJEN

Aktieportföljens värde den 31 december 2002 uppgick till 321 (548) MSEK. Under året köptes aktier för 61 MSEK och såldes för 71 MSEK, dvs en nettominskning med 10 MSEK. Justerat för köp och försäljning minskade värdet under året med 41% jämfört med Affärsvärldens Generalindex som minskade med 37%. Utdelningsintäkterna uppgick till 7,4 (9,8) MSEK.

Den negativa värdeutvecklingen är relaterad till Aktieportföljens övervikt av telekomaktier, vars aktiekurser i genomsnitt minskade med 47% under 2002. Under år 2002 nettosåldes aktier i AtlasCopco, Pharmacia, Sandvik och SCA. SAAB, Industrivärden och Electrolux är nya innehav i portföljen. Innehaven i AstraZeneca och Capiro utökades under året liksom Ericsson där Geveko deltog fullt ut i bolagets nyemission.

Antalet aktieslag uppgick den 31 december 2002 till 22 st varav två var noterade på utländska börser.

KVARTAL 4

Under det fjärde kvartalet ökade marknadsvärdet på Värdepappersportföljens börsnoterade aktier med 31,3 MSEK. Det innebar att av den nedskrivning av portföljen som ägde rum den 30 september 2002 på totalt 166 MSEK kunde 31,3 MSEK återföras. Realisationsvinster och utdelningsintäkter uppgick netto till 1,7 MSEK under det fjärde kvartalet.

RESULTAT

Det redovisade resultatet före skatt uppgick till -100,0 (77,0) MSEK fördelat på realisationsvinst netto med 27,3 (67,2) MSEK, utdelningsintäkter med 7,4 (9,8) MSEK samt nedskrivning av Aktieportföljens bokförda värde med netto 134,7 MSEK. Vid utgången av år 2002 uppgick det bokförda värdet och marknadsvärdet av Värdepappersportföljens noterade aktier till samma belopp.

SKATTER

Som investmentbolag beskattas inte Geveko för realisationsvinster. Som skattepliktig intäkt upptages en schablonintäkt på 2% av marknadsvärdet av aktieinnehav. Utdelningsintäkt och intäktsränta är skattepliktiga, medan omkostnadsränta, administrationsomkostnad och lämnad utdelning är avdragsgilla.

UTVECKLING TILL OCH MED DEN 14 FEBRUARI 2003

Inledningen av 2003 har kännetecknats av stor osäkerhet framförallt till följd av oro för krig i Irak. Per den 14 februari har Aktieportföljens värde minskat med 3,5% och uppgick till 304 MSEK. Under samma period har AFGX minskat med 4,0%. Under 2003 har aktier sålts för 6 MSEK.

AKTIEPORTFÖLJEN DEN 31 DECEMBER 2002

Börsnoterade aktier	Förändring 1/1 - 31/12			Innehav 31/12 (marknadsvärde)			Värde SEK/aktie
	Antal Köp	Antal Emission Split, Byte	Antal Försäljn	Antal	MSEK	%	
Innehav i storleksordning							
SCA, B	15 000		-107 000	95 000	27,9	8,7	6,61
AstraZeneca	22 037			90 000	27,5	8,6	6,52
Sandvik, B			-25 000	117 200	22,8	7,1	5,40
Ericsson, B		1 716 000		3 432 000	20,9	6,5	4,95
SHB, A				164 500	19,1	6,0	4,53
Nokia (SDB)				138 000	19,0	5,9	4,50
Volvo, B				133 000	18,9	5,9	4,48
Gunnebo				150 000	18,6	5,8	4,41
Hennes & Mauritz, B				107 000	18,0	5,6	4,26
Industrivärden, C	188 000			188 000	17,1	5,3	4,05
Cisco Systems (USA)				149 000	17,1	5,3	4,05
Skanska, B	31 700			300 300	15,3	4,8	3,63
Capio	40 000			190 000	13,1	4,1	3,10
Atlas Copco, B			-80 957	54 000	8,3	2,6	1,97
Electrolux	60 000			60 000	8,3	2,6	1,97
SAAB, B	85 000			85 000	8,2	2,6	1,94
TeliaSonera				238 000	7,8	2,4	1,85
ABB Ltd				288 000	7,2	2,2	1,71
Skandia				300 000	7,0	2,2	1,66
Tele 2, B				30 000	6,9	2,2	1,64
Téléfonica (Spanien)		3 086		79 492	6,2	1,9	1,47
Europolitan				130 000	5,3	1,7	1,26
Monsanto (USA)		8 256	-8 256	-	-	-	-
Pharmacia Corp (SDB)			-48 400	-	-	-	-
Summa börsnoterade värdepapper					320,5	100,0	75,96

AKTIEPORTFÖLJEN – BRANSCHFÖRDELNING, %

	31 december 2002		31 december 2001	
	Aktieport- följen %	Stockholms- börsen %	Aktieport- följen %	Stockholms- börsen %
Råvaror	8,8	8,1	9,8	7,0
Industri	31,5	19,9	27,7	15,4
Konsumentvaror	7,9	13,8	4,2	10,2
Hälsovård	11,8	10,3	11,9	10,2
Finans	13,5	25,9	8,8	25,5
IT	-	0,9	-	1,6
Telekom	26,4	17,6	37,6	25,7
Media	-	0,6	-	1,0
Tjänst	-	3,0	-	3,1
TOTALT	100,0	100,0	100,0	100,0

VÄRDEFÖRÄNDRING PER AKTIESLAG

1 januari – 31 december 2002

Exklusive utdelningsinkomster, MSEK

FEM BÄSTA INNEHAVEN

FEM SÄMSTA INNEHAVEN

SCA	10,2	Ericsson	-76,9
Atlas Copco	2,1	ABB	-22,0
Gunnebo	-0,4	Nokia	-17,8
Industrivärden	-0,4	Skandia	-15,9
Capio	-0,8	Cisco	-12,3
Övriga innehav, netto	-83,7		

TOTALT -217,9

INDUSTRIRÖRELSEN

INRIKTNING, STRATEGI OCH ORGANISATION

Gevekos Industrirörelse är ett specialistföretag inom Vägmarkering. Verksamheten skall utvecklas genom lönsam tillväxt baserad på marknadsnära teknisk utveckling, kundservice och kostnadseffektivitet. Tillväxtpotentialen för PREMARK® (prefabricerade symboler för vägmarkering) i Europa skall utnyttjas. De möjligheter som finns genom ökade efterfrågan av miljöanpassad vägmarkeringsfärg i Europa samt behov av kvalitativ vägmarkering i Öst-europa skall tillvaratagas. Satsning på exportförsäljning till befintliga och nya marknader har prioritet. Målsättningen är att uthålligt uppnå en rörelsemarginal på 8% och avkastning på sysselsatt kapital på minst 20%.

Under 2002 beslutades om ett antal strukturförändringar inom Industrirörelsen med avsikt att öka effektiviteten och stärka konkurrenskraften. Industrirörelsen delades i två operativa affärsområden; Vägmarkeringar och KemTech. Förändringen innebär att organisationen blir plattare samt att en tydligare fokusering inom respektive kompetensområde kan uppnås. Samtidigt beslöts att stänga termoplastfabrikerna i Kramfors, Sverige och Højby i Danmark och överföra produktionskapaciteten till Kristianstad. Ansvar för alla vägmarkeringsaktiviteter i Sverige, Norge och Finland samlades till det svenska dotterbolaget Cleanosol. Kostnadsminskningarna till följd av dessa åtgärder beräknas infalla med början under år 2003. Helårseffekter uppnås först under 2004.

MARKNAD

Industrirörelsens omsättning fördelade sig under 2002 med cirka 87 % på den europeiska marknaden för vägmarkering, cirka 8 % på USA-marknaden för nischprodukten PREMARK® och cirka 6 % på kemisk tekniska produkter (främst för den nordiska marknaden). Den amerikanska verksamheten avyttrades under inledningen av 2003.

AFFÄRSOMRÅDE 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.

Marknaden för såväl entreprenad som termoplast och vägmarkeringsfärg är mogen och kännetecknas av stabila volymer med låg tillväxt, överkapacitet och hård priskonkurrens. Efterfrågan på PREMARK® stiger i Europa.

AFFÄRSOMRÅDE KEMTECH

Efterfrågan för kemisk tekniska produkter inom industrifärg och märksprayer har under perioden varit positiv. Utvecklingen av nya produkter inom industrifärg samt ökad exportsatsning inom märkspray har bidragit till en volymökning om 35%.

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen under året uppgick till 674 (625) MSEK. Justerat för valutakurseffekter uppgick tillväxten till 9%.

Bruttoresultatet uppgick till 146,6 (112,7) MSEK. Bruttomarginalen uppgick till 21,8 (18,0)%. Rörelseresultatet inklusive omstruktureringskostnader om 5,6 (3,3) MSEK uppgick till 62,5 (18,9) MSEK. Rörelsemarginalen uppgick därmed till 9,3 (3,0)%. Avkastning på sysselsatt kapital uppgick till 24,1 (7,7)%. Korrigerat för valutakurseffekter uppgick rörelseresultatet till 64,3 MSEK.

Resultatförbättringen är hänförlig till såväl ökade volymer som sänkta kostnader. Volymökningen, som uppgått till 9% efter justering av valutakurseffekter, har i huvudsak uppnåtts på de nordiska marknaderna. Genom optimering av produktionskapacitet har skalfördelar kunnat uppnås på tillkommande volymer. Under hösten 2001 genomfördes ett program för sänkta kostnader som påverkat resultatet med ca + 20 MSEK under 2002. Därutöver har även yttre omständigheter såsom bl a gynnsam väderlek haft viss positiv påverkan på resultatet.

KVARTAL 4

Det fjärde kvartalet är som regel resultatmässigt svagt till följd av rörelsens säsongsmässiga variationer. Under 2002 uppgick rörelseresultatet under perioden till -8,0 (-3,7) MSEK inklusive strukturkostnader om -5,6 (-3,3) MSEK. Resultatförbättringen är framförallt hänförlig till förlängd entreprenadsäsong samt god produktförsäljning i USA.

INVESTERINGAR

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick netto till 41,1 (27,1) MSEK.

UTSIKTER INFÖR 2003

Efterfrågan på Vägmarkering förväntas motsvara föregående år på de nordiska marknaderna och i England, medan den tyska marknaden förväntas minska något till följd av offentliga budgettstramningar. I Östra Europa pågår omfattande infrastrukturprojekt som bidrar till högre tillväxttakt än övriga Europa. Avgörande för resultat och lönsamhet blir dels i vilken omfattning prishöjningar kan genomföras, dels volymutvecklingen, dels resultatet av beslutade effektivitetsförbättringar.

MODERBOLAGET

RESULTAT

AB Gevekos resultat efter skatt redovisas med -108,7 (70,5) MSEK. Eget kapital uppgick till 412,9 (559,2) MSEK, varav fria vinstmedel 274,8 (421,4) MSEK.

FÖRSLAG TILL UTDELNING

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas 9 SEK per aktie (föregående år 9 SEK).

BOLAGSSTÄMMA OCH ÅRSREDOVISNING

Bolagsstämman kommer att hållas i Bankettsalen på Radisson SAS Park Avenue Hotel i Göteborg kl. 16.30 den 24 april 2003. Årsredovisningen för 2002 beräknas bli publicerad första veckan i april för att därefter utsändas till aktieägarna samt hållas tillgänglig på moderbolagets kontor, Marieholmsgatan 36, Göteborg.

Göteborg den 17 februari 2003
AB GEVEKO (publ)
Styrelsen

Bokslutskommunikén har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

RAPPORTER 2003-2004

Delårsrapport januari-mars 2003	24 april 2003
Delårsrapport januari-juni 2003	17 juli 2003
Delårsrapport januari-september 2003	29 oktober 2003
Bokslutskommuniké 2003	19 februari 2004

KONCERNRESULTATRÄKNING, MSEK

	Okt-Dec 2002	Okt-Dec 2001	Jan-Dec 2002	Jan-Dec 2001
INDUSTRIRÖRELSEN				
Nettoomsättning	112,8	119,8	673,9	624,5
Kostnad sålda varor	<u>-100,8</u>	<u>-103,0</u>	<u>-527,3</u>	<u>-511,8</u>
Bruttoresultat	12,0	16,8	146,6	112,7
Utvecklingskostnader	-3,2	-3,4	-12,5	-12,3
Försäljningskostnader	-11,1	-11,8	-40,3	-37,9
Administrationskostnader	-19,0	-13,4	-58,3	-55,7
Resultatandel från intressebolag	10,4	6,7	22,5	9,8
Övriga intäkter i rörelsen	<u>2,9</u>	<u>1,4</u>	<u>4,5</u>	<u>2,3</u>
Rörelseresultat	-8,0	-3,7	62,5	18,9
FÖRVALTNING AV VÄRDEPAPPER				
Utdelningsintäkter	0,4	0,2	7,4	9,8
Vinst vid försäljning av värdepapper	1,8	0,9	28,2	69,9
Förlust vid försäljning av värdepapper	-0,5	-	-0,9	-2,7
Upp/nedskrivning av börsaktier	<u>31,3</u>	<u>-</u>	<u>-134,7</u>	<u>-</u>
Resultat från Förvaltning av Värdepapper	33,0	1,1	-100,0	77,0
Centrala administrationskostnader	<u>-5,6</u>	<u>-3,3</u>	<u>-15,0</u>	<u>-12,4</u>
Resultat före finansiella poster	19,4	-5,9	-52,5	83,5
FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,9	1,5	3,5	4,8
Räntekostnader och liknande resultatposter	<u>-2,2</u>	<u>-4,9</u>	<u>-11,4</u>	<u>-16,8</u>
Summa finansiella intäkter och kostnader	-1,3	-3,4	-7,9	-12,0
Resultat före skatt	18,1	-9,3	-60,4	71,5
Skatt	-0,7	1,9	-14,3	-3,4
Minoritetens andel	<u>0,7</u>	<u>0,4</u>	<u>-3,0</u>	<u>-1,2</u>
ÅRETS RESULTAT	18,1	-7,0	-77,7	66,9
Resultat per aktie, SEK	4:30	-1:65	-18:40	15:85

KONCERNBALANSRÄKNING, MSEK

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Immateriella anläggningstillgångar	-	0,7
Materiella anläggningstillgångar		
Mark och byggnader	52,2	56,7
Maskiner och inventarier	<u>95,4</u>	<u>85,4</u>
Summa materiella anläggningstillgångar	147,6	142,1
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i intressebolag	46,5	31,6
Börsnoterade aktier	320,3	447,2
Andra aktier och värdepapper	11,8	11,2
Andra långfristiga fordringar	3,8	5,3
Uppskjuten skattefordran	<u>10,4</u>	<u>9,5</u>
Summa finansiella anläggningstillgångar	<u>392,8</u>	<u>504,8</u>
Summa anläggningstillgångar	540,4	647,6
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Varulager	58,9	57,1
Kundfordringar	77,9	77,8
Övriga kortfristiga fordringar	12,9	14,0
Likvida medel	<u>52,6</u>	<u>75,2</u>
Summa omsättningstillgångar	202,3	224,1
SUMMA TILLGÅNGAR	742,7	871,7
EGET KAPITAL		
Aktiekapital	105,5	105,5
Bundna reserver	32,7	35,7
Fria reserver	383,2	352,1
Årets resultat	<u>-77,7</u>	<u>66,9</u>
Summa eget kapital	443,7	560,2
Minoritetsintresse	4,0	1,5
AVSÄTTNINGAR		
Uppskjuten skatteskuld	10,1	10,3
Övriga avsättningar	<u>9,2</u>	<u>8,5</u>
Summa avsättningar	19,3	18,8
LÅNGFRISTIGA SKULDER		
Räntebärande långfristiga skulder	180,0	188,2
Övriga långfristiga skulder	<u>0,2</u>	<u>-</u>
Summa långfristiga skulder	180,2	188,2
KORTFRISTIGA SKULDER		
Räntebärande kortfristiga skulder	15,5	27,3
Övriga kortfristiga skulder	<u>80,0</u>	<u>75,7</u>
Summa kortfristiga skulder	95,5	103,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	742,7	871,7

KASSAFLÖDESANALYS – KONCERNEN, MSEK

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
INDUSTRIRÖRELSEN		
Kassaflöde i den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	69,9	36,8
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	<u>3,7</u>	<u>9,4</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	73,6	46,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	<u>-41,3</u>	<u>-26,9</u>
Kassaflöde efter investeringar - Industrirörelsen	32,3	19,3
Kassaflöde från Förvaltning av Värdepapper	18,2	9,7
Kassaflöde från central administration samt finansiella intäkter och kostnader	-21,8	-22,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	<u>-49,9</u>	<u>-15,2</u>
ÅRETS KASSAFLÖDE	-21,2	-9,0
Likvida medel vid årets början	75,2	83,5
Kursdifferens i likvida medel	<u>-1,4</u>	<u>0,7</u>
Likvida medel vid årets slut	52,6	75,2

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL, MSEK

	31 dec <u>2002</u>	31 dec <u>2001</u>
Ingående balans	560,2	532,5
Periodens resultat	-77,7	66,9
Betald utdelning	-38,0	-42,2
Omräkningsdifferens	<u>-0,8</u>	<u>3,0</u>
Utgående balans	443,7	560,2

FÖRÄNDRING AV SUBSTANSVÄRDE, MSEK

	31 dec <u>2002</u>	31 dec <u>2001</u>
Ingående värde	661,5	936,6
Förändring	<u>48,5</u>	<u>-275,1</u>
Utgående värde	710,0	661,5

SUBSTANSVÄRDE

	31 december 2002		31 december 2001	
	<u>MSEK</u>	<u>SEK/ aktie</u>	<u>MSEK</u>	<u>SEK/ aktie</u>
Aktieportföljen (marknadsvärde)	321	76	548	130
Moderbolagets kassa	29	7	73	18
Industrirörelse	365	87	75	18
Onoterade värdepapper	12	3	10	2
Övriga tillgångar och skulder	<u>-17</u>	<u>-5</u>	<u>-45</u>	<u>-11</u>
	710	168	661	157

NYCKELTAL

	Jan-dec <u>2002</u>	Jan-dec <u>2001</u>
Resultat per aktie efter skatt, SEK	-18:40	15:85
Substansvärde per aktie inkl övervärde i		
Industrirörelsen, SEK	168:--	157:--
Börskurs Geveko B-aktien, SEK	92:--	138:--
Substansrabatt, %	45,0	12,0
Synlig soliditet, %	59,7	64,3
Soliditet inkl dold reserv och övervärde, %	71,0	68,0
Antal aktier	4 219 533	4 219 533

DEFINITION AV SUBSTANSVÄRDE

Skillnaden mellan koncernens tillgångar och skulder, då Aktieportföljen 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 investmentbolag. Från september 2002 sker marknadsvärdering av Industrirörelsen varje kvartal.

