

DELÅRSRAPPORT PER DEN 31 MARS 2003

SAMMANDRAG

- Avkastningen på Gevekos B-aktie uppgick under första kvartalet 2003 till 13,0% att jämföras med SIX Return Index -7,6%.
- Substansvärdet uppgick den 31 mars 2003 till 156 (148) SEK per aktie. Vid årets ingång var motsvarande siffra 168 SEK per aktie.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till -1,9 (-19,2) MSEK. Industrirörelsen redovisar säsongsmässigt ett betydande underskott under årets första kvartal. Resultatet har belastats med 15,5 MSEK avseende nedskrivning av Aktieportföljen.
- Det amerikanska dotterbolaget LKF Inc avyttrades i januari med en koncernmässig skattefri realisationsvinst om 38 MSEK.
- Värdet av Aktieportföljen minskade under första kvartalet med 6,0% att jämföras med Affärsvärldens Generalindex, som minskade med 7,6%.

Efter rapportperiodens utgång

- Substansvärdet den 22 april 2003 beräknas till 162 SEK per aktie.

KONCERNEN

RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

Substansvärde och soliditet

Substansvärdet uppgick den 31 mars 2003 till 156 SEK (148) per aktie. Motsvarande värde vid årets början var 168 SEK per aktie.

Per den 22 april 2003 beräknas substansvärdet uppgå till 162 SEK per aktie.

Substansrabatten, dvs skillnaden mellan substansvärde och Gevekos börsvärde i förhållande till substansvärdet, uppgick den 31 mars 2003 till 33%. Motsvarande siffra den 22 april var 32%. Vid årets början uppgick substansrabatten till 45%.

Den synliga soliditeten beräknas till 61,1%. Motsvarande siffra vid årets ingång var 59,7%.

Resultat

Koncernens resultat efter skatt under första kvartalet 2003 uppgick till -1,9 (-19,2) MSEK. I resultatet ingår skattefri realisationsvinst om 38 MSEK vid avyttring av det amerikanska dotterbolaget LKF Inc., samt nedskrivning av värdet på Aktieportföljen med 15,5 MSEK. Industrirörelsen redovisar regelmässigt ett betydande underskott under årets första kvartal beroende på stora säsongsvariationer. Endast en mindre del 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 2003 till 60 (44) MSEK. Nettolåneskulden redovisas till 116 (162) MSEK. Motsvarande siffror den 31 december 2002 var 53 respektive 142 MSEK.

Av kassaflödesanalysen framgår, att kassaflödet i rörelsen före investeringar uppgick till -22,1 (-14,7) MSEK och efter investeringar och avyttring av dotterbolag till 7,9 (-18,1) MSEK. Kassaflödet i Industrirörelsen är säsongsmässigt negativt under första kvartalet. Kassaflödet i Värdepappersrörelsen blev 9,8 (-0,8) MSEK. Koncernens likvida medel ökade med 6,9 (-31,5) MSEK och uppgick till 59,5 (43,7) MSEK.

Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar belöpte sig netto inklusive valutakursförändringar till 10 (3) MSEK. Investeringar i värdepapper och andra finansiella tillgångar uppgår netto till -10 (1) MSEK.

Personal

Den 31 mars 2003 var 270 (277) personer anställda i koncernen. Härav var 67 (70) kvinnor. I utländska koncernbolag uppgick antalet anställda till 171 (182). Under helåret 2002 var i medeltal 370 personer anställda (inklusive säsongsanställda) i koncernen.

FÖRVALTNING AV VÄRDEPAPPER

Marknaden

Stockholmsbörsen (Affärsvärldens Generalindex, AFGX) avslutade sista kvartalet 2002 med en ökning om 6,5%. Inledningen av 2003 har präglats av stor osäkerhet, framförallt till följd av kriget i Irak. Sälunda minskade AFGX med 7,6% under det första kvartalet 2003. En viss återhämtning har skett under april månad.

Den ekonomiska tillväxten 2002 i framförallt USA, men även till del i Sverige, upprätthölls i stor utsträckning av hög privat konsumtion till följd av låga räntor och skattelättnader. Industrins investeringar och kapacitetsutnyttjande har varit lågt. Inledningen av 2003 har inte visat tecken på ändringar i dessa avseenden. Hushållens höga skuldsättning i USA förväntas dock få en återhållande effekt på konsumtionsutvecklingen i år. Det amerikanska bytesbalansunderskottet ökar och har bidragit till en svagare dollar.

I Europa har flera länder, däribland Sverige, tvingats justera ned prognoserna för BNP's utveckling under 2003. Tysk ekonomi dras med stora obalanser i de offentliga finanserna, vilket leder till åtstramningar under 2003.

Aktiekurserna på Stockholmsbörsen har minskat tre år i följd. Riskpremierna för aktier är historiskt höga, vilket talar för en vändning uppåt. Samtidigt saknas reella ekonomiska fundamenta för en stark börsuppgång. Börsutvecklingen förväntas bli osäker med hög volatilitet under de närmaste 6-9 månaderna.

Aktieportföljen

Aktieportföljen är jämfört med Stockholmsbörsen överviktad inom Industri och Telekom. Den 31 mars 2003 uppgick marknadsvärdet till 291 (510) MSEK. Vid årets början var motsvarande siffra 321 MSEK. Under perioden har innehaven i Europolitan och Skandia sålts för 10,4 MSEK.

Det bokförda värdet i Aktieportföljen har skrivits ned med 15,5 MSEK till 291 MSEK per den 31 mars 2003. Vid årets början var motsvarande siffra 321 MSEK. Andelen utländska aktier uppgick den 31 mars 2003 till 7,9%. Antalet aktieslag var 20 st.

Från och med den 1 juli 2003 träder ny lagstiftning ikraft vad avser bokföringsmässig värdering av marknadsnoterade värdepapper. Reglerna innebär att bokföringsmässigt värde alltid skall vara lika med aktuellt marknadsvärde. Geveko har sedan delårsrapporten den 30 september 2002 tillämpat de nya reglerna. Förändringar av Aktieportföljens marknadsvärden skall redovisas direkt mot resultaträkningen. Det innebär att någon så kallad dold reserv inte längre kommer att redovisas.

Resultat

Perioden januari-mars 2003 resulterade i realisationsförluster vid avyttring av aktier om 2,9 (-4,8) MSEK. Utdelningsintäkterna uppgick under perioden till 0 MSEK (0,1). Det redovisade resultatet för Förvaltning av Värdepapper uppgick efter nedskrivningen av Aktieportföljen till -18,9 (4,9) MSEK.

Värdet av Aktieportföljen, justerat för köp och försäljning av aktier, minskade under första kvartalet med 6,0% att jämföras med AFGX som minskade med 7,6%.

Utveckling till och med den 22 april 2003

Den värdeminskning som redovisades för Aktieportföljen per 31 mars 2003 har återhämtats under april. Marknadsvärdet av Aktieportföljens innehav uppgick den 22 april 2003 till 313 MSEK. Aktieportföljens värde har sedan årets början ökat med 0,1% att jämföras med AFGX, som minskat med 0,7%.

Onoterade finansiella tillgångar

Geveko har under första kvartalet genomfört investeringar i riskkapitalfonden Innkap 3 med 0,075 MEUR. Gevekos investeringsåtagande i fonden uppgår till 2,5 MEUR. Hittills har 0,475 MEUR utbetalats.

AKTIEPORTFÖLJEN - BRANSCHFÖRDELNING, %

Branscher	31 mars 2003		31 december 2002	
	Aktie- portföljen %	Stockholms- börsen %	Aktie- portföljen %	Stockholms- börsen %
Råvaror	8,7	8,0	8,8	8,1
Industri	32,6	19,9	31,5	19,9
Konsumentvaror	9,3	14,9	7,9	13,8
Hälsovård	12,4	9,7	11,8	10,3
Finans	12,6	27,0	13,5	25,8
IT	-	0,8	-	0,9
Telekom	24,4	16,7	26,5	17,6
Media	-	0,4	-	0,6
Tjänster	-	2,6	-	3,0
Summa	100,0	100,0	100,0	100,0

VÄRDEFÖRÄNDRING PER AKTIESLAG 1 JANUARI-31 MARS 2003

Exklusive utdelningsinkomster, MSEK

<u>Fem bästa</u>		<u>Fem sämsta</u>	
Hennes & Mauritz	1,1	Skanska	-3,7
Volvo	1,1	Capio	-2,9
Tele2	0,8	Ericsson	-2,7
Handelsbanken	0,6	Nokia	-2,6
Gunnebo	0,5	Telia	-2,0
Övriga innehav			-8,9

AKTIEPORTFÖLJEN DEN 31 MARS 2003

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	%	
AstraZeneca				90 000	26,0	8,9	6,16
SCA, B				95 000	25,4	8,7	6,02
Sandvik, B				117 200	22,4	7,7	5,31
Volvo, B				133 000	20,0	6,9	4,74
SHB, A				164 500	19,7	6,8	4,67
Gunnebo				150 000	19,1	6,6	4,53
Hennes & Mauritz, B				107 000	19,0	6,5	4,50
Ericsson, B				3 432 000	18,2	6,2	4,31
Industrivärden, C				188 000	16,9	5,8	4,01
Cisco Systems (USA)				149 000	16,5	5,7	3,91
Nokia (SDB)				138 000	16,4	5,6	3,89
Skanska, B				300 300	11,6	4,0	2,75
Capio				190 000	10,2	3,5	2,42
Atlas Copco, B				54 000	8,4	2,9	1,99
Electrolux, B				60 000	8,1	2,8	1,92
SAAB, B				85 000	7,7	2,6	1,82
Tele 2, B				30 000	7,7	2,6	1,82
Téléfonica (Spanien)		3 210		82 702	6,5	2,2	1,54
TeliaSonera				238 000	5,8	2,0	1,38
ABB Ltd				288 000	5,7	2,0	1,35
Europolitan			-130 000	-	-	-	-
Skandia			-300 000	-	-	-	-
Summa börsnoterade värdepapper					291,3	100,0	69,04

INDUSTRIRÖRELSE

Inriktning och organisation

Industrirörelsen är organiserad i två affärsområden: Vägmarkering och KemTech.

I Affärsområde Vägmarkering ingår bolagen Cleanosol, Sverige, LKF Vejmarkering, Danmark, Plastiroute, Tyskland och Roadcare, Storbritannien. I början av 2003 avyttrades det amerikanska dotterbolaget LKF Inc.

Vägmarkering används för ökad trafiksäkerhet, framkomlighet och komfort samt för att förtydliga trafikregler och öka trafikantens säkerhet. Produkter och system är utvecklade för att tillgodose marknadens växande krav på funktion, säkerhet och miljöanpassning. Utöver att tillhandahålla material och produkter utförs entreprenadtjänster bland annat i Skandinavien och Storbritannien samt genom intressebolag i östra Europa. Kunderna är främst offentliga väghållare.

I Affärsområdet KemTech ingår Geveko Industri, Sverige och Geveko Oy, Finland.

Verksamheten inom affärsområdet KemTech utgörs av utveckling, produktion och försäljning av industri- och husfärg, märksprayer och rostskydd. Affärsområdet besitter betydelsefull kompetens inom det kemiska området och medverkar också i utvecklingen av vägmarkeringsfärg.

Marknad

Marknaden för såväl entreprenad som termoplast och vägmarkeringsfärg är mogen och kännetecknas i västra Europa av stabila volymer med låg tillväxt, överkapacitet och hård priskonkurrens. I östra Europa sker betydande investeringar inom infrastrukturområdet varför marknaden växer snabbare. Entreprenadsäsongen för Vägmarkering på den nordiska marknaden inleds först under årets andra kvartal. Även på övriga marknader är aktivitetsnivån låg under januari-mars. Marknaden för kemisk-tekniska produkter uppvisar jämnare säsongsmonster.

<u>Omsättning</u> (MSEK)	<u>3 månader</u>		<u>Hela 2002</u>
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	
Affärsområde			
Vägmarkering	38,2	38,3	570,0
Affärsområde			
KemTech	20,9	15,3	105,0
Elmineringar	-1,3	-	-1,1
Summa	57,8	53,6	673,9

Affärsområde Vägmarkering

Affärsområde Vägmarkering, som under 2002 svarade för 87% av Industrirörelsens omsättning, är marknadsledande i Norden och ett av branschens största företag i Europa. Omsättningen under första kvartalet, utgör säsongsmässigt mindre än 10% av helårsförsäljningen. I föregående års siffror ingår det avyttrade dotterbolaget LKF Inc. med 10 MSEK.

Affärsområde KemTech

Omsättningen för kemisk-tekniska produkter har under första kvartalet ökat med 37% jämfört med 2002. Samtliga produktområden uppvisar god tillväxt.

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen under perioden januari-mars 2003 uppgick till 57,8 (53,6) MSEK, dvs en ökning med 8% jämfört med 2002. För jämförbara enheter ökade omsättningen med 34%.

Första kvartalet går säsongsmässigt med underskott. Rörelseresultatet blev -24,8 (-27,0) MSEK. Härtill kommer realisationsvinst vid avyttring av det amerikanska dotterbolaget LKF Inc., varför det redovisade rörelseresultatet uppgick till 13,5 (-27,0) MSEK.

För tolv månadersperioden 1 april 2002 – 31 mars 2003 var nettoomsättningen 678 MSEK och rörelseresultatet 64,7 MSEK exklusive vinst vid avyttring av LKF Inc. Rörelsemarginalen uppgick till 9,5%. (För helåret 2002 var nettoomsättningen 674 MSEK, rörelseresultatet 63 MSEK och rörelsemarginalen 9,3%.)

Utsikter för helåret 2003

Efterfrågan på Vägmarkering i Norden och England förväntas motsvara föregående år. På den tyska marknaden, som svarade för ca 8% av faktureringen 2002, förväntas marknaden minska till följd av offentliga budgetrestriktioner.

I England vann Gevekos dotterbolag flera större upphandlingar under 2002 vilkas helårseffekter kommer att påverka omsättningen positivt under 2003. En fortsatt satsning av export av material till främst Europa förväntas ge ett resultatillskott, liksom en fortsatt ökad försäljning av prefabricerade produkter. Resultatet för 2003 kommer, jämfört med föregående år, att påverkas negativt av bortfallet av LKF Inc. och positivt av genomförda strukturförändringar. Avgörande för resultat och lönsamhet blir i vilken omfattning ännu ej avslutade upphandlingar av vägmarkeringsentreprenader kan vinnas.

MODERBOLAGET

Resultat

Utdelningar på värdepapper uppgick till 0 (0,1) MSEK. Finansiella intäkter och kostnader redovisas netto med 1,1 (1,3) MSEK. Den bokföringsmässiga förlusten vid avyttring av börsnoterade aktier uppgick till 2,9 (0,0) MSEK. Vinst för optionsaffärer redovisas med 0 (4,8) MSEK. Aktieportföljen har skrivits ned med 15,5 (0) MSEK. Försäljning av aktierna i dotterbolaget LKF Inc. har resulterat i en vinst med 38,3 MSEK.

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick för perioden till 18,3 (3,7) MSEK.

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten är upprättad enligt Redovisningsrådets rekommendation nr 20 angående delårsrapporter. Inga förändringar av redovisningsprinciper har skett under perioden.

Nästa rapport

Delårsrapport för januari – juni publiceras den 17 juli 2003.

Göteborg den 24 april 2003
AB GEVEKO (publ)

Hans Ljungkvist
Verkställande direktör

Delårsrapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Rapporter 2003-2004

Delårsrapport januari-juni 2003	17 juli 2003
Delårsrapport januari-september 2003	28 oktober 2003
Bokslutskommuniké 2003	19 februari 2004
Årsredovisning 2003	april 2004

KONCERNRESULTATRÄKNING, MSEK

	Jan-mars <u>2003</u>	Jan-mars <u>2002</u>	Jan-dec <u>2002</u>
Industrirörelse			
Nettoomsättning	57,8	53,6	673,9
Kostnad sålda varor	<u>-58,9</u>	<u>55,9</u>	<u>-527,3</u>
Bruttoresultat	-1,1	-2,3	146,6
Utvecklingskostnader	-2,2	-3,0	-12,5
Försäljningskostnader	-10,3	-9,7	-40,3
Administrationskostnader	-11,6	-12,3	-58,3
Resultatandel från intressebolag *)	-	-	22,5
Övriga intäkter och kostnader i rörelsen	<u>0,4</u>	<u>0,3</u>	<u>4,5</u>
	-24,8	-27,0	62,5
Vinst vid avyttring av dotterbolag	<u>38,3</u>	-	-
Rörelseresultat	13,5	-27,0	62,5
Förvaltning av Värdepapper			
Utdelningsintäkter	-	0,1	7,4
Vinst vid försäljning av värdepapper	-	5,0	28,2
Förlust vid försäljning av värdepapper	-2,9	-0,2	-0,9
Nedskrivning av börsaktier	<u>-15,5</u>	-	<u>-134,7</u>
Resultat från Förvaltning av Värdepapper	-18,4	4,9	-100,0
Centrala administrationskostnader	-3,1	-3,2	-15,0
Resultat före finansiella poster	-8,0	-25,3	-52,5
Finansiella intäkter och kostnader			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,6	1,1	3,5
Räntekostnader och liknande resultatposter	<u>-2,5</u>	<u>-2,8</u>	<u>-11,4</u>
Summa finansiella intäkter och kostnader	-1,9	-1,7	-7,9
Resultat före skatt	-9,9	-27,0	-60,4
Skatt	8,0	8,5	-14,3
Minoritetens andel	<u>-</u>	<u>-0,7</u>	<u>-3,0</u>
Periodens resultat	-1,9	-19,2	-77,7
Resultat per aktie, SEK	-0:45	-4:55	-18:40

*) Exklusive andelar i intressebolag 31/3 2003 och 2002

KONCERNBALANSRÄKNING, MSEK

	<u>2003-03-31</u>	<u>2002-03-31</u>	<u>2002-12-31</u>
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	-	0,5	-
Materiella anläggningstillgångar			
Mark och byggnader	46,3	53,0	52,2
Maskiner och inventarier	89,5	85,4	95,4
Summa materiella anläggningstillgångar	135,8	138,4	147,6
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intressebolag	45,0	30,4	46,5
Börsnoterade aktier	291,3	447,2	320,3
Andra aktier och värdepapper	12,5	12,1	11,8
Andra långfristiga fordringar	3,7	5,4	3,8
Uppskjuten skattefordran	19,1	18,7	10,4
Summa finansiella anläggningstillgångar	371,6	513,8	392,8
Summa anläggningstillgångar	507,4	652,7	540,4
Omsättningstillgångar			
Varulager	76,8	72,9	58,9
Kundfordringar	59,7	60,0	77,9
Övriga kortfristiga fordringar	17,2	18,7	12,9
Likvida medel	59,5	43,7	52,6
Summa omsättningstillgångar	213,2	195,3	202,3
Summa tillgångar	720,6	848,0	742,7
Eget kapital			
Aktiekapital	105,5	105,5	105,5
Bundna reserver	32,7	38,1	32,7
Fria reserver	303,9	415,8	383,2
Periodens resultat	-1,9	-19,2	-77,7
Summa eget kapital	440,2	540,2	443,7
Minoritetsintresse	-	2,1	4,0
Avsättningar			
Uppskjuten skatt	9,4	10,8	10,1
Övriga avsättningar	9,0	9,5	9,2
Summa avsättningar	18,4	20,3	19,3
Långfristiga skulder			
Räntebärande långfristiga skulder	163,4	190,6	180,0
Övriga långfristiga skulder	0,2	-	0,2
Summa långfristiga skulder	163,6	190,6	180,2
Kortfristiga skulder			
Räntebärande kortfristiga skulder	14,8	18,3	15,5
Övriga kortfristiga skulder	83,6	76,5	80,0
Summa kortfristiga skulder	98,4	94,8	95,5
Summa eget kapital och skulder	720,6	848,0	742,7

KASSAFLÖDESANALYS – KONCERNEN, MSEK

	Jan-mars <u>2003</u>	Jan-mars <u>2002</u>	Jan-dec <u>2002</u>
Kassaflöde i den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-22,6	-23,2	69,9
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	<u>0,5</u>	<u>8,5</u>	<u>3,7</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-22,1	-14,7	73,6
Förvärv av materiella anläggningstillgångar m m	-9,7	-3,4	-41,3
Försäljning av dotterbolagsaktier	<u>39,7</u>	-	-
Kassaflöde efter investeringar - Industrirörelse	7,9	-18,1	32,3
Kassaflöde från Förvaltning av Värdepapper	9,8	-0,8	18,2
Kassaflöde från central administration samt finansiella intäkter och kostnader	-6,1	-6,8	-21,8
Kassaflöde från Finansieringsverksamheten	<u>-4,2</u>	<u>-4,9</u>	<u>-49,9</u>
Periodens kassaflöde	7,4	-30,6	-21,2
Likvida medel vid periodens början	52,6	75,2	75,2
Kursdifferens i likvida medel	<u>-0,5</u>	<u>-0,9</u>	<u>-1,4</u>
Likvida medel vid periodens slut	59,5	43,7	52,6

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL, MSEK

	<u>2003-03-31</u>	<u>2002-03-31</u>	<u>2002-12-31</u>
Ingående balans	443,7	560,2	560,2
Periodens resultat	-1,9	-19,2	-77,7
Betald utdelning	-	-	-38,0
Omräkningsdifferens	-1,6	-0,8	-0,8
Utgående balans	440,2	540,2	443,7

FÖRÄNDRING AV SUBSTANSVÄRDE, MSEK

	<u>2003-03-31</u>	<u>2002-03-31</u>	<u>2002-12-31</u>
Ingående värde	710,0	661,5	661,5
Förändring	-51,3	-37,1	48,5
Utgående värde	658,7	624,4	710,0

SUBSTANSVÄRDE

	<u>2003-03-31</u>		<u>2002-12-31</u>	
	<u>MSEK</u>	<u>SEK/ aktie</u>	<u>MSEK</u>	<u>SEK/ aktie</u>
Aktieportföljen (marknadsvärde)	291	69	321	76
Moderbolagets kassa	74	17	29	7
Industrirörelse	300	71	365	87
Onoterade värdepapper	13	3	12	3
Övriga tillgångar/skulder	-19	-4	-17	-5
	659	156	710	168

NYCKELTAL

	Jan-mars <u>2003</u>	Jan-mars <u>2002</u>	Jan-dec <u>2002</u>
Resultat per aktie efter skatt, SEK	-0:45	-4:55	-18:40
Substansvärde per aktie, SEK	156	148	168
Börskurs Geveko B-aktien, SEK	104	135	92
Substansrabatt, %	33,4	8,8	45,0
Synlig soliditet, %	61,1	63,7	59,7
Antal aktier	4 219 533	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.