



GEVEKO

ÅRSREDOVISNING 1998

Innehåll

GEVEKO 1998	1
Affärsidé, inriktning och organisation	2
Koncernöversikt	3
Koncernchefens kommentar	4
GEVEKO-aktien	6
Förvaltning av Värdepapper	8
Industrirörelsen	12
Fem år i sammandrag	20
Förvaltningsberättelse	21
Resultaträkning, koncern	22
Balansräkning, koncern	24
Kassaflödesanalys, koncern	28
Resultaträkning, moderbolag	30
Balansräkning, moderbolag	31
Kassaflödesanalys, moderbolag	32
Aktier i andra bolag	33
Förändringar i Börsportföljen under 1998	34
Tilläggsupplysningar	35
Styrelsen och dess arbetsordning	42
Förslag till vinstdisposition	42
Revisionsberättelse	43
Styrelse och revisorer	44
Ledande befattningshavare	46
Aktieägarinformation	47
Adresser	48

Omslagsbild

Den 14 juni 1998 invigdes Stora Bältförbindelsen, Europas största hängbro som består av Östbron och Västbron. Pylonerna har en höjd på 254 meter och den segelfria höjden är 65 meter. Stora Bältbron är en 13,5 km lång, fyrfilig motorvägsbro. Under första året beräknas ca 12 000 fordon passera bron. LKF Vejmarkering har utfört vägmarkeringarna på Östbron med termoplastiskt material.

GEVEKO 1998

- Moderbolaget har skattemässig status som investmentbolag från och med verksamhetsåret 1998.
- Substansvärdet inklusive beräknat övervärde i Industrirörelsen uppgick den 31 december 1998 till kr 169 (120) per aktie.
- Den så kallade substansrabatten, inklusive beräknat övervärde i Industrirörelsen, uppgick den 31 december 1998 till 50 (16) % vid slutkurs kr 85 på Geveko B-aktien.
- Koncernens redovisade vinst uppgick till 88 (45) Mkr eller kr 20:75 (10:75) per aktie.
- Underås avyttrades per den 1 januari 1998. Den därvid uppkomna vinsten 39 Mkr ingår i årets resultat.
- Latent skatteskuld har återförts med 14 Mkr, utan beskattning beroende på ändrad skattestatus, vilket medför att årets skatt redovisas som intäkt med 6 Mkr.
- Soliditeten inklusive dold reserv i Börsportföljen beräknas till 75 (69) %.
- Resultatet i Förvaltning av Värdepapper, inklusive ökning av dold reserv, uppgick till 54 (80) Mkr. Totalavkastningen blev 13 %. (Findatas avkastningsindex +13 %).
- Värdeökningen i Börsportföljen efter justering för köp och försäljning av aktier blev 10,4 % (Affärsvärldens generalindex +10,5 %).
- Industrirörelsens rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster förbättrades till 31 (8) Mkr. I föregående års siffra har Underås exkluderats. Rörelsemarginalen blev 7,8 (2,3) %.
- Utdelning föreslås till kr 6:- (5:-) och därutöver en bonus med kr 2:- (2:-) per aktie.

1999

- Substansvärdet den 16 februari 1999 inklusive dold reserv i Börsportföljen och beräknat övervärde i Industrirörelsen uppgick till kr 172 per aktie. Substansrabatten uppgick till 45 % beräknad på dagens slutkurs på Geveko B-aktien kr 94.

Affärsidé, inriktning och organisation

På väg sedan 1925

Verksamheten inleddes år 1925, då Gevekos grundare Gunnar Bergendahl introducerade vägbeläggningsämnet Essenasfalt i Sverige. Gunnar Bergendahl ingår bland pionjärerna inom svensk vägbeläggning. Sedan 1983 är moderbolagets B-aktie noterad på Stockholms Fondbörs.

Förvaltning av Värdepapper	Industrirörelse	
Börsportfölj	Vägmarkering	Märkning och Ytskydd
Moderbolaget	Cleanosol	Geveko Industri
	LKF Vejmarkering	Geveko Oy
	Geveko Industri	TrafikProdukter
	Roadcare	
	LKF Inc.	

Affärsidé och Organisation

Gevekos verksamhet omfattar Förvaltning av Värdepapper och Industrirörelse. Förvaltning av Värdepapper omfattar främst en portfölj av börsnoterade aktier. Industrirörelsen är inriktad på vägmarkering samt kemisk tekniska specialprodukter inom Märkning och Ytskydd.

Mål, Inriktning och Marknad

Förvaltning av Värdepapper

Investeringar sker främst i större bolag, vilkas aktier har god likviditet och är noterade på Stockholms Fondbörs (Börsportföljen). Placeringarna sker med ett flerårsperspektiv i värdepapper, som bedöms ha låg till måttlig risk. Målet är att över tiden nå eller överträffa Affärsvärldens generalindex.

Industrirörelsen

Geveko är ett av Europas större företag inom Vägmarkering med en ledande position i Norden. Geveko utför entreprenader samt tillhandahåller ett brett sortiment av produkter. Prefabricerade produkter tillverkas och marknadsförs även i USA.

Inom Märkning och Ytskydd har Geveko goda positioner på den nordiska marknaden inom specialprodukter som märkspray, industrifärg och lacker för snickeri- och byggvaruindustri samt rostskydd för fordons-eftermarknaden.

Målet omfattar bland annat minst 10 % rörelsemarginal och en genomsnittlig årlig tillväxt med lägst 10-12 %.

Koncernöversikt

Resultat och ekonomisk ställning

Mkr om ej annat anges

Koncernens resultat

	1998	1997	1996
Rörelseresultat, Industrirörelsen	69,6	24,3	1,0
Resultat, Förvaltning av Värdepapper	28,6	47,9	47,8
Räntenetto och övriga centrala kostnader	-16,0	-14,9	-17,8
Resultat före skatt	82,2	57,3	31,0
Resultat efter skatt och minoritetens andel	87,5	45,4	33,8

Koncernens substansvärde ¹⁾

	1998	1997	1996
Värdepappersportföljen (marknadsvärde)	486,1	411,0	309,8
Industrirörelsen, bokfört värde	80,8	104,2	133,8
Industrirörelsen, beräknat övervärde	121,6	-	-
Övriga tillgångar och skulder, netto bokfört värde	23,0	-8,6	7,6
Summa substansvärde	711,5	506,6	451,2

Industrirörelsens rörelseresultat

Verksamhet som ingår 1998

	1998	1997	1996
Rörelseresultat före nedskrivning av goodwill	30,9	7,6	-9,2
Extra nedskrivning av goodwill	-	-24,7	-
Rörelseresultat	30,9	-17,1	-9,2
Rörelsemarginal före extra nedskrivning av goodwill, %	7,8	2,3	neg

Affärsområden som avyttrats

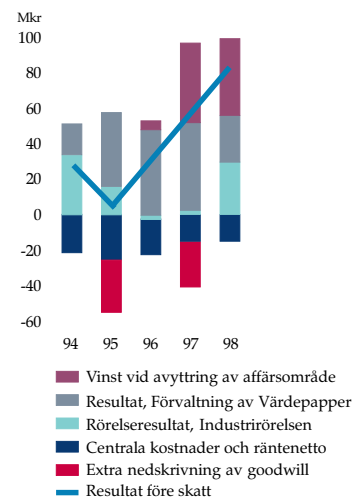
	1998	1997	1996
Rörelseresultat före realisationsvinst	-	-4,7	4,3
Realisationsvinst	38,7	46,1	5,9
Rörelseresultat	38,7	41,4	10,2
Summa rörelseresultat, Industrirörelsen	69,6	24,3	1,0

Nyckeltal

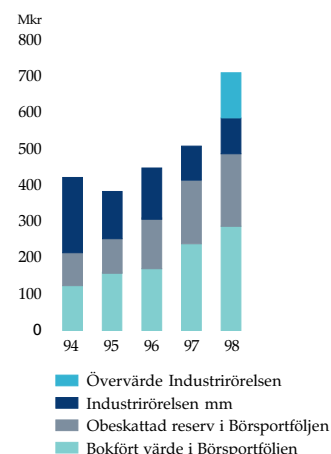
	1998	1997	1996
Resultat efter skatt, kronor per aktie	20:75	10:75	8:00
Substansvärde, kronor per aktie	169	120	107
Soliditet, bokfört eget kapital inklusive dold reserv i börsaktier, %	75	69	55

¹⁾ Definitioner, se sidan 20

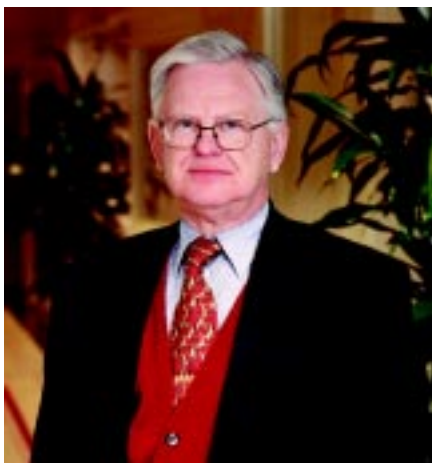
Resultat före skatt



Utveckling av substansvärde



Koncernchefens kommentarer



Omstrukturering och resultat 1998

Omstrukturering genomförd

Den svenska bygg- och anläggningsbranschen har under 1990-talet vid sidan av små lokalt verksamma företag kommit att koncentreras till några få mycket stora byggkoncerner. Geveko har deltagit i denna omvandling genom att avyttra de byggrelaterade delarna i Industrirörelsen.

Under 1998 slutförde Geveko en omstrukturering, som inleddes under 1997 genom att anläggningsföretaget Gatu och Väg avyttrades. I början av 1998 såldes ballast- och betongföretaget Underås.

Investmentbolag från och med 1998

Geveko har genom åren bedrivit Förvaltning av Värdepapper (Börsportföljen) och Industrirörelse. Under 1990-talet har tyngdpunkten i verksamheten förskjutits alltmer till Förvaltning av Värdepapper. Från och med verksamhetsåret 1998 är moderbolaget AB Geveko skatterättsligt ett investmentbolag.

För investmentbolag är realisationsvinster vid försäljning av aktier inte

skattepliktiga. Detta innebär att den så kallade dolda reserven, dvs skillnaden mellan marknadsvärde och bokfört värde i Börsportföljen, inte behöver belastas med latent skatt vid beräkning av koncernens substansvärde.

Vid sidan av Förvaltning av Värdepapper bedrivs kvarvarande del av Industrirörelsen, som omfattar Vägmarkering och kemisk tekniska specialprodukter inom Märkning och Ytskydd.

Tillfredsställande avkastning i Börsportföljen

Börsportföljen tillförde koncernen totalt sett 54 Mkr under 1998, varav 10 Mkr i utdelningsinkomster och 44 Mkr i värdeökning (realisationsvinst och ökning av dold reserv). Räknet på marknadsvärdet vid årets ingång och årets investering i värdepapper blev avkastningen 13 % under 1998, dvs samma nivå som Findatas avkastningsindex.

Betydande resultatförbättring i Industrirörelsen

För Industrirörelsen skedde under året en betydande förbättring av rörelseresultatet till 30,9 (7,6) Mkr. Rörelsemarginalen ökade till 7,8 (2,3) % och avkastningen på sysselsatt kapital blev 19,4 (5,7) %.

Flertalet dotterbolag har bidragit till resultatförbättringen. Inom Vägmarkering har efterfrågan ökat i Sverige och Finland medan kostnaderna har reducerats i Storbritannien. Efterfrågan på PREMARK® har varit särskilt stark i USA. Inom Märkning och Ytskydd har intensifierad marknadsföring och försäljning resulterat i ökade intäkter.

Höjt substansvärde

Övervärde i Industrirörelsen höjer substansvärdet

Den förbättrade lönsamheten i Industrirörelsen motiverar ett betydande övervärde i förhållande till bokfört kapital. Utgående från Affärsvärldens aktieindikator per den 31 december 1998 har, efter jämförelse med branscherna "kemi" samt "bygg- och anläggningsrelaterat", valts att använda p/e-talet 11. Övervärdet beräknas till 122 Mkr eller 29 kr per aktie.

Koncernens substansvärde, dvs justerat eget kapital beräknat på Börsportföljens marknadsvärde samt beräknat övervärde på Industrirörelsen, uppgick den 31 december 1998 till 712 Mkr eller 169 kr per aktie.

Betydande "substansrabatt"

Aktierna i flertalet investmentbolag i Sverige handlas med så kallad substansrabatt, dvs skillnaden mellan priset på aktien och det beräknade substansvärdet. Substansrabatten för Geveko B-aktien den 31 december 1998 beräknas till 50 %, om hänsyn tages till övervärdet i Industrirörelsen respektive 39 % om denna medräknas till bokfört värde. Siffrorna kan jämföras med en genomsnittlig rabatt på 21 % för investmentbolagen på Stockholms Fondbörs.

Vid utgången av 1996, dvs innan omstruktureringen hade inletts, uppgick Geveko-aktiens substansrabatt till 33 %. I slutet av 1997, då Gatu och Väg hade avyttrats, var siffran 16 %.

Vid utgången av 1998 synes aktiemarknaden inte värdera att:

- Realisationsvinster på aktier i moderbolaget, sedan detta blivit investmentbolag, är skattefria. (Den latent skatteskulden i Børsportföljen uppgick den 31 december 1997 till 12 kr per aktie).
- Risknivån för koncernen har minskat sedan den byggrelaterade delen av Industrirörelsen har avyttrats.
- Resultatförbättringen under 1998 motiverar ett övervärde för Industrirörelsen utöver bokfört värde.

"Aktieägarvärde"

Under de två gångna åren av omstrukturering, 1997 och 1998, uppgår ökningen i substansvärde (exklusive övervärde i Industrirörelsen) och lämnad utdelning till aktieägarna sammanlagt till 190 Mkr eller kr 45 per aktie. Detta motsvarar 42 % av substansvärdet vid utgången av 1996. Under år 1998 ökade substansvärdet inklusive lämnad utdelning med 22 %.

Substansrabatten har emellertid ökat under 1998. Målet är att förbättra redovisning och information av koncernens ställning och resultat, för att underlätta marknads och aktieägarens värdering av Geveko-aktien. Antalet aktieägare i Geveko har under 1998 ökat med 40 % till ca 2 265.

Mål och inriktning för verksamheten

Koncernens struktur

Geveko är ett så kallat blandat investmentbolag. Børsportföljen tillgodoser målet att vidmakthålla tillfredsställande riskspridning. Med god ekono-

misk utveckling och tillväxt i Industrirörelsen kan en särnotering bli aktuell.

Förvaltning av Värdepapper

Placeringar sker med ett flerårs-perspektiv främst i aktier med god likviditet, som är noterade på Stockholms Fondbörs och bedöms ha låg till måttlig risk (Børsportföljen). Avsikten är att koncentrera portföljen till ett tjugotal aktier i bolag med goda tillväxtpotentialer och marknadspositioner. Målet är att över tiden nå eller överträffa AFGX.

Industrirörelsen

Inom Vägmarkering, som är huvudaffären, och flera av de övriga produktområdena har Geveko ett kunnande och marknadspositioner, som ger förutsättningar för lönsam tillväxt. Marknaderna i norra och västra Europa bedöms som mogna och öka i takt med BNP, utom för PREMARK® som växer snabbare. Tillväxten skall därför åstadkommas genom export på nya marknader, förvärv av företag och produktutveckling.

Lönsamhetsmålen för Industrirörelsen är att nå eller överträffa en rörelsemarginal på 10 % och en avkastning på sysselsatt kapital på 20 %. Tillväxten bör över tiden uppgå till minst 10-12 % per år. Vägmarkeringsrörelsen nådde dessa måltal under första delen av 1990-talet, medan perioden 1995-1997 kännetecknades av stagnerande omsättning och stora förluster, främst i Storbritannien. År 1998 medförde en betydande återhämtning. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 19 %.

Euro och IT-frågor inför millenniumskifte

Endast en mindre del av koncernens verksamhet ligger inom Euroland. Koncernens affärsverksamhet kommer emellertid att påverkas av den ökade transparens i prissättning av varor och tjänster som väntas följa med euron.

Inför millenniumskiftet kommer samtliga administrativa datasystem att ha bytts ut eller moderniserats. Samtliga tekniska system kommer att vara genomgångna och åtgärder, som bedöms erforderliga för att minska risken för driftsstörningar, vidtagna.

Utsikter 1999

Förvaltning av Värdepapper

De nivåer kring 25 % per år, som börserna i USA och Sverige avkastat under perioden 1995-98, kan inte väntas bestå. Det går inte att bedöma när och hur trenden bryts. Risknivån för Stockholmsbörsen bedöms i jämförelse med 1998 som avsevärt högre under 1999.

Industrirörelsen

Den internationella industrikonjunkturen försvagas under 1999. Detta bedöms inte påverka marknaden för vägmarkering från offentliga väghållare förrän tidigast år 2000. Efterfrågan på entreprenader väntas bli oförändrad jämfört med 1998. Försäljningen av produkter väntas öka under 1999, även om efterfrågan från industrikunder och konsumenter dämpas på grund av svagare konjunktur.

Göteborg i mars 1999


Sigurd Walldal
Verkställande direktör och koncernchef

GEVEKO-aktien

Fördelning av Aktieinnehav

Antal aktier	Antal aktieägare	% av antal aktieägare	% av aktiekapitalet
1 - 1 000	1 948	86,0	12,0
1 001 - 5 000	234	10,3	14,1
5 001 - 10 000	31	1,4	5,2
10 001 - 50 000	40	1,8	19,9
50 001 - 100 000	5	0,2	8,1
100 001 -	7	0,3	40,7
	2 265	100,0	100,0

De största aktieägarna

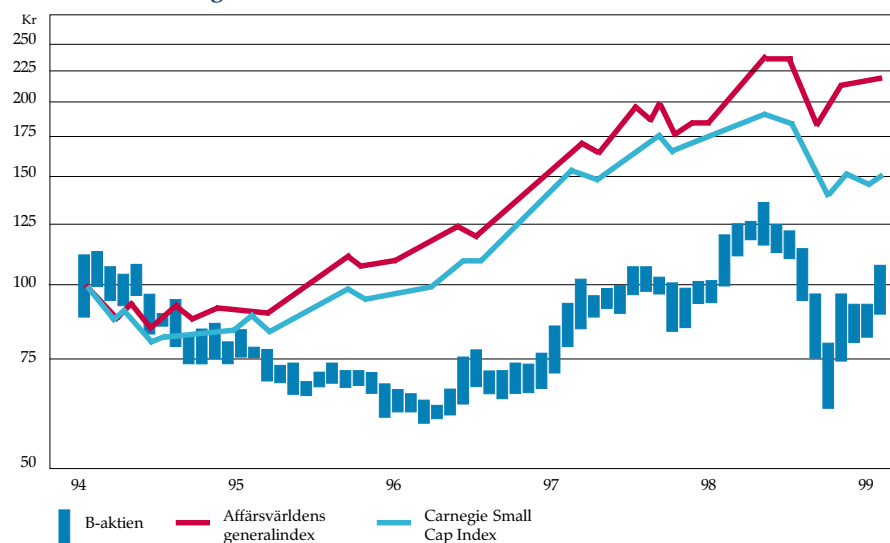
	% av röster	% av aktiekapitalet
Gunnar och Märtha Bergendahls Stiftelse	31,7	8,0
Stiftelsen Bergendala	14,5	8,4
Franklin Mutual Series Fund	5,2	13,1
Jarl Ergel	3,9	2,4
Catella Fokus	1,6	3,7
Eskil Johannesson	1,1	2,6
Övriga	42,0	61,8
	100,0	100,0

Vid årsskiftet ägdes 36 % av Gevekos aktier av svenska och internationella institutioner.

Sedan 1993 uppgår totalt antal aktier i Geveko till 4 219 533.

Sammanställningen ovan har gjorts med ledning av offentlig aktiebok och förteckning över till VPC anmälda förvaltarregistrerade innehav per 1998-12-30.

Kursutveckling Geveko-aktien



Aktiedata 1994-1998

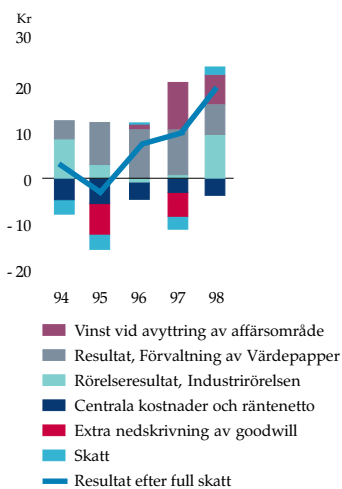
Kr/Aktie	1994	1995	1996	1997	1998
Geveko, B - Börskurs per 31/12	77	63	72	101	85
Resultat ¹⁾	4:65	-3:65	8:-	10:75	20:75
Substansvärde	99	91	107	120	169
Substansvärde exklusive övervärde i Industrirörelsen	99	91	107	120	140
Utdelning	4:20	4:20	5:-	7:-	8:- ²⁾
Förändring av substansvärde exklusive övervärde i Industrirörelsen plus betald utdelning	2:20	12:20	20:20	18:-	27:-
Börskurs/Substansvärde %	77	69	67	84	50
Direktavkastning %	5,5	6,7	6,9	6,9	9,4 ²⁾
Utdelningsandel %	4,2	4,6	4,7	5,8	4,7 ²⁾

Definitioner se sidan 20

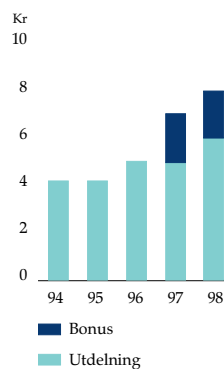
¹⁾ I 1994 års resultat är återföring av latent skatt på grund av ändrade skattesatser för obeskattade reserver exkluderad.

²⁾ Föreslagen utdelning för 1998, kr 6:- och därjämte en bonus med kr 2:- per aktie. I 1997 års utdelning ingår likaledes bonus med kr 2:- per aktie.

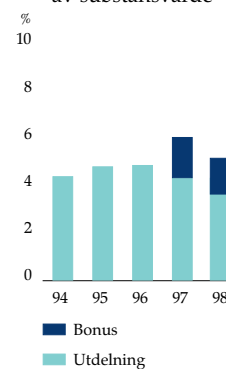
Resultat per aktie efter full skatt



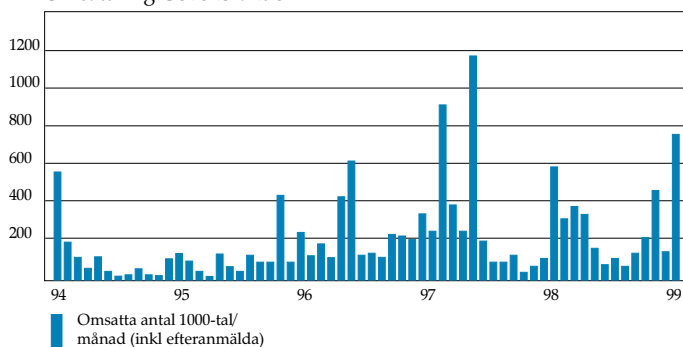
Utdelning per aktie



Utdelningsandel i % av substansvärde



Omsättning Geveko-aktien



Förvaltning av Värdepapper

Affärsidé

Förvaltning av Värdepapper inom moderbolaget investerar främst i större bolag, vilkas aktier har god likviditet och är noterade på Stockholms Fondbörs (Börsportföljen). Placeringarna sker med ett flerårsperspektiv i värdepapper, som bedöms ha låg till måttlig risk.

Aktiemarknaden 1998

Internationellt

År 1998 kännetecknades av tillväxt, låg inflation och fallande räntor i USA och Västeuropa, medan svårigheter i form av valutaoro, recession och finanskriser rådde i många andra delar av världen. Nedgången i Asien fortsatte, råvarupriserna sjönk och Ryssland inställde betalningarna.

Avkastningen på världens olika aktiebörser blev mycket ojämn under 1998. Volatiliteten ökade. Orsaker är finansiella kriser samt osäkerhet om konjunkturutveckling och ekonomisk politik såväl i världens ekonomiskt tongivande länder som i länder med akuta svårigheter.

Emissionsvolymen för obligationer på de internationella kapitalmarknaderna nådde rekordnivåer under 1998, delvis som följd av att bankerna under senare år i minskande omfattning lånar ut pengar.

Som så många år tidigare har kurstrender satts på Wall Street. Återhämtningen efter Asienkrisen hösten 1997 fortsatte till i mitten av juli 1998, då Dow Jones industriindex gått upp med 20 % sedan årsskiftet. Förnyad oro om utvecklingen i Asien fick Dow Jones att falla tillbaka. Omständigheter kring rubelns kollaps och problem i Brasilien bidrog till en nedgång med 20 % fram till utgången av augusti. Genom att bland annat Federal Reserves sänkte styrräntan i flera steg under hösten och tog initiativ till räddning av

hedgefonden LTCM, inleddes en kraftfull återhämtning i början av oktober. Vid årsskiftet hade index i det närmaste nått upp till juli månads toppnivå. Marknaderna stärktes av att IMF beviljade Brasilien ett stort stödpaket i början av november.

Morgan Stanley's världsindex i USD gick upp med 23 % (högsta ökningen sedan 1986). Detta återspeglar en gynnsam utveckling i USA och Västeuropa. I övriga världen minskade börsvärdena i flertalet länder. Tokyo gick ned för tredje året i rad. Även övriga Asienbörser var svaga med undantag för Sydkorea, som uppvisade en stark återhämtning. I Sydamerika och Östeuropa har utvecklingen varit dålig eller katastrofal.

Dow Jones industriindex, som under året ökade med 18 %, har under perioden 1995-98 gått upp med 139 % eller i genomsnitt 24 % per år. Standard & Poor's 500 index steg med över 25 %. En fjärdedel av denna uppgång är hänförlig till bolag som Microsoft, Cisco, Intel, Lucent och Dell. Utöver allt högre värdering av internet- och telekommunikationsbolag har börserna drivits av ett antal så kallade megafusioner, exempelvis Exxon-Mobil, Daimler-Chrysler och Deutsche Bank-Bankers Trust. Stora kursförluster gjordes under året för aktier med anknytning till Asien eller olja.

I Europa utvecklades börserna i Sydeuropa starkt medan Paris gick upp 31 %, Frankfurt 18 % och London 8 %. Vid årsskiftet 1998/99 infördes EMU planenligt. I Europa sjönk räntorna och börserna steg överlag kraftigt, när euron visade sig stabil på världens valutamarknader i den inledande handeln.

Det finns anledning att sätta fokus på utvecklingen i USA, eftersom Wall Street dominerar världens värdepappershandel. USA har under senare år uppvisat en stark tillväxt och låga ökningarna i producent- och konsumentpriser. Bedömare talar om infla-

tion i tillgångsvärdena bland annat på aktier ("asset inflation") i en alltmer likviditetsstyrd marknad. En vanlig uppfattning är att börserna på Wall Street var kraftigt övervärderade vid utgången av 1998. I mindre grad gällde detta börserna i Västeuropa. Ett mindre sannolikt scenario är att inflationen är död och riskpremien för aktier har minskat.

Den internationella konjunkturedgång, som inleddes under 1998, har inte utlösts enligt gängse mönster med överhettning och stigande räntor. Snarare motsvaras globalt inte utbudet av tillräcklig efterfrågan. Tendenser till deflation kan spåras på flera håll, bland annat i Japan, där olika ekonomisk-politiska åtgärder fram till utgången av 1998 varit otillräckliga för att vända utvecklingen.

Från 1999 kommer euron jämte dollarn att vara en stor global valuta. I USA är börserna övervärderade, sparkvoten negativ och underskottet i betalningsbalansen ökar. Risker av fortsatt recession i Japan är betydande. Kapitalflödena mellan USA, Europa och Japan och tillhörande valutakursvariationer kan få stor inverkan på börskurserna under 1999. En nedåtgående konjunktur med åtföljande prispress kan medföra fallande företagsvinster. En större korrektion av kurserna på Wall Street kan inte uteslutas under 1999.

Sverige

Utvecklingen i Sverige under 1998 kännetecknades av ca 3 % BNP-tillväxt, ökande privat konsumtion, frånvaro av prisinflation (enligt KPI) och fallande räntor. Under hösten har prognoser för 1999 skrivits ned på grund av försämrade konjunkturutsikter.

Affärsvärldens generalindex (AFGX) ökade med 10 % under 1998. Stockholmsbörsen följde mönstret på Wall Street, men uppvisade en betydligt högre volatilitet. Från årets

början fram till toppnoteringen i mitten av juli gick AFGX upp med drygt 30 %. Därefter följde en nedgång med 40 % fram till den 8 oktober. Vid årets slut befann sig AFGX 16 % under toppnoteringen, sedan börserna under fjärde kvartalet gått upp med hela 37 %.

Börsåret 1998 ger en splittrad bild med stora kast. IT-bolagens index ökade med 54 %, läkemedel samt bank och finans med 16 %, medan minskningar skedde för skog med 16 %, verkstad (exklusive telekom) med 14 % och rederi med 39 %. Storbolag svarade för merparten av årets uppgång. Carnegie small cap-index minskade med 13 %.

Bland enskilda bolag står Nokia i en klass för sig med en uppgång på 250 %. Andra stora kursvinnare bland storbolagen var WM-data, Securitas, Kinnevik, Skandia och Pharmacia Upjohn, som alla gick upp med mer än 50 %.

För flertalet aktier gick kursen ned. På A-listan noterades nedgång för bland annat SKF med 43 %, Sandvik och SSAB 38 %, Assi Domän 34 %, Trelleborg 34 % och Gambro 30 %. Bland storbanker utvecklades SEB sämst med en nedgång på 15 % på grund av större reserveringar för kreditförluster bland annat i Ryssland.

Verksamheten under året

Börsportföljens värde den 31 december 1998 uppgick till 480 (405) Mkr. Under året köptes aktier för 130 Mkr och såldes för 100 Mkr, dvs nettoköp gjordes med 30 Mkr. Justerat för köp och försäljning ökade värdet under året med 10,4 % (AFGX +10,5 %). Utdelningsinkomsterna uppgick till 10,1 (7,2) Mkr. Totalavkastningen uppgick till 12,7 % (Findatas avkastningsindex +13,0 %).

Nokia bidrog i särskilt hög grad till värdeutvecklingen under 1998. Andra aktier som utvecklades väl var Ericsson, Astra, WM-data

och Enator. Bland konjunkturkänsliga aktier, för vilka kurserna sjönk betydligt märks Sandvik, Atlas Copco och Cardo. Även Gambro vidkändes en större kursnedgång.

Under året köptes aktier bland annat inom bank och finans (Nordbanken, SEB, Handelsbanken) för 38 Mkr, telekom och teleoperatörer (Ericsson, Nokia, Netcom) för 20 Mkr, läkemedel och medicinsk teknik (Novartis, Zeneca, Getinge) för 19 Mkr samt verkstad (Autoliv, Svedala) för 10 Mkr.

Under året såldes aktier bland annat inom kemi och medicinsk teknik (Aga, Gambro) för 29 Mkr, investmentbolag (Custos, Investor) för 20 Mkr, skog (Enso, Metsä-Särila) för 14 Mkr och verkstad (Scania) för 9 Mkr.

Börsportföljens sammansättning genomgick betydande förändringar, dels genom aktiva omdispositioner, dels genom att innehaven utvecklades mycket olika under 1998.

Under året skedde en betydande uppviktning inom telekom och bank och finans samt nedviktning inom verkstad, medicinsk teknik och investmentbolag. Vid årets utgång var Börsportföljen överviktad i telekom och medicinsk teknik. Undervikten i bank och finans har minskat betydligt under året. För övriga branscher representerade i Börsportföljen var avvikelserna mot Stockholmsbörsen små.

Andelen utländska aktier noterade på utländska börser uppgick vid årets slut till 4 (5) %.

Resultat

Det redovisade resultatet (före skatt) för 1998 uppgår till 28,6 (47,9) Mkr fördelat på realisationsvinster med 18,5 (40,4) Mkr och utdelningsinkomster (inklusive icke noterade värdepapper) med 10,1 (7,5) Mkr. Den dolda reserven ökade med 25,7 Mkr till 191,2 (165,5)

Mkr. Det sammantagna resultatet uppgick således till 54,3 (79,9) Mkr. Detta motsvarar en årsavkastning räknat på ingående marknadsvärde och under 1998 gjorda investeringar på ca 13 (24) %.

Sedan moderbolaget från och med 1998 är ett investmentbolag beskattas inte realisationsvinst. Inte heller beräknas någon latent skatt på den dolda reserven. Som skattepliktig inkomst upptages en schablonintäkt på 2 % av marknadsvärdet på aktieinnehav. Utdelningsinkomst och inkomstränta är skattepliktiga, medan utgiftsränta, administrationskostnad och lämnad utdelning är avdragsgilla.

Strategi

Den 1 januari 1998 bestod Börsportföljen av 30 aktieposter. Vid årets utgång hade antalet reducerats till 24. Avsikten är att ytterligare koncentrera portföljen. För att uppnå tillfredsställande riskspridning fördelas investeringarna på branscher som telekom, IT, verkstad, läkemedel, medicinsk teknik och bank och finans. Placeringar sker i bolag med goda tillväxtmöjligheter och marknadspositioner samt låg eller måttlig konjunkturkänslighet. Målet är att över tiden nå eller överträffa AFGX.

Utsikter för 1999

De nivåer kring 25 % per år, som börserna bland annat i USA och Sverige avkastat under perioden 1994-98, kan inte uthålligt bestå. Det går inte att bedöma när och hur trenden bryts. Risknivån för Stockholmsbörsen bedöms i jämförelse med 1998 som avsevärt högre under 1999.

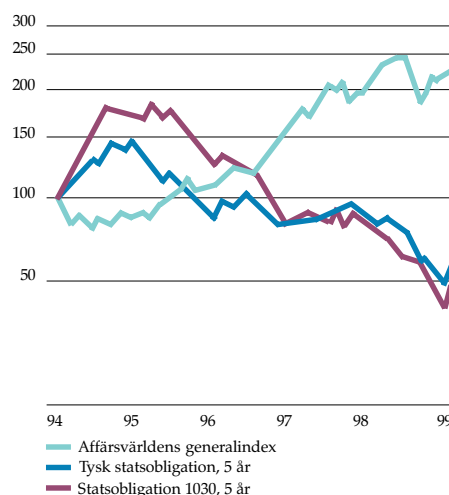
Börsportföljens utveckling

Mkr	1994	1995	1996	1997	1998
Marknadsvärde den 31 december	206,6	242,2	303,5	404,8	479,8
Anskaffningsvärde	102,7	148,4	160,6	229,2	279,6
Bokfört värde	117,9	160,2	169,9	239,2	288,6
Dold Reserv	88,7	82,0	133,6	165,6	191,2
Latent skatteskuld	29,1	26,3	40,0	49,1	-
Utdelningar	5,0	5,9	10,9	7,5	10,1
Realisationsvinster	11,8	35,9	36,9	40,4	18,5
Nettoköp(+)/Försäljningar (-)	+ 0,3	+ 6,0	-26,6	+30,3	+30,0

Börsportföljen den 31 december 1998

	Marknadsvärde Mkr	Andel av portföljen %	Värde kr per aktie
Nokia	82,9	17,3	20
Ericsson	71,4	14,9	17
Astra	31,9	6,6	8
ABB	27,4	5,7	6
Investor	25,3	5,3	6
SCA	23,0	4,8	5
Atlas Copco	22,0	4,6	5
Nordbanken	21,9	4,6	5
Getinge	19,5	4,1	5
SEB	19,4	4,0	5
Övriga	135,1	28,1	32
Summa	479,8	100,0	114

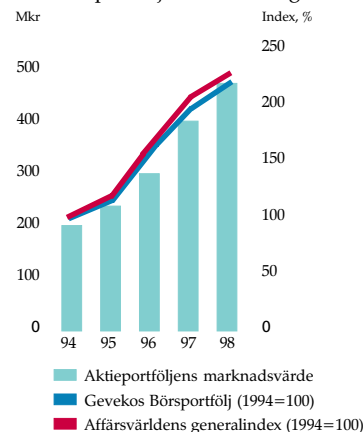
Räntor och aktieindex,
jämförande utveckling



Gevekos Börsportfölj jämfört med Stockholms Fondbörs Procentuell fördelning per bransch

	1998		1997	
	Geveko	Börsen	Geveko	Börsen
Verkstadsindustri	19,6	18,7	28,7	23,8
Telekom	32,1	17,9	17,6	13,2
Skogsindustri	4,8	4,1	8,5	5,2
Läkemedel	10,7	13,0	8,3	11,6
Medicinsk teknik	7,5	1,7	12,0	2,8
Investmentbolag	5,3	5,2	11,7	5,4
Bank och försäkring	10,0	14,4	2,4	13,6
Fastighet och bygg	3,4	3,6	4,6	4,4
IT och tjänsteföretag	6,6	7,4	1,1	5,0
Övrigt	0,0	14,0	5,1	15,0
	100,0	100,0	100,0	100,0

Börsportföljens utveckling



Industrirörelsen

Affärsidé

Vägmarkering befrämjar framkomlighet och säkerhet i trafiken. Geveko tillhandahåller ett komplett program av produkter och entreprenader. Koncernen tillverkar även kemiska specialprodukter för Märkning och Ytskydd i synergi med huvudaffären.

Organisation

Industrirörelsen är organiserad i dotterbolag under Geveko Industri Holding AB, som ägs av AB Geveko. Verksamheten bedrivs i de nordiska länderna, Storbritannien och USA genom dotterbolagen Cleanosol, LKF Vägmarkering, Roadcare och Geveko Industri.



LKF Vägmarkering har utfört markeringarna på Östbron, som ingår i Stora Bältförbindelsen, med termoplastiskt material.

Marknad

Vägmarkering

Användning

Vägmarkering används som optisk ledning för ökad trafiksäkerhet, framkomlighet och komfort samt som reglerande information för att förtydliga rådande trafikregler och därigenom minska osäkerhet i korsningar och vid vägval. Vägmarkering utgörs av olika typer av längs- och tvärgående linjer samt symboler, pilar och texter på gator, vägar, cykelbanor, parkeringsplatser, flygfält med flera användningsområden.

Geveko tillverkar såväl termoplastiska material och färg som prefabricerade symboler av termoplast (PREMARK®). Termoplasten appliceras varm vid ca 200 grader Celcius. Linjemarkering sker maskinellt och övrig markering med olika applikationshjälpmedel.

På vägyltor, där slitaget är särskilt stort exempelvis genom dubbdäck och snöplogning föredras i regel termoplast, som har störst slitstyrka och som utgör det dominerande materialet i Skandinavien och Storbritannien. På vägar med lägre trafikintensitet används, särskilt i Skandinavien, tunnare skikt av termoplast, så kallad sprayplast, samt vägmarkeringsfärg, som är det vanligast förekommande materialet i Finland och på kontinenten.

Historiskt har i vägmarkeringsfärg använts lättflyktiga kolväten. Av miljöskäl har efterfrågan på dessa produkter minskat under senare år, utom i Östeuropa. Sedan några år tillbaka finns snabbtorkande vattenburna färger av mycket hög kvalitet, för vilka efterfrågan stadigt ökar i såväl Norden som övriga Europa.

Strävan att harmonisera standarder av bland annat funktions- och hållbarhetskrav samt procedurer för tillverkningskontroll pågår inom det europeiska standardiserings-

organet CEN. Syftet är bland annat att underlätta handeln mellan EU-länderna. Klimatiska skillnader och exempelvis användning av dubbdäck i de nordiska länderna medför att kraven på markeringsmaterial även i framtiden kommer att skilja sig mellan olika delar av Europa. Gemensamma europeiska forskningsprojekt inom vägmarkering (COST 331) kommer att bidra till att riktlinjer för geometri och underhåll utarbetas inom EU.

Kunder

Vägmarkering utgör en relativt liten del av den totala väghållningskostnaden. Marknaden utgörs främst av statliga, regionala och kommunala väghållare. Vägmarkering sker alltid i samband med nybeläggning eller reparation av gamla ytbeläggningar på gator och vägar. Dessutom utföres betydande volymer markering vid underhåll av äldre vägmarkeringar samt vid permanenta och temporära trafikomläggningar.

Upphandlingsformerna varierar från land till land och beroende på typ av objekt. Betydande entreprenadvolymer upphandlas av både offentliga väghållare och privata anläggningsbolag, som åtagit sig generalentreprenad, exempelvis för att bygga en väg. Många väghållare köper även termoplastmaterial eller färg för utläggning i egen regi.

Marknaden ökar i princip med trafikvolymen, dvs på mogna marknader över tiden med ca 3% per år. Eftersom finansiering av väghållning huvudsakligen sker med offentliga medel inträffar från år till år betydande variationer i efterfrågan. För produkter som PREMARK® och vattenburen färg är tillväxten högre medan efterfrågan på färg, som baseras på lösningsmedel, minskar.

Sedan mitten av 1990-talet förekommer i växande omfattning drifts- och underhålls-

entreprenader, även kallade funktionsentreprenader, som löper över flera år. Väghållaren överlämnar åt entreprenören att under hela avtalsperioden upprätthålla funktion och kvalitet på vägmarkeringen. Funktionsentreprenader väntas leda till lägre kostnader för väghållaren samtidigt som kraven på leverantörerna att satsa på produktutveckling ökar.

Konkurrens

I Europa finns ett fåtal multinationella företag inom vägmarkering samt ett stort antal medelstora och mindre nationella, regionala eller lokala aktörer. Graden av fragmentering varierar betydligt från land till land. Inträdesbarriärerna är förhållandevis låga, men väntas bli högre när kraven på kvalitet och funktionsgarantier ökar.

Med lokal eller regional upphandling av offentliga vägmyndigheter, i regel genom anbudsförfarande, råder i regel hård priskonkurrens, även om på senare år kvalitets- och funktionskrav börjat spela en större roll.

Störst i Europa är Streamline (Prismo), som ingår i engelska Jarvisgruppen. Streamline är marknadsledare i Storbritannien, nummer två i Frankrike och har verksamhet i flera andra länder på kontinenten. Näst störst är marknadsledaren i Frankrike, SAR, som ägs av Lafarge. SAR har också bland annat verksamhet i Tyskland och USA. Geveko är marknadsledare i Norden. Geveko, som i storlek är nummer tre bland Europas vägmarkeringsföretag, har även verksamhet i Storbritannien samt marknadsför PREMARK® i hela Europa och USA.

Geveko och konkurrenten Norskilt, som ägs av norska Rieber & Søn, har ungefär halva marknaden i Norden. I Sverige, Norge och Finland har vägverken mycket starka positioner som entreprenörer. I Danmark utför amter och kommuner i betydande

omfattning vägmarkering i egen regi. Härutöver konkurrerar ett antal nationella aktörer om marknaden.

PREMARK®

PREMARK® består av prefabricerade symboler av termoplast. Sortimentet består dels av ett antal standardprodukter som linjer, hjältänder och pilar, dels en mångfald av andra symboler, bokstäver, siffror m.m. Symbolerna har viktiga funktioner för trafiksäkerhet och information till trafikanten. De konkurrerar dels med dyrare prefabricerade tejer, dels med utläggning av termoplast och andra material med hjälp av handredskap och schabloner. Marknaden visar en stadig tillväxt.

LKF är marknadsledande inom prefabricerade symboler av termoplast i såväl USA, där Flint Trading är exklusiv återförsäljare, som i Europa. I takt med att marknaden växer hårdnar konkurrensen. Strategin för PREMARK® bygger bland annat på kvalitet, kundanpassade produkter, kostnadseffektiv produktion och fortlöpande produktutveckling.

Märkning och Ytskydd

Märkspray

Märksprayer, dvs aerosoler för markering och märkning, har en rad olika användningsområden såsom punkt- och linjemarkering samt temporär märkning inom lantmäteri, skogsbruk m m. Geveko Industri, som har en ledande position i Norden, tillhandahåller kundanpassade produkter. Distribution sker främst genom återförsäljare.

Industrifärg m m

Geveko OY utvecklar, tillverkar och marknadsför kundspecifika industrifärger och lacker baserade på vattenburna system till nordisk snickeri- och byggvaruindustri.



Applicering av Aquaplast på väg 301 i Dalarna. Aquaplast, som består av vattenburen vägmarkeringsfärg appliceras som en strukturerad vägmarkering. Väg 301 ingår i ett nordiskt proofält i samarbete med Svenska Vägverket för utvärdering av vägmarkerings synbarhet i mörker och väta.



Applicering av vattenburen Mercialin AQ-BST i Danmark. Uppställning av skyddskoner samt följevagn med upplysning "akta linjen" till trafikanten behövs ej, eftersom färgen är snabbtorkande.



Applicering av Mercialin 6110 på en av huvudvägarna västsydväst om Riga i Lettland.

Växande krav på miljöanpassning gör att marknaden inom den nordiska snickeri- och byggvaruindustrin växer. Marknadspotentialen i Baltikum och Ryssland är betydande. Geveko OY tillverkar även husfärg, främst för den finska marknaden.

Rostskyddsprodukter

Rostskyddsprodukter till den svenska fordonseftermarknaden säljs till rostskyddsstationer anslutna till Mercasolkedjan. Genom återförsäljare säljs produkterna till stationer i övriga nordiska länder samt till verkstäder och konsumentmarknad. Korrosionsinstitutet visar i flera rapporter att även nyare bilar behöver rostskyddsbehandlas. Den nordiska marknaden är stabil. Efterfrågan i Östeuropa medför en betydande potential för Geveko Industri, som tillhör marknadsledarna inom segmentet. Specialprodukter som gängfett och vaxer till offshore-industrin ingår i sortimentet.

Verksamheten 1998

Vägmarkering

Sammantaget ökade nettoomsättningen för vägmarkering med ca 20 % jämfört med föregående år, varav för jämförbara enheter ca 13 %.

Norden

Efterfrågan i Sverige på vägmarkering ökade under 1998, dock utan att nå upp till 1993-95 års nivåer. Under de senaste åren har man på större vägar markerat bredare mittlinjer och heldragna kantlinjer, medan funktionen försämrats på övriga vägar. I sin plan för vägtransportssystemet för perioden 1998-2007 prioriterar Vägverket bland annat belägningsunderhåll och vägmarkering.

Cleanosol förstärkte marknadspositionen i norra Sverige under våren 1998 genom

förvärv av Svensk Fog i Kramfors, bland annat inom entreprenad med vattenburen vägmarkeringsfärg. Högre volymer och rationaliseringar medförde att lönsamheten förbättrades.

Den norska marknaden minskade, bland annat i avvaktan på beslut om att framdeles även mittlinjen skall vara vit. I Norge, där endast hälften av entreprenadvolymerna lämnas ut för anbudskonkurrens, minskade den andel som är tillgänglig för privata företag ytterligare.

Efterfrågan i Danmark var i stort sett oförändrad med tilltagande priskonkurrens. LKF utförde under året markering av högbron över Stora Bält. Flera väghållare har signalerat intresse för entreprenader med upp till femton års funktionsgaranti.

Geveko Industri har stärkt sin position på marknaden för miljöanpassad, vattenburen vägmarkeringsfärg, bland annat genom leveranser från Geveko OY till det finska vägverket. Flera kunder har med framgång använt Mercalin AQ och AQ-BST. Dessa färger kan behandlas med syralösning, som ger en extremt kort torktid. I Norge förbjuds användning av lösningsmedelsinnehållande färg från och med 1999.

Storbritannien

De senaste årens strukturomvandling i Storbritannien har fortsatt med oförminskad styrka. I England är en ny organisation genomförd för huvudvägnätet, där drift och underhåll sker genom funktionsentreprenader, som löper på 3-5 år och i vilka vägmarkering ingår. Dessa kontrakt, som har karaktären av generalentreprenader, tages främst av större anläggningsföretag, av vilka några också är verksamma inom vägmarkering. Roadcare deltar i detta marknadssegment som leverantör till företag, som inte

själva utför vägmarkering. På andra segment arbetar Roadcare direkt för väghållaren.

Marknadsledaren Prismo har under året fortsatt att köpa upp ett antal av de medelstora aktörerna. Efterfrågan var i stort sett oförändrad jämfört med 1997 och prisnivåerna låga. Roadcare har under året ökat materialförsäljningen på den i Storbritannien minskande tillgängliga marknaden. Inom entreprenad har volymerna till flygfältsektorn ökat. Produktiviteten har ökat och kostnaderna reducerats i väsentlig omfattning.

PREMARK®

Försäljningen av prefabricerade symboler för vägmarkering inom LKF Vejmarkering ökar. Särskilt stark har tillväxten under året varit i



In närheten av Wakefield i Yorkshire, England har en ny vägsträcka anlagts för att undvika genomfartstrafik. Line Marking Ltd (Roadcare) har utfört vägmarkeringarna med termoplastiskt material, s k "Nitebrite".

USA. I Europa har marknadsföring av PRE-MARK® påbörjats i flera nya länder. Produktiviteten i tillverkningen har ökat både i Danmark och USA.

Export

Försäljningen av termoplast och färg bland annat till de utomnordiska marknaderna kring Östersjön ökade under 1998.

Märkning och Ytskydd

Märkspray, Industrifärg och Rostskydd

Nettoomsättningen inom Märkning och Ytskydd ökade med ca 8 % jämfört med 1997.

Ökad marknadsbearbetning medförde att försäljningen av märksprayer växte under året. Bland annat ökade efterfrågan på skogsspray från kontinenten. Leveranserna av industrifärg och lacker i Finland steg. Genom aktiv marknadsbearbetning ökade försäljningen av produkter till rostskyddsstationer i Norden och Ryssland. Även försäljningen av gängfett och vaxer till norsk offshore-industri växte under 1998. För övriga produktområden var efterfrågan oförändrad eller vikande.

Teknik, kvalitet, miljö

Teknisk utveckling

Förbättrad visuell körledning i mörker är en väsentlig faktor i arbetet med att minska antalet trafikolyckor. Särskilt gäller detta vid vått underlag, eftersom även tunna vattenskiikt minskar vägmarkeringens förmåga att återreflektera strålkastarljuset till föraren.

Geveko har intensifierat utvecklingsarbetet för bättre visuell ledning i mörker och väta. Koncernbolagen deltar med såväl egna som licensierade nyutvecklade produkter och system baserade på såväl termoplast som färg i omfattande fälttester i flera av de nordiska länderna.

Utvecklingsarbetet inom Vägmarkering är baserat på uttalade kundbehov och omfattar hela produktprogrammet i nära samarbete med leverantörer av insatsvaror och forskningsinstitut.

Inom övriga produktområden fokuseras utvecklingsarbetet på fortlöpande anpassning till miljökrav och specifika användarkrav.

Miljöarbete

Gevekos miljöpolicy omfattar säkerhet, hälsa och miljö. Koncernen eftersträvar att

- förebygga och begränsa skador på människor, miljö och egendom,
- förebygga skador och annan menlig inverkan på medarbetares och andra människors hälsa,
- minska miljöpåverkan i
 - produktion, transporter och entreprenadverksamhet samt
 - genom tredje mans användning av de produkter som produceras.

Den praktiska tillämpningen sker i dotterbolagen i enlighet med lagar och förordningar i respektive länder.

Miljöinvesteringar i entreprenadfordon

Det svenska vägverket, som har ett sektoransvar för vägtransportsystemets miljöpåverkan, kommer år 1999 ta ytterligare steg genom att ställa nationella miljökrav och införa miljöstyrmedel gentemot leverantörerna i upphandling av entreprenader. En av utgångspunkterna är de miljözoner som införts i de större städerna med särskilda miljökrav för tunga dieseldrivna fordon. För Cleanosol och branschen beräknas reinvesteringar i bilar och övrig maskinutrustning på grund av miljöföreskrifter öka betydligt under de närmaste åren.

Resursförbrukning

Cleanosol och Geveko Industri har deltagit i vägverkets LCA-studie (Life Cycle Analysis). Inom PREMARK® pågår åtgärder att reducera emballageåtgången.

Hälsa och säkerhet

Arbetet med att befrämja hälsa och säkerhet sker på lokal nivå i samverkan med tillsynsmyndigheter och fackliga organisationer. Rutinerna omfattar förebyggande åtgärder och kontroller anpassade efter verksamhetens förutsättningar. Särskilt viktiga är områden som kemikalieexponering och trafiksäkerhet vid utförande av vägmarkering. Gällande förordningar angående emissioner m m följs och kontrolleras i samarbete med lokala tillsynsmyndigheter. Några tillståndsvillkor är under omprövning.

IT-frågor inför Millenniumskiftet

Inför millenniumskiftet kommer samtliga administrativa datasystem att ha bytts ut eller moderniserats. Samtliga tekniska system kommer att vara genomgångna och åtgärder, som bedöms erforderliga för att minska risken för driftsstörningar, vidtagna.

Kvalitet

Koncernbolagen är anslutna till ISO 9001 och motsvarande kvalitetssäkringssystem. Cleanosol och Geveko Industri har tagit ett producentansvar för insamling och återvinning av förpackningar genom anslutning till Reparegistret AB. Geveko Industri är medlem i Kemikontorets Ansvar och Omsorg.

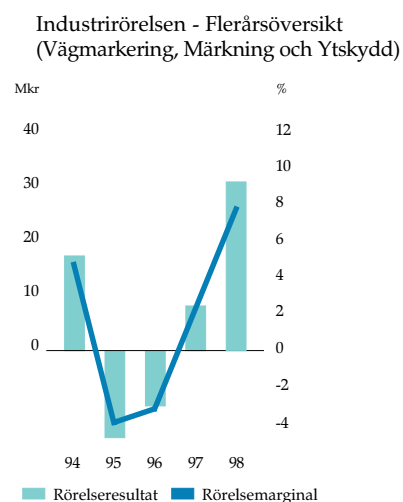
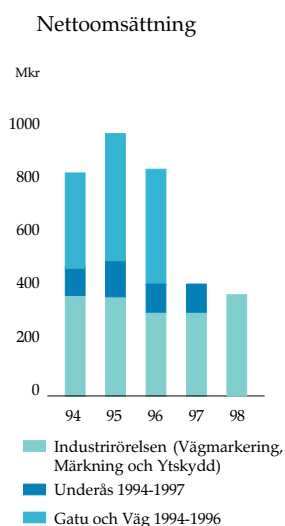
Produktcertifiering sker både på hemma- och exportmarknader. Under 1998 har nya produktgodkännanden erhållits bland annat i Tyskland och Frankrike.

INDUSTRIRÖRELSEN - Flerårsöversikt

Mkr om ej annat anges	1996	1997	1998
Nettoomsättning	319,6	330,7	394,5
Rörelseresultat	-9,2	7,6 ¹⁾	30,9
Rörelsemarginal %	-2,9	2,3 ¹⁾	7,8
Sysselsatt kapital	179,5	171,8	167,0
Avkastning på sysselsatt kapital %	-4,8	5,7 ¹⁾	19,4
Investeringar, netto	8,2	18,1	30,7
Antal anställda	326	323	316

¹⁾ Exklusive extra nedskrivning av goodwill

Nuvarande Industrirörelse, dvs exklusive Gatu och Väg 1996 respektive Underås 1996 och 1997.



Euron

Den nya EU-valutan euron infördes den 1 januari 1999. Tekniskt är detta problemfritt för koncernen. Eftersom den största delen av koncernens verksamhet sker utanför nuvarande euro-område är påverkan på balansräkningar och kassaflöden marginell. Euron väntas medföra ökad transparens i prissättning av varor och tjänster inom EU. Detta kommer att påverka koncernens affärsverksamhet.

Personal

Antalet anställda under året uppgick i genomsnitt till 316 (390) personer. I föregående års siffra ingår Underås med 67 personer. Ett omfattande anpassnings- och utvecklingsarbete pågår inom IT-området i de olika koncernbolagen och personalen har vidareutbildats.

Investeringar

Investeringar i byggnader, maskiner och utrustning uppgick till 31 (19) Mkr. De avser bland annat företagsförvärv, utökad kapacitet i Danmark för tillverkning av PREMARK®, IT och fordon samt entreprenadmaskiner.

Resultat

Nettoomsättningen uppgick till 395 (423) Mkr. Föregående års siffra inkluderar Underås, som avyttrades per den 1 januari 1998. Ökningen exklusive Underås uppgick till 19 % jämfört med 1997 (jämförbara enheter 13 %). Resultatförbättringen beror främst på sänkta kostnader och ökad effektivitet i Storbritannien samt ökad volym på andra marknader.

Rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster var 30,9 Mkr eller 7,8 % av nettoomsättningen. Motsvarande siffra föregående år exklusive Underås var 7,6 Mkr eller 2,3 % av nettoomsättningen. Exklusive

Storbritannien uppnåddes en rörelsemarginal på 10,2 (7,8) %. Avkastningen på sysselsatt kapital ökade till 19,4 (5,7) %.

Mål

Lönsamhetsmålen för Industrirörelsen är att nå eller överträffa en rörelsemarginal på 10 % och en avkastning på sysselsatt kapital på 20 %. Genomsnittlig årlig tillväxt bör uppgå till lägst 10-12 %.

Under femårsperioden 1992-1997 var den genomsnittliga omsättningsökningen 6 % per år. Avkastningen på sysselsatt kapital under 1992-1994 uppgick till 21 %, men var negativ 1995-1997 beroende på främst stora förluster i Storbritannien samt minskande efterfrågan i Skandinavien. Tillväxt och lönsamhet förbättrades under 1998.

Inriktning och strategi

Geveko avser utveckla Industrirörelsen i första hand genom tillväxt inom befintliga

produktsegment. Marknadspositionerna i Norden skall vårdas. Tillväxtpotentialen för PREMARK® skall tillvaratas i Europa och USA. Exportförsäljning skall intensifieras till Polen, Ryssland, de baltiska staterna och andra länder där efterfrågan ökar eller Geveko har särskilda konkurrensfördelar. Möjligheter till företagsförvärv kommer att prövas.

Utsikter för 1999

Den internationella industrikonjunkturen försvagas under 1999. Detta bedöms inte påverka marknaden för vägmarkering från offentliga väghållare förrän tidigast år 2000. Efterfrågan på entreprenader väntas bli oförändrad jämfört med 1998. Försäljningen av produkter på hemmamarknader och export väntas öka under 1999, även om efterfrågan från industrikunder och konsumenter kan dämpas på grund av svagare konjunktur.



LKF Vejmarkering utförde under året markering av högbron över Stora Bält.

Fem år i sammandrag

Mkr om ej annat anges	1994	1995	1996	1997	1998
Nettoomsättning	842,7	993,5	838,1	422,9	394,5
Rörelseresultat, Industrirörelsen	32,1	-16,1	1,0	24,3	69,6
Härav extra nedskrivning och realisationsvinster	-	-30,0	5,9	21,3	38,7
Resultat,					
Förvaltning av Värdepapper	16,8	41,6	47,8	47,9	28,6
Resultat före skatt	27,4	-0,4	31,0	57,3	82,2
Redovisat resultat	14,3	-15,3	33,8	45,4	87,5
Balansomslutning	746,0	702,1	688,0	565,8	593,3
Sysselsatt kapital	421,6	324,9	337,4	227,6	167,0
Eget kapital enligt balansräkning	330,9	302,5	317,6	341,1	398,7
Substansvärde	419,6	384,6	451,3	506,6	711,5
Nettolåneskuld	124,4	86,4	98,8	38,9	8,4
Synlig soliditet %	44,4	43,1	46,2	60,3	67,2
Soliditet inklusive dold reserv %	50,3	49,0	54,9	69,3	75,2
Avkastning på sysselsatt kapital,					
Industrirörelsen %	10,5	5,1 ¹⁾	2,6	4,1 ¹⁾	19,4 ¹⁾
Avkastning på eget kapital %	4,3	-4,8	10,9	13,8	23,7
Avkastning på eget kapital inklusive dold reserv %	2,2	-4,1	22,0	16,9	22,3
Antal anställda	801	790	763	395	319
Löner och ersättningar	175,4	186,6	181,1	105,9	94,5
Nettoomsättning per anställd-kkr	1 052	1 243	1 122	1 071	1 237
Investerat i anläggningar	125,3	16,9	21,8	19,0	30,7
Utdelning	17,7	17,7	21,1	29,5	33,8 ²⁾

"Fem år i Sammandrag" inkluderar Gatu och Väg 1994-1996 och Underås 1994-1997.

¹⁾ Exklusive extra nedskrivning av goodwill 1995 och 1997 samt realisationsvinst vid avyttring av affärsområde 1997 och 1998.

²⁾ Föreslagen utdelning 1998.

Definitioner

De definitioner som Näringslivets Börskommitté avgivit har i stort sett följts i Gevekos årsredovisning. Dessutom har ytterligare relationstal framtagits för att belysa vissa nyckeldata i koncernen.

Resultat

Årets resultat före skatt minskat med minoritetens andel plus full skatt avseende årets verksamhet.

Resultat per aktie

Resultatbegreppet ovan dividerat med genomsnittligt antal aktier under året.

Full skatt

Betald skatt justerad för latent skatt på bokslutsdispositioner, m.m.

Direkta avkastning

Utdelning i % av börskursen vid årets slut.

Utdelningsandel

Anger hur stor del av substansvärdet enligt nedan som utdelas.

Substansvärde

Skillnaden mellan koncernens tillgångar och skulder, då Börsportföljen togs upp till marknadsvärde och helägda bolag värderas till beräk-

nat marknadsvärde. Per den 31 december 1998 har Industrirörelsen värderats genom att tillämpa p/e-tal 11 på 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. (Under åren 1994-1997 översteg Industrirörelsens marknadsvärde inte bokfört värde beräknat enligt motsvarande princip).

Dold reserv

Skillnad mellan marknadsvärde och bokfört värde för Börsportföljen (marknadsnoterade aktier) utan avdrag för latent skatt. (Som investmentbolag beskattas från och med 1998 inte realisationsvinst vid försäljning av aktier i moderbolaget).

Beräknat övervärde i Industrirörelsen

Skillnaden mellan beräknat marknadsvärde (se definition av substansvärde) och bokfört värde för Industrirörelsen.

Nettolåneskuld

Räntebärande skulder minskat med räntebärande fordringar och likvida medel exklusive börsnoterade aktier.

Synlig soliditet

Eget kapital i relation till balansomslutningen.

Sysselsatt kapital i Industrirörelsen

Balansomslutningen i Industrirörelsen minskat med icke räntebärande kortfristiga skulder och latent skatt.

Avkastning (Räntabilitet) på sysselsatt kapital i Industrirörelsen

Rörelseresultatet plus intäktsräntor exklusive extra nedskrivning av goodwill och realisationsvinst vid försäljning av affärsområde i relation till genomsnittligt sysselsatt kapital i Industrirörelsen enligt definition ovan.

Avkastning på eget kapital

Resultat efter finansnetto och full skatt i relation till genomsnittligt eget kapital enligt balansräkning.

Avkastning på eget kapital inklusive dold reserv

Förändring i eget kapital inklusive dold reserv i Börsportföljen plus betald utdelning under året i förhållande till ingående eget kapital inklusive dold reserv (exklusive övervärde i Industrirörelsen).



Förvaltningsberättelse

Resultaträkning - koncernen

Kkr		1998	1997
<i>Industrirörelsen</i>			
Nettoomsättning	Not 2	394 523	422 921
Kostnad sålda varor		<u>-299 454</u>	<u>-351 441</u>
Bruttoresultat		95 069	71 480
Utvecklingskostnader		-5 646	-5 080
Försäljningskostnader		-12 879	-13 443
Administrationskostnader		-47 804	-53 056
Övriga intäkter i rörelsen		<u>2 150</u>	<u>3 024</u>
	Not 2	30 890	2 925
Extra nedskrivning av goodwill		-	-24 747
Vinst vid avyttring av affärsområde		<u>38 685</u>	<u>46 081</u>
Rörelseresultat	Not 2, 3, 4	69 575	24 259
<i>Förvaltning av Värdepapper</i>			
Utdelningsintäkter		10 126	7 487
Vinst vid försäljning av värdepapper, netto		<u>18 522</u>	<u>40 431</u>
Resultat från Förvaltning av Värdepapper		28 648	47 918
<i>Centrala intäkter och kostnader</i>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	Not 5	5 603	6 606
Räntekostnader och liknande resultatposter	Not 5	-9 010	-11 990
Administrationskostnader		<u>-12 609</u>	<u>-9 458</u>
Summa centrala intäkter och kostnader		-16 016	-14 842
Koncernens resultat före skatt		82 207	57 335
Skatt	Not 7	6 346	-12 137
Minoritetens andel		<u>-1 025</u>	<u>198</u>
Årets resultat		87 528	45 396

Kommentarer till resultaträkning

Nettoomsättning

Industrirörelsens nettoomsättning uppgick under 1998 till 395 (423) Mkr. Underås, som avyttrades per 1 januari 1998, ingår i föregående års siffra med 92 Mkr.

Utvecklingskostnader

Utvecklingskostnader avser kostnader för teknisk utveckling av processer, produktion och produkter inom Industrirörelsen.

Resultat

Industrirörelsens rörelseresultat uppgick till 30,9 (2,9) Mkr exklusive vinst 38,7 Mkr vid avyttring av affärsområde under 1998 respektive vinst 46,1 Mkr vid avyttring av affärsområde och extra nedskrivning av goodwill 24,7 Mkr under 1997. Resultatförbättringen för Industrirörelsen exklusive jämförelsestörande poster och Underås var 23,3 Mkr. Den beror främst på sänkta kostnader och ökad effektivitet i Storbritannien samt på ökad volym på andra marknader. Rörelseresultatet uppgick till 69,6 (24,3) Mkr.

Resultatet av Förvaltning av Värdepapper uppgick till 28,6 (47,9) Mkr. Koncernens nettoresultat av räntor och övriga finansiella intäkter och kostnader var -3,4 (-5,4) Mkr. Centrala kostnader för administration m m uppgick till 12,6 (9,5) Mkr. Ökningen jämfört med föregående år beror bland annat på kostnader för utredningar avseende ny inriktning och strategi i samband med att moderbolaget har blivit investmentbo-

lag samt att en betydande del av Industrirörelsen avyttrats.

Resultatet före skatt och minoritetsandel blev 82,2 (57,3) Mkr. Årets skatt redovisas som intäkt med 6,3 (-12,1) Mkr. Efter tillägg för minoritetens andel i resultatet -1,0 (0,2) Mkr redovisas årets resultat till 87,5 (45,4) Mkr.

Skatter

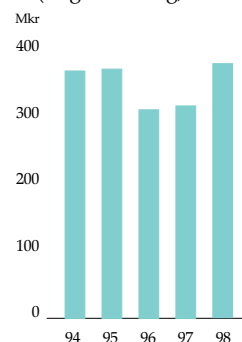
Moderbolaget har från Skatterättsnämnden erhållit förhandsbesked om att bolaget får skattemässig status som investmentbolag från och med verksamhetsåret 1998.

Latent skatteskuld har som följd därav återförts utan beskattning med 14,1 Mkr.

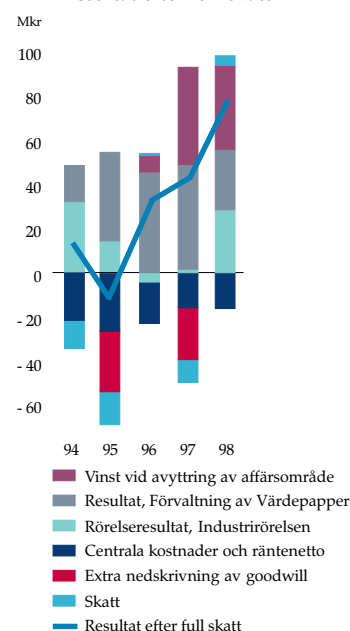
Framtida utveckling

Inom Förvaltning av Värdepapper kommer ytterligare koncentration att eftersträvas i Börsportföljen. Industrirörelsen skall växa inom befintliga produktsegment genom bland annat intensifierad exportförsäljning, företagsförvärv och produktutveckling.

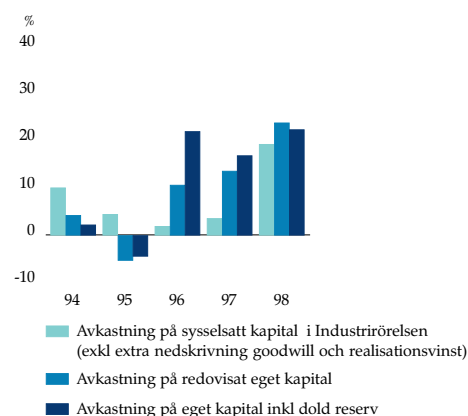
Nettoomsättning
(Vägmarkering, Märkning och Ytskydd)



Resultat efter full skatt



Räntabilitet



Balansräkning - koncernen

TILLGÅNGAR, Kkr	1998	1997
<i>Anläggningstillgångar</i>		
Immateriella anläggningstillgångar Not 8		
Goodwill	2 732	-
Materiella anläggningstillgångar Not 9		
Mark, fyndigheter och markanläggningar	5 568	20 396
Byggnader	30 337	38 208
Maskiner	42 630	52 081
Inventarier	8 258	6 627
Pågående nyanläggningar	111	-
	<u>86 904</u>	<u>117 312</u>
Finansiella anläggningstillgångar Not 11		
Aktier och andra värdepapper (enl sidan 33)	294 976	245 673
Summa anläggningstillgångar	<u>384 612</u>	<u>362 985</u>
<i>Omsättningstillgångar</i>		
Varulager		
Råvaror och förnödenheter	19 434	14 113
Varor under tillverkning	-	97
Färdiga varor och handelsvaror	14 246	29 693
	<u>33 680</u>	<u>43 903</u>
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	45 845	56 195
Övriga fordringar	5 811	1 966
Skattefordringar	9 647	9 162
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter Not 12	4 338	6 608
	<u>65 641</u>	<u>73 931</u>
Kortfristiga placeringar Not 13	98 890	45 745
Kassa, bank Not 13	10 514	39 199
Summa omsättningstillgångar	<u>208 725</u>	<u>202 778</u>
<i>Summa tillgångar</i>	<u>593 337</u>	<u>565 763</u>

EGET KAPITAL OCH SKULDER, Kkr		1998	1997
<i>Eget Kapital</i>	Not 14		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		105 488	105 488
Bundna reserver		31 508	68 151
		136 996	173 639
Fritt eget kapital			
Fria reserver		174 149	122 058
Årets resultat		87 528	45 396
		261 677	167 454
Summa eget kapital		398 673	341 093
Minoritetsintresse		-1 064	-2 050
<i>Avsättningar</i>			
Avsättningar för pensioner		1 885	1 328
Avsättningar för skatt	Not 16	10 403	28 511
Övriga avsättningar	Not 17	510	2 624
Summa avsättningar		12 798	32 463
<i>Långfristiga skulder</i>	Not 18		
Checkräkningskredit		21 023	30 861
Övriga skulder till kreditinstitut		93 128	85 139
Övriga skulder		1 036	1 020
Summa långfristiga skulder		115 187	117 020
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	Not 18	2 586	6 822
Leverantörsskulder		22 677	26 924
Skatteskulder		4 455	5 356
Övriga skulder		15 114	13 102
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 19	22 911	25 033
Summa kortfristiga skulder		67 743	77 237
<i>Summa eget kapital och skulder</i>		593 337	565 763
Ställda säkerheter	Not 21	34 530	17 648
Ansvarsförbindelser	Not 22	50 072	21 573

Kommentarer till balansräkning

Likviditet

Koncernens likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick vid årsskiftet till 109 (85) Mkr. Kassa-likviditeten, dvs omsättningstillgångar exklusive varulager i relation till kortfristiga skulder, uppgick till 258 (206) %.

Koncernens verksamhet varierar med årstiderna, vilket leder till att likviditetsflödet över året blir cykliskt. Perioden januari-juni karakteriseras av utflöden av likvida medel, medan perioden juli-december ackumulerar likviditet. Under perioder med överskottslikviditet placeras denna i finansiella instrument med låg risk och relativt kort bindningstid. Inom koncernen görs sådana placeringar endast hos institutioner som är K-1-ratade. Vid årsskiftet uppgick kortfristiga placeringar i företagscertifikat, med en längsta bindningstid på 3 månader, till 99 (46) Mkr.

Finansiella risker

Valutarisk

Med valutarisk avses risken att koncernens kommersiella flöden samt monetära tillgångar och skulder påverkas negativt vid en kursförändring av utländska valutor mot den svenska kronan. Denna valutarisk kan delas upp i en transaktionsrisk och en omräkningsrisk.

Transaktionsrisken uppkommer då de olika koncernbolagen i den löpande verksamheten köper och säljer varor i annan valuta än sin egen. Större delen av inköpen, liksom exportförsäljningen, har under året

gjorts i respektive lands valuta. Det har bedömts att transaktionsrisken för Geveko-koncernen haft relativt liten betydelse, varför åtgärder för att skydda sig mot sådana förluster ej vidtagits.

Omräkningsrisken uppstår då koncernen investerar i tillgångar alternativt tar upp lån, i annan valuta än SEK. När koncernen har gjort investeringar i främmande valutor avseende företagsförvärv och utländska börsaktier har vid investerings-tillfället upptagits lån i respektive valuta, s k "hedging". Per 31 december 1998 uppgick koncernens lån för detta ändamål till 3,0 MNOK, 17,5 MDKK, 13,0 MFIM, 1,1 MGBP och 1,5 MCHF totalt motsvarande ca 67 (64) MSEK.

Koncernens fakturering utanför Sverige uppgick till brutto 274 (268) Mkr, varav 48 (55) Mkr avsåg export från Sverige. I lokala valutor fakturerades brutto 18 MNOK, 80 MDKK, 15 MFIM, 4 MGBP och 4 MUSD.

Ränterisk

Med ränterisk avses risken för att förändringar i räntenivåerna på koncernens lån påverkar resultatet negativt. Under 1998 hade Geveko-koncernen lån med räntebindingstider från 3 månader upp till 3 år. Lån med korta räntebindingstider avser dels säsongskrediter, dels delar av långfristiga lån, vilka tagits upp vid förvärv av anläggningstillgångar och dotterbolag. Lån med långa räntebindingstider avser i sin helhet förvärv av anläggningstillgångar och dotterbolag.

Kassaflödesanalys - koncernen

Kkr		1998	1997
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Rörelseresultat inkl centrala administrationskostnader		56 966	14 801
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	Not 20	12 861	40 230
Erhållen ränta m m		5 603	6 606
Erlagd ränta m m		-9 010	-11 990
Betald inkomstskatt		-7 198	-5 322
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		59 222	44 325
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	Not 20	13 653	4 444
Kassaflöde från den löpande verksamheten		72 875	48 769
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar - netto		-30 664	-19 024
Avyttrade anläggningstillgångar i samband med försäljning av verksamhet		38 547	68 251
Kassaflöde från investeringsverksamheten		7 883	49 227
Kassaflöde i rörelsen efter investeringar		80 758	97 996
<i>Förvaltning av Värdepapper</i>			
Utdelning på aktier		10 126	7 487
Försäljning av aktier - netto		99 645	87 191
Köp av aktier		-130 413	-115 758
Kassaflöde från Förvaltning av Värdepapper		-20 642	-21 080
Kassaflöde efter investeringar och Förvaltning av Värdepapper		60 116	76 916
Förändring av låneskulder		-6 119	-61 679
Utdelning till aktieägare		-29 537	-21 098
Förändring av likvida medel och kortfristiga placeringar		24 460	-5 861
Förändring av nettolåneskulden		-30 579	-55 818
Specifikation av nettolåneskuldens förändring			
Ökning (+), minskning (-) av räntebärande skulder		-6 119	-61 679
Ökning (-), minskning (+) av likvida medel och kortfristiga placeringar		-24 460	5 861
		-30 579	-55 818

Genom att använda såväl korta som långa räntebindningstider i låneportföljen uppnår koncernen riskspridning med avseende på räntenivåerna.

Kreditrisk

Kreditrisken är relaterad till motpartens kreditvärdighet och kräver en bedömning av huruvida denne kan förväntas fullgöra sina åtaganden.

För att eliminera finansiella kreditrisker vid placering av likvida medel tillåts enbart placering i likvida värdepapper utgivna av K-1-ratade företag.

Beviljande och bevakning av kundkrediter handläggs av varje dotterbolag inom av koncernen fastställda ramar. Under 1998 uppgick koncernens kundförluster till 0,2 (0,0) Mkr.

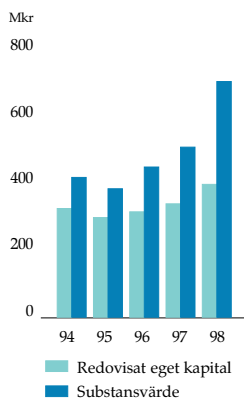
Finansierings- och likviditetsrisk

I den svenska delen av koncernen styrs likviditetsflödet i ett så kallat koncernkonto, där dotterbolagens säsongsmässiga kapitalbehov täcks via interna limitar.

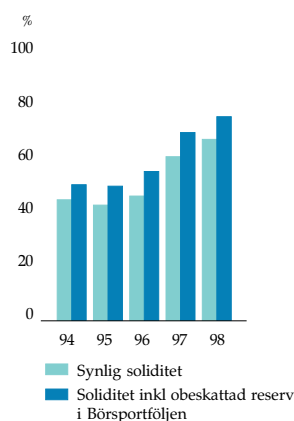
De utländska koncernbolagens lånebehov finansieras antingen i lokala banker med säkerhet från moderbolaget eller via kortfristig upplåning i Sverige i lokal valuta genom moderbolaget. All utlåning inom koncernen sker till marknads-mässiga villkor.

Vid 1998 års utgång hade koncernen outnyttjade kreditlöften och checkkrediter som uppgick till 103 (92) Mkr.

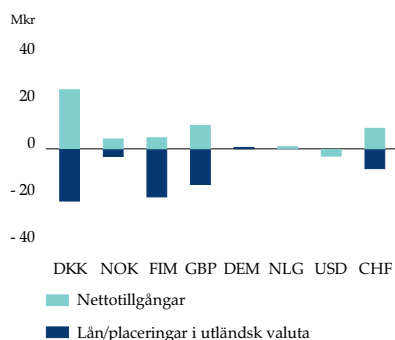
Utveckling av eget kapital



Soliditet



Valutaexponering



Kommentarer till kassaflödesanalys

Kassaflödet

Kassaflödet från rörelsen före investeringar uppgick 1998 till 72,9 (48,8) Mkr. Investeringar i rörelsen uppgick netto till 30,7 (19,0) Mkr. Kassaflödet i rörelsen efter investeringar uppgick således till 80,8 (98,0) Mkr. Kassaflödet i Värdepappersförvaltningen blev -20,6 (-21,1) Mkr. Koncernens kassaflöde inklusive investeringar uppgick alltså till 60,1 (76,9) Mkr.

Under året betalades skatt med 7,2 (5,3) Mkr och utdelades till aktieägarna 29,5 (21,1) Mkr. Koncernens lån minskade med 6,1 (61,7) Mkr. Totalt ökade koncernens likvida medel med 24,5 Mkr. Under 1997 minskade de likvida medlen med 5,8 Mkr.

Förändring av rörelsekapital

Förändringen av rörelsekapitalet är främst hänförlig till att AB Underås avyttrats.

Investeringar

Investeringar i mark, byggnader och maskiner m m uppgick netto inklusive valutakursförändringar till 30,7 (19,0) Mkr.

Finansiering

Koncernens synliga soliditet den 31 december 1998 uppgick till 67,2 (60,3) %. Den justerade soliditeten, dvs inklusive dold reserv i börsnoterade aktier, beräknas till 75,2 (69,3) %. Under året minskade koncernens räntebärande skulder med 6,1 (61,7) Mkr.

Nettolåneskulden, dvs räntebärande skulder minskade med räntebä-

rande långfristiga fordringar och likvida medel, utgjorde vid årets slut 8 (39) Mkr.

Personal

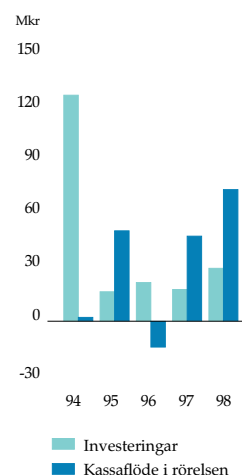
Medelantalet anställda uppgick under 1998 till 319 (395). I de utländska koncernbolagen var antalet anställda 184 (193). Löner och ersättningar utgick med 95 (106) Mkr.

Av not 3 framgår antal anställda per land samt specifikation av lönesummor. I not 3 lämnas även information om ersättningar m m till koncernledning.

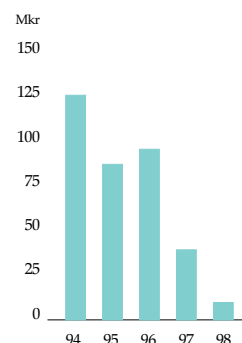
Organisation

Per den 1 januari 1998 såldes AB Underås till Scancem AB. Per samma datum förvärvades Svensk Fog AB av Cleanosol AB. De rörelsedrivande dotterbolagen inom Industrirörelsen har organiserats under det nybildade Geveko Industri Holding AB.

Investeringar i anläggningar jämfört med internt tillförda medel



Nettolåneskuld



Resultaträkning - moderbolaget

Kkr		1998	1997
Nettoomsättning		-	5 649
Administrationskostnader		-4 674	-9 666
Rörelseresultat		-4 674	-4 017
Aktieutdelningar: från dotterbolag		293	40 000
från andra bolag		10 126	7 237
Vinst vid avyttring av aktier i börsbolag		18 556	12 992
Förlust vid avyttring av aktier i andra bolag		-34	-
Vinst vid avyttring av aktier i dotterbolag		92 533	33 120
Ränteintäkter och liknande resultatposter	Not 5	5 863	8 742
Räntekostnader och liknande resultatposter	Not 5	-3 675	-5 380
Resultat efter finansiella poster	Not 4	118 988	92 694
Bokslutsdispositioner	Not 6	13 439	-42 346
Skatt	Not 7	-854	405
Årets resultat		131 573	50 753

Kommentarer, moderbolagets

resultaträkning

Resultat

Under 1998 har koncernens centrala administration överförts til Geveko Kapital AB.

De administrativa kostnaderna uppgick till 4,7 (9,7) Mkr. Rörelseresultatet blev -4,7 (-4,0) Mkr.

Utdelningar från Börsportföljen uppgick till 10,1 (7,2) Mkr och från dotterbolag till 0,3 (40,0) Mkr, varav 0 (40,0) Mkr avser anteciperad utdelning. Realisationsvinst vid försäljning av börsnoterade aktier ökade till 18,6 (13,0) Mkr. Realisationsvinst vid försäljning av dotterbolag uppgick till 92,5 (33,1) Mkr. Härav utgör 53,8 Mkr försäljning internt inom koncernen. Räntenettet minskade till 2,2 (3,4) Mkr. Resultat efter finansnetto redovisas till 119,0 (92,7) Mkr. Som bokslutsdispositioner redovisas upplösning av periodiseringsfond med 9,1 (0) Mkr och upplösning av K-Surv med 4,3 (14,7) Mkr, förändring av överavskrivningsreserv med 0 (0,1) Mkr och lämnade koncernbidrag med 0 (57,1) Mkr. Upplösningen av de obeskattade reserverna är en följd av att moderbolaget erhållit skattemässig status som investmentbolag.

Resultat före skatt uppgick till 132,4 (50,4) Mkr. Årets skattekostnad uppgick till 0,9 (-0,4) Mkr. Årets resultat redovisas till 131,6 (50,8) Mkr.

Balansräkning - moderbolaget

TILLGÅNGAR, Kkr		1998	1997
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Materiella anläggningstillgångar	Not 9		
Inventarier		-	291
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag	Not 10	72 441	49 933
Fordringar på dotterbolag		8 165	6 165
Aktier och andra värdepapper (enl sid 33)	Not 11	294 829	245 539
		375 435	301 637
Summa anläggningstillgångar		375 435	301 928
<i>Omsättningstillgångar</i>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar på dotterbolag		214	22 463
Övriga fordringar		23	-
Skattefordringar		4 147	4 971
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	Not 12	588	592
		4 972	28 026
Kortfristiga placeringar	Not 13	98 890	45 541
Kassa, bank	Not 13	5 102	31 685
Summa omsättningstillgångar		108 964	105 252
<i>Summa tillgångar</i>		484 399	407 180
EGET KAPITAL OCH SKULDER, Kkr			
<i>Eget Kapital</i>			
Not 14			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		105 488	105 488
Reservfond		32 611	32 611
		138 099	138 099
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fria reserver		122 127	100 911
Årets resultat		131 573	50 753
		253 700	151 664
Summa eget kapital		391 799	289 763
<i>Obeskattade reserver</i>	Not 15	-	13 439
<i>Långfristiga skulder</i>			
Not 18			
Skulder till kreditinstitut		32 523	40 036
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		225	515
Skulder till dotterbolag		57 069	59 603
Övriga skulder		7	1 416
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 19	2 776	2 408
Summa kortfristiga skulder		60 077	63 942
<i>Summa eget kapital och skulder</i>		484 399	407 180
Ställda säkerheter	Not 21	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	Not 22	112 552	85 253

Kommentarer, moderbolagets

balansräkning

Förvaltning av Värdepapper

Moderbolagets innehav av börsnoterade värdepapper hade den 31 december 1998 ett marknadsvärde av 480 (405) Mkr. Det bokförda värdet uppgick till 289 (239) Mkr.

Den dolda reserven, dvs skillnaden mellan marknadsvärde och bokfört värde, ökade under året med 25 Mkr till 191 (166) Mkr. Under året köptes värdepapper för 130 (116) Mkr och såldes värdepapper för 100 (85) Mkr. Andelen utländska aktier vid årets utgång var 4 (5) %.

Justerat för köp och försäljning ökade värdet på koncernens Börsportfölj med 10,4 %. Under samma tid ökade Affärsvärldens generalindex med 10,5 %.

Kassaflödesanalys - moderbolaget

Kkr	1998	1997
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Rörelseresultat	-4 674	-4 017
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	Not 20	16 225
Erhållen ränta m m	5 863	8 742
Erlagd ränta m m	-3 675	-5 380
Betald inkomstskatt	-854	405
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	89 486	15 975
Minskning av fordringar	23 054	-5 303
Minskning av icke räntebärande skulder	-3 865	6 517
Kassaflöde från den löpande verksamheten	108 675	17 189
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar - netto	291	73
Ökning (-), minskning (+) av dotterbolagsaktier	-22 508	24 340
Minskning av långfristiga fordringar	-2 000	61 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-24 217	85 413
<i>Förvaltning av Värdepapper</i>		
Utdelning på aktier	10 126	7 237
Försäljning av aktier - netto	99 645	57 269
Köp av aktier	-130 413	-115 758
Kassaflöde från Förvaltning av Värdepapper	-20 642	-51 252
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Förändring av låneskulder	-7 513	-29 711
Utdelning till aktieägare	-29 537	-21 098
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-37 050	-50 890
Årets kassaflöde	26 766	541
Likvida medel vid årets början	77 226	76 685
Likvida medel vid årets slut	103 992	77 226

Aktier i andra bolag 1998-12-31

Moderbolaget

Belopp i kkr	Antal aktier	Nom. värde	Bokfört värde	Markn. värde 98-12-31
<i>Svenska aktier</i>				
ABB, A	316 666	1 583	13 116	27 392
Astra, A	193 000	241	19 704	31 942
Atlas Copco, B	125 000	625	8 062	22 000
Autoliv Inc. (SDB)	15 000	15	4 090	4 365
Cardo	50 000	500	5 122	6 675
Enator	48 000	48	8 310	10 800
Ericsson, B	370 000	925	46 040	71 410
Gambro, B	185 000	370	7 269	16 280
Getinge Industrier, B	160 000	320	17 375	19 520
Haldex	60 000	300	7 514	4 920
Höganäs, B	52 500	263	5 679	6 956
Investor, A	70 000	1 750	9 996	25 270
Netcom, B	30 000	150	9 117	9 900
Nokia, A (SDB)	84 600	212	14 670	82 908
Nordbanken	422 000	2 954	20 589	21 944
Sandvik, B	120 000	720	14 392	16 800
SCA, B	130 000	1 300	10 400	23 010
SEB, A	227 000	2 270	19 083	19 409
SHB, A	19 000	190	6 184	6 498
Skanska, B	72 000	864	13 317	16 200
Svedala	42 000	210	6 413	4 956
WM-data, B	32 000	160	5 899	11 072
<i>Summa svenska aktier och depåbevis</i>			272 341	460 227
<i>Utländska aktier</i>				
Novartis	650		8 298	10 329
Zeneca	26 200		7 940	9 246
<i>Summa utländska aktier</i>			16 238	19 575
<i>Summa aktier</i>			288 579	479 802

Belopp i kkr	Antal aktier	Nom. värde	Bokfört värde	Markn. värde 98-12-31
<i>Ej marknadsnoterade aktier</i>				
Camfore AB, B	120 700	241	5 984	5 984
Technoligor AB	12 000	12	216	216
The Royal Bachelors Club Residence AB	20	50	50	50
<i>Summa ej marknadsnoterade aktier</i>			6 250	6 250
<i>Summa moderbolaget</i>			294 829	486 052
<i>Dotterbolagen</i>				
Belopp i kkr	Antal aktier	Nom. värde	Bokfört värde	Markn. värde 98-12-31
Trygg-Hansa, B	10		2	2
Partek Oy, Finland			106	106
Pargas Telefon AB, Finland	400		39	39
<i>Summa dotterbolagen</i>			147	147
<i>Totalt koncernen</i>			294 976	486 199

Av marknadsnoterade aktier var 31 december 1998 följande aktier utlånade: 49 000 Nokia, A (SDB) och 5 500 WM-data, B. De utlånade aktiernas marknadsvärde var 49,9 Mkr. Det bokförda värdet var 9,5 Mkr

Anm.: För onoterade aktier har marknadsvärdet ansetts vara lika med bokfört värde.

Förändringar i Börsportföljen under 1998

Antal	Innehav 1/1	Förändring 1/1-31/12			Innehav 31/12
		Köp	Em., Split	Förs.	
<i>Svenska aktier</i>					
ABB, A	255 000	61 666			316 666
AGA, A	20 000			- 20 000	
AGA, B	130 000			-130 000	
Astra, A	193 000				193 000
Atlas Copco, B	125 000				125 000
Autoliv Inc. (SDB)		15 000			15 000
Cardo	50 000				50 000
Custos, B	60 000			-60 000	
Drott			57 000	-57 000	
Enator	8 000	40 000			48 000
Enso	115 000			-115 000	
Entra		6 000		-6 000	
Ericsson, B	163 500	31 500	175 000		370 000
Frontec, B		15 000		-15 000	
Gambro (Incentive), A	17 000			-17 000	
Gambro (Incentive), B	37 000		148 000		185 000
Getinge Industrier, B	79 999	80 001			160 000
Haldex	38 000	22 000			60 000
Höganäs, B	35 000		17 500		52 500
Investor, A	80 000			-10 000	70 000
Investor, B			19 224	-19 224	
Know IT		5 000		-5 000	
Lifco, B			20 000	-20 000	
Marieberg, A	25 000			-25 000	
Metsä-Särälä, B	69 000			-69 000	
Netcom, B		30 000			30 000
Nokia, A (SDB)	40 000	2 300	42 300		84 600
Nordbanken		422 000			422 000
Saab, B		20 000		-20 000	
Sandvik, B	120 000				120 000
SCA, B	130 000				130 000
Scania, A	52 000			-52 000	
Scania, B	10 000			-10 000	
SEB, A	97 000	130 000			227 000
SHB, A		19 000			19 000
Sigma, B		4 000		-4 000	
Skanska, B	57 000	15 000			72 000
Svedala		42 000			42 000
Trelleborg, B		40 000		-40 000	
Turnit, B		20 000		-20 000	
WM-data, B	22 000	10 000			32 000
<i>Konvertibla förlagslån</i>					
Investor, KV 1B Nom.	2 728			-2 728	
<i>Optioner</i>					
Scania, OR 96/99 1B	91 000			-91 000	
<i>Utländska aktier</i>					
Euro Select Cert.		2 312		-2 312	
Novartis	300	350			650
Zeneca	12 000	14 200			26 200

Tilläggsupplysningar

(Belopp i Kkr om ej annat anges)

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Gevekokoncernens redovisnings- och värderingsprinciper överensstämmer med god redovisningssed.

Koncernredovisning

I koncernredovisningen ingår dotterbolag där moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 % av rösterna.

Koncernens bokslut är upprättat enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att dotterbolagens egna kapital vid förvärvet, fastställt som skillnaden mellan tillgångarnas och skuldernas verkliga värden, elimineras i sin helhet. I koncernens egna kapital ingår härigenom endast den del av dotterbolagens egna kapital som tillkommit efter förvärvet.

Om det koncernmässiga anskaffningsvärdet för aktierna överstiger det i förvärvsanalysen upptagna värdet av bolagets nettotillgångar, redovisas skillnaden som koncernmässig goodwill.

Under året förvärvade eller avytttrade bolag inkluderas i koncernredovisningen under den del av året som bolaget tillhört koncernen.

AB Geveko tillämpar dagskursmetoden för omräkning av bokslut för utländska dotterbolag. Detta innebär att de utländska dotterbolagens tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs. Samtliga poster i resultaträkningarna omräknas till årets genomsnittskurs. Omräkningsdifferenser förs direkt till koncernens egna kapital.

När moderbolaget eller annat koncernbolag i Gevekokoncernen upptagit valutalån för att balansera och skydda mot kursdifferenser på en nettoinvestering i utländska dotterbolag, förs kursdifferensen på lånen direkt till koncernens egna kapital.

Vid olika värdering av tillgångar och skulder på koncern- och bolagsnivå beaktas skatteeffekten, vilken redovisas som latent skattefordran respektive latent skatteskuld. I de fall, som det inom någon skatteenhet i koncernen förekommer latent skattefordringar, netto redovisas dessa mot latent skatteskulder inom samma skatteenhet. Latenta skattefordringar överstigande latent skatteskulder redovisas ej.

Internvinster inom koncernen elimineras i sin helhet, utan beaktande av minoritetsandel.

I koncernens resultaträkning redovisas minoritetens andel i årets resultat. Minoritetens andel i dotterbolagens kapital redovisas i separat post i koncernens balansräkning.

Fordringar

Fordringar upptas till det belopp som efter individuell prövning beräknas bli betalt.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs.

När moderbolaget upptagit valutalån (hedging) för att balansera och skydda mot kursdifferenser i utländska aktier, redovisas dessa lån till

anskaffningskursen.

Varulager

Varulagret värderas, med tillämpning av först in- först ut-principen, till det lägsta av anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på balansdagen. För homogena varugrupper tillämpas kollektiv värdering.

Pågående arbeten

Pågående entreprenader är i huvudsak tidsmässigt korta och faktureras löpande vecko- alternativt månadsvis. Längre entreprenaduppdrag till fast pris vinstavräknas successivt i takt med upparbetning.

Anläggningstillgångar

Materiella och immateriella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över den bedömda ekonomiska livslängden. Härvid tillämpas följande avskrivningstider:

Byggnader och markanläggningar	20 - 50 år
Maskiner och inventarier	5 - 15 år
Datorer	3 - 5 år

Koncernens innehav av noterade värdepapper värderas till koncernens anskaffningskostnad plus/minus före år 1997 gjorda upp- och nedskrivningar. Av moderbolaget vid boksluttillfället utlånade aktier ingår i posten "Aktier och andra värdepapper".

Reservering för tvister

Reservering för tvister sker, efter konsultation med koncernens juridiska rådgivare, med erforderligt belopp.

Not 2 Nettoomsättningens och rörelseresultatets fördelning på rörelsegrenar (Industrirörelsen)

Nettoomsättning fördelar sig på rörelsegrenar enligt följande:

	Koncernen	
	1998	1997
Vägmarkering,		
Märkning och Ytskydd	394 523	330 692
Ballast och Betong (Underås)	-	92 229
Summa	394 523	422 921

Rörelseresultatet fördelar sig på rörelsegrenar enligt följande:

	Koncernen	
	1998	1997
Exklusive jämförelse- störande poster		
Vägmarkering, Märkning och Ytskydd	30 890	8 272
Ballast och Betong (Underås)	-	-4 734
Koncernjusteringar	-	-613
Summa	30 890	2 925

Not 3 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	1998	1998	1997	1997
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensions- kostnader)	Löner och andra ersätt- ningar	Sociala kostnader (varav pensions- kostnader)
Moderbolag	450	128 (0)	3 242	1 685 (206)
Dotterbolag	94 076	21 245 (402)	102 705	20 432 (18)
Koncernen	94 526	21 373 (402)	105 947	22 117 (224)

Av moderbolagets pensionskostnader avser 0 (206) Kkr gruppen styrelse och VD. Motsvarande belopp för koncernen är 402 (224) Kkr.

Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter m fl och anställda

	1998	1998	1997	1997
	Styrelse och VD (varav tantiem o d)	Övriga anställda	Styrelse och VD (varav tantiem od)	Övriga anställda
Moderbolaget	450 (-)	-	1 421 (-)	1 821
Dotterbolag i Sverige	2 431 (150)	39 170	2 226 (3)	51 289
Dotterbolag utomlands	1 978 (18)	50 497	1 705 (10)	47 485
Totalt i dotterbolag	4 409 (168)	89 667	3 931 (13)	98 774
Koncernen totalt	4 859 (168)	89 667	5 352 (13)	100 595

	1998		1997	
	Antal anställda	Varav män %	Antal anställda	Varav män %
Moderbolaget				
Sverige	-	-	5	60
Dotterbolag				
Sverige	135	87	197	89
Danmark	76	71	80	65
Finland	15	73	13	77
Norge	9	89	11	87
Storbritannien	51	88	60	88
Irland	-	-	5	60
Tyskland	2	50	2	70
USA	31	52	22	46
Totalt i dotterbolag	319	79	390	80
Totalt koncernen	319	79	395	80

Information om ersättning m m till bolagets högsta ledning

I enlighet med bolagstämans beslut om styrelsens arvoden har 1998 sammanlagt som styrelsearvoden utbetalats kronor 450 000, varav efter styrelsens bestämmande till styrelsens ordförande kronor 120 000. Till styrelseledamot som är anställd inom Gevekokoncernen utgår inget arvode.

Koncernledningen är sedan 1 januari 1998 anställd i Geveko Kapital AB som fungerar som managementbolag för koncernen.

Till följande befattningshavare utbetalades sammanlagt under 1998:

Styrelsens ordförande

Styrelsearvode kronor 120 000 samt kronor 273 828 avseende särskild ersättning för utfört annat arbete. Därjämte har pension från Pensionsstiftelse utgått.

Koncernchef och tillika verkställande direktör

Kronor 961 442 jämte pensionspremier kronor 208 314 samt bilförmån. Något särskilt styrelsearvode utgår inte. Pension utgår vid pensionsålder 65 år. Därjämte kan temporär pension utgå med 75 % av slutlönen från 62 års ålder tills dess ordinarie pensionsålder uppnått. Avgångsvederlag motsvarande högst 2 årslöner kan utgå under vissa omständigheter.

Annan styrelseledamot

Ersättning har utgått för styrelseledamots arbete med bland annat juridisk rådgivning etc. Ersättning för styrelseuppdrag i dotterbolag har utgått till en ledamot och en suppleant med sammanlagt kronor 45 000.

Not 4 Avskrivningar och nedskrivningar

Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar uppgår i koncernen till 19 825 (27 767) Kkr och i moderbolaget till 0 (208) Kkr.

Not 5 Räntetäkter, räntekostnader och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	1998	1997	1998	1997
<i>Intäkter</i>				
Premium aktielån	180	501	180	501
Räntor, externt	5 068	5 175	4 299	4 632
Räntor, koncernen	-	-	1 338	3 418
Kursdifferenser m m	355	930	46	191
Summa	5 603	6 606	5 863	8 742

	Koncernen		Moderbolaget	
	1998	1997	1998	1997
<i>Kostnader</i>				
Räntor, externt	8 612	11 614	2 743	4 224
Räntor, koncernen	-	-	797	1 098
Kursdifferenser och bankkostnader	398	376	135	58
Summa	9 010	11 990	3 675	5 380

Not 6 Bokslutsdispositioner

	Moderbolaget	
	1998	1997
Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	-	111
Återföring av periodiseringsfond	9 089	-
Återföring av skatteutjämningsreserv	4 350	14 646
Koncernbidrag	-	-57 103
Summa	13 439	-42 346

Not 7 Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	1998	1997	1998	1997
Betald skatt, Sverige	-4 209	353	-854	405
Betald skatt, utomlands	-2 989	-5 675	-	-
Latent skatt, Sverige	13 544	- 6 815	-	-
Summa	6 346	-12 137	-854	405

Koncernen

Skattepliktig vinst 1998 i koncernen har påverkats av att moderbolaget erhållit status som investmentbolag. Som följd härav har reservering för latent skatteskuld i koncernen hänförlig till moderbolaget återförts utan beskattning med 14,1 Mkr.

Moderbolaget

Resultatet före skatt uppgår till 132,4 Mkr. Årets skattekostnad har beräknats till 0,9 Mkr.

Sedan moderbolaget från och med 1998 är ett investmentbolag beskattas inte realisationsvinst vid aktieförsäljning. Inte heller beräknas någon latent skatt på den dolda reserven i Börsportföljen. Som skattepliktig inkomst upptages en schablonintäkt på 2 % av marknadsvärdet på aktieinnehav. Utdelningsinkomst och inkomstränta är skattepliktiga, medan utgiftsränta, administrationskostnad och lämnad utdelning är avdragsgilla.

Not 8 Immateriella anläggningstillgångar

	Koncernen	
	1998	1997
<i>Goodwill</i>		
Ingående anskaffningsvärde	-	74 645
Förvärv	3 415	-
Omräkningsdifferenser	-	2 793
Fullt av- och nedskrivnen goodwill	-	-77 438
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 415	-
Ingående avskrivningar	-	-21 175
Årets avskrivningar	-683	-1 516
Omräkningsdifferenser	-	-
Fullt av- och nedskrivnen goodwill	-	22 691
Utgående ackumulerade avskrivningar	-683	-
Ingående nedskrivningar	-	-30 000
Årets nedskrivningar	-	-24 747
Fullt av- och nedskrivnen goodwill	-	54 747
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-	-
Utgående bokfört värde	2 732	-

Goodwill avser förvärv av Svensk Fog AB. Den avskrivs under en period av fem år.

Not 9 Materiella anläggningstillgångar

	Koncernen	
	1998	1997
<i>Mark, fyndigheter och markanläggningar</i>		
Ingående anskaffningsvärde	12 758	35 533
Inköp	75	-
Försäljningar	-5 603	-23 915
Omklassificeringar	-	1 021
Omräkningsdifferenser	193	119
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	7 423	12 758
Ingående avskrivningar	-2 987	-9 035
Försäljningar	1 433	6 885
Omklassificeringar	-	-314
Årets avskrivningar	-207	-492
Omräkningsdifferenser	-94	-31
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 855	-2 987
Ingående uppskrivningar	10 625	10 625
Försäljningar	-10 625	-
Utgående ackumulerade uppskrivningar	-	10 625
Utgående bokfört värde	5 568	20 396
Taxeringsvärden mark i Sverige	4 610	10 054

Aktier och andelar i dotterbolag

	Kapital- andel %	Rösträtts- andel %	Antal aktier och andelar	Bokfört värde
Geveko Kapital AB	100	100	1 000	100
Geveko Industri Holding AB	100	100	1 000	72 341
Cleanosol International AB	100	100	-	-
Cleanosol AB	100	100	-	-
Svensk Fog AB	100	100	-	-
Svenska Fog Nord AB	100	100	-	-
Cleanosol A/S	100	100	-	-
LKF Vejmarkering A/S	100	100	-	-
LKF, Inc.	67	67	-	-
Line Markings Ltd	100	100	-	-
Rommco Ltd	100	100	-	-
Roadcare Ltd	100	100	-	-
Cleanosol Ireland Ltd	100	100	-	-
Cleanosol HSD Ltd	100	100	-	-
Geveko Industri AB	100	100	-	-
Geveko Oy	100	100	-	-
TrafikProdukter A/S	100	100	-	-
Geveko Industri GmbH	100	100	-	-
Mercab BV	100	100	-	-
				72 441

Uppgifter om dotterbolagens organisationsnummer och säte

	Organisationsnr.	Säte
Geveko Kapital AB	556121-4767	Göteborg, Sverige
Geveko Industri Holding AB	556556-1981	Göteborg, Sverige
Cleanosol International AB	556034-4144	Kristianstad, Sverige
Cleanosol AB	556289-1068	Kristianstad, Sverige
Svensk Fog AB	556263-1092	Kramfors, Sverige
Svenska Fog Nord AB	556477-8735	Kramfors, Sverige
Cleanosol A/S	5042010	Skedsmokorset, Norge
LKF Vejmarkering A/S	34300	Rudkøbing, Danmark
LKF, Inc.	56-1813390	Thomasville, NC, USA
Line Markings Ltd	1400059	Bradford, England
Rommco Ltd	1611047	Bradford, England
Roadcare Ltd	1967606	Bradford, England
Cleanosol (Ireland) Ltd	163630	Dublin, Irland
Cleanosol HSD Ltd	123203	Dublin, Irland
Geveko Industri AB	556031-0129	Göteborg, Sverige
Geveko Oy	0135945-3	Pargas, Finland
TrafikProdukter A/S	67562	Højby, Danmark
Geveko Industri GmbH	HRB 2785	Oberursel, Tyskland
Mercab BV	3161390	Haag, Holland

Not 11 Aktier och andra värdepapper

	Koncernen		Moderbolaget	
	1998	1997	1998	1997
Ingående				
anskaffningsvärde	235 997	166 765	235 532	164 148
Inköp	130 414	115 757	130 412	115 757
Försäljningar	-80 075	-46 523	-80 075	-44 373
Omräkningsdifferenser	11	-2	-	-
Utgående ackumulerade				
anskaffningsvärden	286 347	235 997	285 869	235 532
Ingående ackumulerade				
uppskrivningar	10 007	9 910	10 007	9 910
Försäljningar	-1 047	97	-1 047	97
Utgående ackumulerade				
uppskrivningar	8 960	10 007	8 960	10 007
Ingående nedskrivningar	-331	-	-	-
Årets nedskrivningar	-	-331	-	-
Utgående ackumulerade				
nedskrivningar	-331	-331	-	-
Utgående bokfört värde	294 976	245 673	294 829	245 539

Not 12 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	1998	1997	1998	1997
Upplupna ränte- intäkter	590	224	581	202
Förutbetalda försäkringar	477	53	-	-
Förutbetalda hyror	559	1 703	-	-
Övriga poster	2 712	4 628	7	390
Summa	4 338	6 608	588	592

Not 13 Likvida medel

	Koncernen		Moderbolaget	
	1998	1997	1998	1997
Kassa och bank	10 514	39 199	5 102	31 865
Kortfristiga placeringar	98 890	45 745	98 890	45 541
Summa likvida medel	109 404	84 944	103 992	77 406

Kortfristiga placeringar utgörs av finansiella instrument med en löptid på upp till tre månader.

Outnyttjade krediter och kreditlöften, vilka ej ingår i likvida medel, uppgick vid årets slut i koncernen till 103 (92) Mkr och i moderbolaget till 60 (60) Mkr.

Not 14 Förändring av eget kapital

Koncernen	Aktie-	Bundna	Fritt eget
	kapital	reserver	kapital
Belopp vid årets ingång	105 488	68 151	167 454
Förändring av omräkningsdifferens		-411	
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital		-36 232	36 232
Utdelning			-29 537
Årets resultat	-	-	87 528
Belopp vid årets utgång	105 488	31 508	261 677

Moderbolaget	Aktie-	Reserv-	Fritt eget
	kapital	fond	kapital
Belopp vid årets ingång	105 488	32 611	151 664
Utdelning			-29 537
Årets resultat	-	-	131 573
Belopp vid årets utgång	105 488	32 611	253 700

Aktierna i AB Geveko består av A- och B-aktier. Aktiekapitalet är uppdelat enligt följande:

720 000 st A-aktier å nom 25:-	18 000 kkr
3 499 533 st B-aktier å nom 25:-	87 488 kkr
4 219 533	105 488 kkr

Varje A-aktie berättigar till en röst och varje B-aktie till 1/10 röst. I övrigt medför alla aktier samma rätt.

Not 15 Obeskattade reserver

	Moderbolaget	
	1998	1997
Periodiseringsfond	-	9 089
Skatteutjämningsreserv	-	4 350
Summa	-	13 439

Upplösning av de obeskattade reserverna beror på att moderbolaget erhållit status som investmentbolag.

Not 16 Latent skatt

Latent skatteskuld i koncernen uppgår till 10,4 (28,5) Mkr och redovisas i posten "Avsättningar för skatter". Av koncernens latent skatteskuld avser 9,3 (17,5) Mkr skatt på obeskattade reserver i svenska koncernbolag, 1,1 (0,7) Mkr latent skatteskuld i utländska dotterbolag och 0 (10,3) Mkr latent skatteskuld på skillnad mellan bokfört värde respektive skattemässigt värde på aktier ägda av moderbolaget. Den senare skulden upplöstes då moderbolaget 1998 blev investmentbolag.

Not 17 Övriga avsättningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	1998	1997	1998	1997
Garantiåtaganden	510	2 260	-	-
Övriga poster	-	364	-	-
Summa	510	2 624	-	-

Not 18 Långfristiga och kortfristiga lån

Koncernen

De under rubriken "Långfristiga skulder" redovisade skulderna fördelar sig enligt följande:

Lån i utländsk valuta vilka upptagits av moderbolaget och svenska dotterbolag för kurssäkring (s k hedging) av investeringar i motsvarande utländska valutor.

	Långfristigt	
	1998	1997
NOK 3 000 (3 000)	3 181	3 204
DKK 17 505 (17 505)	22 138	20 139
FIM 13 000 (23 430)	19 203	34 182
GBP 1 103 (228)	14 622	2 914
CHF 1 500 (600)	8 018	3 232
Summa lån i utländsk valuta	67 162	63 671

Övriga lån i lokal valuta

	Långfristigt		Kortfristigt	
	1998	1997	1998	1997
STP-lån	1 482	2 533	307	455
Övriga lån i SEK	354	-	248	-
NOK 2 400 (3 200)	2 593	2 990	428	427
DKK 1 809 (2 197)	2 283	2 315	257	213
FIM 4 076 (5 174)	6 443	6 560	1 030	919
GBP 55 (-)	736	-	316	-
USD 1 500 (904)	12 075	7 070	-	4 808
Summa övriga lån	25 966	21 468	2 586	6 822

Utnyttjade checkkrediter

	Långfristigt	
	1998	1997
DKK 3 793 (-)	4 796	-
FIM 87 (222)	138	321
GBP 710 (1 964)	9 577	25 705
IEP 275 (159)	3 292	1 793
USD 400 (387)	3 220	3 042
Summa checkkrediter	21 023	30 861

Övriga skulder

	1998	1997
Totalt	115 187	117 020

Den del av långfristiga skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen uppgår till 85 Mkr, varav hedgelån utgör 67 Mkr. Dessa är formellt kortfristiga, men omsätts regelmässigt.

Not 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	1998	1997	1998	1997
Upplupna räntekostnader	798	721	144	152
Semesterlöner	4 534	6 464	-	498
Upplupna sociala avgifter	3 514	4 440	107	369
Övriga poster	14 065	13 408	2 525	1 389
Summa	22 911	25 033	2 776	2 408

Not 20 Kassaflödesanalyser

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

Koncernen	1998	1997
	Avskrivningar	19 826
Extra nedskrivning av goodwill	-	24 747
Förändring minoritetsintresse	986	-390
Minoritetens andel av årets resultat	-1 025	198
Minskning avsättningar	-1 557	-1 864
Minskning avsättningar (försäld latent skatteskuld)	-5 369	-10 228
	12 861	40 230

Moderbolaget	1998	1997
	Avskrivningar	-
Utdelningar från dotterbolag	293	40 000
Realisationsvinst vid försäljning av dotterbolag	92 533	33 120
Koncernbidrag	-	-57 103
	92 826	16 225

Förändringar i rörelsekapital

Koncernen	1998	1997
	Ökning (-), minskning (+) av varulager	10 223
Ökning (-), minskning (+) av kortfristiga fordringar	8 290	75 002
Ökning (+), minskning (-) av kortfristiga icke räntebärande skulder	-5 258	-78 284
Omräkningsdifferenser	398	-954
	13 653	4 444

Not 21 Ställda säkerheter

För egna avsättningar och skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	1998	1997	1998	1997
Avseende skuld till kreditinstitut				
Företagsinteckningar	24 081	7 855	-	-
Fastighetsinteckningar	10 449	9 793	-	-
Summa ställda säkerheter	34 530	17 648	-	-

Not 22 Ansvarsförbindelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	1998	1997	1998	1997
Ansvarsförbindelser till förmån för övriga koncernföretag	42 207	18 775	107 484	85 173
Övriga ansvarsförbindelser	7 865	2 798	5 068	80
Summa ansvarsförbindelser	50 072	21 573	112 552	85 253

Vardera köparen till Gatu och Väg respektive Underås har, var för sig avseende ett flertal av varandra oberoende poster, riktat krav mot säljaren AB Geveko om ersättning för ställda garantier. Skattemyndigheten i Danmark har riktat anmärkning mot periodisering av intäkt och avdrag för räntekostnader i utlandet, som gjorts av ett av Gevekos danska dotterbolag i 1995-1997 års deklaration. Sammanlagt krav utöver gjorda reserveringar uppgår till ca 10 Mkr. Gevekos bedömning är att nämnda parter inte har grund för sina olika krav på koncernen utöver de reserveringar, som har gjorts i 1998 års bokslut.

Ett handelsföretag har riktat krav uppgående till ca 10 Mkr på ett av dotterbolagen för fel i levererat gods samt följdskada. Geveko bestri-der kravet i sin helhet och bedömer att reserveringsbehov inte föreligger.

Styrelsen och dess arbetsordning

Gevekos styrelse består av fyra ordinarie ledamöter och fem suppleanter, valda av bolagsstämman. Bland ledamöterna finns dels personer med anknytning till Gevekos större ägare, Bergendahls stiftelser samt familjerna Bergendahl, Dunberger och Ergel, dels från dessa ägare oberoende personer. Vidare ingår verkställande direktören i styrelsen. Andra tjänstemän i koncernen deltar i styrelsens sammanträden som föredragande av enskilda ärenden.

Under verksamhetsåret 1998 hade koncernstyrelsen sju sammanträden. Styrelsens arbete följer fastställd arbetsordning, som bland annat innefattar sammanträdesplan med möteskalender, dagordning, beslutsregler samt principer för rapportering till styrelsen och protokollering av sammanträdena. Arbetsordningen är årligen föremål för styrelsens översyn.

Styrelsen har utsett en särskild kommitté att besluta om investeringar och omplaceringar i Börsportföljen. Denna kommitté, som består av ordföranden, styrelsesuppleant och tillika tidigare ekonomidirektör, verkställande direktören samt koncernens ekonomichef, har sammanträtt elva gånger under 1998.

Vid sammanträdet i mars månad 1998, i samband med revision av 1997 års räkenskaper, deltog koncernens revisorer vid behandlingen av årsredovisningen.

Med anledning av att Geveko avyttrat två affärsområden inom Industrirörelsen och att moderbolaget blivit investmentbolag har styrelsen under 1998 ingående behandlat frågor kring koncernens strategi och inriktning.

Förslag till vinstdisposition

Till bolagsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserad vinst	122 126 808:03
Årets vinst	<u>131 573 375:63</u>
Kronor	253 700 183:66

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras så:

att till aktieägarna utdelas kronor 6:-

jämte en bonus för 1998 med kronor 2:- per aktie

eller sammanlagt kronor 8:- per aktie 33 756 264:—

att i ny räkning föres 219 943 919:66

Kronor 253 700 183:66

Fritt eget kapital i Gevekokoncernen uppgick den 31 december 1998 till 262,0 (167,5) Mkr. Någon avsättning till bundna fonder föreslås ej.

Göteborg den 18 februari 1999

Jarl Ergel
Ordförande

Johan Rapp
Vice Ordförande

Sören Sjölander

Sigurd Walldal
Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 18 februari 1999

Nils Brehmer Lennart Bertheden
Auktoriserade revisorer

Revisionsberättelse

Till Bolagsstämman i Aktiebolaget Geveko (publ)

Organisationsnummer 556024-6844

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Aktiebolaget Geveko för räkenskapsåret 1998. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget eller på annat sätt har handlat i strid mot aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, varför vi tillstyrker

- att* resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen fastställs och
- att* vinsten i moderbolaget disponeras enligt förslaget i förvaltningsberättelsen.

Styrelseledamöterna och verkställande direktören har inte vidtagit någon åtgärd eller gjort sig skyldiga till någon försummelse som enligt vår bedömning kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget varför vi tillstyrker

- att* styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Göteborg den 18 februari 1999

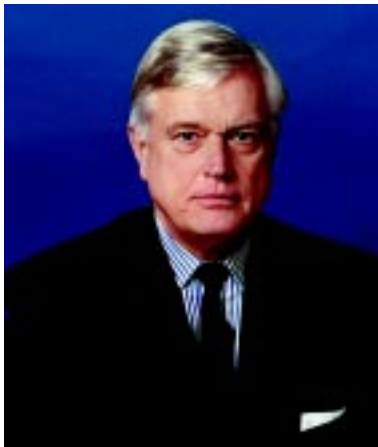
Nils Brehmer Lennart Bertheden
Auktoriserade revisorer

Styrelse och revisorer

Ordinarie ledamöter



Jarl Ergel
Göteborg, f 1924
Ordförande sedan 1991
Ordinarie ledamot sedan 1965
Aktieinnehav Geveko: 100 012



Johan Rapp
Stockholm, f 1939
Vice Ordförande sedan 1994
Ordinarie ledamot sedan 1981
Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Pomonagruppen AB, Svolder AB, ITAB AB, Graphium AB. Styrelseledamot i Alfred Berg Fondkommission AB, Indu Trade AB, Kjessler och Mannerstråle AB, Yxhult AB m fl.
Aktieinnehav Geveko: 11 931



Sören Sjölander
Göteborg, f 1950
Professor vid Chalmers Tekniska Högskola
Ordinarie ledamot sedan 1994
Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Innovationskapital AB, Chalmers Innovation AB, Chalmers Invest AB, Champs AB m fl.
Aktieinnehav Geveko: 70

Suppleanter



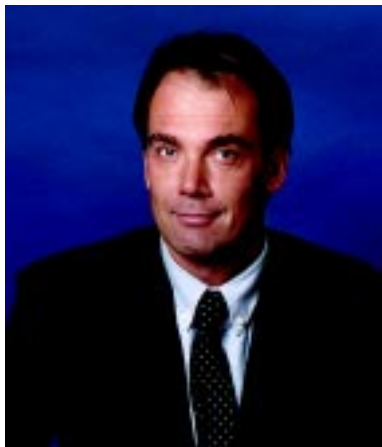
Sigurd Walldal
Göteborg, f 1939
VD och Koncernchef
Ordinarie ledamot sedan 1991
Aktieinnehav Geveko: 2 000



Rune Engsheden
Göteborg, f 1929
Civilekonom
Suppleant sedan 1976
Aktieinnehav Geveko: 5 088



Lars A Lewerth
Göteborg, f 1934
Advokat
Suppleant sedan 1979
Aktieinnehav Geveko: 42 131



Magnus Ergel
Göteborg, f 1957
Civilekonom
Suppleant sedan 1987
Aktieinnehav Geveko: 68 798



Klas Dunberger
Stockholm, f 1957
Teknisk Direktör i Fujitsu AB
Suppleant sedan 1989
Aktieinnehav Geveko: 43 333



David Bergendahl
Göteborg, f 1962
VD i Hammarplastgruppen
Suppleant sedan 1993
Övriga styrelseuppdrag: Styrelse-
ordförande i Hammarplast A/S,
Hammarplast a/s, Sarvis OY och
Gösta Widén AB. Styrelseledamot
i Hammarplast AB och Swedish
Radiator AB.
Aktieinnehav Geveko: 21 639

Revisorer

Nils Brehmer
Göteborg, f 1934
Auktoriserad revisor, Öhrlings
PricewaterhouseCoopers AB.

Lennart Bertheden
Göteborg, f 1945
Auktoriserad revisor, Öhrlings
PricewaterhouseCoopers AB.

Revisorssuppleanter

Elisabeth Falkhede
Göteborg, f 1959
Auktoriserad revisor, Öhrlings
PricewaterhouseCoopers AB.

Hans Börsvik
Göteborg, f 1953
Auktoriserad revisor, Öhrlings
PricewaterhouseCoopers AB.

Ledande befattningshavare



Sigurd Walldal
Göteborg, f 1939
VD och Koncernchef, AB Geveko
Anställd sedan 1991
Aktieinnehav Geveko: 2 000



Berndt Magne
Göteborg, f 1945
Ekonomichef, AB Geveko
Anställd sedan 1980



Stig Jönegren
Höviksnäs, f 1949
Chef, Industrirörelsen
VD, Geveko Industri AB
Anställd sedan 1996



Hans Starling
Ängelholm, f 1945
VD, Cleanosol AB
Anställd sedan 1978



Nis Ravnskjaer
Svendborg, f 1948
VD, LKF Vejmarkering A/S
Anställd sedan 1996



John Rainey
Oldham, Storbritannien, f 1953
VD, Roadcare Ltd
Anställd sedan 1988

Aktieägarinformation

Tryckt Information

Gevekos tryckta aktieägarinformation består av Bokslutskommuniké, Årsredovisning, Tremånadersrapport, Rapport från Bolagsstämman, Halvårsrapport och Niomånadersrapport.

Publiceringstider framgår nedan.

Publiceringstillfällen

Rapport första kvartalet 1999	29 april 1999
Rapport halvåret 1999	30 augusti 1999
Rapport tre kvartal 1999	11 november 1999
Bokslutskommuniké 1999	22 februari 2000
Årsredovisning 1999	april 2000

Rapporterna sänds direkt till de aktieägare som anmält till VPC att de önskar erhålla ekonomisk information.

Samtliga rapporter kan beställas från:

AB GEVEKO (publ)

Box 2137

403 13 Göteborg

Telefon 031-172945

Telefax 031-711 88 66

info@geveko.se

www.geveko.se

Bolagsstämma

Ordinarie Bolagsstämma hålls i Göteborg på SAS Radisson Park Avenue Hotel i Bankettsalen torsdagen den 29 april 1999 kl 16.30.

Aktieägare som önskar delta är välkomna med sin anmälan per telefon 031-172945

eller per post AB GEVEKO Box 2137, 403 13 Göteborg

eller på Anmälningstalong i bifogade separata Inbjudan till Bolagsstämma.

Adresser

AB GEVEKO

Koncernkontor
Södra Larmgatan 13
Box 2137
403 13 Göteborg
Telefon 031-17 29 45
Telefax 031-711 88 66
E-post: info@geveko.se

VÄRDEPAPPERSFÖRVALTNING

AB GEVEKO
Södra Larmgatan 13
Box 2137
403 13 Göteborg
Telefon 031-17 29 45
Telefax 031-711 88 66
E-post: info@geveko.se

INDUSTRIRÖRELSE

GEVEKO INDUSTRI HOLDING AB
Södra Larmgatan 13
Box 2137
403 13 Göteborg
Telefon 031-17 29 45
Telefax 031-711 88 66
E-post: info@geveko.se

Vägmarkering

Cleanosol AB
Industrigatan 33
Box 160
291 22 Kristianstad
Telefon 044-21 54 10
Telefax 044-21 11 94
E-post: headoffice@cleanosol.se

Cleanosol AB
Näsbyholmsvägen 4
291 35 Kristianstad
Telefon 044-21 54 60
Telefax 044-10 10 38

Cleanosol AB
Ålstavägen 24
177 38 Järfälla
Telefon 08-760 89 70
Telefax 08-760 89 85

Cleanosol AB
Stennäset
791 38 Falun
Telefon 023-291 50
Telefax 023-285 57

Cleanosol AB
Marieholmsgatan 36
415 02 Göteborg
Telefon 031-707 3590
Telefax 031-707 3595

Svensk Fog AB
Frånövägen 5
872 00 Kramfors
Telefon 0612-304 50
Telefax 0612-306 05
E-post: info@svenskfog.se

Cleanosol A/S
Industriveien 18,
Postboks 57,
NO-2020 Skedsmokorset
Norge
Telefon Int + 47 6387 63 10
Telefax Int + 47 6387 41 10
E-post: cleanosol@as.online.no

LKF Vejmarkering A/S
Longelsevej 34
Longelse
DK-5900 Rudkøbing
Danmark
Telefon Int + 45 63 51 71 71
Telefax Int + 45 63 51 71 72
E-post: admin@lkf.dk

LKF, Inc.
111 Todd Court
Thomasville
NC 27360
USA
Telefon Int + 1 336 475 7400
Telefax Int + 1 336 475 7402
E-post: lkfinc@aol.com

Line Markings Ltd
Roadcare House
New Works Road
Low Moor
Bradford
West Yorkshire BD120RU
Storbritannien
Telefon Int + 44 1274 606770
Telefax Int + 44 1274 602802
E-post: linemark3@aol.com

Rommco (UK) Ltd
Roadcare House
New Works Road
Low Moor
Bradford
West Yorkshire BD120RU
Storbritannien
Telefon Int + 44 1274 606770
Telefax Int + 44 1274 602802

Roadcare Ltd
Roadcare House
New Works Road
Low Moor
Bradford
West Yorkshire BD120RU
Storbritannien
Telefon Int + 44 1274 606770
Telefax Int + 44 1274 602802

Märkning och Ytskydd

Geveko Industri AB
Marieholmsgatan 36-38
Box 13007
402 51 Göteborg
Telefon 031-84 46 10
Telefax 031-25 93 42
E-post: info@geveko-industri.se

Geveko OY
Muddaisvägen 261
PB 96
FI-21601 Pargas
Finland
Telefon Int + 358 2458 4400
Telefax Int + 358 2458 4406

TrafikProdukter A/S
Ellingevej 30
Postboks 13
DK-4573 Højby
Danmark
Telefon Int + 45 59 30 24 24
Telefax Int + 45 59 30 24 85

Geveko Industri GmbH
Körnerstrasse 6
D-61440 Oberursel/TS
Tyskland
Telefon Int + 49 6171 4874
Telefax Int + 49 6171 52458



● Märkning och Ytskydd ● Vägmarkering
● Värdepappersförvaltning

GEVEKO

AB GEVEKO (publ), Box 2137, 403 13 Göteborg

Telefon 031-17 29 45, Telefax 031-711 88 66

info@geveko.se www.geveko.se

GEVEKO



- Innehållsförteckning
- Presentation av företaget
- Sammanfattning av 1998
- Nyckeltal
- Förvaltningsberättelse
- Resultaträkning
- Balansräkning
- Finansieringsanalys
- Noter
- Aktien