

DELÅRSRAPPORT PER DEN 31 MARS 1999

SAMMANDRAG

- Substansvärdet inklusive beräknat övervärde i Industrirörelsen uppgick den 31 mars 1999 till kr 180 (141) per aktie. Vid årets ingång var motsvarande siffra kr 169.
- Den s.k. substansrabatten uppgick den 31 mars 1999 till 43%. Vid årets ingång var motsvarande siffra 50%.
- Substansvärdet den 27 april 1999 beäknas till kr 188 per aktie.
- Koncernens redovisade vinst uppgick till kr -0,50 (-1,90) per aktie. I föregående års siffra har exkluderats vinst vid försäljning av affärsområde. Med denna inkluderad var föregående års siffra kr 7,30 per aktie. Det negativa resultatet beror på att verksamhetsvolymen och därmed intjäningen i Industrirörelsen under årets första kvartal är säsongsmässigt låg, medan en betydande del av kostnaderna är jämnt fördelade under året.
- Soliditeten inkl. dold reserv i Børsportföljen beräknas till 77 (76)%. Motsvarande siffra vid årets ingång var 75%.
- Resultatet i Förvaltning av Värdepapper, inklusive ökning i dold reserv, uppgick till 50 Mkr. Värdeökningen i Børsportföljen efter justering för köp och försäljning av aktier blev 10,3% (Affärsvärldens generalindex 5,8%).
- Industrirörelsens rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster uppgick till -20,2 (-17,1) Mkr.

► Industrirörelsens rörelseresultat under tolv månadersperioden 1 april 1998

–

31 mars 1999 uppgick till 27,8 (10,5) Mkr. Motsvarande siffra för helåret 1998 var

30,9 Mkr.

KONCERNEN

KONCERNENS RESULTAT OCH FINANSIELLA STÄLLNING

Resultat

Koncernens resultat efter skatt under första kvartalet 1999 redovisas till -2,1 (-8,0) Mkr. I föregående års siffra har exkluderats vinst vid avyttring av affärsområde. Med denna inkluderad var föregående års siffra 30,7 Mkr. De negativa siffrorna beror på Industrirörelsens säsongsmönster. Endast en liten andel av årets verksamhet och intjäning inom Vägmarkering sker under första kvartalet, medan s.k. indirekta kostnader liksom administrationskostnader är jämnt fördelade över året.

Substansvärde och soliditet

Soliditeten, beräknad på bokfört värde av eget kapital samt s.k. dold reserv i Börsportföljen, beräknas den 31 mars 1999 till 77 (76)%. Vid årsskiftet var motsvarande siffra 75%.

Substansvärdet den 31 mars 1999 beräknas till kr 180 (141) per aktie. Motsvarande värde vid årets början uppgick till kr 169 per aktie.

Substansvärdet utgörs av koncernens eget kapital beräknat som skillnaden mellan tillgångar och skulder till marknadsvärde. Skillnaden mellan substansvärde och bokfört eget kapital består av dold reserv i Börsportföljen och beräknat övervärde i Industrirörelsen. Att Industrirörelsen redovisar ett säsongsmässigt underskott under årets inledande månader påverkar inte marknadsvärdet. Inga andra omständigheter har inträffat sedan årsskiftet som motiverar en omvärdering. Därför beräknas substansvärdet den 31 mars 1999 som motsvarande värde den 31 december 1998 plus Börsportföljens värdeförändring, efter justering för köp och försäljning av aktier, under januari-mars 1999.

Beräknat på Borsportföljens värde den 27 april 1999 uppgick substansvärdet denna dag till kr 188 per aktie.

Substansrabatt

Substansrabatten, dvs skillnaden mellan beräknat substansvärde och koncernens börsvärde i förhållande till det beräknade substansvärdet, uppgick den 31 mars 1999 till 43%. Motsvarande siffra den 27 april var 41%. Vid årets början uppgick substansrabatten till 50%.

Likvida medel och finansiering

Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick den 31 mars 1999 till 62 (116)

Mkr. Nettolåneskulden redovisas till 46 (-8) Mkr. Motsvarande siffror den 31 december 1998 var 109 resp. 8 Mkr.

Av kassaflödesanalysen framgår, att kassaflödet i rörelsen före investeringar uppgick till -24 Mkr och efter investeringar till -30 Mkr. Kassaflödet i Värdepappersrörelsen blev -7 Mkr. Koncernens lån minskade med 10 Mkr. Koncernens likvida medel minskade med 47 Mkr.

Investeringar

Investeringar i anläggningstillgångar belöpte sig netto inklusive valutakursförändringar till 6,7 Mkr.

Personal

Den 31 mars 1999 var 251 (247) personer anställda i koncernen. Härav var 70 (68) kvinnor. I utländska koncernbolag uppgick antalet anställda till 160 (163). Under helåret 1998 var i medeltal 319 personer anställda i koncernen.

FÖRVALTNING AV VÄRDEPAPPER

Marknaden

Den amerikanska konjunkturen visade fortsatt styrka under första kvartalet 1999, medan tillväxtprognoserna i Europa justerades ned. Läget i länder som Sydkorea, Hongkong, Taiwan och Thailand har stabiliserats. Oron för fortsatt deflation i Japan minskade. Priserna på råvaror, som pressats ned kraftigt under kriserna i bl.a. Sydostasien, har visat en stigande tendens.

Under perioden januari-mars 1999 ökade Affärsvärldens generalindex för Stockholms Fondbörs med 6% medan Dow Jones industriindex gick upp med 8%. Räntan på amerikanska trettioåriga obligationer vände uppåt

under perioden med 0,5 procent-enheter. De svenska kortrräntorna fortsatte att sjunka medan de längre räntorna förblev oförändrade.

Flertalet cykliska aktier på Stockholmsbörsen inom bl.a. verkstad och skog utvecklades bättre än index. Sämre än index gick bl.a. bank & finans samt IT-sektorn. Ericsson gick upp med 4% och Astra med 11% sedan sannolikheten för ett samgående med Zeneca hade ökat under slutet av kvartalet.

Börsportföljen har under perioden jämfört med Stockholms Fondbörs varit överviktad inom bl.a. telekom och underviktad inom bl.a. bank & finans. Den 31 mars 1999 uppgick marknadsvärdet till 536 (491) Mkr. Vid årets början var motsvarande siffra 480 Mkr. Under perioden nettoköptes aktier för 6 (18) Mkr.

Det bokförda värdet i Börsportföljen uppgick till 317 Mkr. Vid årets början var motsvarande siffra 289 Mkr. Under perioden köptes aktier för 65 (40) och såldes för 59 (22) Mkr. Andelen utländska aktier uppgick den 31 mars 1999 till 5%.

Geveko har under perioden köpt aktieposter i Astra, Autoliv (ny), Ericsson, Haldex, Handelsbanken och Skanska. Aktieposter har såts i Cardo, Enator, Höganäs, Investor och Svedala (samtliga) samt Nokia. Antalet aktieslag uppgick den 31 mars 1999 till 19.

Resultat

Under perioden januari-mars 1999 resulterade försäljning av aktier i realisationsvinst med 21,8 (12,4) Mkr. Utdelningsinkomsterna uppgick till 0,0 (0,2) Mkr. Det redovisade resultatet för Förvaltning av Värdepapper uppgick till 21,8 (12,6) Mkr. Den dolda reserven i Börsportföljen, dvs skillnaden mellan marknadsvärde och bokfört värde, ökade från 191 Mkr till 219 Mkr, eller med netto 28 Mkr. Den sammanlagda avkastningen i Börsportföljen uppgick därigenom till 50 Mkr.

Justerat för köp och försäljning av aktier ökade värdet i Börsportföljen under första kvartalet med 10,3% (Affärsvärldens generalindex 5,8%).

Utveckling till och med den 27 april 1999

Den positiva trenden i aktiemarknaden har fortsatt under april. Börsportföljens värde den 27 april 1999 uppgick till 568 Mkr. Justerat för

köp och försäljning ökade värdet från årets början med 16,8% (Affärsvärldens generalindex +12,0%).

Börsportföljen den 31 mars 1999

Börsnoterade aktier	Förändring 1/1-31/3		Innehav 31/3 (marknadsvärde)		
	Värde kr	Antal	Antal	Mkr	
	%	per aktie			
	Köp/Försäljning				

Innehav i storleksordning

Nokia, A (SDB)	-8 200	76 400	101,1	18,6	23,96
Ericsson, B	96 500	466 500	93,3	17,2	22,11
Astra, A	110 000	303 000	57,1	10,5	13,53
Skanska	48 000	120 000	33,6	6,2	7,96
ABB, A		316 666	32,3	6,0	7,65
Atlas Copco, B		125 000	27,2	5,0	6,45
SCA, B		130 000	23,2	4,3	5,50
S-E Banken, A		227 000	22,8	4,2	5,40
Nordbanken		422 000	19,8	3,6	4,69
Sandvik, B		120 000	19,7	3,6	4,67
Getinge Industrier, B		160 000	19,4	3,6	4,60
Gambro, B		185 000	14,8	2,7	3,51
Haldex	60 000	120 000	14,2	2,6	3,37
SHB, A	17 500	36 500	10,5	1,9	2,49
WM-data, B		32 000	10,3	1,9	2,44
Zeneca		26 200	10,2	1,9	2,42
Autoliv Inc. (SDB)	16 000	31 000	9,7	1,8	2,30
Novartis (Schweiz)		650	8,7	1,6	2,06
Netcom, B		30 000	8,4	1,5	1,99

Cardo	-50 000	-	-	-	-
Enator	-48 000	-	-	-	-
Höganäs, B	-52 500	-	-	-	-
Investor, A	-70 000	-	-	-	-
Svedala	-42 000	-	-	-	-
<hr/>					
Summa börsnoterade värdepapper		536,3	98,9		127,10
Icke börsnoterade värdepapper		6,3	1,1		1,49
<hr/>					
Summa värdepapper		542,6	100,0		128,59

INDUSTRIRÖRELSE

Vägmarkering

Verksamhetssäsongen för Vägmarkering på den nordiska marknaden inleds först under april månad. Nettoomsättningen under första kvartalet var ungefär oförändrad jämfört med 1998. För helåret 1999 väntas efterfrågan av vägmarkering minska i Sverige, och öka något på de marknader som koncernen betjänar i övriga Norden och Storbritannien. Försäljningen av PREMARK beräknas öka i såväl Europa som USA.

Industrifärg, märksprayer och rostskydd

En försvagning av efterfrågan har inträffat under första kvartalet 1999 för produktområden inom Märkning och Ytskydd. Under återstående del av året väntas ske en återhämtning och nettoomsättningen för helåret öka något jämfört med 1998.

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen under perioden januari-mars 1999 uppgick till 33 (36) Mkr, dvs en minskning med 9% jämfört med 1998. Första kvartalet går säsongsmässigt med underskott. Rörelseresultatet blev -20,2 (-17,1), exklusive vinst vid försäljning av affärsområde föregående år. (Inklusive vinst vid försäljning av affärsområde redovisades 1998 ett rörelseresultat för perioden med 21,6 Mkr.)

För tolv månadersperioden 1 april 1998 - 31 mars 1999 var nettoomsättningen 391 (337) Mkr och rörelseresultatet 27,8 (10,5) Mkr (exklusive avyttrad verksamhet). Rörelsemarginalen uppgick till 7,1 (3,1)%. För helåret 1998 var nettoomsättningen 394 Mkr och rörelseresultatet 30,9 Mkr.

ÖVRIG FINANSIELL VERKSAMHET OCH CENTRAL ADMINISTRATION

Koncernens nettoresultat av räntor samt övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick under perioden till -1,2 (-0,8) Mkr. Centrala kostnader för administration m.m. redovisas med 2,6 (2,8) Mkr.

MODERBOLAGET

Resultat

Utdelningar på värdepapper uppgick till 0,0 (0,2) Mkr och från dotterbolag till 0,0 (0,3) Mkr. Ränteöverskottet minskade från 0,6 till 0,3 Mkr. Den bokföringsmässiga vinsten vid avyttring av börsnoterade aktier (inkl. kursförlust vid lösen av hedgefån) uppgick till 21,8 (12,4) Mkr. Föregående år avyttrades dotterbolagsaktier, varvid den bokföringsmässiga vinsten uppgick till 51,2 Mkr.

Moderbolagets resultat före skatt uppgick för perioden till 21,3 (64,6) Mkr.

Nästa rapport

Delårsrapport för januari – juni publiceras den 30 augusti 1999.

Göteborg den 29 april 1999
AB GEVEKO (publ)

Sigurd Walldal
Verkställande direktör

GRANSKNINGSRAPPORT

Vi har företagit översiktlig granskning av denna del årsrapport och därvid följt rekommendation utfärdad av Föreningen Auktoriserade Revisorer FAR. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad i förhållande till en revision. Det har inte framkommit något som tyder på att del årsrapporten inte uppfyller årsredovisningslagens krav.

Göteborg den 29 april 1999

Nils Brehmer

Lennart Bertheden

Auktoriserad revisor Auktoriserad revisor

KONCERNRESULTATRÄKNING, Mkr

	Jan-mars 1999	Jan-mars 1998	Jan-dec 1998
Industrirörelsen			
Nettoomsättning	32,8	36,0	394,5
Kostnad sålda varor	-37,2	-40,1	-299,4
Bruttoresultat	-4,4	-4,1	95,1
Utvecklingskostnader	-1,7	-1,1	-5,6
Försäljningskostnader	-2,7	-3,1	-12,9
Administrationskostnader		-11,8	-9,4
	-47,8		
Övriga intäkter och kostnader i rörelsen	0,4		0,6
	<u>2,1</u>	-20,2	-17,1
	30,9		
Vinst vid avyttring av affärsområde	-	38,7	38,7
Rörelseresultat	-20,2	21,6	69,6
Förvaltning av Värdepapper			
Utdelningsintäkter	-	0,2	10,1
Vinst vid försäljning av värdepapper	21,8	12,4	18,5
Resultat från Förvaltning av Värdepapper		21,8	12,6
	28,6		
Centrala intäkter och kostnader			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1,0	1,1	5,6
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2,2	-1,9	-9,0

Administrationskostnader		-2,6	-2,8
	-12,6		
Summa centrala intäkter och kostnader	-3,8	-3,6	-16,0
Koncernens resultat före skatt	-2,2	30,6	82,2
Skatt	-	-	6,3
Minoritetens andel	0,1	0,1	-1,0
Periodens resultat	-2,1	30,7	87,5

KONCERNBALANSRÄKNING, Mkr

1999-03-31 1998-03-31 1998-12-31

Anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar	2,6	-	2,7
Materiella anläggningstillgångar			
Mark och fyndigheter	5,5	5,4	5,6
Byggnader	29,4	29,6	30,3
Maskiner och inventarier		54,0	43,8
Summa materiella anläggningstillgångar	88,9	78,8	86,9
Aktier och andra värdepapper	323,8	275,4	295,0
Summa anläggningstillgångar	415,3	354,2	384,6

Omsättningstillgångar

Varulager	44,0	36,2	33,7
Kundfordringar	33,0	34,2	45,8
Övriga kortfristiga fordringar	21,0	16,6	19,8
Likvida medel	62,4	116,9	109,4
Summa omsättningstillgångar	160,4	203,9	208,7
Summa tillgångar	575,7	558,1	593,3

Eget kapital

Aktiekapital	105,5	105,5	105,5
Bundna reserver	32,7	53,9	31,5
Fria reserver	260,7	181,6	174,2
Periodens resultat	-2,1	30,7	87,5
Summa eget kapital	396,8	371,7	398,7
Minoritetsintresse	-1,2	-2,2	-1,1

Avsättningar

Latent skatt	10,3	23,3	10,4
Övriga avsättningar	2,5	2,0	2,4
Summa avsättningar		12,8	25,312,8
Långfristiga skulder			
Räntebärande långfristiga skulder	104,9	106,9	114,2
Övriga långfristiga skulder	1,0	-	1,0
Summa långfristiga skulder	105,9	106,9	115,2
Kortfristiga skulder			
Räntebärande kortfristiga skulder	2,3	2,2	2,6
Övriga kortfristiga skulder		59,1	54,265,1
Summa kortfristiga skulder	61,4	56,4	67,7
Summa eget kapital och skulder		575,7	558,1593,3

KASSAFLÖDESANALYS – KONCERNEN, Mkr

	Jan-mars	Jan-dec
	1999	1998
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat inkl centrala administrationskostnader	-22,8	57,0
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	4,7	12,8
Erhållen ränta m m	1,0	5,6
Erlagd ränta m m	-2,2	-9,0
Betald inkomstskatt	-1,1	-7,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-20,4	59,2
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	-3,3	13,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-23,7	72,9
Investeringsverksamheten		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar – netto	-6,7	-30,7
Avyttrade anläggningstillgångar i samband med försäljning av verksamhet	-	38,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6,7	7,8
Kassaflöde i rörelsen efter investeringar	-30,4	80,7
Förvaltning av Värdepapper		
Utdelning på aktier	-	10,1
Försäljning av aktier – netto	58,8	99,7
Köp av aktier	-65,8	-130,4
Kassaflöde från Förvaltning av Värdepapper	-7,0	-20,6
Kassaflöde efter investeringar och Förvaltning av Värdepapper	-37,4	60,1
Förändring av låneskulder	-9,6	-6,1
Utdelning till aktieägare	-	-29,5

Förändring av likvida medel och kortfristiga placeringar -47,0 24,5

Förändring av nettolåneskulden 37,4 -30,6

Specifikation av nettolåneskuldens förändring

Ökning (+), minskning (-) av räntebärande skulder -9,6 -6,1

Ökning (-), minskning (+) av likvida medel och kortfristiga placeringar

47,0	-24,5
37,4	-30,6

SUBSTANSVÄRDE den 31 mars 1999

	Mkr	Kr/aktie
Substansvärde den 1 januari	711,5	169
Värdeökning i Börsportföljen 1/1-31/3 (efter justering för köp och försäljning)	50,1	11
Koncernens substansvärde den 31 mars	761,6	180

Specifikation

Marknadsvärde noterade värdepapper	536,3	127
Övriga värdepapper	6,3	1
	542,6	128

Marknadsvärde Industrirörelsen ¹⁾	202,4	48
Övriga tillgångar och skulder	16,6	4
Koncernens substansvärde den 31 mars	761,6	180

¹⁾ Per 1/1 1999

NYCKELTAL

	Jan-mars 1999	Jan-mars 1998	Jan-dec 1998
Synlig soliditet, %	69,0	66,9	67,2
Soliditet, inkl dold reserv i Börsportföljen, %	77,5	76,3	75,2
Resultat per aktie utan jämförelsestörande poster, efter full skatt, kr	-0:50	-1:90	11:55
Resultat per aktie efter full skatt, kr	-0:50	7:30 ¹⁾	20:75 ¹⁾
Substansvärde per aktie inkl övervärde i			
Industrirörelsen, kr	180:-	141:-	169:-
Börskurs Geveko B-aktien, kr	103:-	121:-	85:-
Substansrabatt, %	42,9	41,2	49,6
Antal aktier	4 219 533	4 219 533	219 533

¹⁾ Varav vinst vid avyttring av affärsområde - 9:20 9:20