

Delårsrapport 1 januari - 30 september 1998

- *Börsportföljens värde ökade med två procent per den 30 oktober medan generalindex var oförändrat. Substansvärdet per aktie och KVB¹ den 30 oktober uppgick till 155 kronor - en ökning med fyra procent sedan årsskiftet.*
- *Under rapporteringsperioden januari - september minskade börsportföljen med fem procent (generalindex -4 procent). Substansvärdet den 30 september uppgick till 144 kronor per aktie och KVB.*
- *Totalavkastningen för Industrivärdens A-aktie uppgick under de första nio månaderna till -1 procent jämfört med -2 procent för Findatas avkastningsindex. Till och med den 30 oktober blev totalavkastningen -5 procent (2 procent för avkastningsindex).*
- *Industrivärden förvärvade i slutet av september 4,2 miljoner aktier i Skanska för 1,2 miljarder kronor och blev därmed röstmässigt största aktieägare i bolaget. Netto ökade Industrivärden sitt engagemang i Skanska med drygt 800 Mkr efter försäljning av samtliga aktier i Drott.*

RESULTAT OCH FINANSIERING²

Koncernens nettoomsättning uppgick till 3.332 (3.051) Mkr, vilket motsvarade en ökning med 9 procent. Resultatet efter finansiella poster blev 1.468 Mkr (2.390 Mkr, varav vinst vid försäljning av Thorsman och Fundament svarade för 1.598 Mkr). I resultatet ingår vinster vid försäljning av börsaktier med 320 (284) Mkr. Utdelningsintäkterna uppgick till 1.066 (426) Mkr, varav engångsutdelningar från Skanska och Handelsbanken med totalt 392 Mkr i form av aktier i Drott med 278 Mkr respektive i Balder med 114 Mkr. Vidare har utdelning på aktieinnehavet i Sandvik erhållits för första gången med 161 Mkr.

Koncernens nettolåneskuld ökade från årets början med 1.089 Mkr till 4.519 Mkr. Den justerade soliditeten, som inkluderar övervärden i börsaktier, uppgick till 81 procent (85 procent vid årets början).

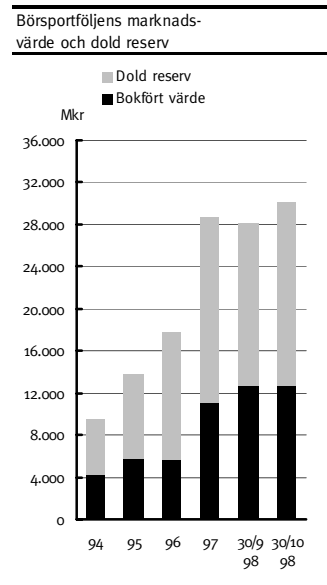
¹ Samtliga värden per aktie och KVB är beräknade efter årets aktieuppdelning (s k split), varvid fyra nya aktier respektive KVB erhöles för varje gammal aktie eller KVB.

² Industrivärden har en ägarandel i AGA, Ericsson, PLM, SCA och Skanska som överstiger 20 procent av röstetalet efter full utspädning. I Industrivärdenkoncernens resultat- och balansräkningar enligt denna delårsrapport ingår inte någon andel i respektive bolags redovisade resultat.

BÖRSPORTFÖLJENS UTVECKLING

Börsportföljens värde uppgick per den 30 september 1998 till 28.088 Mkr (28.682 Mkr vid årets början) och den dolda reserven till 15.354 Mkr (17.635 Mkr vid årets början). Justerat för köp och försäljningar var förändringen från årsskiftet -5 procent (-4 procent för generalindex). Totalavkastningen för börsportföljen (kursutveckling och återinvesterade utdelningar) uppgick under perioden januari - september till -3 procent jämfört med -2 procent för Findatas avkastningsindex.

IndustriVärden och Inter IKEA köpte i september samtliga Custos aktier i Skanska för 1.986 Mkr motsvarande 285 kronor per aktie. Av den totala köpeskillingen hänför sig 1.186 Mkr till IndustriVärden och 800 Mkr till Inter IKEA. IndustriVärden förvärvade 4.159.817 aktier (varav 2.796.929 A) vilket tillsammans med tidigare innehav ökade IndustriVärdens andel till motsvarande 29,9 procent av röstetalet och 7,4 procent av aktiekapitalet. IndustriVärden är därefter röstmässigt största aktieägare i Skanska.



Under årets första nio månader har börsaktier totalt köpts för 1.774 Mkr och sålts för 792 Mkr. Utöver förvärvet av aktier i Skanska utgjordes större köp av 1.000.000 Sandvik, 400.000 Volvo och 211.500 Pfizer. Större försäljningar utgjordes av 4.299.385 Drott (hela innehavet), 1.240.500 Närkebro (hela innehavet), 550.000 Volvo och 200.000 Handelsbanken. Vidare avyttrades samtliga 11.290.000 inlösenrätter i SSAB. Försäljningarna ur börsportföljen resulterade i en vinst på 320 Mkr.

Börsportföljens marknadsvärde per den 30 oktober uppgick till 30.103 Mkr och den dolda reserven till 17.366 Mkr. Justerat för köp och försäljningar ökade portföljvärdet med 2 procent från årets början, vilket också var 2 procentenheter bättre än generalindex. Totalavkastningen för börsportföljen från årets början till och med den 30 oktober uppgick till 4 procent (2 procent för avkastningsindex).

KURSUTVECKLING FÖR DE FEM STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN

Kursutvecklingen under de första nio månaderna för de fem största innehaven, som per den 30 september svarade för 75 procent av portföljens värde, var följande:

Aktie	Kursförändring 1 januari - 30 sept., %	Andel av portföljvärdet per 30 sept., %
Ericsson	6	27
Handelsbanken	7	15
Sandvik	-28	13
AGA	-7	10
SCA	-12	10

Ericsson utvecklades bättre än generalindex under niomånadersperioden.

Handelsbanken utvecklades bättre än index för bank och finansiella tjänster som i sin tur utvecklades bättre än generalindex.

Sandvik, som utvecklades sämre än generalindex, har liksom många andra verkstadsaktier påverkats negativt av den svaga ekonomiska utvecklingen i Asien och Östeuropa.

AGA utvecklades något sämre än generalindex men bättre än flertalet av konkurrenterna på den internationella gasmarknaden.

SCA utvecklades bättre än skogsindex men sämre än generalindex.

INDUCTUS

Inductus nettoomsättning för perioden uppgick till 2.066 (1.903) Mkr, vilket var en ökning med 9 procent. Resultatet efter finansiella poster förbättrades med 19 Mkr till 113 Mkr, främst beroende på en stark volymutveckling för Isaberg (häftapparater och klammer).

INDUTRADE

Indutrades nettoomsättning uppgick till 1.226 (1.101) Mkr, vilket var en ökning med 11 procent. Resultatet efter finansiella poster förbättrades med 38 Mkr i jämförelse med föregående år och uppgick till 127 Mkr.

ÖVERSYN OCH ANPASSNING INFÖR MILLENNIUMSKIFTET

Inom Industrivärdenkoncernen är arbetet med att eliminera de problem som är förknippade med det förestående millenniumskiftet i sitt slutskede. Erforderliga åtgärder beräknas vara avslutade före halvårsskiftet 1999.

BERÄKNAT SUBSTANSVÄRDE

Industrivärdens substansvärde³ per den 30 september har beräknats till 27,6 miljarder kronor, vilket motsvarar 144 kronor per aktie och KVB. Per den 30 oktober har substansvärdet beräknats till 155 kronor per aktie och KVB.

Stockholm den 4 november 1998

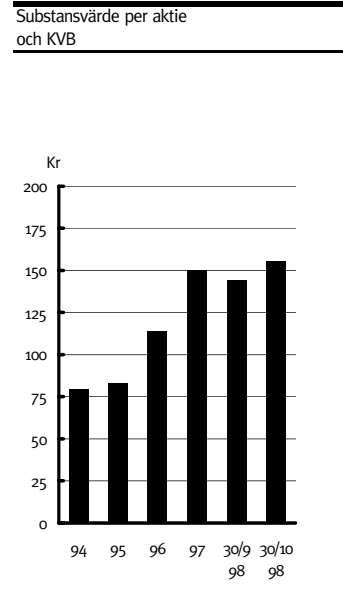
Clas Reuterskiöld
Verkställande direktör

REVISORSGRANSKNING

Denna rapport har ej granskats av företagets revisorer.

KOMMANDE INFORMATION

Bokslutskommuniké för 1998 lämnas den 10 februari 1999.
Bokslutsrapport för 1998 lämnas den 26 februari 1999.
Årsredovisning för 1998 publiceras i månadsskiftet mars/april 1999.
Bolagsstämman hålls i Stockholm den 21 april 1999.
Delårsrapport för första kvartalet 1999 lämnas den 4 maj 1999.



³ Substansvärdets sammansättning framgår av tabell på sidan 9.

IndustriVärdenkoncernens resultaträkning

Mkr	1998 jan-sept	1997 jan-sept	1997 jan-dec
Nettoomsättning	3.332	3.051	4.275
Kostnad för sålda varor	-2.232	-2.033	-2.858
Bruttoresultat	1.100	1.018	1.417
Utvecklingskostnader	-60	-55	-73
Försäljningskostnader	-522	-525	-732
Administrationskostnader	-319	-270	-367
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	2	9	15
Rörelseresultat	201	177	260
Utdelningsintäkter från börsaktier	1.066	426	426
Resultat av börsaktieförsäljningar	320	284	273
Resultat av försäljningar av andra aktier	21	1.598 ⁴	1.592 ⁴
Resultat före finansiella poster	1.608	2.485	2.551
Ränteintäkter	11	61	68
Räntekostnader (exkl KVB-ränta)	-164	-139	-195
Övriga finansiella poster	13	-17	-20
Resultat efter finansiella poster	1.468	2.390	2.404
KVB-ränta	-63	-55	-84
Resultat före skatt	1.405	2.335	2.320
Skatt på årets resultat	-157	-40	-46
Årets resultat	1.248	2.295	2.274

⁴ Avser realisationsvinst vid avyttring av Thorsman och Fundament.

Fördelning per verksamhetsområde

Mkr	Nettoomsättning		Resultat efter finansiella poster	
	1998 jan-sept	1997 jan-sept	1998 jan-sept	1997 jan-sept
Inductus	2.066	1.903	113	94
Indutrade	1.226	1.101	127	89
Börsaktieutdelningar	-	-	1.066	426
Övrigt, netto	40	47	-158	-101
	3.332	3.051	1.148	508
Resultat av börsaktie- försäljningar	-	-	320	284
Resultat av försäljningar av andra aktier	-	-	-	1.598 ⁵
	3.332	3.051	1.468	2.390

⁵ Avser realisationsvinst vid avyttring av Thorsman och Fundament.

IndustriVärdenkoncernens balansräkning

Mkr	30 sept 1998	30 sept 1997	31 dec 1997
Immateriella anläggningstillgångar	99	96	98
Materiella anläggningstillgångar	716	703	716
Aktier och andelar	12.808	10.611	11.102
Övriga finansiella anläggningstillgångar	78	56	62
Varulager	736	667	701
Kundfordringar	851	793	848
Övriga omsättningstillgångar	89	171	90
Likvida medel	199	1.065	291
Summa tillgångar	15.576	14.162	13.908
Eget kapital	9.289	8.693	8.674
KVB-lån	448	450	450
Avsättningar	347	273	318
Räntebärande långfristiga skulder	1.728	1.655	1.655
Räntefria långfristiga skulder	0	0	18
Räntebärande kortfristiga skulder	2.861	2.308	1.940
Räntefria kortfristiga skulder	903	783	853
Summa eget kapital och skulder	15.576	14.162	13.908
Synlig soliditet, %	63	65	66
Justerad soliditet, % ⁶	81	86	85

⁶
Inkluderar övervärden i börsaktier.

Industrivärdenkoncernens finansieringsanalys

Mkr	jan-sept 1998	jan-sept 1997	jan-dec 1997
Rörelseresultat	201	177	260
Utdelningsintäkter från börsaktier	1.066	426	426
Finansnetto	-140	-95	-147
Avskrivningar som belastat rörelseresultatet	109	106	144
Lämnad utdelning och KVB-ränta	-707	-613	-642
Skatt	-157	-40	-46
Summa resultat och utdelningar	372	-39	-5
Summa förändring av rörelsekapital	13	255	317
Netto köp/försäljning av börsaktier	-1.367	-4.533	-5.051
Netto köp/försäljning av andra aktier	2	1.582	1.592
Nettoförändring av övriga anläggningstillgångar	-117	834	777
Summa förändring i anläggningstillgångar	-1.482	-2.117	-2.682
Förändring av övriga avsättningar och räntefria skulder (+ ökning)	8	-68	-2
Summa förändring av nettolåneskuld (+minskning)	-1.089	-1.969	-2.372

Börsportföljen per den 30 september 1998

	Antal	Börsvärde		Andel (%) av portföljvärde
		Mkr	Kr per aktie och KVB	
Ericsson	44.660.000	7.443	39	27
Handelsbanken	14.650.000	4.307	23	15
Sandvik	23.000.000	3.772	20	13
AGA	28.615.000	2.919	15	10
SCA	18.382.000	2.886	15	10
Skanska	8.459.202	2.182	11	8
Skandia	17.200.000	1.754	9	6
SSAB	11.290.000	931	5	3
PLM	10.000.000	880	5	3
Volvo	1.400.000	260	1	1
Övriga (<200 Mkr)		754	4	4
Totalt		28.088	147	100

I ovanstående börsportfölj ingick följande utlånade aktier:

	<u>Antal</u>
SCA	20.000
Skandia	285.000

Substansvärdets sammansättning

	Miljarder kronor		Kronor per aktie och KVB	
	30 sept	30 okt	30 sept	30 okt
Börsaktier	28,1	30,1	147	158
Industri- och handelsrörelse	3,5	3,5	18	18
	31,6	33,6	165	176
Övriga tillgångar och skulder	-4,0	-4,0	-21	-21
	27,6	29,6	144	155

Totalt antal aktier och KVB: 191.206.984

Börsportföljen har värderats till aktuellt börsvärde. Industri- och handelsrörelsen har värderats med ett P/E-tal på 15 (samma som vid årsskiftet 1997/98), baserat på bedömningar som nu görs av företagens resultat för 1998. P/E-talet för verkstadsindustrin enligt Affärsvärldens aktieindikator var 22 vid årsskiftet 1997/98, 16 den 30 september och 17 i slutet av oktober 1998.

Data avseende substansvärdets sammansättning vid samtliga rapporttillfällen under de senaste fem åren finns tillgängliga under rubriken Substansvärdesmonitorn på Industrivärdens nya hemsida.