

## Bokslutsrapport 1998

---

- *Börsportföljens värdeökning under 1998 blev 5 procent (generalindex 10 procent). Sedan årets början t o m den 24 februari 1999 ökade börsportföljen med 5 procent (generalindex 5 procent).*
- *Substansvärdet vid årets utgång var 160 kronor per aktie och KVB<sup>1</sup>, en ökning med 7 procent under året. Den 24 februari 1999 var substansvärdet 168 kronor per aktie och KVB.*
- *Aktieinnehavet i PLM avyttrades för 1,2 miljarder kronor med en realisationsvinst på 712 Mkr.*
- *Industrivärden förvärvade aktier i Skanska för 1,2 miljarder kronor. Netto ökades engagemanget med drygt 800 Mkr efter försäljning av samtliga aktier i Drott.*
- *Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 2.148 (2.404) Mkr. Härav utgjorde vinst vid aktieförsäljningar 1.003 (1.865) Mkr, utdelning från börsaktier 1.067 (426) Mkr samt övriga resultatposter 78 (113) Mkr.*
- *Styrelsen föreslår att utdelningen höjs med 20 procent till 4:50 kronor. Härigenom blir den genomsnittliga utdelningstillväxten 15 procent per år under den senaste femårsperioden.*

### NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT<sup>2</sup>

Koncernens nettoomsättning uppgick till 4.580 (4.275) Mkr, vilket innebar en ökning med 7 procent i jämförelse med föregående år.

Resultatet före finansiella poster uppgick till 2.346 (2.551) Mkr. Här ingår resultat av börsaktieförsäljningar med 974 (273) Mkr samt resultat vid försäljning av andra aktier med 29 (1.592) Mkr. 1997 ingick realisationsvinst vid försäljning av dotterbolagen Thorsman med 1.374 Mkr och Fundament med 224 Mkr.

Utdelningarna från börsportföljen ökade med 641 Mkr till 1.067 (426) Mkr. Extra utdelningsintäkter erhöles från Handelsbanken och Skanska med totalt 392 Mkr i form av aktier i Balder med 114 Mkr respektive i Drott med 278 Mkr. Vidare har utdelning på aktieinnehavet i Sandvik erhållits för första gången med 161 Mkr.

Efter ett finansnetto på -198 (-147) Mkr blev resultatet efter finansiella poster 2.148 (2.404) Mkr. Räntekostnaden för KVB-lån uppgick till 101 (84) Mkr. Efter skatt med -129 (-46) Mkr redovisas en nettovinst för året med 1.918 (2.274) Mkr.

---

<sup>1</sup> Samtliga värden per aktie och KVB är beräknade efter 1998 års aktieuppdelning (s k split), varvid fyra nya aktier eller KVB erhöles för varje gammal aktie respektive KVB.

<sup>2</sup> Industrivärden hade en ägarandel i AGA, Ericsson, SCA och Skanska som översteg 20 procent av röstetalet efter full utspädning. I Industrivärdenkoncernens resultat- och balansräkningar enligt denna bokslutsrapport ingår inte någon andel i respektive bolags redovisade resultat.

## FINANSIERING OCH SOLIDITET

Nettolåneskulden minskade med 80 Mkr till 3.350 Mkr.

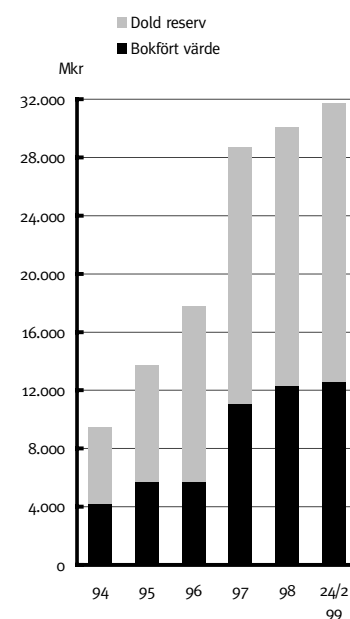
Den synliga soliditeten uppgick till 64 (66) procent, medan den justerade soliditeten, som inkluderar övervärden i börsaktier, uppgick till 83 (85) procent.

## BÖRSPORTFÖLJENS UTVECKLING

Värdet på börsportföljen uppgick vid årets utgång till 30.043 (28.682) Mkr. Den dolda reserven var 17.749 (17.635) Mkr. Under året förvärvades börsaktier för 2.027 Mkr samt såldes för 2.147 Mkr. Netto avyttrades således aktier för 120 Mkr. Resultatet av försäljningarna ur börsportföljen var en vinst med 974 (273) Mkr.

Justerat för köp och försäljningar ökade portföljvärdet under året med 5 (30) procent. Affärsvärdens generalindex ökade under samma tid med 10 (25) procent. Totalavkastningen för börsportföljen (kursutveckling och återinvesterade utdelningar) uppgick till 7 procent (13 procent för Findatas avkastningsindex).

Börsportföljens marknadsvärde och dold reserv



Utdelningsintäkterna summerade till 1.067 (426) Mkr, varav extra utdelningsintäkter i form av aktier i Balder med 114 Mkr och i Drott med 278 Mkr. Utdelning på aktieinnehavet i Sandvik, som förvärvades 1997, ingår för första gången, med 161 Mkr.

Större köp utgjordes av 4.164.212 Skanska, 1.000.000 Sandvik, 437.900 Pfizer och 400.000 Volvo. Större försäljningar utgjordes av 10.000.000 PLM, 4.299.385 Drott, 1.240.500 Näckebro och 1.500.000 Gambro. I samtliga dessa aktier avyttrades hela innehavet. Vidare avyttrades 550.000 Volvo, 200.000 Handelsbanken och samtliga 11.290.000 inlösenrätter i SSAB.

## KURSUTVECKLING FÖR DE FEM STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN

Utvecklingen under 1998 för de fem största innehaven som vid årets utgång svarade för 80 procent av portföljens värde var följande:

Aktie	Andel av portföljvärdet per 31 dec., %	Kursförändring helår, %
Ericsson	31	33
Handelsbanken	17	25
Sandvik	11	-38
SCA	11	-2
AGA	10	-2

*Ericsson* fortsatte att utvecklas bättre än generalindex. Under året svängde aktiekursen mellan som högst en uppgång med 72 procent i juli och som lägst en nedgång med 14 procent i oktober.

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

*Sandvik* utvecklades sämre än generalindex liksom många andra verkstadsaktier på grund av bland annat den svaga ekonomiska utvecklingen i Asien.

SCA utvecklades bättre än skogsindex men sämre än generalindex.

AGA hade sämre utveckling än generalindex men bättre än flertalet av konkurrenterna på den internationella gasmarknaden.

Den 24 februari 1999 uppgick börsportföljens värde till 31.701 Mkr. Den dolda reserven var 19.145 Mkr. Justerat för köp och försäljningar var ökningen från årsskiftet, för såväl börsportföljen som för generalindex, 5 procent.

## **INDUCTUS**

Inductus nettoomsättning uppgick till 2.869 (2.776) Mkr, vilket innebar en ökning med 5 procent för jämförbara enheter. Resultatet efter finansiella poster blev 182 (157) Mkr.

Räntabiliteten på sysselsatt kapital uppgick till 21 (19) procent.

*Besams* nettoomsättning ökade med 2 procent för jämförbara enheter. Resultatet var i nivå med föregående år trots betydande strukturkostnader för kapacitetsreduktion i Frankrike, Tyskland och Sverige.

*Isaberg* hade fortsatt god volymtillväxt, huvudsakligen avseende nyutvecklade produkter. Resultatet blev väsentligt bättre än föregående år.

*Rapid visade* en något högre nettoomsättning men ett försämrat resultat jämfört med föregående år. Ett program för kostnadsreduktion pågår.

*Hydrauto* ökade nettoomsättningen och förbättrade resultatet, men lönsamheten var fortsatt otillfredsställande.

## **INDUTRADE**

Indutrades nettoomsättning uppgick till 1.662 (1.492) Mkr, vilket innebar en ökning med 11 procent. Utvecklingen var särskilt god i Sverige och Finland.

Resultatet efter finansiella poster blev 152 (118) Mkr. Resultatökningen avser främst de svenska och finska dotterbolagen. Räntabiliteten på sysselsatt kapital uppgick till 31 (25) procent.

## **MODERBOLAGET**

Moderbolagets utdelningsintäkter från börsnoterade bolag uppgick till 1.067 (426) Mkr. Efter ett resultat av försäljning av börsaktier och övriga aktier med 981 (1.254) Mkr, samt administrationskostnader med 67 (52) Mkr blev resultatet 1.981 (1.628) Mkr.

Efter ett finansnetto på -117 (-11) Mkr blev resultatet efter finansiella poster 1.864 (1.617) Mkr. Efter kostnader för KVB-ränta med 101 (84) Mkr och skatt med 57 (0) Mkr redovisas årets nettovinst till 1.706 (1.533) Mkr.

**BERÄKNAT SUBSTANSVÄRDE**

Industrivärdens substansvärde<sup>3</sup> per den 31 december 1998 har beräknats till 30,6 miljarder kronor, vilket motsvarar 160 kronor per aktie och KVB. Per den 24 februari 1999 har substansvärdet beräknats till 168 kronor per aktie och KVB.

---

Substansvärde per aktie  
och KVB

---

**UTDELNINGSFÖRSLAG**

Styrelsen föreslår att utdelningen för 1998 höjs med 0:75 kronor till 4:50 kronor per aktie, vilket medför att räntan per KVB för 1998 blir 5:18 kronor. Härtill åtgår 773 Mkr för utdelning och 101 Mkr för KVB-ränta.

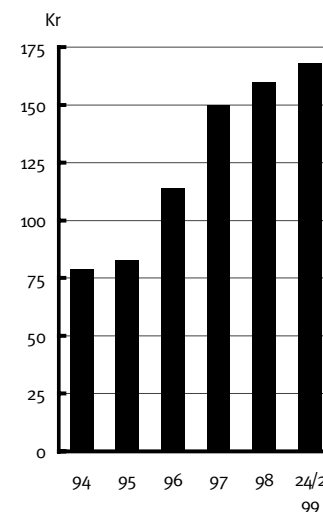
**ORDINARIE BOLAGSSTÄMMA**

Ordinarie bolagsstämma hålls onsdagen den 21 april kl 14.00 i Vinterträdgården på Grand Hotel i Stockholm.

Stockholm den 26 februari 1999

AB INDUSTRIVÄRDEN (publ.)

Styrelsen

**KOMMANDE INFORMATION**

Årsredovisning för 1998 publiceras i månadsskiftet mars/april 1999.

Delårsrapport för januari - mars 1999 lämnas den 4 maj 1999.

Delårsrapport för januari - juni 1999 lämnas den 18 augusti 1999.

Delårsrapport för januari - september 1999 lämnas den 4 november 1999.

---

<sup>3</sup> Substansvärdets sammansättning framgår av tabell på sidan 10.

---

**Industrivärdenkoncernens resultaträkning**

Mkr	1998	1997
Nettoomsättning	<b>4.580</b>	4.275
Kostnad för sålda varor	<b>-3.057</b>	-2.858
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.523</b>	1.417
Utvecklingskostnader	<b>-83</b>	-73
Försäljningskostnader	<b>-741</b>	-726
Administrationskostnader	<b>-431</b>	-373
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	<b>8</b>	15
<b>Rörelseresultat</b>	<b>276</b>	260
Utdelningsintäkter från börsaktier	<b>1.067</b>	426
Resultat av börsaktieförsäljningar	<b>974</b>	273
Resultat av försäljningar av andra aktier	<b>29</b>	1.592 <sup>4</sup>
<b>Resultat före finansiella poster</b>	<b>2.346</b>	2.551
Ränteintäkter	<b>17</b>	68
Räntekostnader (exkl KVB-ränta)	<b>-232</b>	-195
Övriga finansiella poster	<b>17</b>	-20
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>2.148</b>	2.404
KVB-ränta	<b>-101</b>	-84
<b>Resultat före skatt</b>	<b>2.047</b>	2.320
Skatt på årets resultat	<b>-129</b>	-46
<b>Årets resultat</b>	<b>1.918</b>	2.274

---

<sup>4</sup> Avser realisationsvinst vid avyttring av Thorsman och Fundament.

---

**Fördelning per verksamhetsområde**

Mkr	Nettoomsättning		Resultat efter finansiella poster	
	1998	1997	1998	1997
Inductus	<b>2.869</b>	2.776	<b>182</b>	157
Indutrade	<b>1.662</b>	1.492	<b>152</b>	118
Börsaktieutdelningar	-	-	<b>1.067</b>	426
Övrigt, netto	<b>49</b>	7	<b>-256</b>	-162
	<b>4.580</b>	4.275	<b>1.145</b>	539
Resultat av börsaktie- försäljningar	-	-	<b>974</b>	273
Resultat av försäljningar av andra aktier	-	-	<b>29</b>	1.592 <sup>5</sup>
	<b>4.580</b>	4.275	<b>2.148</b>	2.404

---

<sup>5</sup> Avser realisationsvinst vid avyttring av Thorsman och Fundament.

---

**Industrivärdenkoncernens balansräkning**

Mkr	<b>31 dec 1998</b>	31 dec 1997
Immateriella anläggningstillgångar	<b>101</b>	98
Materiella anläggningstillgångar	<b>706</b>	716
Aktier och andelar	<b>12.382</b>	11.102
Övriga finansiella anläggningstillgångar	<b>71</b>	62
Varulager	<b>718</b>	701
Kundfordringar	<b>878</b>	848
Övriga omsättningstillgångar	<b>117</b>	90
Likvida medel	<b>1.200</b>	291
<b>Summa tillgångar</b>	<b>16.173</b>	13.908
Eget kapital	<b>9.974</b>	8.674
KVB-lån	<b>448</b>	450
Avsättningar	<b>323</b>	318
Räntebärande långfristiga skulder	<b>1.709</b>	1.655
Räntefria långfristiga skulder	<b>0</b>	18
Räntebärande kortfristiga skulder	<b>2.709</b>	1.940
Räntefria kortfristiga skulder	<b>1.010</b>	853
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>16.173</b>	13.908
Synlig soliditet, %	<b>64</b>	66
Justerad soliditet, % <sup>6</sup>	<b>83</b>	85

---

<sup>6</sup>  
Inkluderar övervärden i börsaktier.

---

**Industrivärdenkoncernens finansieringsanalys**

Mkr	1998	1997
Rörelseresultat	<b>276</b>	260
Utdelningsintäkter från börsaktier	<b>1.067</b>	426
Finansnetto	<b>-198</b>	-147
Avskrivningar som belastat rörelseresultatet	<b>144</b>	144
Lämnad utdelning och KVB-ränta	<b>-745</b>	-642
Skatt	<b>-129</b>	-46
<b>Summa resultat och utdelningar</b>	<b>415</b>	-5
<b>Summa förändring av rörelsekapital</b>	<b>83</b>	317
Netto köp/försäljning av börsaktier	<b>-272</b> <sup>7</sup>	-5.051
Netto köp/försäljning av andra aktier	<b>-4</b>	1.592
Nettoförändring av övriga anläggningstillgångar	<b>-123</b>	777
<b>Summa förändring i anläggningstillgångar</b>	<b>-399</b>	-2.682
<b>Förändring av övriga avsättningar och räntefria skulder (+ ökning)</b>	<b>-19</b>	-2
<b>Summa förändring av nettolåneskuld (+minskning)</b>	<b>80</b>	-2.372

---

<sup>7</sup> Inklusive utdelningsintäkter i form av aktier i Balder och Drott med 392 Mkr.



---

**Börsportföljen per den 31 december 1998**

	Antal	Börsvärde		Andel (%) av portföljvärde
		Mkr	Kr per aktie och KVB	
Ericsson	44.660.000	9.343	49	31
Handelsbanken	14.650.000	5.010	27	17
Sandvik	23.000.000	3.243	17	11
SCA	18.382.000	3.217	17	11
AGA	28.615.000	3.076	16	10
Skandia	17.200.000	2.133	11	7
Skanska	8.463.577	1.904	10	6
SSAB	12.046.600	934	5	3
Pfizer	437.900	448	2	1
Volvo	1.400.000	254	1	1
Astra	1.430.000	236	1	1
Övriga (<200 Mkr)		245	1	1
<b>Totalt</b>		<b>30.043</b>	<b>157</b>	<b>100</b>

I ovanstående börsportfölj ingick följande utlånade aktier:

	<u>Antal</u>		<u>Antal</u>
Astra	21.000	Sandvik	62.000
AGA	28.000	Skandia	65.900
Ericsson	415.100	Övrigt	1.000
Handelsbanken	18.200		

Den 31 december 1998 var köpoptioner utställda avseende samtliga Astra-aktier med förfallodag den 15 januari 1999. Optionsrätten utnyttjades varpå hela innehavet i Astra avyttrades med en realisationsvinst om 90 Mkr.

---

**Substansvärdets sammansättning**

---

	Miljarder kronor		Kronor per aktie och KVB	
	24 feb 1999	31 dec 1998	24 feb 1999	31 dec 1998
Börsaktier	31,7	30,0	166	157
Industri- och handelsrörelse	3,6	3,6	19	19
	35,3	33,6	185	176
Övriga tillgångar och skulder	-3,2	-3,0	-17	-16
	<b>32,1</b>	<b>30,6</b>	<b>168</b>	<b>160</b>

---

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 företagens resultat för 1998. P/E-talet för verkstadsindustrin enligt Affärsvärldens aktieindikator var 22 vid årsskiftet 1997/98, 21 vid årsskiftet 1998/99 och 19 i slutet av februari 1999.

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