

Halvårsrapport 1 januari – 30 juni 1999

Industrivärdens avkastning 28 procent mot 19 för avkastningsindex

- Totalavkastningen för Industrivärdenaktien under första halvåret uppgick till 28 procent jämfört med 19 procent för Findatas avkastningsindex. Till och med den 13 augusti uppgick totalavkastningen till 29 procent (20 procent för avkastningsindex).
- Börsportföljens värdeökning blev 23 procent under första halvåret (generalindex 17 procent). Till och med den 13 augusti ökade börsportföljens värde med 31 procent, medan generalindex ökade med 18 procent.
- Substansvärdet per den 30 juni 1999 uppgick till 197 kronor per aktie och KVB. Den 13 augusti var substansvärdet 209 kronor per aktie och KVB.
- Aktieinnehavet i AGA avyttrat till tyska Linde AG för 3,6 miljarder kronor med en realisationsvinst på 3,0 miljarder kronor under tredje kvartalet.

RESULTAT OCH FINANSIERING¹

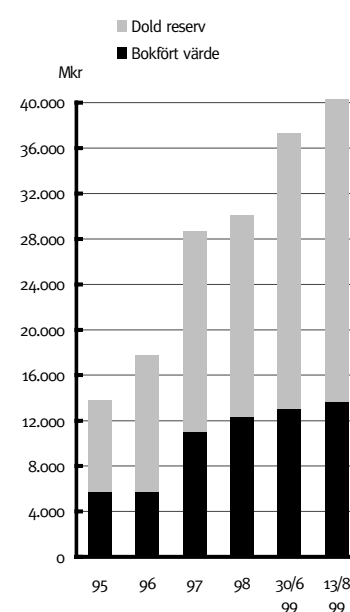
Koncernens nettoomsättning uppgick till 2.276 (2.232) Mkr. Resultatet efter finansiella poster blev 1.266 Mkr (1.056) Mkr. I resultatet ingår vinst vid försäljning av börsaktier med 449 (229) Mkr. Utdelningsintäkterna från börsaktier uppgick till 772 Mkr (789 Mkr, varav engångsutdelning med 114 Mkr).

Koncernens nettolåneskuld ökade från årets början med 495 Mkr till 3.845 Mkr. Den justerade soliditeten, som inkluderar övervärden i börsaktier, uppgick till 87 procent (83 procent vid årets början).

BÖRSPORTFÖLJENS UTVECKLING

Börsportföljens marknadsvärde uppgick per den 30 juni 1999 till 37.326 Mkr (30.043 Mkr vid årets början) och den dolda reserven till 24.261 Mkr (17.749 Mkr vid årets början). Justerat för köp och försäljningar var ökningen från årsskiftet 23 procent, jämfört med 17 procent för generalindex. Totalavkastningen för börsportföljen (kursutveckling och återinvesterade utdelningar) uppgick under perioden januari- juni till 25 procent (19 procent för Findatas avkastningsindex).

Börsportföljens marknadsvärde och dold reserv



¹

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

Under första halvåret har börsaktier köpts för 1.459 Mkr och sålts för 1.091 Mkr. Netto förvärvades således aktier för 368 Mkr. Större köp utgjordes av 3.360.000 Ericsson, 268.100 Pfizer Inc., 900.000 Volvo, 700.000 Skandia, 1.000.000 Mandator och 229.000 Lundbeck A/S. Större försäljningar utgjordes av 2.861.500 AGA (genom aktieinlösen), 1.430.000 Astra (hela innehavet), 1.500.000 Ericsson, 387.900 Skanska och 300.000 Volvo. Försäljningarna ur börsportföljen resulterade i en vinst på 449 Mkr.

Genom aktieuppdelning 3:1 i Handelsbanken ökade innehavet från 14.650.000 till 43.950.000 aktier.

Kursutvecklingen för de sex största aktieinnehaven

Utvecklingen under första halvåret för de sex största innehaven, som per den 30 juni svarade för 85 procent av portföljens värde, var följande:

<u>Aktie</u>	<u>Andel av portföljvärdet per 30 juni, %</u>	<u>Kursförändring jan-juni, %</u>
Ericsson	36	37
Handelsbanken	12	-11
Sandvik	11	32
SCA	11	30
Skandia	8	28
AGA	7	-1

Ericsson hade stark kursutveckling under andra kvartalet, och utvecklades bättre än generalindex under perioden. Lansering av en ny produktserie för mobiltelefoni påbörjades under andra kvartalet.

Handelsbanken utvecklades sämre än både index för bank och finansiella tjänster och generalindex, trots att banken länge haft bättre lönsamhet än genomsnittet av de övriga affärsbankerna.

Sandvik utvecklades bättre än såväl generalindex som verkstadsindex. Cykliska aktier som Sandvik och SSAB hade stark kursutveckling under första halvåret.

SCA utvecklades bättre än såväl generalindex som skogsindex.

Aktieinnehavet i *Skandia*, som successivt förvärvats sedan 1995, har haft en mycket god värdestegring och utvecklades bättre än generalindex.

AGA utvecklades sämre än generalindex men har under sommaren mer än väl återhämtat eftersläpningen mot index.

Börsportföljens utveckling till och med den 13 augusti

Börsportföljens marknadsvärde uppgick per den 13 augusti till 40.301 Mkr och den dolda reserven till 26.651 Mkr. Justerat för köp och försäljningar ökade portföljvärdet med 31 procent från årets början. Generalindex ökade med 18 procent under samma period. Totalavkastningen för börsportföljen från årets början till och med den 13 augusti uppgick till 33 procent (20 procent för avkastningsindex).

INDUCTUS

Inductus nettoomsättning för perioden uppgick till 1.371 (1.374) Mkr. Resultatet efter finansiella poster förbättrades med 30 Mkr till 93 Mkr.

Besam har fortsatt den lönsamma expansionen inom serviceverksamhet och resultatet mer än fördubblades. Resultaten för *Hydrauto* och *Rapid* var i nivå med föregående år. *Isaberg* uppnådde inte föregående års resultat men har fortsatt god lönsamhet.

INDUTRADE

Indutrades nettoomsättning uppgick till 875 (833) Mkr, vilket var en ökning med 5 procent. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 66 Mkr (93 Mkr inklusive realisationsvinst med 9 Mkr). Efter en svag inledning på året har efterfrågan successivt förbättrats.

MODERBOLAGET

Moderbolagets utdelningsintäkter uppgick till 785 (795) Mkr, varav 772 (789) Mkr från börsnoterade bolag. Efter resultat av börsaktieförsäljningar 449 (229) Mkr blev resultatet 1.234 (1.024) Mkr. Efter förvaltningskostnader och ett negativt räntenetto blev resultatet efter finansiella poster 1.105 (942) Mkr.

VÄSENTLIG HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

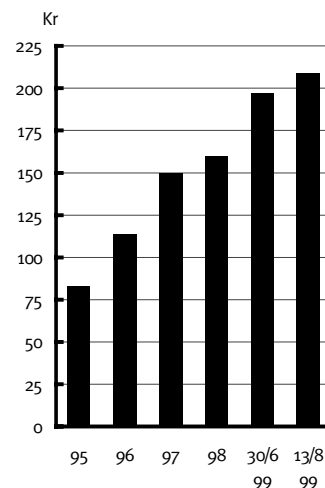
Industrivärden, Handelsbankens stiftelser och Gas Vision avyttrade i mitten av augusti sina aktier i AGA till det tyska börsnoterade Linde AG till ett pris om 141 kronor per aktie. Linde som i likhet med AGA tillhör de större aktörerna på den industriella gasmarknaden lämnade i anslutning till förvärvet övriga aktieägare i AGA ett offentligt erbjudande till samma pris.

Industrivärdens 25.753.500 aktier i AGA har överlåtits för 3,6 miljarder kronor med en realisationsvinst på 3,0 miljarder kronor. Aktierna representerar 11,7 procent av bolagets kapital och 20,2 procent av bolagets röster.

BERÄKNAT SUBSTANSVÄRDE

Industrivärdens substansvärde² per den 30 juni har beräknats till 37,7 miljarder kronor, vilket motsvarar 197 kronor per aktie och KVB. Substansvärdet per den 13 augusti har beräknats till 209 kronor per aktie och KVB.

Substansvärde per aktie
och KVB



Stockholm den 18 augusti 1999

Clas Reuterskiöld
Verkställande direktör

GRANSKNINGSRAPPORT

Vi har översiktligt granskat denna halvårsrapport enligt den rekommendation som Föreningen Auktoriserade Revisorer FAR utfärdat. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad i förhållande till en revision. Det har inte framkommit något som tyder på att halvårsrapporten inte uppfyller kraven enligt börs- och årsredovisningslagarna.

Stockholm den 18 augusti 1999
ÖHRLINGS COOPERS & LYBRAND AB

Ingvar Pramhäll
Auktoriserad revisor

KOMMANDE INFORMATION

Delårsrapport för januari - september lämnas den 4 november.
Bokslutskommuniké för 1999 lämnas den 15 februari 2000.
Årsredovisning för 1999 publiceras i slutet av mars 2000.

²

Substansvärdets sammansättning framgår av tabell på sidan 10.

IndustriVärdenkoncernens resultaträkning

Mkr	1999 jan-juni	1998 jan-juni	1998 jan-dec
Nettoomsättning	2.276	2.232	4.580
Kostnad för sålda varor	-1.518	-1.493	-3.057
Bruttoresultat	758	739	1.523
Utvecklingskostnader	-38	-43	-83
Försäljningskostnader	-372	-354	-741
Administrationskostnader	-212	-210	-431
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-	2	8
Rörelseresultat	136	134	276
Utdelningsintäkter från börsaktier	772	789	1.067
Resultat av börsaktieförsäljningar	449	229	974
Resultat av försäljningar av andra aktier	-	-	29
Resultat före finansiella poster	1.357	1.152	2.346
Ränteintäkter	14	8	17
Räntekostnader (exkl KVB-ränta)	-111	-107	-232
Övriga finansiella poster	6	3	17
Resultat efter finansiella poster	1.266	1.056	2.148
KVB-ränta	-50	-42	-101
Resultat före skatt	1.216	1.014	2.047
Skatt på periodens resultat	-166	-107	-129
Periodens resultat	1.050	907	1.918

Fördelning per verksamhetsområde

Mkr	Nettoomsättning		Resultat efter finansiella poster	
	1999 jan-juni	1998 jan-juni	1999 jan-juni	1998 jan-juni
Inductus	1.371	1.374	93	63
Indutrade	875	833	66	93
Börsaktieutdelningar	-	-	772	789
Övrigt, netto	30	25	-114	-118
	2.276	2.232	817	827
Resultat av börsaktie- försäljningar	-	-	449	229
	2.276	2.232	1.266	1.056

IndustriVärdenkoncernens balansräkning

Mkr	30 juni 1999	30 juni 1998	31 dec 1998
Immateriella anläggningstillgångar	99	95	101
Materiella anläggningstillgångar	696	710	706
Aktier och andelar	13.186	11.428	12.382
Övriga finansiella anläggningstillgångar	80	80	71
Varulager	758	752	718
Kundfordringar	885	825	878
Övriga omsättningstillgångar	115	111	117
Likvida medel	220	244	1.200
Summa tillgångar	16.039	14.245	16.173
Eget kapital	10.244	8.939	9.974
KVB-lån	448	448	448
Avsättningar	331	328	323
Räntebärande långfristiga skulder	928	1.326	1.709
Räntebärande kortfristiga skulder	2.996	2.337	2.709
Räntefria kortfristiga skulder	1.092	867	1.010
Summa eget kapital och skulder	16.039	14.245	16.173
Synlig soliditet, %	67	66	64
Justerad soliditet, % ³	87	88	83

³ Inkluderar övervärden i börsaktier.

IndustriVärdenkoncernens kassaflödesanalys

Mkr	1999 jan-juni	1998 jan-juni	1998 jan-dec
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Resultat efter finansiella poster	1.266	1.056	2.148
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar	75	73	144
Återläggning av resultat av aktieförsäljningar	-449	-229	-1.003
Återläggning av övriga ej kassaflödespåverkande poster	22	-123	-373
Betald skatt	-123	-30	-46
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	791	747	870
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	0	-67	-40
Kassaflöde från den löpande verksamheten	791	680	830
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av börsaktier (inkl. utdelade aktier)	-1.424	-407	-2.025
Försäljning av börsaktier	1.090	417	2.149
Netto köp/försäljning av övriga anläggningstillgångar	-51	-59	-134
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-385	-49	-10
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagna lån och amortering av skulder	-505	50	814
Utbetald utdelning och KVB-ränta	-874	-728	-728
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1.379	-678	86
Periodens kassaflöde	-973	-47	906

Förändring av nettolåneskuld

	981231	Kassaflöde	Förändring av lån	Andra förändringar	Utfall 990630
Likvida medel	1.200	-973	-	-7	220
Långfristiga räntebärande skulder	1.709	-	-781	-	928
Kortfristiga räntebärande skulder	2.709	-	287	-	2.996
Räntebärande pensioner	132	-	-	9	141
Nettolåneskuld	3.350	973	-494	16	3.845

Börsportföljen per den 30 juni 1999

	Antal	Börsvärde		Andel (%) av portföljvärde
		Mkr	Kr per aktie och KVB	
Ericsson	46.520.000	13.398	70	36
Handelsbanken	43.950.000	4.483	23	12
Sandvik	23.000.000	4.267	22	11
SCA	18.382.000	4.190	22	11
Skandia	17.900.000	2.846	15	8
AGA	25.753.500	2.730	14	7
Skanska	8.075.689	2.588	14	7
SSAB	12.046.600	1.282	7	3
Pfizer Inc.	706.000	654	3	2
Volvo	2.000.000	491	3	2
Övriga (<200 Mkr)		397	2	1
Totalt		37.326	195	100

I ovanstående börsportfölj ingick följande utlånade aktier:

	<u>Antal</u>		<u>Antal</u>
Handelsbanken	3.241.150	Skanska	12.000
Sandvik	62.100	Volvo	334.500
SCA	28.800	Övriga	72.100

Substansvärdets sammansättning

	Miljarder kronor		Kronor per aktie och KVB	
	13 aug	30 juni	13 aug	30 juni
Börsaktier ⁴	40,3	37,3	211	195
Industri- och handelsrörelse	3,8	3,8	19	19
	44,1	41,1	230	214
Övriga tillgångar och skulder	-4,1	-3,4	-21	-17
	40,0	37,7	209	197

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 1998/99), baserat på bedömningar som nu görs av företagets resultat för 1999. P/E-talet för verkstadsindustrin enligt Affärsvärldens aktieindikator var 21 vid årsskiftet 1998/99, 25 den 30 juni och 26 i mitten av augusti 1999.

Data avseende substansvärdets sammansättning vid samtliga rapporttillfällen under de senaste fem åren finns tillgängliga under rubriken *Interaktiv analys av innehav* på Industrivärdens hemsida.

⁴ AGA-aktierna har per 13 augusti värderats till försäljningspriset 141 kronor per aktie.