

Delårsrapport 1 januari - 31 mars 1998

Fortsatt bättre än index

- Börsportföljens värde ökade med 19 procent under årets första tre månader, medan generalindex ökade med 18 procent. Till och med den 30 april ökade börsportföljens värde med 21 procent, medan generalindex ökade med 20 procent.
- Substansvärdet uppgick till 722 kronor per aktie och KVB per den 31 mars och till 730 kronor per aktie och KVB per den 30 april.
- Industrivärdens A-aktie steg under perioden 1 januari - 30 april med 21 procent jämfört med 20 procent för generalindex.
- Koncernens resultat efter finansiella poster för första kvartalet uppgick till 185 (145) Mkr, varav vinst vid aktieförsäljningar utgjorde 162 (102) Mkr.

RESULTAT¹

Koncernens nettoomsättning uppgick till 1.115 (1.339) Mkr. För jämförbara enheter ökade nettoomsättningen med 18 procent. Resultatet efter finansiella poster blev 185 (145) Mkr. I resultatet ingår vinster vid försäljning av börsaktier med 162 (102) Mkr.

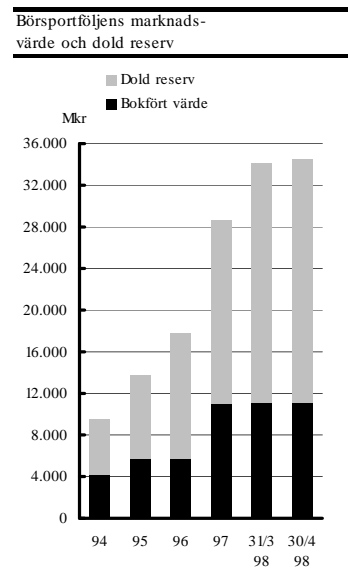
BÖRSPORTFÖLJEN

Börsportföljens marknadsvärde uppgick per den 31 mars 1998 till 34.067 Mkr (28.682 Mkr vid årets början) och den dolda reserven till 22.965 Mkr (17.635 Mkr vid årets början). Justerat för köp och försäljningar var värdeökningen från årsskiftet 19 procent jämfört med 18 procent för generalindex.

Under de första tre månaderna har börsaktier köpts för 249 Mkr och sålts för 356 Mkr. Netto avyttrades således aktier för 107 Mkr. Större köp utgjordes av 1.000.000 Sandvik A. Större försäljningar utgjordes av 1.240.500 Närkebro (hela innehavet), 550.000 Volvo B och 200.000 Handelsbanken A. Försäljningarna ur börsportföljen resulterade i en vinst på 162 Mkr.

Börsportföljens marknadsvärde uppgick per den 30 april till 34.495 Mkr och den dolda reserven till 23.384 Mkr. Justerat för köp och försäljningar ökade portföljvärdet med 21 procent från årets början. Generalindex ökade under samma period med 20 procent.

Utvecklingen under första kvartalet för de fem största aktieinnehaven, som per den 31 mars svarade för 79 procent av portföljens värde, var följande:



¹

Industrivärden har en ägarandel i AGA, Ericsson, PLM och SCA 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.

Ericsson (26 procent av börsportföljens värde) hade en fortsatt stark kursutveckling och utvecklades bättre än generalindex.

Handelsbanken (16 procent av börsportföljens värde) utvecklades bättre än index för bank och finansiella tjänster, som i sin tur utvecklades väsentligt bättre än generalindex.

Sandvik (15 procent av börsportföljens värde) utvecklades sämre än generalindex under första kvartalet. Värdeökningen av de förvärv som Industrivärden gjort sedan i mitten av april 1997 uppgick till 934 miljoner kronor.

SCA (12 procent av börsportföljens värde) utvecklades bättre än generalindex och skogsindex.

AGA (10 procent av börsportföljens värde) fortsatte att utvecklas sämre än generalindex. Ett åtgärdsprogram med syfte att förbättra resultatet genom att minska tillverkningskostnaderna och förbättra servicen till kunderna är under genomförande.

INDUCTUS

Inductus nettoomsättning uppgick till 695 (968) Mkr, vilket för jämförbara enheter var en ökning med 19 procent. Resultatet efter finansiella poster för jämförbara enheter förbättrades med 24 Mkr till 35 Mkr.

INDUTRADE

Indutrades nettoomsättning uppgick till 410 (345) Mkr, vilket var en ökning jämfört med föregående år med 19 procent. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 38 (22) Mkr.

BERÄKNAT SUBSTANSVÄRDE

Industrivärdens substansvärde per den 30 april har beräknats till 34,9 miljarder kronor, vilket motsvarar 730 kronor per aktie och KVB. Per den 31 mars beräknades substansvärdet till 722 kronor per aktie och KVB.

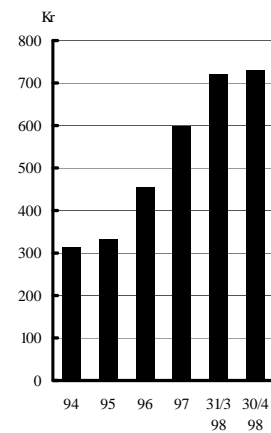
Börsportföljen har värderats till aktuellt börsvärde. *Inductus* och *Indutrade* har värderats med ett P/E-tal² på 15 (samma som vid årsskiftet 1997/98), baserat på aktuella bedömningar av företagens resultat för 1998.

²

P/E-talet för verkstadsindustrin enligt Affärsvärldens aktieindikator var 22 vid årsskiftet 1997/98 och 19 i slutet av mars och april 1998.

**Substansvärdets sammansättning
per den 30 april 1998**

	Miljarder kronor	Kronor per aktie och KVB*
Börsaktier	34,5	722
Industri- och handelsrörelse	3,3	69
	37,8	791
Övriga tillgångar och skulder	-2,9	-61
	34,9	730
*Totalt antal aktier och KVB		47.801.746

**Substansvärde per aktie
och KVB**

Stockholm den 5 maj 1998

Clas Reuterskiöld
Verkställande direktör**REVISORSGRANSKNING**

Denna rapport har ej granskats av företagets revisorer.

KOMMANDE INFORMATIONDelårsrapport för januari - juni lämnas den 17 augusti.
Delårsrapport för januari - september lämnas den 4 november.
Bokslutskommuniké för 1998 lämnas den 11 februari 1999.

IndustriVärdenkoncernens resultaträkning
1 januari - 31 mars 1998

Mkr	1998 jan-mars	1997 jan-mars	1997 jan-dec
Nettoomsättning	1.115	1.339	4.275
Kostnad för sålda varor	-745	-875	-2.858
Bruttoresultat	370	464	1.417
Utvecklingskostnader	-21	-32	-73
Försäljningskostnader	-178	-263	-732
Administrationskostnader	-104	-104	-367
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	1	4	15
Rörelseresultat	68	69	260
Utdelningsintäkter från börsaktier	1	-	426
Resultat av börsaktieförsäljningar	162	102	273
Resultat av försäljningar av andra aktier ³	-	-	1.592
Resultat före finansiella poster	231	171	2.551
Ränteintäkter	4	5	68
Räntekostnader (exkl KVB-ränta)	-53	-25	-195
Övriga finansiella poster	3	-6	-20
Resultat efter finansiella poster	185	145	2.404
KVB-ränta	-21	-18	-84
Resultat före skatt	164	127	2.320
Skatt på årets resultat	0	-4	-46
Årets resultat	164	123	2.274

Fördelning per verksamhetsområde
1 januari - 31 mars 1998

Mkr	Nettoomsättning		Resultat efter finansiella poster	
	1998 jan-mars	1997 jan-mars	1998 jan-mars	1997 jan-mars
Inductus	695	582	35	11
Indutrade	410	345	38	22
Börsaktieutdelningar	-	-	1	-
Övrigt, netto	10	14	-51	-25
	1.115	941	23	8
Resultat av börsaktie- försäljningar	-	-	162	102
Strukturförändringar ⁴	-	398	-	35
	1.115	1.339	185	145

IndustriVärdenkoncernens balansräkning

Mkr	31 mars 1998	31 dec 1997
Immateriella anläggningstillgångar	94	98
Materiella anläggningstillgångar	708	716
Aktier och andelar	11.155	11.102
Övriga finansiella anläggningstillgångar	72	62
Varulager	721	701
Kundfordringar	874	848
Övriga omsättningstillgångar	284	90
Likvida medel	249	291
Summa tillgångar	14.157	13.908
Eget kapital	8.837	8.674
KVB-lån	450	450
Avsättningar	320	318
Räntebärande långfristiga skulder	1.266	1.655
Räntefria långfristiga skulder	9	18
Räntebärande kortfristiga skulder	2.369	1.940
Räntefria kortfristiga skulder	906	853
Summa eget kapital och skulder	14.157	13.908
Synlig soliditet, %	66	66
Justerad soliditet, % ⁵	87	85

Börsportföljen per den 31 mars 1998

	Antal	Börsvärde		Andel (%) av portföljvärde
		Mkr	Kr per aktie och KVB	
Ericsson	22.330.000	8.792	184	26
Handelsbanken	14.650.000	5.421	113	16
Sandvik	23.000.000	5.244	110	15
SCA	18.382.000	4.081	85	12
AGA	28.615.000	3.348	70	10
Skandia	3.440.000	1.792	38	5
SSAB	11.290.000	1.670	35	5
Skanska	4.299.365	1.548	32	4
PLM	10.000.000	1.345	28	4
Volvo	1.000.000	252	5	1
Incentive	300.000	237	5	1
Astra	1.430.000	227	5	1
Övriga		110	3	0
Totalt⁶		34.067	713	100

⁶ I ovanstående börsportfölj ingick per den 31 mars 116.000 utlånade aktier i PLM.