

## Bokslutsrapport 1999

### ■ *Koncernens resultat*

Efter finansiella poster:	<b>4.603</b> (2.148) <b>Mkr</b>
Orealiserad värdeökning i börsportföljen:	<b>22.213</b> (5.193) <b>Mkr</b>

### ■ *Börsportföljen*

Värde per 31 december:	<b>54.298</b> (30.043) <b>Mkr</b>
Värdeökning:	<b>+87%</b> , generalindex +66%
Totalavkastning:	<b>+91%</b> , avkastningsindex +70%

### ■ *Substansvärdet*

Per 31 december:	<b>298</b> (160) kr per aktie och KVB
Ökning från årets början:	<b>+86%</b> (+7%)

### ■ *Industrivärdenaktien*

Kursutveckling:	<b>+70%</b> , generalindex +66%
Totalavkastning:	<b>+76%</b> , avkastningsindex +70%

- *Dotterbolagen Hydrauto, Rapid Granulator och Timelox avyttrades under sista kvartalet med en sammanlagd realisationsvinst på 100 miljoner kronor.*

- *Aktieinnehavet i AGA avyttrades för 4,0 miljarder kronor med en realisationsvinst på 3,3 miljarder kronor.*

- *Styrelsen föreslår att den ordinarie utdelningen för 1999 höjs med 0:50 kronor till 5:00 kronor per aktie. Därutöver föreslår styrelsen en bonusutdelning för 1999 med 1:00 krona per aktie varför utdelningen för 1999 blir totalt 6:00 kronor per aktie. Räntan per KVB skulle därmed bli 6:90 kronor.*

## NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT<sup>1</sup>

Koncernens nettoomsättning uppgick till 4.071 (4.580) Mkr, vilket för jämförbara enheter innebar en ökning med 4 procent i jämförelse med föregående år.

Resultatet före finansiella poster uppgick till 4.735 (2.346) Mkr. Häri ingår resultat av börsaktieförsäljningar med 3.535 (974) Mkr samt resultat vid försäljning av andra aktier med 100 (29) Mkr.

Utdelningarna från börsportföljen uppgick till 775 (1.067) Mkr. Föregående år erhöles extra utdelningsintäkter från Handelsbanken och Skanska med totalt 392 Mkr i form av aktier i Balder med 114 Mkr och i Drott med 278 Mkr.

Det finansiella nettot förbättrades med 66 Mkr till -132 (-198) Mkr. Resultatet efter finansiella poster blev 4.603 (2.148) Mkr.

## FINANSIERING OCH SOLIDITET

Nettolåneskulden minskade med 1.680 Mkr till 1.670 Mkr.

Den synliga soliditeten uppgick till 73 (64) procent, medan den justerade soliditeten, som inkluderar övervärden i börsaktier, uppgick till 91 (83) procent.

## BÖRSPORTFÖLJEN

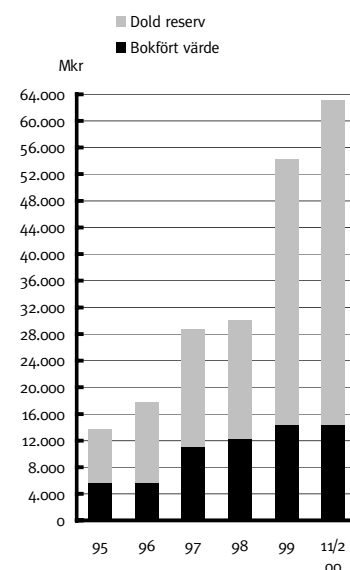
Värdet på börsportföljen uppgick vid årets utgång till 54.298 (30.043) Mkr. Den dolda reserven var 39.962 (17.749) Mkr. Under året förvärvades börsaktier för 3.731 (2.027) Mkr. Försäljningarna uppgick till 5.168 (2.147) Mkr. Netto avyttrades således aktier för 1.437 (120) Mkr. Resultatet av försäljningarna ur börsportföljen var en vinst med 3.535 (974) Mkr, varav försäljning av AGA-innehavet inklusive inlösen svarade för 3.327 Mkr.

Justerat för köp och försäljningar ökade portföljvärdet under året med 87 (5) procent. Affärsvärldens generalindex ökade under samma tid med 66 (10) procent. Totalavkastningen<sup>2</sup> för börsportföljen uppgick till 91 procent (70 procent för Findatas avkastningsindex).

Utdelningsintäkterna uppgick till 775 Mkr (1.067 Mkr, varav extra utdelning i form av aktier i Balder med 114 Mkr och i Drott med 278 Mkr).

Större nettoköp utgjordes av 3.000.000 Scania, 1.860.000 Ericsson, 2.925.000 Skandia, 1.136.300 Pfizer Inc, 600.000 Volvo, 700.000 Handelsbanken, 1.000.000 Mandator, 125.000 Pharmacia & Upjohn Inc och 229.000 Lundbeck A/S. I SCAs nyemission tecknades 3.044.900 B-aktier. Större nettoförsäljningar utgjordes av 28.615.000

Börsportföljens marknads-  
värde och dold reserv



<sup>1</sup> Industrivärden har en ägarandel i Ericsson, SCA och Skanska som överstiger 20 procent av röstetalet efter full utspädning. I Industrivärdenkoncernens resultat- och balansräkningar enligt denna bokslutsrapport ingår inte någon andel i respektive bolags redovisade resultat.

<sup>2</sup> Kursutveckling och återinvesterade utdelningar.

AGA (hela innehavet), 1.430.000 Astra (hela innehavet), 1.465.000 Balder (hela innehavet) och 387.900 Skanska.

Genom aktieuppdelning 3:1 i Handelsbanken i juni ökade innehavet från 14.650.000 aktier till 43.950.000. Pfizer Inc genomförde aktieuppdelning 3:1 den 1 juli varvid innehavet ökade från 706.000 aktier till 2.118.000.

### Kursutvecklingen för de sex största aktieinnehaven

Utvecklingen under 1999 för de sex största innehaven som vid årets utgång svarade för 93 procent av portföljens värde var följande:

<u>Aktie</u>	<u>Andel av portföljvärdet per 31 dec, %</u>	<u>Kursförändring helår, %</u>
Ericsson	48	172
Sandvik	11	89
SCA	10	52
Skandia	10	109
Handelsbanken	9	-6
Skanska	5	41

*Ericsson* hade fortsatt stark kursutveckling och utvecklades väsentligt bättre än generalindex, i synnerhet under sista kvartalet.

*Sandvik* utvecklades bättre än generalindex men sämre än verkstadsindex, som även omfattar telekomaktierna Ericsson och Nokia. Cykliska aktier som Sandvik och SSAB hade en stark utveckling under 1999.

*SCA* hade en god utveckling men något sämre än generalindex.

*Skandia* utvecklades bättre än såväl generalindex som jämförbara internationella försäkringsbolag.

*Handelsbanken* utvecklades, trots ett starkt resultat, sämre än både generalindex och index för bank och finansiella tjänster.

*Skanska* utvecklades sämre än generalindex men bättre än index för fastighet och bygg.

### Börsportföljens utveckling till och med den 11 februari 2000

Börsportföljens marknadsvärde uppgick per den 11 februari 2000 till 63.053 Mkr och den dolda reserven till 48.746 Mkr. Justerat för köp och försäljningar ökade portföljvärdet med 17 procent från årets början. Generalindex ökade med 14 procent under samma period.

### INDUCTUS

Inductus nettoomsättning uppgick till 2.318 (2.869) Mkr, vilket innebar en ökning med 2 procent för jämförbara enheter. Resultatet efter finansiella poster blev 242 (182) Mkr.

Räntabilitet på sysselsatt kapital uppgick till 29 (21) procent.

*Besams* nettoomsättning ökade med 3 procent. Resultatet förbättrades väsentligt jämfört med föregående år beroende på bättre produktmix och förbättrad produktivitet.

*Isaberg* hade fortsatt god orderingång, huvudsakligen avseende nytutvecklade produkter. Resultatet blev något lägre än föregående år men med fortsatt god lönsamhet.

## INDUTRADE

Indutrades nettoomsättning uppgick till 1.751 (1.662) Mkr, vilket innebar en ökning med 5 procent. Efter en svag inledning på året förbättrades efterfrågan successivt. Resultatet efter finansiella poster blev 138 Mkr (152 Mkr, varav realisationsvinst 9 Mkr). Räntabilitet på sysselsatt kapital uppgick till 27 (31) procent.

## MODERBOLAGET

Moderbolagets utdelningsintäkter från börsregistrerade bolag uppgick till 775 (1.067) Mkr. Efter resultat av försäljning av börsaktier och övriga aktier med 3.654 (981) Mkr, samt administrationskostnader med 71 (67) Mkr blev resultatet 4.358 (1.981) Mkr.

Efter ett finansnetto på -128 (-117) Mkr blev resultatet efter finansiella poster 4.230 (1.864) Mkr. Årets nettovinst, efter kostnader för KVB-ränta med 134 (101) Mkr och skatt med 11 (57) Mkr, redovisas till 4.085 (1.706) Mkr.

## BERÄKNAT SUBSTANSVÄRDE

Industrivärdens substansvärde<sup>3</sup> per den 31 december 1999 har beräknats till 57,0 miljarder kronor, vilket motsvarar 298 kronor per aktie och KVB. Per den 11 februari 2000 har substansvärdet beräknats till 345 kronor per aktie och KVB.

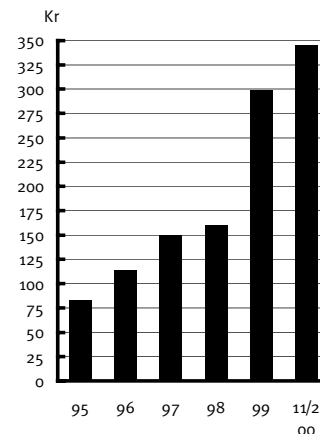
## UTDELNINGSFÖRSLAG

Styrelsen föreslår att den ordinarie utdelningen för 1999 höjs med 0:50 kronor till 5:00 kronor per aktie. Mot bakgrund av den mycket starka resultat- och värdeutveckling som varit under 1999 föreslår styrelsen därutöver en bonusutdelning för 1999 med 1:00 krona per aktie. Styrelsens förslag innebär att den sammantagna utdelningen för 1999 blir 6:00 kronor per aktie, vilket medför att räntan per KVB för 1999 blir 6:90 kronor. Härtill åtgår 1.030 Mkr för utdelning och 134 Mkr för KVB-ränta.

## ÅTERKÖP AV EGNA AKTIER

Frågan om ett program för återköp av egna aktier är föremål för styrelsens behandling. Det är styrelsens avsikt att återkomma till aktieägarna i frågan inför den ordinarie bolagsstämman.

Substansvärde per aktie  
och KVB



<sup>3</sup> Substansvärdets sammansättning framgår av tabell på sidan 11.

**ORDINARIE BOLAGSSTÄMMA**

Ordinarie bolagsstämma hålls fredagen den 5 maj kl. 14.00 i Vinterträdgården på Grand Hotel i Stockholm.

Stockholm den 15 februari 2000

AB INDUSTRIVÄRDEN (publ)

Styrelsen

**KOMMANDE INFORMATION**

Årsredovisning för 1999 publiceras i månadsskiftet mars/april 2000.

Delårsrapport för januari - mars 2000 lämnas den 5 maj 2000.

Delårsrapport för januari - juni 2000 lämnas den 15 augusti 2000.

Delårsrapport för januari - september 2000 lämnas den 31 oktober 2000.

**PRESSKONFERENS**

Industrivärden kommer i dag tisdagen den 15 februari att informera media och övriga marknadsaktörer om bolagets årsbokslut 1999. Presskonferensen äger rum klockan 15.00 på huvudkontoret, Storgatan 10 i Stockholm.

**ANALYTIKERPRESENTATION**

Onsdagen den 16 februari genomför Industrivärden en internationell analytikerpresentation av bolagets årsbokslut 1999. Presentationen äger rum klockan 12.00 på Operaterrassen i Stockholm.

---

**IndustriVärdenkoncernens resultaträkning**

Mkr	1999	1998
Nettoomsättning	<b>4.071</b>	4.580
Kostnad för sålda varor	<b>-2.636</b>	-3.057
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.435</b>	1.523
Utvecklingskostnader	<b>-55</b>	-83
Försäljningskostnader	<b>-675</b>	-741
Administrationskostnader	<b>-378</b>	-431
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	<b>-2</b>	8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>325</b>	276
Utdelningsintäkter från börsaktier	<b>775</b>	1.067
Resultat av börsaktieförsäljningar	<b>3.535</b>	974
Resultat av försäljningar av andra aktier	<b>100</b>	29
<b>Resultat före finansiella poster</b>	<b>4.735</b>	2.346
Ränteintäkter	<b>68</b>	17
Räntekostnader (exkl KVB-ränta)	<b>-210</b>	-232
Övriga finansiella poster	<b>10</b>	17
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>4.603</b>	2.148
KVB-ränta	<b>-134</b>	-101
<b>Resultat före skatt</b>	<b>4.469</b>	2.047
Skatt på årets resultat	<b>-135</b>	-129
<b>Årets resultat</b>	<b>4.334</b>	1.918

---

---

**Fördelning per verksamhetsområde**

Mkr	Nettoomsättning		Resultat efter finansiella poster	
	1999	1998	1999	1998
Inductus	<b>2.318</b>	2.266	<b>242</b>	174
Indutrade	<b>1.751</b>	1.662	<b>138</b>	152
Börsaktieutdelningar	-	-	<b>775</b>	1.067
Övrigt, netto	<b>2</b>	-6	<b>-187</b>	-250
	<b>4.071</b>	3.922	<b>968</b>	1.143
Resultat av börsaktie- försäljningar	-	-	<b>3.535</b>	974
Resultat av försäljningar av andra aktier	-	-	<b>100</b>	29
Strukturförändringar <sup>4</sup>	-	658	-	2
	<b>4.071</b>	4.580	<b>4.603</b>	2.148

---

<sup>4</sup> Avser Rapid Granulator, Hydrauto och Timelox som avyttrades under året.

---

**Industrivärdenkoncernens balansräkning**

Mkr	<b>31 dec 1999</b>	31 dec 1998
Immateriella anläggningstillgångar	<b>95</b>	101
Materiella anläggningstillgångar	<b>570</b>	706
Aktier och andelar	<b>14.477</b>	12.382
Övriga finansiella anläggningstillgångar	<b>1.318</b>	71
Varulager	<b>649</b>	718
Kundfordringar	<b>811</b>	878
Övriga omsättningstillgångar	<b>145</b>	117
Likvida medel	<b>1.153</b>	1.200
<b>Summa tillgångar</b>	<b>19.218</b>	16.173
Eget kapital	<b>13.525</b>	9.974
KVB-lån	<b>448</b>	448
Avsättningar	<b>305</b>	323
Långfristiga räntebärande skulder	<b>1.051</b>	1.709
Kortfristiga räntefria skulder	<b>1.015</b>	1.010
Kortfristiga räntebärande skulder	<b>2.874</b>	2.709
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>19.218</b>	16.173
Synlig soliditet, %	<b>73</b>	64
Justerad soliditet, % <sup>5</sup>	<b>91</b>	83

---

<sup>5</sup> Inkluderar övervärden i börsaktier.



---

**Industrivärdenkoncernens kassaflödesanalys**

Mkr	1999	1998
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>		
Resultat efter finansiella poster	<b>4.603</b>	2.148
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:		
Avskrivningar	<b>125</b>	144
Erhållna utdelade aktier	-	-392
Resultat av börsaktieförsäljningar	<b>-3.535</b>	-974
Resultat av andra aktieförsäljningar	<b>-100</b>	-11
Återläggning av övriga ej kassaflödespåverkande poster	<b>4</b>	1
Betald skatt	<b>-140</b>	-46
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>957</b>	870
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	<b>89</b>	-40
<b>Kassaflöde netto från den löpande verksamheten</b>	<b>1.046</b>	830
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>		
Förvärv av börsaktier (inkl. utdelade aktier)	<b>-3.731</b>	-2.027
Försäljning av börsaktier	<b>5.168</b>	2.147
Netto köp/försäljning av dotterbolag	<b>197</b>	-28
Netto köp/försäljning av långfristiga räntebärande värdepapper	<b>-1.260</b>	-
Netto köp/försäljning av andra anläggningstillgångar	<b>-88</b>	-102
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>286</b>	-10
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>		
Upptagna lån och amortering av skulder	<b>-493</b>	814
Utbetald utdelning och KVB-ränta	<b>-874</b>	-728
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1.367</b>	86
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-35</b>	906
Likvida medel vid årets början	<b>1.200</b>	291
Kursdifferens i likvida medel	<b>-12</b>	3
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>1.153</b>	1.200

**Förändring av räntebärande**

<b>nettolåneskuld</b>	Utfall 981231	Kassaflöde	Förändring av lån	Andra förändringar	Utfall 991231
Likvida medel	1.200	-35	-	-12	<b>1.153</b>
Långfristiga räntebärande värdepapper	-	-	-	1.260	<b>1.260</b>
Långfristiga räntebärande skulder	1.709	-	-658	-	<b>1.051</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	2.709	-	165	-	<b>2.874</b>
Räntebärande pensioner	132	-	-	26	<b>158</b>
<b>Räntebärande nettolåneskuld</b>	<b>3.350</b>	<b>35</b>	<b>-493</b>	<b>-1.222</b>	<b>1.670</b>

---

**Börsportföljen per den 31 december 1999**

	Antal	Börsvärde		Andel (%) av portföljvärde
		Mkr	Kr per aktie och KVB	
Ericsson	46.520.000	26.191	137	48
Sandvik	23.000.000	6.130	32	11
SCA	21.314.532	5.335	28	10
Skandia	20.125.000	5.172	27	10
Handelsbanken	44.650.000	4.778	25	9
Skanska	8.075.689	2.560	13	5
SSAB	12.065.600	1.593	8	3
Scania	3.000.000	916	5	2
Pfizer Inc	2.450.000	684	4	1
Volvo	2.000.000	433	2	0
Övriga (<200 Mkr)		506	3	1
<b>Totalt</b>		<b>54.298</b>	<b>284</b>	<b>100</b>

I ovanstående börsportfölj ingick följande utlånade aktier:

	<u>Antal</u>
Gambro	68.000
Scania	1.112.900
SAS	44.300
SSAB	15.200

---

**Substansvärdets sammansättning**

	Miljarder kronor		Kronor per aktie och KVB	
	11 feb 2000	31 dec 1999	11 feb 2000	31 dec 1999
Börsaktier	63,1	54,3	330	284
Industri- och handelsrörelse	4,1	4,1	21	21
	67,2	58,4	351	305
Övriga tillgångar och skulder	-1,2	-1,4	-6	-7
	<b>66,0</b>	<b>57,0</b>	<b>345</b>	<b>298</b>

Totalt antal aktier och KVB: 191.206.984

Börsportföljen har värderats till aktuellt börsvärde. Den helägda industri- och handelsrörelsen har åsatts ett hypotetiskt marknadsvärde som beräknats med ett P/E-tal på 15 (samma som vid årsskiftet 1998/99), baserat på företagets resultat för 1999.

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