

# Delårsrapport

1 januari – 31 mars 2002

## ■ **Aktien**

Totalavkastning <sup>1</sup> per 30 april 2002:	-10%, avkastningsindex -10%
Kursutveckling per 30 april 2002:	-15%, generalindex -12%

## ■ **Substansvärdet**

Per 30 april 2002:	172 kr per aktie
Förändring från årets början:	-16%
Per 31 mars 2002:	193 kr per aktie
Per 31 december 2001:	204 kr per aktie

## ■ **Börsportföljen**

Värde per 30 april 2002:	32.587 mkr
Värdeförändring från årets början:	-14%, generalindex -12%
Värde per 31 mars 2002:	38.086 mkr
Värde per 31 december 2001:	40.535 mkr

- *I början av april avyttrades innehavet i det danska läkemedelsbolaget Lundbeck. Försäljningslikviden uppgick till totalt 2,4 miljarder kronor och realisationsvinsten till cirka 1,5 miljarder kronor.*

- *Avtal om försäljning av det helägda dörrautomatikföretaget Besam till låskoncernen Assa Abloy tecknades i slutet av april. Försäljningslikviden, som erlägges kontant, uppgår till cirka 3,1 miljarder kronor och realisationsvinsten till cirka 2,3 miljarder kronor.*

---

<sup>1</sup>Kursutveckling och återinvesterade utdelningar.



## DETTA ÄR INDUSTRIVÄRDEN

Industrivärden är ett av Nordens ledande investmentbolag med ägarandelar i ett koncentrerat urval av börsbolag med god utvecklingspotential. Affärsidén är att skapa aktieägarvärde baserat på professionell investeringsverksamhet och aktivt ägande.

Målet är att över tiden generera en hög tillväxt av substansvärdet. Genom en hög värdetillväxt av Industrivärdens tillgångar möjliggörs en totalavkastning till Industrivärdens aktieägare som räknat över en längre tidsperiod är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen. Under den senaste femårsperioden har målet uppnåtts med god marginal.

## VDs KOMMENTAR

Den nedåtgående börstrend som präglade 2001 har fortsatt även i år. Under de fyra första månaderna 2002 sjönk Stockholmsbörsens generalindex med 12 procent och Industrivärden-aktien med 15 procent. Substansvärdet minskade med 6,1 miljarder vilket till stor del var hänförligt till våra innehav i Ericsson och Skandia som under samma period minskade i värde med sammanlagt 7,3 miljarder. Nedgången komplementerades delvis av innehaven i SCA, Sandvik och Skanska som har haft god kursutveckling under perioden med en sammanlagd värdeökning om 1,7 miljarder. Ericssonaktiens kursfall har påverkat Industrivärdens portföljsammansättning och de två största innehaven per den 30 april var Handelsbanken följt av SCA.

I slutet av april månad aviserade Industrivärden att man stödjer och har för avsikt att teckna sin andel i den av Ericsson föreslagna nyemissionen. Vår tro på Ericssons långsiktiga vinst- och tillväxtpotentialer står fast.

Trots en besvärlig börsutveckling har vi genomfört ett par lyckosamma affärer under året. Under våren avyttrades bland annat innehavet i Lundbeck. Vi bedömde att Lundbeck var högt värderat tillsammans med det faktum att vi ansåg möjligheterna till inflytande som små. Industrivärden avyttrade innehavet för 2,4 miljarder kronor och vår vinst uppgick till cirka 1,5 miljarder kronor.

I slutet av april avyttrade vi Besam till läskoncernen Assa Abloy. Industrivärden har under ett antal år varit med och utvecklat Besam till ett ledande globalt företag inom automatiska dörrsystem. Försäljningslikviden uppgår till cirka 3,1 miljarder kronor och realisationsvinsten till cirka 2,3 miljarder kronor, vilket innebär att substansvärdet förbättras med 5 kronor per aktie.

*Anders Nyrén*



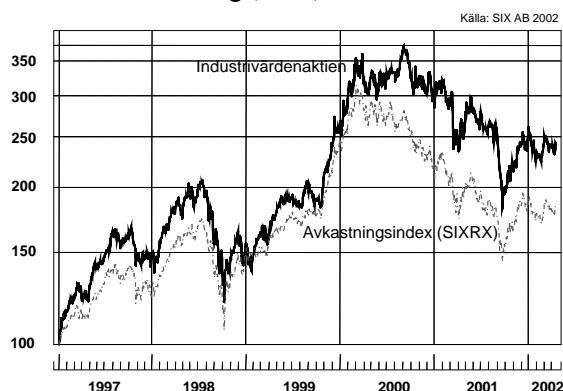
## AKTIEN

Industrivärdenaktiens kurs minskade med 15 procent från årets början till och med den 30 april 2002. Generalindex sjönk med 12 procent under samma period. Totalavkastningen uppgick till -10 procent jämfört med -10 procent för Findatas avkastningsindex.

Från utgången av 1996 till och med den 30 april 2002 uppgick Industrivärdenaktiens genomsnittliga totalavkastning till 16 procent per år, medan avkastningsindex under samma period ökade med 10 procent per år.

Den årliga genomsnittliga utdelningstillväxten under femårsperioden 1997 – 2001 var 21 procent. Den genomsnittliga direktavkastningen under femårsperioden var 4,0 procent eller dubbelt så hög som genomsnittet för Stockholmsbörsen.

Totalavkastning (Index)

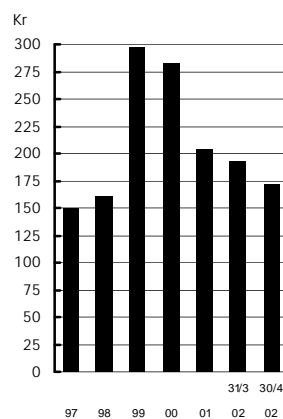


## SUBSTANSVÄRDET

Substansvärdet mäter Industrivärden förmögenhet och definieras som faktiska marknadsvärden för börsportföljens aktier respektive kalkylmässiga värden för industri- och handelsbolagen och bokföringsmässiga värden för övriga onoterade innehav, med avdrag för övriga tillgångar och skulder, netto.

Substansvärdet<sup>2</sup> per den 31 mars 2002 har beräknats till 37,2 miljarder kronor, vilket motsvarar 193 kronor per aktie. Per den 30 april 2002 uppgick substansvärdet till 172 kronor per aktie. Per den 31 december 2001 var substansvärdet beräknat till 204 kronor per aktie.

Substansvärde per aktie



<sup>2</sup>Totalt antal aktier 193.135.612. Den helägda industri- och handelsrörelsen har åsatts ett kalkylmässigt värde beräknat med ett P/E-tal på 13 (samma som per 31 december 2001), baserat på aktuella bedömningar av företagets resultat för 2002. Per den 30 april har Besam värderats till avtalad köpeskilling netto.



## Substansvärdets sammansättning

Fördelningen mellan substansvärdets ingående komponenter per den 31 mars och per den 30 april framgår av tabellen nedan.

	Miljarder kronor		Kronor per aktie	
	30 april	31 mars	30 april	31 mars
Moderbolaget				
Börsportföljen	32,6	38,1	169	197
Onoterade innehav <sup>2</sup>	4,9	4,1	25	21
Aktieportföljen	37,5	42,2	194	218
Övriga tillgångar och skulder <sup>3</sup>	-4,2	-5,0	-22	-25
<b>Substansvärde</b>	<b>33,3</b>	<b>37,2</b>	<b>172</b>	<b>193</b>

I början av april erhöles slutlikvid för avyttringen av innehavet i Lundbeck med 2,0 miljarder kronor. I slutet av april erlades utdelning för 2001 med 1,4 miljarder kronor.

Besam avyttrades i slutet av april. Den positiva effekten på substansvärdet uppgår till 5 kronor per aktie.

## INDUSTRIVÄRDENS AKTIEPORTFÖLJ

Industrivärdens aktietillgångar består av börsportföljen vars andel per den 31 mars uppgick till 90 procent samt onoterade innehav med en sammanlagd andel på 10 procent.

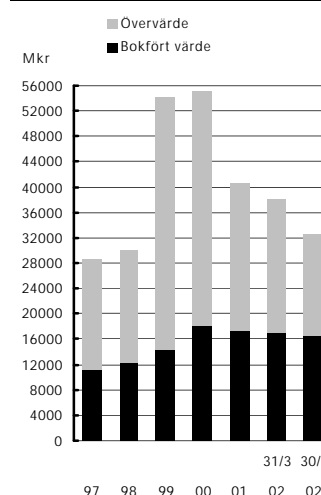
### BÖRSPORTFÖLJEN

Börsportföljens marknadsvärde per den 31 mars var 38.086 mkr (40.535 mkr vid årets början) och övervärdet var 20.922 mkr (23.207 mkr vid årets början). Justerat för köp och försäljningar var värdeförändringen från årsskiftet -5 procent jämfört med -3 procent för generalindex.

Under första kvartalet köptes inga börsaktier men såldes börsaktier för 371 mkr. Större försäljningar utgjordes av 993.550 Lundbeck A/S.

Resultatet av försäljningarna ur börsportföljen var en vinst med 208 mkr. En specifikation av resultatet av börsaktieförsäljningarna finns på sidan 11.

Börsportföljens marknadsvärde och övervärde



<sup>3</sup> Avser moderbolagets samtliga tillgångar och skulder med undantag för bokförda värden på aktier i börsföretag, aktier i dotterbolag samt aktier i övriga onoterade innehav.



## Börsportföljen per den 31 mars 2002

Aktie	Antal	Börsvärde		Andel av portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
		Mkr	Kr per aktie			
Ericsson	189.000.000	8.483	44	22	2,3	28,0
Handelsbanken	48.655.900	7.225	37	19	6,8	7,4
SCA	18.982.000	6.131	32	16	8,1	27,7
Sandvik	21.000.000	5.177	27	13	8,0	8,0
Skandia	47.846.800	2.512	13	7	4,5	4,5
Skanska	28.302.756	2.208	11	6	6,8	30,9
Lundbeck A/S	7.433.850	2.204	11	6	3,2	3,2
SSAB	12.065.600	1.297	7	3	12,0	15,6
Pfizer Inc	3.000.000	1.222	6	3	0,0	0,0
Scania	3.000.000	590	3	2	1,5	1,8
Volvo	1.800.000	358	2	1	0,4	0,8
Eniro	4.000.000	336	2	1	2,3	2,3
Övriga (<300 mkr)		343	2	1		
<b>Totalt</b>		<b>38.086</b>	<b>197</b>	<b>100</b>		

I ovanstående börsportfölj ingick följande utlånade aktier:

Aktie	Antal
Skandia	9.266.308

### Utvecklingen för de största aktieinnehaven

Kursutvecklingen under de första tre månaderna för de största aktieinnehaven, som per den 31 mars svarade för 84 procent av portföljens värde, var följande:

Aktie	Andel av portföljvärdet per 31 mars, %	Kursförändr., % 1 jan 2002 - 31 mars 2002	Genomsnittlig kursförändr. per år, % 1 apr 1997 - 31 mars 2002
Ericsson	22	-23	6
Handelsbanken	19	-4	14
SCA	16	15	15
Sandvik	13	10	4
Skandia	7	-31	17
Skanska	6	14	-2



*Ericssonaktien* utvecklades sämre än generalindex under första kvartalet<sup>4</sup> men i stort i nivå med övriga större internationella tillverkare av telekomsystem. Resultatet för första kvartalet påverkades negativt av telekomoperatörernas minskade investeringar. Ytterligare kraftiga kostnadsreduceringsprogram kommer att genomföras under 2002 och 2003 med målsättningen att uppnå rörelseöverskott någon gång under 2003. Samriskföretaget Sony Ericsson Mobile Communications uppnådde nollresultat under första kvartalet, tidigare än beräknat.

Industrivärden stödjer Ericssons föreslagna nyemission och har för avsikt att teckna sin andel.

*Handelsbankens* aktiekursutveckling var i nivå med generalindex och index för bank och försäkring. Kostnaderna exklusive nyförvärvade enheter ökade något mer än intäkterna under första kvartalet, främst beroende på fortsatt expansion utanför Norden.

*SCA* gynnades av fortsatt hög efterfrågan på hygienprodukter vars rörelseresultat förbättrades betydligt, medan resultatet för förpackningar och skogsindustriprodukter försämrades. *SCA*-aktien utvecklades bättre än både skogsindex och generalindex.

*Sandvikaktien* utvecklades bättre än såväl industriindex som generalindex. Under den senaste rapportperioden avseende fjärde kvartalet 2001 försämrades rörelseresultatet beroende på lägre volymer och omstruktureringskostnader. Delårsrapport för första kvartalet lämnas den 7 maj 2002.

*Skandias* försäljning minskade, främst på USA-marknaden, men marknadsandelen i USA ökade enligt bolagets bedömning. Det operativa resultatet förbättrades något under första kvartalet. *Skandia*aktien utvecklades sämre än generalindex.

*Skanskas* aktiekurs utvecklades bättre än såväl generalindex som index för fastighet och bygg. Rörelsemarginalerna förbättrades något under första kvartalet på *Skanskas* största marknader USA och Europa men minskade i Skandinavien.

---

<sup>4</sup>Samtliga indexjämförelser avser Affärsvärldens branschindelning.



## Börsportföljens utveckling till och med den 30 april 2002

Börsportföljens marknadsvärde uppgick per den 30 april till 32.587 mkr och övervärdet till 16.200 mkr. Justerat för köp och försäljningar minskade portföljvärdet med 14 procent från årets början. Generalindex sjönk med 12 procent under samma period.

Börsportföljen per den 30 april 2002						
Aktie	Antal	Börsvärde		Andel av portföljvärdet, %	Kursförändring 2002, %	
		Mkr	Kr per aktie		1 april-30 april	1 jan-30 april
Handelsbanken	48.655.900	7.566	39	23	5	1
SCA	18.982.000	6.591	34	20	7	23
Ericsson	189.000.000	5.025	26	16	-41	-55
Sandvik	21.000.000	4.998	26	16	-3	6
Skandia	47.846.800	2.335	12	7	-7	-36
Skanska	28.302.756	2.066	11	6	-6	7
Övriga		4.006	21	12		
<b>Totalt</b>		<b>32.587</b>	<b>169</b>	<b>100</b>	<b>-9</b>	<b>-14</b>

Under första kvartalet avyttrades 993.550 aktier i Lundbeck och i början av april resterande 7.433.850 aktier. Innehavet i Lundbeck har byggts upp sedan börsnoteringen på Köpenhamnsbörsen 1999. Med ett innehav motsvarande 3,6 procent av rösterna var Industrivärdens ägarinflytande begränsat. Samtidigt fanns möjligheten att göra en god affär och hela innehavet avyttrades därför. Försäljningslikviden uppgick till totalt 2,4 miljarder kronor och realisationsvinsten till 1,5 miljarder kronor.



## **ONOTERADE INNEHAV**

### **Industri- och handelsbolagen**

De rörelsedrivande dotterbolagens nettoomsättning uppgick till totalt 1.440 (1.433) mkr, vilket för jämförbara enheter innebar en minskning med 4 procent jämfört med de tre första månaderna 2001. Nettoomsättningen för Indutrade, som är ett av Nordens ledande industrihandelsföretag, var 744 (764) mkr. För Besam var nettoomsättningen 466 (489) mkr. Isaberg Rapid, som tillverkar och marknadsför häftverktyg, ökade efter förvärv nettoomsättningen till 230 (180) mkr vilket innebar en minskning med 8 procent för jämförbara enheter.

Resultatet efter finansiella poster för dotterbolagen uppgick till totalt 67 (98) mkr. Indutrades resultat var 36 (50) mkr, Besams resultat 31 (40) mkr och Isaberg Rapids resultat 0 (8) mkr.

I slutet av april tecknades avtal om att sälja Besam till läskoncernen Assa Abloy. Försäljningslikviden uppgår till cirka 3,1 miljarder kronor och realisationsvinsten till cirka 2,3 miljarder kronor. Försäljningen är villkorad av tillstånd från konkurrensmyndigheter och beräknas vara genomförd vid halvårsskiftet.

### **Övriga**

Bland de övriga onoterade innehaven kan nämnas venture capital-bolaget Ericsson Venture Partners (ägarandel 25 procent) som under första kvartalet gjort en investering i ett företag med inriktning på mobilt Internet. Den 31 mars hade cirka 13 procent av Industrivärdens investeringsram på 75 MUSD utnyttjats.

## **KONCERNEN**

### **NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT**<sup>5</sup>

Koncernens nettoomsättning uppgick till 1.441 (1.433) mkr, vilket för jämförbara enheter var en minskning med 4 procent i jämförelse med motsvarande period föregående år. Rörelseresultatet uppgick till 200 (295) mkr, varav resultat från aktieförvaltning 137 (197) mkr, resultat från rörelsedrivande bolag 87 (118) mkr samt förvaltningskostnader -24 (-20) mkr. Det finansiella nettot uppgick till -96 (-106) mkr. Resultatet efter finansiella poster blev 104 (189) mkr.

### **FINANSIERING OCH SOLIDITET**

Nettolåneskulden per 31 mars minskade med 222 mkr till 5.514 mkr beroende på nettoförsäljning av aktier.

Den synliga soliditeten var 64 procent (62 procent vid årets början), medan den justerade soliditeten, som inkluderar övervärden i börsaktier, var 82 (82) procent.

---

<sup>5</sup> Industrivärden har en ägarandel i Ericsson, SCA och Skanska m fl, som motsvarar minst 20 procent av röstetalet efter full utspädning, s k intressebolag. Industrivärdenkoncernens resultat- och balansräkningar enligt denna delårsrapport är upprättade enligt anskaffningsvärdemetoden. När fullständiga uppgifter från samtliga intressebolag föreligger, dock senast två månader efter rapportperiodens utgång, finns kompletterande resultat- och balansräkningar enligt kapitalandelsmetoden tillgängliga hos Industrivärden och på bolagets hemsida.



## MODERBOLAGET

Moderbolagets resultat efter finansnetto uppgick till 16 (92) mkr, varav utdelningsintäkter med 17 (17) mkr och resultat av aktieförsäljningar med 122 (181) mkr. I resultatet ingick vidare förvaltningskostnader med -24 (-20) mkr och finansnetto med -99 (-86) mkr.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

De nya redovisningsrekommendationer som trädde i kraft den 1 januari 2002 har tillämpats i delårsrapporten. I övrigt har de redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpades i årsredovisningen för 2001 även använts i delårsrapporten.

## REVISORSGRANSKNING

Denna rapport har ej granskats av företagens revisor.

Stockholm den 2 maj 2002

Anders Nyrén  
*Verkställande direktör*

## KOMMANDE INFORMATION

Delårsrapport för januari – juni lämnas den 19 augusti 2002.  
Delårsrapport för januari – september lämnas den 31 oktober 2002.  
Bokslutsrapport för 2002 lämnas den 12 februari 2003.  
Årsredovisning för 2002 lämnas i mitten av mars 2003.

## BESLUT VID INDUSTRIVÄRDENS BOLAGSSTÄMMA DEN 17 APRIL 2002

Industrivärdens bolagsstämma hölls den 17 april på Grand Hotel i Stockholm varvid nedanstående beslut fattades:

- Stämman fastställde en oförändrad utdelning med 5:00 kronor per aktie samt beslöt att lämna en bonus på 3:35 (3:40) kronor per aktie. KVB-räntan blir därmed 9:60 (9:66) kronor. Avstämningsdag för utdelningen fastställdes till den 22 april, varigenom utdelningen och KVB-räntan utbetalades genom VPCs försorg den 25 april.
- Till styrelseledamöter omvaldes Tom Hedelius, Finn Johnsson, Lennart Nilsson, Anders Nyrén och Clas Reuterskiöld samt nyvaldes Boel Flodgren, Sverker Martin-Löf och Arne Mårtensson. Inga-Britt Ahlenius och Bo Rydin hade undanbett sig omval.
- Registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers omvaldes till revisor för tiden intill slutet av ordinarie bolagsstämma 2006.

Vid konstituerande styrelsemöte samma dag utsågs Tom Hedelius till styrelsens ordförande och Sverker Martin-Löf till vice ordförande.



## Industrivärdenkoncernens resultaträkning

Mkr	2002 jan-mars	2001 jan-mars	2001 jan-dec
<b>AKTIEFÖRVALTNING</b>			
Utdelningsintäkter från aktier	17	17	918
Resultat av börsaktieförsäljningar	208	181	713
Resultat av försäljningar av andra aktier	-83	-1	-69
Övriga intäkter och kostnader	-5	0	-13
<b>Resultat av aktieförvaltning</b>	<b>137</b>	<b>197</b>	<b>1.549</b>
<b>RÖRELSEDIVANDE BOLAG</b>			
Nettoomsättning	1.441	1.433	5.981
Kostnad för sålda varor	-953	-962	-3.999
Utvecklingskostnader	-16	-14	-63
Försäljningskostnader	-274	-245	-1.023
Administrationskostnader	-113	-110	-438
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	2	16	27
<b>Resultat från rörelsedrivande bolag</b>	<b>87</b>	<b>118</b>	<b>485</b>
<b>Förvaltningskostnader</b>	<b>-24</b>	<b>-20</b>	<b>-115</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>200</b>	<b>295</b>	<b>1.919</b>
Ränteintäkter	6	10	48
Räntekostnader (exkl KVB-ränta)	-82	-89	-385
Övriga finansiella poster	-20	-27	-72
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>104</b>	<b>189</b>	<b>1.510</b>
KVB-ränta	-	-47	-161
<b>Resultat före skatt</b>	<b>104</b>	<b>142</b>	<b>1.349</b>
Skatt på periodens resultat	-24	-35	-126
<b>Periodens resultat</b>	<b>80</b>	<b>107</b>	<b>1.223</b>
Avskrivningar inkluderade i rörelseresultatet	-39	-43	-173
Resultat per aktie, kr <sup>6</sup>	0,42	0,80	7,17

<sup>6</sup>Resultat efter skatt exklusive KVB-ränta dividerat med 193.135.612 aktier.



---

## Fördelning per verksamhetsområde

### Nettoomsättning

Mkr	2002 jan-mars	2001 jan-mars	2001 jan-dec
Indutrade	744	764	3.109
Besam	466	489	2.108
Isaberg Rapid	230	180	763
Övrigt, netto	1	0	1
<b>Summa rörelsedrivande bolag</b>	<b>1.441</b>	<b>1.433</b>	<b>5.981</b>

### Resultat efter finansiella poster

Mkr	2002 jan-mars	2001 jan-mars	2001 jan-dec
Aktieförvaltning <sup>7</sup>	17	92	1.104
Indutrade	36	50	176
Besam	31	40	201
Isaberg Rapid	0	8	28
Övrigt, netto	20	-1	1
<b>Summa rörelsedrivande bolag</b>	<b>87</b>	<b>97</b>	<b>406</b>
	<b>104</b>	<b>189</b>	<b>1.510</b>

---

## Resultat av börsaktieförsäljningar

Mkr

Januari-mars

Lundbeck A/S	216	
Övrigt	<u>-8</u>	208

---

<sup>7</sup> Moderbolag och övriga aktieförvaltande bolag.



## Industrivärdenkoncernens balansräkning

Mkr	31 mars 2002	31 mars 2001	31 dec 2001
Immateriella anläggningstillgångar	251	209	252
Materiella anläggningstillgångar	700	710	713
Aktier och andelar	17.395	18.194	17.621
Övriga finansiella anläggningstillgångar	146	130	147
Varulager	979	944	1.027
Kundfordringar	1.151	1.139	1.100
Övriga omsättningstillgångar	212	220	214
Likvida medel	701	846	1.034
<b>Summa tillgångar</b>	<b>21.535</b>	<b>22.392</b>	<b>22.108</b>
Eget kapital	13.826	13.636	13.355
Minoritetsandelar	1	21	0
KVB-lån	-	447	398
Avsättningar	353	341	361
Långfristiga räntefria skulder	12	-	12
Långfristiga räntebärande skulder	3.620	3.267	3.624
Kortfristiga räntefria skulder	1.331	1.441	1.416
Kortfristiga räntebärande skulder	2.392	3.239	2.942
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>21.535</b>	<b>22.392</b>	<b>22.108</b>
Synlig soliditet, %	64	63	62
Justerad soliditet, % <sup>8</sup>	82	82	82

### Förändring av eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning per 31 december 2001	871	967	11.517	13.355
Konvertering av KVB	95	303	-	398
Förskjutning mellan fritt och bundet eget kapital	-	5	-5	-
Omräkningsdifferenser	-	-5	-2	-7
Periodens resultat	-	-	80	80
<b>31 mars 2002</b>	<b>966</b>	<b>1.270</b>	<b>11.590</b>	<b>13.826</b>
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning per 31 december 2000	859	928	11.715	13.502
Effekt av nya redovisningsprinciper	-	-	2	2
Förskjutning mellan fritt och bundet eget kapital	-	-2	2	-
Omräkningsdifferenser	-	3	22	25
Periodens resultat	-	-	107	107
31 mars 2001	859	929	11.848	13.636

<sup>8</sup>Inkluderar övervärden i börsaktier.



## Industrivärdenkoncernens kassaflödesanalys

Mkr	2002 jan-mars	2001 jan-mars	2001 jan-dec
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Resultat efter finansiella poster	104	189	1.510
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar	39	43	173
Resultat av börsaktieförsäljningar	-208	-181	-713
Resultat av andra aktieförsäljningar	83	1	69
Återläggning av övriga ej kassaflödespåverkande poster	-6	2	13
Betald skatt	-80	-127	-158
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-68</b>	<b>-73</b>	<b>894</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	9	-50	-66
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-59</b>	<b>-123</b>	<b>828</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Förvärv av börsaktier	-	-193	-1.589
Försäljning av börsaktier	371	521	2.975
Netto köp/försäljning av aktieoptioner	-30	-72	45
Netto köp/försäljning av andra aktier	-21	-	-123
Netto köp/försäljning av dotterbolag	-	-265	-452
Netto köp/försäljning av långfristiga räntebärande värdepapper	-	100	100
Netto köp/försäljning av andra anläggningstillgångar	-33	-42	-107
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>287</b>	<b>49</b>	<b>849</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Upptagna lån och amortering av skulder	-554	442	502
Utbetald utdelning och KVB-ränta	-	-	-1.631
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-554</b>	<b>442</b>	<b>-1.129</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-326</b>	<b>368</b>	<b>548</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>1.034</b>	<b>473</b>	<b>473</b>
<b>Kursdifferens i likvida medel</b>	<b>-7</b>	<b>5</b>	<b>13</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>701</b>	<b>846</b>	<b>1.034</b>

Förändring av räntebärande nettolåneskuld, mkr	31 dec 2001	Kassaflöde	Förändring av lån	Andra förändringar	31 mars 2002
Likvida medel	1.034	-326	-	-7	701
Långfristiga räntebärande skulder	3.624	-	-4	-	3.620
Kortfristiga räntebärande skulder	2.942	-	-550	-	2.392
Räntebärande pensioner	204	-	-	-1	203
<b>Räntebärande nettolåneskuld</b>	<b>5.736</b>	<b>326</b>	<b>-554</b>	<b>6</b>	<b>5.514</b>

### FÖR YTTRELLIGARE INFORMATION KONTAKTA:

Anders Nyrén, VD, 08-666 64 00  
 Carl-Olof By, vVD, 08-666 64 00  
 Sverker Sivall, IR, 08-666 64 19

AB Industrivärden (publ) Org nr 556043-4200  
 Box 5403, 114 84 Stockholm  
 Telefon 08-666 64 00, Telefax 08-661 46 28  
 www.industrivarden.se  
 info@industrivarden.se