

## Bokslutsrapport 2000

### ■ Börsportföljen

Värde per 31 december:	54.961 (54.298) mkr
Värdeförändring:	-4%, generalindex -12%
Totalavkastning <sup>1</sup> :	-2%, avkastningsindex -11%

### ■ Substansvärdet

Per 31 december:	283 (298) kr per aktie och KVB
Förändring från årets början:	-5% (+86%)

### ■ Aktien

Kursutveckling:	+11%, generalindex -12%
Totalavkastning:	+14%, avkastningsindex -11%

- *Under året investerades netto 3.149 mkr inom områdena läkemedel och finansiella tjänster.*

- *Styrelsen föreslår att utdelning och bonus för 2000 höjs med 2,20 kronor till 8,40 kronor per aktie. Räntan per KVB skulle därmed bli 9,66 kronor.*

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

Koncernens nettoomsättning uppgick till 4.540 (4.071) mkr, vilket för jämförbara enheter innebar en ökning med 12 procent i jämförelse med föregående år.

Resultatet före finansiella poster uppgick till 1.605 (4.735) mkr. Här ingår resultat av aktieförsäljningar med 366 (3.635) mkr. Föregående år avyttrades aktieinnehavet i AGA med en vinst på 3.327 mkr.

Utdelningarna från börsportföljen ökade med 6 procent till 821 (775) mkr.

Det finansiella nettot uppgick till -241 (-132) mkr. Resultatet efter finansiella poster blev 1.364 (4.603) mkr.

---

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

<sup>2</sup>Industrivärden har en ägarandel i Ericsson, SCA och Skanska som motsvarar minst 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

Under året erhöles en internationell rating av Standard & Poor's (A+/Stable/A-). En femårig syndikerad kredit på 600 miljoner euro tecknades. Låneprogrammet avseende Medium-Term Notes utökades från 2 miljarder kronor till 5 miljarder kronor.

Den räntebärande nettolåneskulden ökade med 3.993 mkr till 5.663 mkr.

Den synliga soliditeten uppgick till 65 (73) procent, medan den justerade soliditeten, som inkluderar övervärden i börsaktier, uppgick till 87 (91) procent.

## BÖRSPORTFÖLJEN

Under fjärde kvartalet köptes börsaktier för 503 mkr och såldes för 175 mkr. Större nettoköp utgjordes av 2.025.100 Skandia.

Värdet på börsportföljen uppgick vid årets utgång till 54.961 (54.298) mkr. Den dolda reserven var 36.935 (39.962) mkr. Under året förvärvades börsaktier för 4.400 (3.731) mkr. Försäljningarna uppgick till 1.053 (5.168) mkr. Netto förvärvades således aktier för 3.347 (avyttring för 1.437) mkr. Resultatet av försäljningarna ur börsportföljen var en vinst med 456 (3.535) mkr.

Justerat för köp och försäljningar minskade portföljvärdet under året med 4 (ökning 87) procent. Affärsvärldens generalindex sjönk under samma tid med 12 (ökning 66) procent. Börsportföljens totala avkastning uppgick till -2 procent, jämfört med -11 procent för Findatas avkastningsindex.

Utdelningsintäkterna från börsportföljen uppgick till 821 (775) mkr.

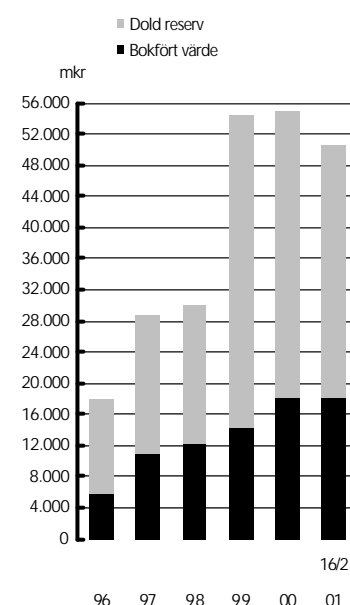
Under året investerades netto 1.373 mkr inom området läkemedel och 1.776 mkr inom området finansiella tjänster.

Större nettoköp utgjordes av 7.596.800 Skandia, 1.871.000 Lundbeck A/S, 4.350.000 Handelsbanken, 1.151.250 Pharmacia Corp, 550.000 Pfizer Inc och 455.000 Karo Bio. Större nettoförsäljningar utgjordes av 1.227.000 SCA samt 200.000 Volvo.

Antalet aktier i Ericsson ökade genom aktieuppdelning 4:1 och i Skandia genom fondemission 1:1. Pharmacia Corp bildades genom fusion av Pharmacia & Upjohn och Monsanto varvid 1,19 aktier i Pharmacia Corp erhöles för varje aktie i Pharmacia & Upjohn.

Under året överenskom Industrivärden och Ericsson m fl att bilda Ericsson Venture Partners för investeringar i mobilt Internet. Den totala investeringsramen uppgår till 300 miljoner US dollar, varav Industrivärdens andel är 25 procent.

Börsportföljens marknads-  
värde och dold reserv





## Kursutvecklingen för de största aktieinnehaven

Utvecklingen under 2000 för de största aktieinnehaven, som per den 31 december svarade för 89 procent av portföljens värde, var följande:

	<u>Andel av portföljvärdet</u> <u>per 31 dec, %</u>	<u>Kursförändring</u> <u>under 2000, %</u>
Ericsson	37	-22
Handelsbanken	15	51
Skandia	13	19
Sandvik	10	-15
SCA	7	-19
Läkemedel	7	107

*Ericssons* resultatutveckling inom segmentet nätoperatörer var fortsatt stark medan stor förlust redovisades för konsumentprodukter. Aktien utvecklades sämre än generalindex.

*Handelsbanken* utvecklades bättre än såväl generalindex, index för bank och finansiella tjänster som övriga nordiska affärsbanker.

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

Cykliska företag som *Sandvik* och *SSAB* hade svag kursutveckling under 2000 efter att ha utvecklats bättre än generalindex under 1999.

*SCA* hade god resultatutveckling. Aktien utvecklades i nivå med skogsindex.

*Läkemedel* (Lundbeck A/S, Pfizer Inc och Pharmacia Corp) utvecklades bättre än såväl generalindex, index för kemi och läkemedel som jämförbara internationella läkemedelsföretag.

## Börsportföljens utveckling till och med den 16 februari 2001

Börsportföljens marknadsvärde per den 16 februari 2001 uppgick till 50.473 mkr och den dolda reserven till 32.461 mkr. Justerat för köp och försäljningar minskade portföljvärdet med 8 procent från årets början. Generalindex sjönk med 5 procent under samma period.

## MODERBOLAGET

Moderbolagets utdelningsintäkter uppgick till 839 (787) mkr, varav från börsregistrerade bolag 821 (775) mkr. Efter resultat av försäljning av aktier med 366 (3.654) mkr blev resultatet 1.205 (4.441) mkr. Efter förvaltningskostnader och ett negativt finansnetto blev resultatet efter finansiella poster 881 (4.230) mkr, varav SPP-överskott 14 mkr.

## DOTTERBOLAGEN

*Besams* nettoomsättning ökade med 14 procent till 1.977 (1.735) mkr. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 217 (182) mkr, varav SPP-överskott 5 mkr.

*Isaberg Rapids* nettoomsättning var 642 (583) mkr vilket innebar en ökning med 10 procent. Resultatet efter finansiella poster blev 65 (64) mkr, varav SPP-överskott 6 mkr.



Indutrades nettoomsättning uppgick till 1.919 (1.751) mkr, en ökning med 10 procent. Resultatet efter finansiella poster var 176 (138) mkr, varav SPP-överskott 26 mkr.

Efter årets utgång har Indutrade förvärvat handelsföretagen AKA och Fagerberg av Hexagon. Tillsammans med de förvärvade enheterna skulle Indutrades nettoomsättning proforma ha uppgått till cirka 3 miljarder kronor för år 2000.

Dotterbolagsrörelsens förräntning på sysselsatt kapital (exkl. SPP-överskott) uppgick till 32 (28) procent.

## BERÄKNAT SUBSTANSVÄRDE

Industrivärdens substansvärde<sup>3</sup> per den 31 december 2000 har beräknats till 54,1 miljarder kronor, vilket motsvarar 283 kronor per aktie och KVB. Per den 16 februari 2001 har substansvärdet beräknats till 259 kronor per aktie och KVB. Substansvärdet per den 31 december 1999 var beräknat till 298 kronor per aktie och KVB.

## UTDELNINGSFÖRSLAG

Styrelsen föreslår en utdelning med 5,00 (5,00) kronor per aktie samt därutöver en bonus på 3,40 (1,20) kronor till sammantaget 8,40 (6,20) kronor per aktie. KVB-räntan skulle därmed bli 9,66 kronor. Förslaget innebär att någon skattebetalning ej sker i moderbolaget. Totalt åtgår 1.443 mkr för utdelning och 188 mkr för KVB-ränta.

## ÅTERKÖP AV AKTIER

Styrelsen har beslutat begära förnyat bemyndigande från bolagsstämman rörande återköp av maximalt 5 miljoner egna aktier.

## ORDINARIE BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma hålls torsdagen den 3 maj 2001 kl 14.00 i Vinterträdgården på Grand Hotel i Stockholm.

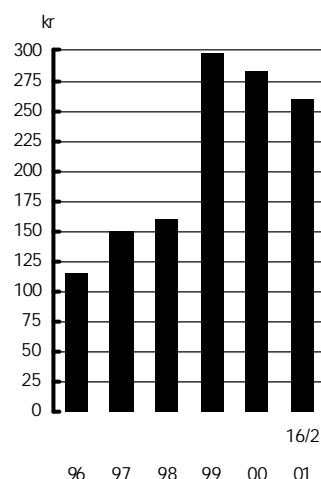
Industrivärdens nomineringskommitté för styrelseval består av Bo Damberg, Handelsbankens Stiftelser, Erling Gustafsson, Sjätte AP-Fonden, Tor Marthin, AMF Pension, Tomas Nicolin, Tredje AP-Fonden och Bo Rydin, Styrelseordförande i Industrivärden.

Stockholm den 20 februari 2001  
AB Industrivärden (publ)  
*Styrelsen*

## KOMMANDE INFORMATION

Årsredovisning för 2000 publiceras i slutet av mars 2001.  
Delårsrapport för januari - mars lämnas den 3 maj 2001.  
Delårsrapport för januari - juni lämnas den 15 augusti 2001.  
Delårsrapport för januari - september lämnas den 31 oktober 2001.

Substansvärde per aktie  
och KVB



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



---

## Industrivärdenkoncernens resultaträkning

mkr	2000	1999
Nettoomsättning	4.540	4.071
Kostnad för sålda varor	-2.998	-2.636
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.542</b>	<b>1.435</b>
Utvecklingskostnader	-63	-55
Försäljningskostnader	-723	-675
Administrationskostnader	-421	-378
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	83 <sup>4</sup>	-2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>418</b>	<b>325</b>
Utdelningsintäkter från börsaktier	821	775
Resultat av aktieförsäljningar	366	3.635
<b>Resultat före finansiella poster</b>	<b>1.605</b>	<b>4.735</b>
Ränteintäkter	91	68
Räntekostnader (exkl KVB-ränta)	-307	-210
Övriga finansiella poster	-25	10
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1.364</b>	<b>4.603</b>
KVB-ränta	-192	-134
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1.172</b>	<b>4.469</b>
Skatt på årets resultat	-145	-135
<b>Årets resultat</b>	<b>1.027</b>	<b>4.334</b>

---

<sup>4</sup>Varav överskottsmedel i SPP 64 mkr.



---

### Fördelning per verksamhetsområde

	Nettoomsättning		Resultat efter finansiella poster	
mkr	2000	1999	2000	1999
Besam	<b>1.977</b>	1.735	<b>217</b>	182
Isaberg Rapid	<b>642</b>	583	<b>65</b>	64
Indutrade	<b>1.919</b>	1.751	<b>176</b>	138
Börsaktieutdelningar	-	-	<b>821</b>	775
Övrigt, netto	<b>2</b>	2	<b>-281</b>	-191
	<b>4.540</b>	4.071	<b>998</b> <sup>5</sup>	968
Resultat av aktie- försäljningar	-	-	<b>366</b>	3.635
	<b>4.540</b>	4.071	<b>1.364</b>	4.603

---

<sup>5</sup>Varav överskottsmedel i SPP 64 mkr.



## Industrivärdenkoncernens balansräkning

mkr	31 dec 2000	31 dec 1999
Immateriella anläggningstillgångar	82	95
Materiella anläggningstillgångar	591	570
Aktier och andelar	18.285	14.477
Övriga finansiella anläggningstillgångar	208	1.318
Varulager	711	649
Kundfordringar	916	811
Övriga omsättningstillgångar	208	145
Likvida medel	473	1.153
<b>Summa tillgångar</b>	<b>21.474</b>	<b>19.218</b>
Eget kapital	13.502	13.525
KVB-lån	447	448
Avsättningar	297	305
Långfristiga räntebärande skulder	3.521	1.051
Kortfristiga räntefria skulder	1.164	1.015
Kortfristiga räntebärande skulder	2.543	2.874
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>21.474</b>	<b>19.218</b>
Synlig soliditet, %	65	73
Justerad soliditet, % <sup>6</sup>	87	91

Förändring av eget kapital mkr	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
31 december 1999	859	927	11.739	13.525
Utdelning till aktieägare	-	-	-1.064	-1.064
Konvertering av KVB	0	1	-	1
Förskjutning mellan fritt och bundet eget kapital	-	-6	6	0
Omräkningsdifferenser	-	6	7	13
Årets resultat	-	-	1.027	1.027
<b>31 december 2000</b>	<b>859</b>	<b>928</b>	<b>11.715</b>	<b>13.502</b>

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



## Industrivärdenkoncernens kassaflödesanalys

mk	2000	1999
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>		
Resultat efter finansiella poster	<b>1.364</b>	4.603
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:		
Avskrivningar	<b>127</b>	125
Resultat av aktieförsäljningar	<b>-366</b>	-3.635
Återläggning av övriga ej kassaflödespåverkande poster	<b>-9</b>	4
Betald skatt	<b>-161</b>	-140
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>955</b>	957
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	<b>-199</b>	89
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>756</b>	1.046
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>		
Förvärv av börsaktier	<b>-4.400</b>	-3.731
Försäljning av börsaktier	<b>1.053</b>	5.168
Försäljning av aktieoptioner	<b>160</b>	40
Netto köp/försäljning av andra aktier	<b>-241</b>	144
Netto köp/försäljning av långfristiga räntebärande värdepapper	<b>1.160</b>	-1.260
Netto köp/försäljning av andra anläggningstillgångar	<b>-107</b>	-75
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2.375</b>	286
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>		
Upptagna lån och amortering av skulder	<b>2.139</b>	-493
Utbetald utdelning och KVB-ränta	<b>-1.204</b>	-874
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>935</b>	-1.367
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-684</b>	-35
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>1.153</b>	1.200
<b>Kursdifferens i likvida medel</b>	<b>4</b>	-12
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>473</b>	1.153

Förändring av räntebärande nettolåneskuld, mk	31 dec 1999	Kassaflöde	Förändring av lån	Andra förändringar	31 dec 2000
Likvida medel	1.153	-684	-	4	<b>473</b>
Långfristiga räntebärande värdepapper	1.260	-	-	-1.160	<b>100</b>
Långfristiga räntebärande skulder	1.051	-	2.470	-	<b>3.521</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	2.874	-	-331	-	<b>2.543</b>
Räntebärande pensioner	158	-	-	14	<b>172</b>
<b>Räntebärande nettolåneskuld</b>	<b>1.670</b>	<b>684</b>	<b>2.139</b>	<b>1.170</b>	<b>5.663</b>





## Börsportföljen per den 31 december 2000

	Antal	Börsvärde		Andel (%) av portföljvärde
		mkr	kr per aktie och KVB	
Ericsson	186.000.000	20.460	108	37
Handelsbanken	49.000.000	7.914	41	15
Skandia	47.846.800	7.344	38	13
Sandvik	23.000.000	5.221	27	10
SCA	20.087.532	4.056	21	7
Skanska	8.075.689	3.150	16	6
Lundbeck A/S	2.100.000	1.943	10	4
Pfizer Inc	3.000.000	1.312	7	2
SSAB	12.065.600	1.086	6	2
Pharmacia Corp	1.300.000	745	4	1
Scania	3.000.000	623	3	1
Övriga (<300 mkr)		1.107	6	2
<b>Totalt</b>		<b>54.961</b>	<b>287</b>	<b>100</b>

I ovanstående börsportfölj ingick följande utlånade aktier:

	<u>Antal</u>
Skandia	20.000
SCA	176.900
Skanska	500.000



---

## Substansvärdets sammansättning

	Miljarder kronor		Kronor per aktie och KVB	
	16 feb 2001	31 dec 2000	16 feb 2001	31 dec 2000
Börsaktier	50,5	55,0	263	287
Industri- och handelsrörelse	4,1	4,1	22	22
	54,6	59,1	285	309
Övriga tillgångar och skulder	-5,0	-5,0	-26	-26
	<b>49,6</b>	<b>54,1</b>	<b>259</b>	<b>283</b>

Totalt antal aktier och KVB: 191.206.984

Börsportföljen har värderats till aktuellt börsvärde. Den helägda industri- och handelsrörelsen har åsatts ett kalkylmässigt värde baserat på företagets resultat för 2000 och med ett P/E-tal på 13 (vid årsskiftet 1999/2000 med P/E-tal 15).

Data avseende substansvärdets sammansättning vid samtliga rapporttillfällen under de senaste sju åren finns tillgängliga under rubriken *Interaktiv analys av innehav* på Industrivärdens nätplats, [www.industrivarden.se](http://www.industrivarden.se).