

# Delårsrapport

1 januari - 30 juni 2003

- **Den 4 augusti var Industrivärdens substansvärde 27.682 mkr, en ökning med 3.267 mkr sedan årsskiftet. Den 30 juni var substansvärdet 25.642 (29.645) mkr.**
- **Substansvärdet var 144 kronor per aktie den 4 augusti jämfört med 126 kronor per aktie vid årsskiftet. Den 30 juni var substansvärdet 133 (153) kronor per aktie. Den senaste tioårsperioden har substansvärdets genomsnittliga ökning varit 8 procent per år.**
- **Industrivärdenaktiens totalavkastning från årsskiftet till och med den 4 augusti var 29 procent eller 11 procentenheter över avkastningsindex. Under första halvåret var totalavkastningen 15 (-19) procent jämfört med 11 (-22) procent för avkastningsindex. Den senaste tioårsperioden var aktiens genomsnittliga totalavkastning årligen 4 procentenheter högre än avkastningsindex.**

Industrivärden i sammandrag			
	Utveckling, % 1 jan - 4 aug	Genomsnittlig årlig utv., %	
		Fem år, aug 98-aug 03	Tio år, aug 93-aug 03
<b>Totalavkastning</b>			
Industrivärdenaktiens totalavkastning	29	1	16
Avkastningsindex (SIXRX)	18	-3	12
Meravkastning Industrivärden	11	4	4
<b>Substansvärde</b>			
Substansvärde	14	-3	8
Substansvärdet med återlagd utdelning till nominellt belopp	19	1	11

Substansvärdets sammansättning	Miljarder kronor			Kronor per aktie		
	2003 4 aug	2003 30 juni	2002 31 dec	2003 4 aug	2003 30 juni	2002 31 dec
Moderbolaget						
Aktieportföljen	30,6	28,5	26,4	158	147	136
Nettoläneskuld	-2,9	-2,9	-2,0	-14	-14	-10
Substansvärde	27,7	25,6	24,4	144	133	126

Industrivärden är ett av Nordens ledande investmentbolag med ägande i ett koncentrerat urval av nordiska börsbolag med god utvecklingspotential. Affärsiden 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 möjliggörs en totalavkastning till Industrivärdens aktieägare som räknat över en längre tidsperiod skall vara högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen. Ytterligare information finns på [www.industrivarden.se](http://www.industrivarden.se).



## VDs KOMMENTAR

Under det första kvartalet, fram till och med vändningen i mitten av mars månad, föll generalindex med nästan 12 procent. Därefter har börsutvecklingen varit i huvudsak positiv och i början av augusti hade generalindex gått upp med 14 procent sedan årsskiftet. Industrivärdens substansvärde ökade under samma period med likaså 14 procent och var 144 kronor per aktie den 4 augusti. Om Industrivärdens utdelning återläggs till substansvärdet var ökningen 19 procent att jämföras med totalavkastningsindex 18 procent.

Första halvåret 2003 genomförde vi en nyinvestering om 450 mkr i fuktregleringsföretaget Munters. I och med affären tillkommer ett nytt aktivt innehav i Industrivärdens aktieportfölj. Därutöver har vi gjort ett antal affärer där vi utnyttjat tillfället och ökat eller minskat befintliga innehav till attraktiva kurser. Under perioden har vi till exempel ökat i Handelsbanken A och minskat något i Ericsson B.

Den börsuppgång som vi har upplevt hitintills under 2003 är förmodligen en följd av alltför pessimistiska förväntningar inför året samt att räntenivån nu, åtminstone i nominella termer, är nere på historiskt låga nivåer. Vi ser inga direkta tecken på en vändning av konjunkturen i de bolag där vi agerar som aktiva ägare. Vi ser å andra sidan inte heller att det blir sämre. I detta osäkra konjunkturscenario är vår investeringsstrategi fortsatt försiktig och vårt arbete koncentreras, förutom analys av intressanta nyinvesteringsmöjligheter, på att tillse att våra innehavsbolag genom internt arbete med kostnads- och kapitaleffektivitet befäster eller ytterligare stärker sina marknadspositioner.

## AKTIEPORTFÖLJEN<sup>1</sup>

Marknadsvärdet för Industrivärdens aktieportfölj per den 30 juni 2003 var 28.517 mkr (26.413 mkr vid årets början) och övervärdet var 9.338 mkr (7.801 mkr vid årets början). Den 4 augusti uppgick marknadsvärdet till 30.566 mkr och övervärdet till 11.387 mkr. Med hänsyn tagen till köp och försäljningar var värdeförändringen från årsskiftet 14 procent. En detaljerad portföljspecifikation per 30 juni finns på sidan 10.

Aktie	Per 30 juni 2003		Totalavkastn., % Perioden, jan 03-juni 03	Genomsnittlig årlig totalavkastn., %		Per 4 augusti 2003	
	Antal	Marknads- värde, mkr		Fem år, juni 98-juni 03	Tio år, juni 93-juni 03	Antal	Marknads- värde, mkr
Handelsbanken	51.655.900	6.767	17	4	22	51.655.900	6.689
SCA	18.982.000	5.200	-3	11	13	18.982.000	5.211
Sandvik	21.000.000	4.400	13	3	13	21.000.000	4.893
Ericsson	374.039.276	3.459	28	-25	4	374.039.276	4.599
Indutrade		1.591	-	-	-		1.591
Skanska	33.302.756	1.522	-6	-5	12	33.302.756	1.732
SSAB	12.065.600	1.291	10	2	16	12.065.600	1.279
Skandia	48.846.800	1.040	-6	-17	8	48.846.800	1.319
Isaberg Rapid		562	-	-	-		562
Munters	2.705.750	471	-8	17	-	2.705.750	456
Össur	52.000.000	282	-5	-	-	52.000.000	250
Övriga innehav		1.932					1.985
<i>Avkastningsindex</i>			11	-4	12		
<b>Totalt</b>		<b>28.517</b>					<b>30.566</b>

Per den 30 juni och 4 augusti 2003 var inga aktier utlånade.

Av ovanstående aktieinnehav har Munters och Össur ägts kortare tid än fem år medan Sandvik och Skandia har ägts kortare tid än tio år.

Värdering av de helägda dotterbolagen framgår av substansvärdesdefinition på sidan 10.

<sup>1</sup> Innehaven avser moderbolaget. Begränsad kapitalförvaltning bedrivs i Nordinvest som per den 30 juni hade aktieinnehav med ett marknadsvärde om 26 mkr.



*Handelsbankens* resultat för de första tre månaderna förbättrades till följd av bättre räntenetto och lägre kostnader. Kreditförlusterna var fortsatt mycket låga. Delårsrapport för årets första sex månader publiceras den 19 augusti.

*SCA* uppvisade ett något lägre resultat efter finansiella poster för de första sex månaderna på en fortsatt god lönsamhetsnivå. Rörelseresultatet försämrades något för samtliga tre affärsområden. Hygienprodukter påverkades av lägre priser och volymer för mjukpapper. Kassaflödet var fortsatt starkt.

*Sandviks* resultat efter finansiella poster minskade något under första halvåret, främst beroende på valutaeffekter. Avkastningsnivån var fortsatt god. Rörelseresultatet ökade något för affärsområdet Tooling men minskade för affärsområdena Mining and Construction och Materials Technology.

*Ericssons* fakturering ökade jämfört med första kvartalet 2003. Kassaflödet var fortsatt positivt under kvartalet och den finansiella ställningen stärktes. Rörelseomkostnaderna mätt i årstakt har mer än halverats sedan mitten av 2001 genom de pågående strukturåtgärderna. Ericsson beräknas visa vinst före utgången av 2003. Goda förutsättningar finns för långsiktig tillväxt främst genom nätupptradering, fortsatt övergång från fast till mobil kommunikation samt genom ett ökat fokus på service och tjänster.

Nettoomsättningen för det helägda dotterbolaget *Indutrade*, som är ett av Nordens ledande handelsföretag, uppgick till 1.562 (1.547) mkr. Resultatet efter finansiella poster var 83 (94) mkr. I maj förvärvades det finska handelsföretaget *Kontram* med en årsomsättning på cirka 160 mkr. Förvärvet är ett led i vidareutvecklingen av *Indutrades* teknikområden inom elkomponenter och flödesteknik.

*Skanskas* resultat efter finansiella poster för de första sex månaderna förbättrades, huvudsakligen till följd av vinster vid försäljning av kommersiella fastigheter. Försäljningen av projektet *CityCronan* i Stockholm för 2,3 miljarder kronor med en vinst på 1,1 miljarder kronor samt en god kassagenereringskapacitet i byggrorelsen medförde ett stärkt kassaflöde och en förbättrad finansiell ställning. För närvarande pågår ett genomgripande åtgärdsprogram med syftet att ytterligare förbättra rörelseresultatet och att fokusera på hemmamarknader där *Skanska* har en ledande position. Som ett led i detta arbete har vissa mindre verksamheter avyttrats.

*SSABs* resultat efter finansiella poster för de första sex månaderna förbättrades, främst beroende på högre bruttomarginaler i stålrorelsen. Bolagets satsning på spetsprodukter som kylda stål och ultra höghållfast tunnplåt fortsätter att utvecklas väl och *SSABs* lönsamhet är bättre än genomsnittet för branschen.

*Skandia*, som är i det närmaste skuldfritt efter avyttringen av *American Skandia*, redovisade ett försämrat rörelseresultat under första kvartalet. Bolagets styrelse genomför tillsammans med företagsledningen ett intensivt arbete som syftar till att genomlysna strategier, planer och övergripande policier. Parallellt pågår omfattande kostnadsbesparingar med målet att minska kostnaderna med en miljard kronor på årsbasis. Delårsrapport för årets första sex månader publiceras den 13 augusti.

Det helägda dotterbolaget *Isaberg Rapid*, som tillverkar och marknadsför häftverktyg, ökade nettoomsättningen till 451 (438) mkr. Resultatet efter finansiella poster ökade med 16 mkr till 26 (10) mkr.

*Munters* resultat efter finansiella poster försämrades för de första tre månaderna. Fuktregreringsområdet (MCS) utvecklades fortsatt positivt medan avfuktning och luftkylning hade svag utveckling. Ett åtgärdsprogram har initierats med syftet att sänka kostnadsnivån. Delårsrapport för årets första sex månader publiceras den 18 augusti.

*Össur* redovisade en fortsatt god omsättningstillväxt. Resultatet efter finansiella poster försämrades något, främst till följd av ökade utvecklingskostnader för bolagets satsning inom det nya produktområdet ortoser samt en försämrad valutasituation. De nya produkterna beräknas kunna lanseras under fjärde kvartalet.



## Aktieaffärer under året

Under första halvåret köptes aktier för 896 mkr och såldes aktier för 342 mkr. Större köp utgjordes av 2.505.750 Munters och 3.000.000 Handelsbanken A. Större försäljningar utgjordes av 33.285.616 Ericsson B och 1.464.400 Eniro.

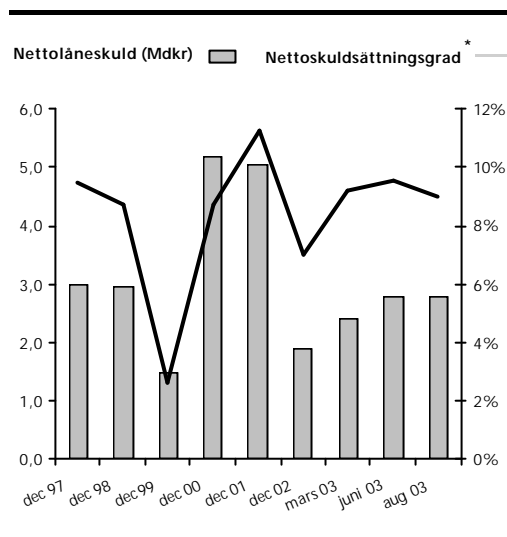
Resultat av aktieförsäljningar var en vinst med 86 mkr.

1 januari - 30 juni 2003		
Köp	Antal	Mkr
Munters	2.505.750	453
Handelsbanken A	3.000.000	358
Ericsson B	7.785.616	49
Övrigt		36
Summa		896
Försäljningar		
Ericsson B	33.285.616	249
Eniro	1.464.400	93
Summa		342

## RÄNTEBÄRANDE NETTOLÅNESKULD

Koncernens nettolåneskuld ökade från årets början med 0,9 miljarder kronor till 3,3 miljarder kronor per den 4 augusti 2003. Per den 30 juni 2003 var nettolåneskulden likaså 3,3 miljarder kronor.

Ur ett portföljperspektiv (se vidstående diagram), utan beaktande av räntebärande skulder i dotterbolagen, ökade nettolåneskulden från 1,9 miljarder kronor vid utgången av 2002 till 2,8 miljarder kronor per den 4 augusti 2003. Nettoskultsättningsgraden ökade från 7 procent till 9 procent. Förändringen beror främst på nettoköp av aktier samt att mottagna utdelningar understeg lämnad utdelning.



\*Definitioner framgår av sidan 10.

## RESULTAT<sup>2</sup>

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 918 (4.577) mkr, varav resultat från aktieförvaltning 811 (4.404, varav avyttring av Besam 2.334 respektive Lundbeck A/S 1.498) mkr och resultat från rörelsedrivande bolag 107 (173) mkr.

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 787 (4.698) mkr, varav utdelningsintäkter 844 (796) mkr och resultat av aktieförsäljningar 68 (4.122, varav Besam 2.651 och Lundbeck A/S 1.498) mkr. I resultatet ingick vidare förvaltningskostnader med -42 (-46) mkr, en minskning med 10 procent, och finansnetto med -83 (-174) mkr.

<sup>2</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.



## REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 20 Delårsrapportering. De rekommendationer från Redovisningsrådet som trädde i kraft per 1 januari 2003 har tillämpats i delårsrapporten men har ej medfört någon påverkan på resultat eller ställning. I övrigt har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts i delårsrapporten som tillämpades i årsredovisningen för 2002.

Stockholm den 6 augusti 2003

Anders Nyrén  
*Verkställande direktör*

## GRANSKNINGSRAPPORT

Vi har översiktligt granskat delårsrapporten för AB Industrivärden (publ) per den 30 juni 2003 enligt den rekommendation FAR utfärdad.

En översiktlig granskning är begränsad till diskussion med företagets personal och till analytisk granskning av finansiell information och ger således en lägre säkerhet än en revision. Vi har inte utfört någon revision av denna delårsrapport och avger således inget revisionsuttalande.

Det har inte framkommit något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven på delårsrapporter enligt årsredovisningslagen.

Stockholm den 6 augusti 2003

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB  
Ingvar Pramhäll  
*Auktoriserad revisor*

## KOMMANDE INFORMATION

Delårsrapport för januari - september lämnas den 31 oktober 2003.  
Bokslutsrapport för 2003 lämnas den 18 februari 2004.  
Årsredovisning för 2003 lämnas i mitten av mars 2004.



## Industrivärdenkoncernens resultaträkning

Mkr	2003 april-juni	2002 april-juni	2003 jan-juni	2002 jan-juni	2002 jan-dec
<b>AKTIEFÖRVALTNING</b>					
Utdelningsintäkter från aktier	842	779	845	796	820
Resultat av aktieförsäljningar	81	3.701	86	3.826	3.750
Övriga intäkter och kostnader	1	-3	-2	-8	-73
<b>Resultat av aktieförvaltning</b>	<b>924</b>	<b>4.477</b>	<b>929</b>	<b>4.614</b>	<b>4.497</b>
<b>RÖRELSEDRIVANDE BOLAG</b>					
Nettoomsättning	1.019	1.514	2.014	2.949	4.890
Kostnad för sålda varor	-676	-1.005	-1.325	-1.958	-3.261
Utvecklingskostnader	-10	-17	-19	-33	-46
Försäljningskostnader	-215	-275	-430	-543	-936
Administrationskostnader	-65	-121	-129	-234	-347
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	2	-5	3	-3	0
<b>Resultat från rörelsedrivande bolag</b>	<b>55</b>	<b>91</b>	<b>114</b>	<b>178</b>	<b>300</b>
<b>Förvaltningskostnader</b>	<b>-20</b>	<b>-22</b>	<b>-42</b>	<b>-46</b>	<b>-85</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>959</b>	<b>4.546</b>	<b>1.001</b>	<b>4.746</b>	<b>4.712</b>
Ränteintäkter	6	14	25	20	75
Räntekostnader	-55	-82	-114	-164	-289
Övriga finansiella poster	4	-5	6	-25	-22
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>914</b>	<b>4.473</b>	<b>918</b>	<b>4.577</b>	<b>4.476</b>
Skatt på periodens resultat	-20	-44	-40	-68	-111
Minoritetsandel i periodens resultat	0	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>894</b>	<b>4.429</b>	<b>878</b>	<b>4.509</b>	<b>4.365</b>
Kostnader för avskr. inkluderade i rörelseresultatet	34	44	68	83	150
Resultat per aktie, kr <sup>3</sup>	4,63	22,93	4,55	23,35	22,60

<sup>3</sup>Resultat efter skatt delat med 193.135.612 aktier.



## Fördelning per verksamhetsområde

Mkr	2003 april-juni	2002 april-juni	2003 jan-juni	2002 jan-juni	2002 jan-dec
<b>Nettoomsättning</b>					
Indutrade	817	803	1.562	1.547	3.078
Isaberg Rapid	201	214	451	438	848
Besam (avyttrat innehav) <sup>4</sup>	-	497	-	963	963
Övrigt, netto	1	0	1	1	1
<b>Summa rörelsedrivande bolag</b>	<b>1.019</b>	1.514	<b>2.014</b>	2.949	4.890
<b>Resultat efter finansiella poster</b>					
Aktieförvaltning <sup>5</sup>	864	4.387	811	4.404	4.185
Indutrade	51	58	83	94	181
Isaberg Rapid	2	10	26	10	32
Besam (avyttrat innehav) <sup>4</sup>	-	19	-	50	50
Övrigt, netto	-3	-1	-2	19	28
<b>Summa rörelsedrivande bolag</b>	<b>50</b>	86	<b>107</b>	173	291
<b>Koncernen</b>	<b>914</b>	4.473	<b>918</b>	4.577	4.476

<sup>4</sup>Besam som avyttrades den 30 juni 2002 ingick i resultaträkningen till och med första halvåret 2002.

<sup>5</sup>Moderbolaget och övriga aktieförvaltande bolag.



## Industrivärdenkoncernens balansräkning

Mkr	30 juni 2003	30 juni 2002	31 dec 2002
Immateriella anläggningstillgångar	281	241	226
Materiella anläggningstillgångar	542	550	561
Aktier och andelar	18.342	17.102	17.775
Övriga finansiella anläggningstillgångar	25	40	30
Varulager	781	772	737
Kundfordringar	684	684	585
Övriga omsättningstillgångar	117	3.241	134
Likvida medel	737	561	2.127
<b>Summa tillgångar</b>	<b>21.509</b>	23.191	22.175
Eget kapital	16.394	16.786	16.639
Minoritetsandelar	1	1	1
Avsättningar	249	235	239
Långfristiga räntefria skulder	6	9	9
Långfristiga räntebärande skulder	2.452	3.213	2.547
Kortfristiga räntefria skulder	940	985	932
Kortfristiga räntebärande skulder	1.467	1.962	1.808
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>21.509</b>	23.191	22.175

### Förändring av eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning per 31 december 2002	966	1.265	14.408	16.639
Utdelning till aktieägare	-	-	-1.120	-1.120
Förskjutning mellan fritt och bundet eget kapital	-	-2	2	-
Omräkningsdifferenser	-	0	-3	-3
Periodens resultat	-	-	878	878
<b>30 juni 2003</b>	<b>966</b>	<b>1.263</b>	<b>14.165</b>	<b>16.394</b>
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning per 31 december 2001	871	967	11.517	13.355
Konvertering av KVB	95	303	-	398
Utdelning till aktieägare	-	-	-1.458	-1.458
Förskjutning mellan fritt och bundet eget kapital	-	0	0	-
Omräkningsdifferenser	-	-	-18	-18
Periodens resultat	-	-	4.509	4.509
30 juni 2002	966	1.270	14.550	16.786





## Industrivärdenkoncernens kassaflödesanalys

Mkr	2003 jan-juni	2002 jan-juni	2002 jan-dec
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
<i>Aktieförvaltning</i>			
Utdelningsintäkter från aktier	845	796	820
Erhållen skatt	-	14	14
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-23	-46	-27
<b>Löpande kassaflöde från aktieförvaltning</b>	<b>822</b>	<b>764</b>	<b>807</b>
<i>Rörelsedrivande bolag</i>			
Resultat från rörelsedrivande bolag	114	178	300
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar	68	83	150
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	1	1	3
Betald skatt	-74	-96	-115
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-47	-57	13
<b>Löpande kassaflöde från rörelsedrivande bolag</b>	<b>62</b>	<b>109</b>	<b>351</b>
Betalda förvaltningskostnader	-40	-58	-97
Erhållen ränta	33	36	87
Betald ränta	-159	-219	-314
Övriga finansiella poster	4	-30	-9
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>722</b>	<b>602</b>	<b>825</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
<i>Aktieförvaltning</i>			
Netto köp/försäljning av noterade aktier	-468 <sup>6</sup>	1.760	1.032
Netto köp/försäljning av andra aktier	0	54	3.008
<b>Kassaflöde från investeringar i aktieförvaltning</b>	<b>-468</b>	<b>1.814</b>	<b>4.040</b>
<i>Rörelsedrivande bolag</i>			
Netto köp/försäljning av aktier	-65	-2	-2
Netto köp/försäljning av andra anläggningstillgångar	-22	-49	-113
<b>Kassaflöde från investeringar i rörelsedrivande bolag</b>	<b>-87</b>	<b>-51</b>	<b>-115</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-555</b>	<b>1.763</b>	<b>3.925</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Upptagna lån och amortering av skulder	-436	-1.214	-2.034
Utbetald utdelning och KVB-ränta	-1.120	-1.620	-1.620
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-1.556</b>	<b>-2.834</b>	<b>-3.654</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>-1.389</b>	<b>-469</b>	<b>1.096</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>2.127</b>	<b>1.034</b>	<b>1.034</b>
<b>Kursdifferens i likvida medel</b>	<b>-1</b>	<b>-4</b>	<b>-3</b>
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>	<b>737</b>	<b>561</b>	<b>2.127</b>

Förändring av räntebärande nettolåneskuld, mkr	30 juni 2003	Kassaflöde	Förändring av lån	Andra förändringar	31 dec 2002
Likvida medel och placeringar	737	-1.389	-	-1	2.127
Långfristiga räntebärande skulder	2.452	-	-95	-	2.547
Kortfristiga räntebärande skulder	1.467	-	-341	-	1.808
Räntebärande pensioner	152	-	-	3	149
<b>Räntebärande nettolåneskuld</b>	<b>3.334</b>	<b>1.389</b>	<b>-436</b>	<b>4</b>	<b>2.377</b>

<sup>6</sup>Varav moderbolaget -496 mkr och övriga aktieförvaltande bolag 28 mkr.



## Aktieportföljen per den 30 juni 2003

Aktie	Antal	Marknadsvärde		Andel av portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
		Mkr	Kr per aktie			
Handelsbanken A	51.655.900	6.767	35	24	7,2	7,9
SCA A	16.982.000	5.200	27	18	8,1	28,1
SCA B	2.000.000					
Sandvik	21.000.000	4.400	23	15	8,0	8,0
Ericsson A	186.000.000	3.459	18	12	2,3	27,7
Ericsson B	188.039.276					
Indutrade		1.591	8	6	100,0	100,0
Skanska A	22.302.756	1.522	8	5	8,0	31,6
Skanska B	11.000.000					
SSAB A	12.065.600	1.291	6	4	12,0	15,6
Skandia	48.846.800	1.040	5	4	4,6	4,6
Scania A	1.824.500	580	3	2	1,5	1,8
Scania B	1.175.500					
Isaberg Rapid		562	3	2	100,0	100,0
Pfizer Inc.	2.017.500	553	3	2	0,0	0,0
Munters	2.705.750	471	2	2	10,8	10,8
Volvo A	1.260.000	307	2	1	0,4	0,8
Volvo B	540.000					
Össur	52.000.000	282	1	1	15,8	15,8
Nokia	1.400.000	183	1	1	0,0	0,0
Eniro	2.535.600	174	1	1	1,4	1,4
Övriga (<100 mkr)		135	1	0		
<b>Totalt</b>		<b>28.517</b>	<b>147</b>	<b>100</b>		

Per den 30 juni 2003 var inga aktier utlånade.

Värdering av de helägda dotterbolagen framgår av substansvärdesdefinition nedan.

### Definitioner:

#### Totalavkastning (SIXRX)

Kursutveckling (SAX) och återinvesterade utdelningar.

#### Substansvärde

Faktiska marknadsvärden för börsportföljens aktier respektive kalkylmässiga värden (beräknat med ett P/E-tal på 13 och aktuella resultatbedömningar för 2003) för de helägda dotterbolagen och bokföringsmässiga värden för övriga onoterade innehav minskat med nettolåneskulden. I substansvärdesberäkningen definieras nettolåneskulden som skulder med avdrag för icke aktierelaterade tillgångar.

#### Räntebärande nettolåneskuld

Räntebärande skulder och pensioner minskat med likvida medel och placeringar.

#### Nettoskulsättningsgrad

Moderbolagets räntebärande nettolåneskuld i relation till marknadsvärdet på aktieportföljen.

### För ytterligare 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