

Delårsrapport 1 januari - 30 september 2000

- *Börsportföljens värde ökade med 7 procent under de första nio månaderna, medan generalindex var oförändrat. Till och med den 27 oktober ökade börsportföljens värde med 2 procent, medan generalindex sjönk med 5 procent.*
- *Substansvärdet uppgick till 320 kronor per aktie och KVB den 30 september och till 306 kronor per aktie och KVB den 27 oktober, vilket innebär en ökning med 3 procent från årets början till och med den 27 oktober.*
- *Under de första nio månaderna investerades netto 3,0 miljarder kronor, huvudsakligen inom områdena läkemedel och finansiella tjänster.*
- *Industrivärden överenskom med bl a Ericsson att bilda Ericsson Venture Partners för investeringar inom mobilt Internet. Den totala investeringsramen uppgår till 300 miljoner US dollar, varav Industrivärdens andel är 25 procent.*
- *Industrivärdenaktien steg med 17 procent jämfört med -5 procent för generalindex från årets början till och med den 27 oktober. Totalavkastningen¹ uppgick till 20 procent jämfört med -3 procent för Findatas avkastningsindex.*

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT²

Koncernens nettoomsättning uppgick till 3.242 (3.397) mkr, vilket för jämförbara enheter var en ökning med 11 procent i jämförelse med motsvarande period 1999. Det finansiella nettot uppgick till -147 (-118) mkr. Resultatet efter finansiella poster blev 1.439 (4.356) mkr. I resultatet ingick vinster vid försäljning av börsaktier med 454 (3.476) mkr. Föregående år såldes innehavet i AGA med en vinst på 3.327 mkr.

FINANSIERING OCH SOLIDITET

Nettolåneskulden ökade med 3.665 mkr till 5.335 mkr, huvudsakligen på grund av nettoköp av börsaktier för 3.019 mkr.

Under perioden tecknades en femårig syndikerad kredit på 600 miljoner euro samt utökades det svenska låneprogrammet avseende medium term notes från 2 miljarder kronor till 5 miljarder kronor.

Den synliga soliditeten var 66 procent (73 procent vid årets början), medan den justerade soliditeten, som inkluderar övervärden i börsaktier, var 89 (91) procent.

¹Kursutveckling och återinvesterade utdelningar.

²Industrivärden har en ägarandel i Ericsson, SCA och Skanska 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.

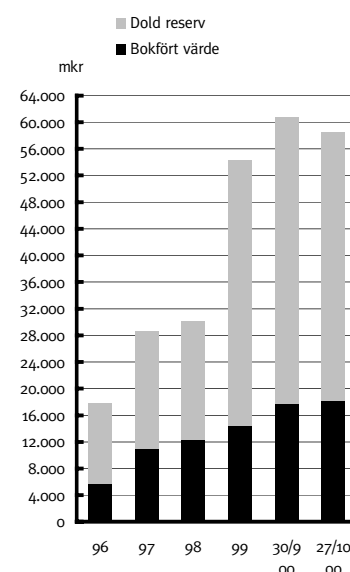
BÖRSPORTFÖLJEN

Börsportföljens marknadsvärde per den 30 september 2000 var 60.705 mkr (54.298 mkr vid årets början) och den dolda reserven 42.990 mkr (39.962 mkr vid årets början). Den realiserade värdeökningen i börsportföljen under de första nio månaderna uppgick således till 3.028 mkr. Justerat för köp och försäljningar var värdeökningen från årsskiftet 7 procent medan generalindex var oförändrat. Resultatet av försäljningarna ur börsportföljen var en vinst med 454 mkr.

Under tredje kvartalet köptes börsaktier för 850 mkr och såldes för 143 mkr. Större nettoköp utgjordes av 2.907.800 Skandia.

Under de första nio månaderna köptes börsaktier för 3.897 mkr och såldes för 878 mkr. Netto köptes således aktier för 3.019 mkr. Större nettoköp utgjordes av 5.571.700 Skandia, 1.871.000 Lundbeck A/S, 5.350.000 Handelsbanken, 1.151.250 Pharmacia Corp, 550.000 Pfizer Inc och 455.000 Karo Bio. Större nettoförsäljningar utgjordes av 1.227.000 SCA och 200.000 Volvo.

Börsportföljens marknadsvärde och dold reserv



Kursutvecklingen för de största aktieinnehaven

Utvecklingen under de första nio månaderna för de största aktieinnehaven, som per den 30 september svarade för 91 procent av portföljens värde, var följande:

	<u>Andel av portföljvärdet</u> per 30 sept, %	<u>Kursförändring</u> januari-sept, %
Ericsson	46	6
Skandia	14	49
Handelsbanken	13	45
Sandvik	7	-27
SCA	6	-32
Läkemedel	5	59

Ericsson hade en kraftig resultatökning. Försäljnings- och resultatillväxten inom området mobilsystem var fortsatt stark medan problemen kvarstår inom området konsumentprodukter. Aktien utvecklades bättre än generalindex.

Skandia utvecklades bättre än såväl generalindex, index för bank och finansiella tjänster som jämförbara internationella försäkringsbolag.

Handelsbanken redovisade en kraftig resultatförbättring och utvecklades bättre än generalindex, index för bank och finansiella tjänster samt övriga nordiska affärsbanker.

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

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

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

Börsportföljens utveckling till och med den 27 oktober 2000

Börsportföljens marknadsvärde uppgick per den 27 oktober till 58.485 mkr och den dolda reserven till 40.380 mkr. Justerat för köp och försäljningar ökade portföljvärdet med 2 procent från årets början. Generalindex sjönk med 5 procent under samma period.

MODERBOLAGET

Moderbolagets utdelningsintäkter uppgick till 835 (786) mkr, varav 817 (774) mkr från börsnoterade bolag. Efter resultat av börsaktieförsäljningar med 454 (3.476) mkr blev resultatet 1.289 (4.262) mkr. Efter förvaltningskostnader och ett negativt finansnetto blev resultatet efter finansiella poster 1.087 (4.093) mkr.

DOTTERBOLAGEN³

Besams nettoomsättning uppgick till 1.356 (1.233) mkr, vilket innebar en ökning med 10 procent jämfört med de första nio månaderna 1999. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 134 (115) mkr.

Isaberg Rapids nettoomsättning var 471 (420) mkr, vilket motsvarade en ökning med 12 procent jämfört med de första nio månaderna föregående år. Resultatet efter finansiella poster var 50 (39) mkr.

Indutrades nettoomsättning uppgick till 1.414 (1.279) mkr, en ökning jämfört med de första nio månaderna 1999 med 11 procent. Resultatet efter finansiella poster blev 147 (100) mkr.

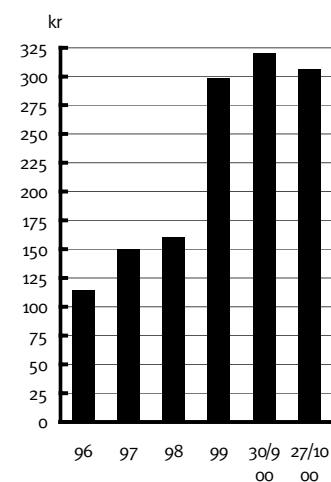
BERÄKNAT SUBSTANSVÄRDE

Industrivärdens substansvärde⁴ per den 30 september har beräknats till 61,2 miljarder kronor, vilket motsvarar 320 kronor per aktie och KVB. Per den 27 oktober har substansvärdet beräknats till 306 kronor per aktie och KVB. Substansvärdet per den 31 december 1999 var beräknat till 298 kronor per aktie och KVB.

Stockholm den 31 oktober 2000

Clas Reuterskiöld
Verkställande direktör

Substansvärde per aktie
och KVB



³ Inklusivt överskottsmedel i SPP med Besam 5 mkr, Isaberg Rapid 6 mkr och Indutrade 27 mkr.

⁴ Substansvärdets sammansättning framgår av tabell på sidan 10.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i årsredovisningen för 1999 har tillämpats i delårsrapporten.

REVISORSGRANSKNING

Denna rapport har inte granskats av företagets revisor.

KOMMANDE INFORMATION

Bokslutsrapport för 2000 lämnas den 20 februari 2001.
Årsredovisning för 2000 lämnas i slutet av mars 2001.
Delårsrapport för första kvartalet lämnas den 3 maj 2001.
Bolagsstämma hålls i Stockholm den 3 maj 2001.

Industrivärdenkoncernens resultaträkning

mkr	2000 jan-sept	1999 jan-sept	1999 jan-dec
Nettoomsättning	3.242	3.397	4.071
Kostnad för sålda varor	-2.126	-2.251	-2.636
Bruttoresultat	1.116	1.146	1.435
Utvecklingskostnader	-46	-57	-55
Försäljningskostnader	-529	-551	-675
Administrationskostnader	-298	-311	-378
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	68 ⁵	-3	-2
Rörelseresultat	311	224	325
Utdelningsintäkter från börsaktier	817	774	775
Resultat av börsaktieförsäljningar	454	3.476	3.535
Resultat av försäljningar av andra aktier	4	-	100
Resultat före finansiella poster	1.586	4.474	4.735
Ränteintäkter	77	31	68
Räntekostnader (exkl KVB-ränta)	-218	-162	-210
Övriga finansiella poster	-6	13	10
Resultat efter finansiella poster	1.439	4.356	4.603
KVB-ränta	-109	-76	-134
Resultat före skatt	1.330	4.280	4.469
Skatt på periodens resultat	-201	-141	-135
Periodens resultat	1.129	4.139	4.334

⁵Varav överskottsmedel i SPP 64 mkr.

Fördelning per verksamhetsområde

mkr	Nettoomsättning		Resultat efter finansiella poster	
	2000 jan-sept	1999 jan-sept	2000 jan-sept	1999 jan-sept
Besam	1.356	1.233	134	115
Isaberg Rapid	471	420	50	39
Indutrade	1.414	1.279	147	100
Börsaktieutdelningar	-	-	817	774
Övrigt, netto	1	-5	-167	-150
	3.242	2.927	981 ⁶	878
Resultat av aktie- försäljningar	-	-	458	3.476
Strukturförändringar ⁷	-	470	-	2
	3.242	3.397	1.439	4.356

⁶ Inklusivt överskottsmedel i SPP 64 mkr, varav Besam 5 mkr, Isaberg Rapid 6 mkr, Indutrade 27 mkr, moderbolaget 14 mkr och övriga 12 mkr.

⁷ Avser Hydrauto, Rapid Granulator och Timelox som avyttrades fjärde kvartalet 1999.

Industrivärdenkoncernens balansräkning

mkr	30 sept 2000	30 sept 1999	31 dec 1999
Immateriella anläggningstillgångar	85	92	95
Materiella anläggningstillgångar	570	683	570
Aktier och andelar	18.069	13.549	14.477
Övriga finansiella anläggningstillgångar	321	1.644	1.318
Varulager	751	755	649
Kundfordringar	872	869	811
Övriga omsättningstillgångar	133	148	145
Likvida medel	583	1.628	1.153
Summa tillgångar	21.384	19.368	19.218
Eget kapital	13.601	13.329	13.525
KVB-lån	447	448	448
Avsättningar	303	333	305
Långfristiga räntebärande skulder	3.149	1.123	1.051
Kortfristiga räntefria skulder	1.077	972	1.015
Kortfristiga räntebärande skulder	2.807	3.163	2.874
Summa eget kapital och skulder	21.384	19.368	19.218
Synlig soliditet, %	66	72	73
Justerad soliditet, % ⁸	89	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	-	-	-1.065	-1.065
Konvertering av KVB	0	1	-	1
Förskjutning mellan fritt och bundet eget kapital	-	-1	1	0
Omräkningsdifferenser	-	1	10	11
Periodens resultat	-	-	1.129	1.129
30 september 2000	859	928	11.814	13.601

⁸ Inkluderar övervärden i börsaktier.

IndustriVärdenkoncernens kassaflödesanalys

mkr	2000 jan-sept	1999 jan-sept	1999 jan-dec		
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Resultat efter finansiella poster	1.439	4.356	4.603		
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:					
Avskrivningar	95	111	125		
Resultat av börsaktieförsäljningar	-454	-3.476	-3.535		
Resultat av andra aktieförsäljningar	-4	-	-100		
Återläggning av övriga ej kassaflödespåverkande poster	-6	16	4		
Betald skatt	-168	-129	-140		
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	902	878	957		
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-135	-61	89		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	767	817	1.046		
INVESTERINGSVERKSAMHETEN					
Förvärv av börsaktier	-3.897	-2.685	-3.731		
Försäljning av börsaktier	878	4.975	5.168		
Netto köp/försäljning av andra aktier	-214	-20	-40		
Netto köp/försäljning av dotterbolag	-18	-	197		
Netto köp/försäljning av långfristiga räntebärande värdepapper	1.059	-1.563	-1.260		
Netto köp/försäljning av andra anläggningstillgångar	36	-70	-48		
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2.156	637	286		
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN					
Upptagna lån och amortering av skulder	2.031	-142	-493		
Utbetald utdelning och KVB-ränta	-1.204	-874	-874		
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	827	-1.016	-1.367		
Periodens kassaflöde	-562	438	-35		
Likvida medel vid årets början	1.153	1.200	1.200		
Kursdifferens i likvida medel	-8	-10	-12		
Likvida medel vid periodens slut	583	1.628	1.153		
Förändring av räntebärande nettolåneskuld					
	31 dec 1999	Kassaflöde	Förändring av lån	Andra förändringar	30 sept 2000
Likvida medel	1.153	-562	-	-8	583
Långfristiga räntebärande värdepapper	1.260	-	-	-1.059	201
Långfristiga räntebärande skulder	1.051	-	2.098	-	3.149
Kortfristiga räntebärande skulder	2.874	-	-67	-	2.807
Räntebärande pensioner	158	-	-	5	163
Räntebärande nettolåneskuld	1.670	562	2.031	1.072	5.335

Börsportföljen per den 30 september 2000

	Antal	Börsvärde		Andel (%) av portföljvärde
		mkr	Kr per aktie och KVB	
Ericsson	186.000.000	27.714	145	46
Skandia	45.821.700	8.752	46	14
Handelsbanken	50.000.000	7.750	40	13
Sandvik	23.000.000	4.451	23	7
SCA	20.087.532	3.405	18	6
Skanska	8.075.689	2.669	14	4
Pfizer Inc	3.000.000	1.296	7	2
Lundbeck A/S	2.100.000	1.176	6	2
SSAB	12.065.600	923	5	2
Pharmacia Corp	1.300.000	757	4	1
Scania	3.000.000	696	3	1
Övriga (<300 mkr)		1.116	6	2
Totalt		60.705	317	100

Inga aktier var utlånade den 30 september.

Substansvärdets sammansättning

	Miljarder kronor		Kronor per aktie och KVB	
	27 okt	30 sept	27 okt	30 sept
Börsaktier	58,5	60,7	306	317
Industri- och handelsrörelse	5,2	5,2	28	28
	63,7	65,9	334	345
Övriga tillgångar och skulder	-5,1	-4,7	-28	-25
	58,6	61,2	306	320

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 1999/2000), baserat på aktuella bedömningar av företagens resultat för 2000.

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