

# Delårsrapport

## 1 januari - 30 juni 2001

### ■ *Aktien*

Totalavkastning<sup>1</sup> per 13 augusti 2001: -11%, avkastningsindex -18%  
Kursutveckling per 13 augusti 2001: -14%, generalindex -20%

### ■ *Substansvärdet*

Per 13 augusti 2001:	208 kr per aktie och KVB
Förändring från årets början:	-26%
Per 30 juni 2001:	222 kr per aktie och KVB
Per 31 december 2000:	283 kr per aktie och KVB

### ■ *Börsportföljen*

Värde per 13 augusti 2001:	41.788 mkr
Värdeförändring från årets början:	-24%, generalindex -20%
Värde per 30 juni 2001:	43.916 mkr
Värde per 31 december 2000:	54.961 mkr

### ■ *Industrivärden förenklar sin aktiestruktur, säger upp KVB-lånet*

---

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



## DETTA ÄR INDUSTRIVÄRDEN

Industrivärden är ett av Sveriges ledande investmentbolag med betydande ägarandelar i flera internationellt verksamma börsföretag. Affärsidén är att investera i aktier och att genom aktivt ägande skapa en god långsiktig värdetillväxt för företagets aktieägare. Målet är att ge aktieägarna både en totalavkastning och en utdelning som är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen. Under den senaste femårsperioden har målet uppnåtts med god marginal.

Placeringarna ska ske i en koncentrerad portfölj av aktier i huvudsakligen noterade nordiska företag. Placeringar kan även göras i onoterade bolag med god tillväxtpotential som i ett senare skede börsnoteras eller avyttras.

## VD:s KOMMENTAR

Årets första sex månader har präglats av en fortsatt negativ utveckling på världens aktiemarknader som lämnat få marknadsaktörer oberörda. Nedgångarna har varit särskilt kraftiga inom tillväxtsektorer såsom telekom och finansiella tjänster, områden inom vilka Industrivärden har en betydande exponering. Trots detta har vår aktie haft en mindre kursnedgång än börsen som helhet. Under perioden minskade Industrivärdenaktiens värde med 12 procent mot 14 procent för Stockholmsbörsen.

Utvecklingen på kort sikt är förvisso betydelsefull men för oss är det längre perspektivet än mer väsentligt. Vi har valt att arbeta långsiktigt inom ett begränsat antal tillväxtområden som vi känner väl. Det är min övertygelse att vårt aktiva ägande av ett begränsat urval välskötta företag även fortsättningsvis kommer att ge en totalavkastning över genomsnittet.

I det korta perspektivet råder dock för närvarande en utbredd rådvillhet kring den fortsatta marknadsutvecklingen och prognoserna för nästa års företagsvinster är behäftade med betydande osäkerhet. Nyckelfrågan för bolagens affärsförutsättningar och vinster framöver är hur väl världsekonomin kan stå emot den rådande avmattningen i USA. Den europeiska konjunkturen ter sig alltmer bräcklig. Centralt är också om en expansiv finans- och penningpolitik i USA kan uppväga effekterna från en svag industrikonjunktur och ge den återhämtning som ligger i aktiemarknadens förväntningar.

En förutsättning för att kunna skapa en hög totalavkastning över tiden är att vi lyckas i vår aktiva ägarroll, en annan att vi successivt gör anpassningar av vår portfölj till omvärldens förändringar. Vi arbetar även med andra åtgärder som kan bidra till ökat aktieägarvärde och vill bland annat förenkla vår aktiestruktur genom att föreslå en uppsägning av vårt KVB-lån. På detta sätt förtydligar vi värderingen av bolaget och ökar likviditeten i aktien.

*Anders Nyrén*



## AKTIEN

Industrivärdenaktien sjönk med 14 procent från årets början till och med den 13 augusti 2001. Generalindex sjönk med 20 procent under samma period. Totalavkastningen uppgick till -11 procent, jämfört med -18 procent för avkastningsindex.

Från utgången av 1995 till och med den 13 augusti 2001 uppgick Industrivärdenaktiens genomsnittliga totalavkastning till 29 procent per år, medan Findatas avkastningsindex under samma period uppgick till 18 procent per år.

Den årliga genomsnittliga utdelningstillväxten under femårsperioden 1996 – 2000 var 25 procent. Den genomsnittliga direktavkastningen under femårsperioden var 3,8 procent eller dubbelt så hög som genomsnittet för Stockholmsbörsen.

## SUBSTANSVÄRDET

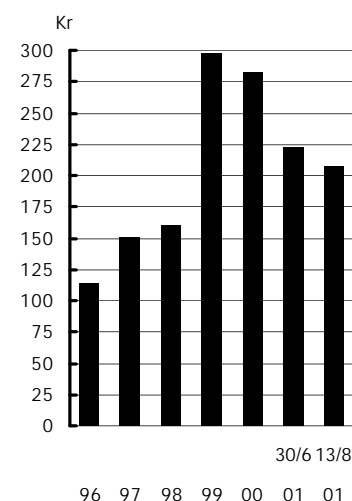
Substansvärdet definieras som faktiska marknadsvärden för borsportföljens aktier respektive kalkylmässiga värden för industri- och handelsrörelsen och bokföringsmässiga värden för övriga onoterade innehav, med avdrag för övriga tillgångar och skulder, netto.

Industrivärdenas substansvärde<sup>2</sup> per den 30 juni har beräknats till 42,4 miljarder kronor, vilket motsvarar 222 kronor per aktie och KVB. Per den 13 augusti har substansvärdet beräknats till 208 kronor per aktie och KVB. Vid årsskiftet 2000/2001 var substansvärdet 283 kronor per aktie och KVB.

Totalavkastning (Index)



Substansvärde per aktie  
och KVB



<sup>2</sup>Totalt antal aktier och KVB: 191.206.984. Den helägda industri- och handelsrörelsen har åsatts ett kalkylmässigt värde beräknat med ett P/E-tal på 13 (samma som vid årsskiftet 2000/2001), baserat på aktuella bedömningar av företagens resultat för 2001.



## Substansvärdets sammansättning

Fördelningen mellan substansvärdets ingående komponenter vid halvårsskiftet samt per den 13 augusti 2001 framgår av tabellen nedan.

	Miljarder kronor		Kronor per aktie och KVB	
	13 aug	30 juni	13 aug	30 juni
Moderbolaget				
Börsportföljen	41,8	43,9	219	230
Industri- och handelsrörelsen samt övriga onoterade innehav	4,2	4,2	22	22
Aktieportföljen	46,0	48,1	241	252
Övriga tillgångar och skulder	-6,2	-5,7	-33	-30
<b>Substansvärde</b>	<b>39,8</b>	<b>42,4</b>	<b>208</b>	<b>222</b>

## INDUSTRIVÄRDENS AKTIEPORTFÖLJ

Industrivärdens aktieportfölj består av börsportföljen vars andel per den 30 juni uppgick till 91 procent samt industri- och handelsrörelsen och övriga onoterade innehav med en sammanlagd andel på 9 procent.

### BÖRSPORTFÖLJEN

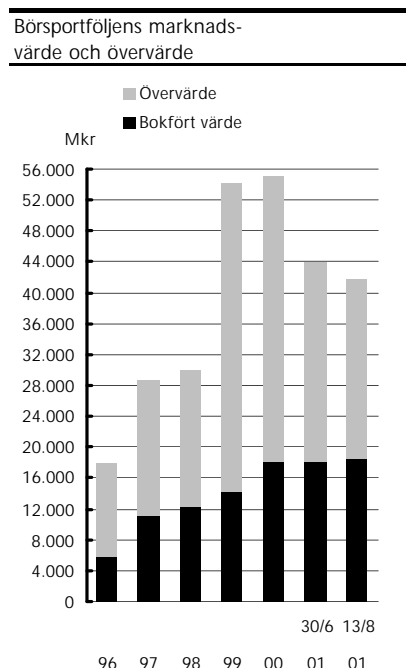
Börsportföljens marknadsvärde per den 30 juni var 43.916 mkr (54.961 mkr vid årets början) och övervärdet var 25.786 mkr (36.935 mkr vid årets början). Justerat för köp och försäljningar var värdeförändringen från årsskiftet -19 procent jämfört med -14 procent för generalindex. Resultatet av försäljningarna ur börsportföljen var en vinst med 441 mkr.

Under andra kvartalet köptes börsaktier för 535 mkr och såldes för 615 mkr. Totalt 2.639.000 Handelsbanken köptes och såldes under kvartalet. Övriga större köp utgjordes av 500.000 Nokia och större försäljningar av 1.500.000 Eniro.

Under första halvåret köptes börsaktier för 728 mkr och såldes för 1.136 mkr. Netto avyttrades således aktier för 408 mkr. Större köp utgjordes av 2.639.000 Handelsbanken, 350.000 Pharmacia Corp och 500.000 Nokia. Större försäljningar utgjordes av 2.889.000 Handelsbanken, 1.000.000 Skanska (före aktieuppdelning) samt 1.500.000 Eniro. En specifikation av resultatet av börsaktieförsäljningarna framgår på sidan 10.

Under första halvåret ökade antalet aktier i Lundbeck A/S genom aktieuppdelning 4:1 per 30 mars och i Skanska genom aktieuppdelning 4:1 per 18 juni.

Industrivärden medverkade till incitamentsprogram i Ericsson och SCA genom att teckna aktier till nominell kurs i riktade kontantemissioner. De emitterade aktierna avyttrades under andra kvartalet till Ericsson och SCA för att senare överlåtas till dem som omfattas av incitamentsprogrammen.





## Börsportföljen per den 30 juni 2001

Aktie	Antal	Börsvärde		Andel av portföljvärde, %	Röstandel i bolaget, %
		Mkr	Kr per aktie och KVB		
Ericsson	186.000.000	11.625	61	26	28,0
Handelsbanken	48.750.000	7.581	40	17	7,4
Sandvik	23.000.000	5.037	26	12	8,7
Skandia	47.846.800	4.785	25	11	4,5
SCA	20.087.532	4.621	24	11	28,6
Skanska	28.302.756	2.915	15	7	30,8
Lundbeck A/S	8.400.000	2.594	14	6	3,6
Pfizer Inc	3.000.000	1.304	7	3	0,0
SSAB	12.065.600	1.134	6	3	15,6
Pharmacia Corp	1.650.000	837	4	2	0,1
Scania	3.000.000	557	3	1	1,8
Övriga (<300 mkr)		926	5	1	
<b>Totalt</b>		<b>43.916</b>	<b>230</b>	<b>100</b>	

I ovanstående börsportfölj ingick följande utlånade aktier:

Aktie	Antal	Aktie	Antal
Handelsbanken	514.400	Skanska	1.036.000
Sandvik	500.587	SSAB	350.000
Skandia	3.347.100		

### Utvecklingen för de största aktieinnehaven

Utvecklingen under första halvåret för de största aktieinnehaven, som per den 30 juni svarade för 88 procent av portföljens värde, var följande:

Aktie	Andel av portföljvärdet per 30 juni, %	Kursförändring januari - juni, %
Ericsson	26	-43
Handelsbanken	17	-4
Sandvik	12	-4
Skandia	11	-35
SCA	11	14
Läkemedel	11	10



*Ericssonaktien* utvecklades i nivå med övriga internationella telekombolag. På Stockholmsbörsen var aktiens utveckling sämre än generalindex<sup>3</sup>. Vikande efterfrågan inom telekombranschen i kombination med fortsatt höga utvecklingskostnader för nya generationer mobilsystem medförde en avsevärd rörelseförlust för första halvåret. Dessutom har den förändrade marknadsituationen lett till betydande strukturkostnader för kapacitetsanpassning. Ett omfattande program pågår för att återställa lönsamheten inom konsumentprodukter och förbättra marginalerna inom systemsidan. Samarbetet med Sony inom konsumentprodukter fortskrider enligt plan.

*Handelsbankens* kursutveckling var bättre än såväl generalindex, index för bank och försäkring som övriga nordiska affärsbanker. Såväl räntenettet som tradingintäkterna avseende valuta- och räntebaserad handel utvecklades väl under första kvartalet, främst beroende på ökade affärsvolymer. Expansionen i Norden fortsatte genom förvärv av danska Midtbank.

*Skandia* påverkades av den svaga konjunkturutvecklingen i USA, som är företagets största marknad. En kapacitetsanpassning inom den amerikanska försäljningsorganisationen har genomförts. Utvecklingen på övriga marknader var bättre. Skandiaaktien utvecklades sämre än generalindex, men en viss återhämtning skedde under andra kvartalet.

*Sandvik* påverkades positivt av högre volymer, bra kapacitetsutnyttjande och ökad produktivitet. Samtliga tre affärsområden förbättrade rörelseresultatet. Sandvikaktien utvecklades bättre än såväl industriindex som generalindex.

*SCA* gynnades av fortsatt hög efterfrågan på såväl hygienprodukter som förpackningar. En viktig inbrytning på den nordamerikanska marknaden gjordes i början av året genom förvärv av en tissuerörelse och ett förpackningsföretag. SCA-aktien utvecklades bättre än såväl skogsindex som generalindex.

*Läkemedel* (Lundbeck A/S, Pfizer Inc och Pharmacia Corp) utvecklades bättre än generalindex. Särskilt Lundbeckaktien utvecklades starkt sedan företagets antidepressiva substans citalopram visat stark försäljningstillväxt. Ett uppföljningspreparat med hög tillväxtpotential väntas bli godkänt i Europa under andra halvåret.

### **Börsportföljens utveckling till och med den 13 augusti 2001**

Börsportföljens marknadsvärde uppgick per den 13 augusti till 41.788 mkr och övervärdet till 23.286 mkr. Justerat för köp och försäljningar minskade portföljvärdet med 24 procent från årets början. Generalindex sjönk med 20 procent under samma period.

---

<sup>3</sup>Samtliga indexjämförelser avser Affärsvärldens branschindelning.



## ONOTERADE INNEHAV

### Industri- och handelsrörelsen

De rörelsedrivande dotterbolagens nettoomsättning uppgick till totalt 2.899 (2.180) mkr. *Besam*, med världsledande position inom automatiska dörrsystem, ökade nettoomsättningen till 1.002 (891) mkr eller med 12 procent jämfört med första halvåret 2000. Eftermarknaden utvecklades fortsatt positivt. *Isaberg Rapid*, som tillverkar och marknadsför kontorshäftare och häftverktyg, ökade nettoomsättningen till 345 (323) mkr eller med 7 procent. Efter rapportperiodens utgång har förvärv skett av det franska häftverktygsföretaget Rocafix med en årsomsättning på cirka 200 mkr. *Indutrade*, ett av Nordens ledande industrihandelsföretag, förvärvade Fagerberg, EIE Maskin och finska Tecalemit i början av året. Nettoomsättningen ökade till 1.552 (966) mkr eller med 5 procent för jämförbara enheter.

Resultatet efter finansiella poster för dotterbolagen uppgick till totalt 193 (197) mkr. Besams resultat uppgick till 80 (85) mkr och Indutrades resultat till 94 (81) mkr. Resultatet för Isaberg Rapid försämrades till 19 (31) på grund av lägre leveransvolym av kopiatorhäftare.

### Övriga

Under de senaste åren har Industrivärden byggt upp en begränsad portfölj av onoterade innehav med inriktning på IT och medicinsk teknik.

*Ericsson Venture Partners* (ägarandel 25 procent), som skall investera i minoritetsandelar i företag med inriktning på mobilt Internet, påbörjade uppbyggnaden av en internationell investeringsorganisation under första halvåret 2001. *DHJ Media* (ägarandel 22 procent), som säljer ett system för distribution av reklam i realtid till elektroniska bildskärmar, kommer under en flerårsperiod att leverera sitt system till Londons tunnelbana. *Biodisk* (ägarandel 37 procent), som säljer högkvalitativa produkter för diagnostiska tester, hade fortsatt mycket hög lönsamhet.

## KONCERNEN

### NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT<sup>4</sup>

Koncernens nettoomsättning uppgick till 2.900 (2.181) mkr, vilket för jämförbara enheter var en ökning med 9 procent i jämförelse med motsvarande period föregående år. Resultatet efter finansiella poster blev 1.252 (1.393) mkr. I resultatet ingick dels utdelningsintäkter med 907 (831) mkr, dels vinster vid försäljning av börsaktier med 441 (412) mkr och nedskrivning av onoterade innehav med 68 mkr. Det finansiella nettot uppgick till -209 (-81) mkr.

### FINANSIERING OCH SOLIDITET

Nettoläneskulden ökade med 1.133 mkr till 6.796 mkr, bland annat beroende på att lämnad utdelning och KVB-ränta översteg erhållna utdelningar och på att dotterbolagens köp av företag översteg försäljningar av börsaktier netto.

Den synliga soliditeten var 61 procent (65 procent vid årets början), medan den justerade soliditeten, som inkluderar övervärden i börsaktier, var 82 (87) procent.

<sup>4</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 finansiella poster uppgick till 1.062 (1.141) mkr, varav utdelningsintäkter med 907 (831) mkr och resultat av aktieförsäljningar med 371 (415) mkr. I resultatet ingick vidare förvaltningskostnader med -49 (-38) mkr, övriga rörelseintäkter - (14) mkr och finansnetto med -167 (-81) mkr.

## **UPPSÄGNING AV INDUSTRIVÄRDENS KVB-LÅN**

Styrelsen i Industrivärden har idag beslutat föreslå en extra bolagsstämma den 25 oktober 2001 att fatta beslut om uppsägning av bolagets konvertibla vinstandelslån, KVB-lån med en löptid till 2028. Motivet till uppsägningen är att förenkla Industrivärdens aktiestruktur, att underlätta värderingen av bolaget och att öka likviditeten i aktieslagen.

Om bolagsstämman antar styrelsens förslag kommer fr o m den 26 oktober 2001 en KVB att konverteras till 1,1 aktie i enlighet med de ursprungliga emissionsvillkoren. Denna omräkningsfaktor fastlades i lånevillkoren vid utgivandet av KVB-lånet 1988 och utgör kompensations för den meravkastning med 15 procent högre årlig utdelning s k KVB-ränta som KVB-ägaren går miste om vid konvertering av KVB till aktier. Vid konverteringen ökar antalet A-aktier med 7,4 procent till 134.276.371 och antalet C-aktier med 25,8 procent till 58.872.998 aktier. Ytterligare information om förslaget finns i ett separat pressmeddelande.

## **REDOVISNINGSPRINCIPER**

De nya redovisningsrekommendationer som trädde i kraft den 1 januari 2001 har tillämpats i delårsrapporten. För att tydliggöra Industrivärdens inriktning på dels aktieförvaltning och dels rörelsedrivande bolag har uppställningen av resultaträkningen ändrats. I övrigt har de redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpades i årsredovisningen för 2000 även använts i delårsrapporten.

Stockholm den 15 augusti 2001

Anders Nyrén  
*Verkställande direktör*

## **KOMMANDE INFORMATION**

Delårsrapport för januari - september lämnas den 31 oktober.  
Bokslutsrapport för 2001 lämnas den 15 februari 2002.  
Årsredovisning för 2001 publiceras i slutet av mars 2002.

## **GRANSKNINGSRAPPORT**

Vi har översiktligt granskat denna delårsrapport enligt den rekommendation som Föreningen Auktoriserade Revisorer FAR har utfärdat. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision. Det har inte framkommit något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt börs- och årsredovisningslagarna.

Stockholm den 15 augusti 2001

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Ingvar Pramhäll  
*Auktoriserad revisor*





## Industrivärdenkoncernens resultaträkning

Mkr	2001 april-juni	2000 april-juni	2001 jan-juni	2000 jan-juni	2000 jan-dec
<b>AKTIEFÖRVALTNING</b>					
Utdelningsintäkter från aktier	890	816	907	831	839
Resultat av börsaktieförsäljningar	260	142	441	412	456
Resultat av försäljningar av andra aktier	-68	-	-69	3	-90
Övriga intäkter och -kostnader <sup>5</sup>	-3	14	-3	14	14
<b>Resultat av aktieförvaltning</b>	<b>1.079</b>	972	<b>1.276</b>	1.260	1.219
<b>RÖRELSEDRIVANDE BOLAG</b>					
Nettoomsättning	1.467	1.087	2.900	2.181	4.540
Kostnad för sålda varor	-985	-720	-1.947	-1.423	-2.998
Utvecklingskostnader	-16	-17	-30	-33	-63
Försäljningskostnader	-249	-177	-494	-358	-723
Administrationskostnader	-102	-80	-212	-163	-326
Övriga rörelseintäkter och -kostnader <sup>5</sup>	1	50	17	48	69
<b>Resultat från rörelsedrivande bolag</b>	<b>116</b>	143	<b>234</b>	252	499
<b>Förvaltningskostnader</b>	<b>-29</b>	-20	<b>-49</b>	-38	-95
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1.166</b>	1.095	<b>1.461</b>	1.474	1.623
Ränteintäkter	17	32	27	63	91
Räntekostnader (exkl KVB-ränta)	-92	-86	-181	-141	-307
Övriga finansiella poster	-28	5	-55	-3	-43
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1.063</b>	1.046	<b>1.252</b>	1.393	1.364
KVB-ränta	-47	-41	-94	-74	-192
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1.016</b>	1.005	<b>1.158</b>	1.319	1.172
Skatt på periodens resultat	-36	-105	-71	-140	-143
Minoritetsandel i periodens resultat	1	-	1	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>981</b>	900	<b>1.088</b>	1.179	1.029
Avskrivningar inkluderade i rörelseresultatet	-40	-32	-83	-63	-127
Resultat per aktie och KVB, kr <sup>6</sup>	5,37	4,92	6,18	6,55	6,38

<sup>5</sup> Överskottsmedel i Alecta, f d SPP, ingick under andra kvartalet 2000 med för aktieförvaltning 14 mkr och för rörelsedrivande bolag 50 mkr.

<sup>6</sup> Resultat efter skatt exklusive KVB-ränta dividerat med totalt 191.206.984 aktier efter konvertering av samtliga KVB till aktier.



---

## Fördelning per verksamhetsområde

Nettoomsättning

Mkr	2001 april-juni	2000 april-juni	2001 jan-juni	2000 jan-juni	2000 jan-dec
Besam	513	443	1.002	891	1.977
Isaberg Rapid	165	148	345	323	642
Indutrade	788	495	1.552	966	1.919
Övrigt, netto	1	1	1	1	2
Summa rörelsedrivande bolag	1.467	1.087	2.900	2.181	4.540

Resultat efter finansiella poster

Mkr	2001 april-juni	2000 april-juni	2001 jan-juni	2000 jan-juni	2000 jan-dec
Aktieförvaltning <sup>7, 8</sup>	968	900	1.060	1.141	881
Besam	40	40	80	85	217
Isaberg Rapid	11	7	19	31	65
Indutrade	44	45	94	81	176
Övrigt, netto	0	54	-1	55	25
Summa rörelsedrivande bolag <sup>8</sup>	95	146	192	252	483
	1.063	1.046	1.252	1.393	1.364

---

## Resultat av börsaktieförsäljningar

Mkr

<i>April-juni</i>	
Handelsbanken	192
Eniro	57
Övrigt	11
	260
<i>Januari-juni</i>	
Handelsbanken	224
Skanska	219
Eniro	57
Övrigt	-59
	441

---

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

<sup>8</sup>Överskottsmedel i Alecta, f d SPP, ingick under andra kvartalet 2000 med för aktieförvaltning 14 mkr och för rörelsedrivande bolag 50 mkr.



## Industrivärdenkoncernens balansräkning

Mkr	30 juni 2001	30 juni 2000	31 dec 2000
Immateriella anläggningstillgångar	193	91	82
Materiella anläggningstillgångar	717	574	591
Aktier och andelar	18.302	17.318	18.285
Övriga finansiella anläggningstillgångar	135	511	210
Varulager	1.005	721	711
Kundfordringar	1.073	821	916
Övriga omsättningstillgångar	458	248	208
Likvida medel	447	1.068	473
<b>Summa tillgångar</b>	<b>22.330</b>	21.352	21.476
Eget kapital	13.172	13.639	13.504
Minoritetsandelar	21	-	-
KVB-lån	447	448	447
Avsättningar	345	302	297
Långfristiga räntebärande skulder	3.162	2.444	3.521
Kortfristiga räntefria skulder	1.297	1.045	1.164
Kortfristiga räntebärande skulder	3.886	3.474	2.543
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>22.330</b>	21.352	21.476
Synlig soliditet, %	61	66	65
Justerad soliditet, % <sup>9</sup>	82	89	87

### Förändring av eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
31 december 2000	859	928	11.715	13.502
Effekt av nya redovisningsprinciper	-	-	2	2
Utdelning till aktieägare	-	-	-1.442	-1.442
Förskjutning mellan fritt och bundet eget kapital	-	-6	6	-
Omräkningsdifferenser	-	6	16	22
Periodens resultat	-	-	1.088	1.088
<b>30 juni 2001</b>	<b>859</b>	<b>928</b>	<b>11.385</b>	<b>13.172</b>
31 december 1999	859	927	11.739	13.525
Effekt av nya redovisningsprinciper	-	-	0	0
Utdelning till aktieägare	-	-	-1.065	-1.065
Förskjutning mellan fritt och bundet eget kapital	-	1	-1	-
Omräkningsdifferenser	-	-1	1	0
Periodens resultat	-	-	1.179	1.179
30 juni 2000	859	927	11.853	13.639

<sup>9</sup>Inkluderar övervärden i börsaktier.



## Industrivärdenkoncernens kassaflödesanalys

Mkr	2001 jan-juni	2000 jan-juni	2000 jan-dec
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Resultat efter finansiella poster	1.252	1.393	1.364
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar	83	63	127
Resultat av börsaktieförsäljningar	-441	-412	-456
Resultat av andra aktieförsäljningar	69	-3	90
Återläggning av övriga ej kassaflödespåverkande poster	8	-5	-9
Betald skatt	-144	-139	-161
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>827</b>	<b>897</b>	<b>955</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-129	-137	-199
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>698</b>	<b>760</b>	<b>756</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Förvärv av börsaktier	-728	-3.047	-4.400
Försäljning av börsaktier	916	676	1.053
Netto köp/försäljning av aktieoptioner	-84	66	160
Netto köp/försäljning av andra aktier	-4	-131	-212
Netto köp/försäljning av dotterbolag	-215	-10	-29
Netto köp/försäljning av långfristiga räntebärande värdepapper	100	860	1.160
Netto köp/försäljning av andra anläggningstillgångar	-68	-46	-107
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-83</b>	<b>-1.632</b>	<b>-2.375</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Upptagna lån och amortering av skulder	984	1.993	2.139
Utbetald utdelning och KVB-ränta	-1.631	-1.204	-1.204
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-647</b>	<b>789</b>	<b>935</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-32</b>	<b>-83</b>	<b>-684</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>473</b>	<b>1.153</b>	<b>1.153</b>
<b>Kursdifferens i likvida medel</b>	<b>6</b>	<b>-2</b>	<b>4</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>447</b>	<b>1.068</b>	<b>473</b>

Förändring av räntebärande nettolåneskuld, mkr	31 dec 2000	Kassaflöde	Förändring av lån	Andra förändringar	30 juni 2001
Likvida medel	473	-32	-	6	447
Långfristiga räntebärande värdepapper	100	-	-	-100	-
Långfristiga räntebärande skulder	3.521	-	-359	-	3.162
Kortfristiga räntebärande skulder	2.543	-	1.343	-	3.886
Räntebärande pensioner	172	-	-	23	195
<b>Räntebärande nettolåneskuld</b>	<b>5.663</b>	<b>32</b>	<b>984</b>	<b>117</b>	<b>6.796</b>

### 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