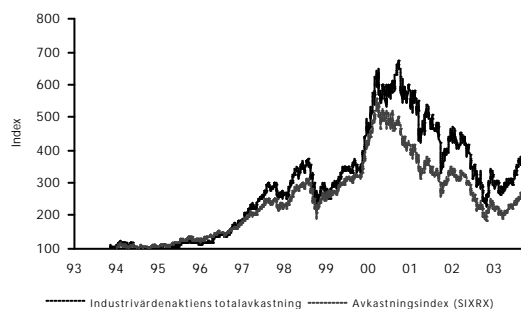


Delårsrapport

1 januari - 30 september 2003

- **Den 29 oktober var Industrivärdens substansvärde 29.117 mkr, en ökning med 4.702 mkr sedan årsskiftet. Den 30 september var substansvärdet 26.956 (22.265) mkr.**
- **Substansvärdet var 151 kronor per aktie den 29 oktober, en ökning med 25 kronor per aktie sedan årsskiftet. Inklusiv återlagd utdelning var ökningen 31 kronor per aktie. Den 30 september var substansvärdet 140 (115) kronor per aktie*. Den senaste tioårsperioden har substansvärdets genomsnittliga ökning, inklusive återlagd utdelning, varit 11 procent per år.**
- **Industrivärdenaktiens totalavkastning från årsskiftet till och med den 29 oktober var 32 procent eller två procentenheter över avkastningsindex. Den senaste tioårsperioden var aktiens genomsnittliga totalavkastning årligen tre procentenheter högre än avkastningsindex.**

Industrivärden i sammandrag			
	Utveckling, % 1 jan - 29 okt	Genomsnittlig årlig utv., %	
		Fem år, okt 98-okt 03	Tio år, okt 93-okt 03
Totalavkastning			
Industrivärdenaktiens totalavkastning	32	9	14
Avkastningsindex (SIXRX)	30	4	11
Meravkastning Industrivärden	2	5	3
Substansvärde			
Substansvärde	20	-1	8
Substansvärdet med återlagd utdelning till nominellt belopp	24	3	11
Substansvärdets sammansättning	Miljarder kronor		
	2003 29 okt	2003 30 sept	2002 31 dec
Aktieportföljen	32,0	29,9	26,4
Nettoläneskuld	-2,9	-2,9	-2,0
Substansvärde	29,1	27,0	24,4
	Kronor per aktie		
	2003 29 okt	2003 30 sept	2002 31 dec
Aktieportföljen	166	155	136
Nettoläneskuld	-15	-15	-10
Substansvärde	151	140	126



*Resultatet per aktie för de första nio månaderna, vilket inte beaktar realiserade värdförändringar i aktieportföljen, var 4,69 (22,99) kronor per aktie.

Industrivärden är ett av Nordens ledande investmentbolag med ägande i ett koncentrerat urval av nordiska 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 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.



VDs KOMMENTAR

Den återhämtning som vi sett på världens aktiemarknader har fortsatt under hösten, om än i minskad takt i förhållande till den mycket snabba uppgång som skedde från bottenläget i samband med att oron kring Irakkonflikten skingrades. Det är glädjande att allt fler tecken tyder på en återhämtning i världsekonomin, även om EU-området släpar efter främst på grund av en dålig ekonomisk utveckling i framför allt Tyskland och Frankrike. Sammantaget känns det idag som att den positiva börsutvecklingen har ett starkare stöd av en förbättrad konjunkturbild.

Det finns dock anledning att känna viss oro för ett antal faktorer. Exempelvis har den svenska kronan stärkts markant efter EMU-omröstningen samtidigt som dollarn har fortsatt att försvagas. Detta medför ytterligare press på svenska företag att bli än mer konkurrenskraftiga. Det är därför tillfredsställande att notera det målmedvetna arbete som sker i våra innehavsbolag för att ytterligare förbättra produktiviteten.

Under det tredje kvartalet har vi endast gjort några smärre justeringar i vår aktieportfölj samtidigt som aktiviteten varit hög vad avser såväl arbetet med existerande innehav som analysen av potentiella nyinvesteringar. Det är även tillfredsställande att se att de derivataffärer som vi löpande genomför för att höja portföljens avkastning nu börjat ge resultat. Verksamheten har byggts upp i enlighet med de riktlinjer som presenterades i årsredovisningen 2001 och bedrivs inom ramen för vår övergripande strategi. Vid rapportperiodens utgång den sista september täckte överskottet från dessa marknadsaktiviteter mer än väl våra löpande förvaltningskostnader.

Avslutningsvis är det glädjande att konstatera att Ericsson under tredje kvartalet nått sin målsättning att uppvisa vinst senast före utgången av 2003. Tack vare ett målmedvetet och omfattande strukturarbete har bolaget idag goda förutsättningar för en långsiktigt god utveckling.

AKTIEPORTFÖLJEN¹

Marknadsvärdet för Industrivärdens aktieportfölj per den 30 september 2003 var 29.871 mkr (26.413 mkr vid årets början) och övervärdet var 10.557 mkr (7.801 mkr vid årets början). Den 29 oktober uppgick marknadsvärdet till 31.977 mkr och övervärdet till 12.702 mkr. Med hänsyn tagen till köp och försäljningar var värdeförändringen från årsskiftet 21 procent. En detaljerad portföljspecifikation per 30 september finns på sidan 10.

Aktie	Per 30 sept 2003		Totalavkastn., % Perioden, jan 03-sept 03	Genomsnittlig årlig totalavkastn., %		Per 29 oktober 2003	
	Antal	Marknads- värde, mkr		Fem år, sept 98-sept 03	Tio år, sept 93-sept 03	Antal	Marknads- värde, mkr
Handelsbanken	51.755.900	6.806	18	9	20	51.755.900	7.065
SCA	18.982.000	5.366	0	18	13	18.982.000	5.352
Sandvik	21.000.000	4.452	14	20	10	21.000.000	4.904
Ericsson	364.039.276	4.393	66	-15	4	364.039.276	5.376
Indutrade ²		1.732	-	-	-		1.732
Skanska	33.302.756	1.638	1	-1	9	33.302.756	1.798
SSAB	12.065.600	1.345	14	11	11	12.065.600	1.369
Skandia	48.846.800	1.192	6	-13	7	48.846.800	1.373
Munters	2.705.750	455	-11	29	-	2.705.750	430
Isaberg Rapid ²		300	-	-	-		300
Össur	52.000.000	282	-1	-	-	52.000.000	237
Övriga		1.910					2.041
<i>Avkastningsindex</i>			19	3	11		
Totalt		29.871					31.977

Per den 30 september och 29 oktober 2003 var inga aktier utlånade.

Totalavkastningen januari-september 2003 för Ericsson avser ett vägt medeltal för Industrivärdens innehav av A- och B-aktier.

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

¹ Innehaven avser moderbolaget. Begränsad kapitalförvaltning bedrivs i Nordinvest som per den 30 september hade aktieinnehav med ett marknadsvärde om 30 mkr.



Handelsbankens resultat för de första nio månaderna förbättrades. Räntenettet ökade till följd av högre affärsvolym och bättre utlåningsmarginaler. Omkostnaderna minskade och kreditförlusterna var fortsatt mycket låga. Svenskt Kvalitetsindex årliga undersökning av kundnöjdhet visade att Handelsbanken för fjortonde året i rad har de mest nöjda kunderna.

SCA uppvisade ett lägre resultat efter finansiella poster för de första nio månaderna men på en fortsatt god lönsamhetsnivå. Rörelseresultatet försämrades för samtliga tre affärsområden. Hygienprodukter påverkades främst av valutakurseffekter och lägre priser på mjukpapper för konsumenter. Kassaflödet var fortsatt starkt.

Sandviks resultat efter finansiella poster minskade något under de första nio månaderna, främst beroende på valutaeffekter. Avkastningsnivån var fortsatt god. Rörelseresultatet förbättrades för affärsområdet Tooling, var oförändrat för Mining and Construction och minskade för affärsområdet Materials Technology.

Ericssons kassaflöde var fortsatt positivt under tredje kvartalet och den finansiella ställningen stärktes. Rörelseomkostnaderna mätt i årstakt har mer än halverats sedan mitten av 2001 genom de pågående strukturåtgärderna. Under tredje kvartalet redovisade Ericsson ett positivt resultat efter finansiella poster men före omstruktureringkostnader. Bolaget tror att marknaden stabiliseras och att industrin är under återhämtning. Goda förutsättningar finns för långsiktig tillväxt genom kapacitetsutbyggnad av befintliga telenät, ökad serviceverksamhet samt genom fortsatt övergång från fast till mobil kommunikation.

Det helägda dotterbolaget *Indutrade*, som är ett av Nordens ledande handelsföretag, uppnådde ett resultat efter finansiella poster på 144 (147) mkr. Resultatet förbättrades i Finland och Holland men försämrades något i Sverige, Danmark och Norge. Ett program har initierats som beräknas sänka kostnadsnivån med cirka 35 mkr på årsbasis.

Skanskas resultat efter finansiella poster för de första nio månaderna förbättrades, huvudsakligen till följd av vinster vid försäljning av kommersiella fastigheter, vilket i kombination med en god kassagenereringskapacitet i byggrörelsen medförde ett starkt 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.

SSABs resultat efter finansiella poster för de första nio månaderna förbättrades, främst beroende på högre marginaler och bättre produktmix i stålrörelsen. Bolagets satsning på specialprodukter som kylda stål och ultra höghållfast tunnplåt fortsatte att utvecklas väl med en volymökning på 15 procent. Vid utgången av september utgjorde specialprodukter 43 procent av den totala leveransvolymen.

Skandias rörelseresultat för de första sex månaderna försämrades något. Avyttringen av American Skandia stärkte den finansiella ställningen kraftigt. Under året har bolagets styrelse tillsammans med företagsledningen genomlyst strategier, planer och övergripande policies. Som en följd av detta har anpassningar genomförts av det operativa arbetet. Ett besparingsprogram på en miljard kronor har genomförts och ett nytt besparingsprogram har initierats. Delårsrapport för årets första nio månader publiceras den 24 november.

Munters resultat efter finansiella poster försämrades för de första nio månaderna. Den goda utvecklingen i början av året inom fuktregleringsområdet (MCS) fortsatte inte under andra och tredje kvartalet. Efterfrågan inom Avfuktning och HumiCool var fortsatt svag. Besparingsprogram om sammanlagt 120 mkr på helårsbasis har initierats under året.

Det helägda dotterbolaget *Isaberg Rapid*, som tillverkar och marknadsför häftverktyg, redovisade ett resultat efter finansiella poster på 26 (27) mkr. Resultatet för tredje kvartalet påverkades av lägre verkstadsbeläggning och negativa valutaeffekter.

Össurs resultat efter finansiella poster försämrades något, främst till följd av ökade utvecklingskostnader för bolagets satsning inom det nya produktområdet ortoser (s k stödförband) samt försämrad efterfrågan i Nordamerika. I september förvärvades det amerikanska ortosföretaget Generation II Group med en högklassig produktportfölj och inriktning på produktutveckling.

²Schablonvärdering av de helägda dotterbolagen framgår av substansvärdesdefinition på sidan 10.



Aktieaffärer under året

Under tredje kvartalet köptes aktier för 119 mkr och såldes aktier för 138 mkr. Större köp utgjordes av 1.590.500 Swedish Match. Större försäljningar utgjordes av 10.000.000 Ericsson B och 200.000 Eniro.

Resultat av aktieförsäljningar under de tre första kvartalen var en vinst med 145 mkr.

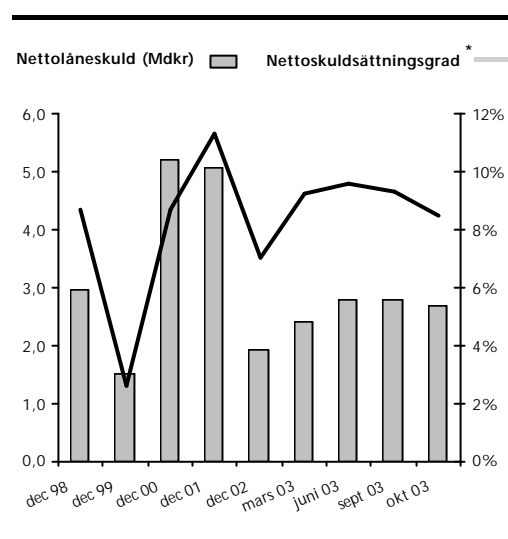
Under tredje kvartalet omvandlades 5.000.000 A-aktier i Skanska till B-aktier, varigenom Industrivärden's röstandel minskade från 31,6 procent till 27,2 procent.

1 januari - 30 september 2003		
Köp	Antal	Mkr
Munters	2.505.750	453
Handelsbanken A	3.100.000	372
Swedish Match	1.590.500	94
Ericsson B	7.785.616	49
Övrigt		47
Summa		1.015
Försäljningar		
Ericsson B	43.285.616	361
Eniro	1.664.400	109
Övrigt		10
Summa		480

RÄNTEBÄRANDE NETTOLÅNESKULD

Koncernens nettolåneskuld ökade från årets början med 0,9 miljarder kronor till 3,3 miljarder kronor per den 29 oktober 2003. Per den 30 september 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 2,7 miljarder kronor per den 29 oktober 2003. Nettoskuldssättningsgraden 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.

RESULTAT³

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 973 (4.535) mkr, varav resultat från aktieförvaltning 804 (4.289, varav avyttring av Besam 2.334 respektive Lundbeck A/S 1.498) mkr och resultat från rörelsedrivande bolag 169 (246) mkr.

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 774 (4.609) mkr, varav utdelningsintäkter 847 (817) mkr och resultat av aktieförsäljningar 123 (4.090, varav Besam 2.651 och Lundbeck A/S 1.498) mkr. I resultatet ingick vidare förvaltningskostnader med -60 (-66) mkr, en minskning med 9 procent, övriga intäkter och kostnader med -2 (-20) mkr och finansnetto med -134 (-212) mkr.

³ 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.



NOMINERINGSKOMMITTÉ FÖR STYRELSEVAL

Vid den ordinarie bolagsstämman 2003 beslöt stämman att bemyndiga styrelseordföranden att bland representanter för aktieägarna utse ledamöter att jämte styrelsens ordförande utgöra nomineringskommitté för kommande styrelseval. I enlighet härmed har följande personer utsetts till ledamöter av nomineringskommittén: Tom Hedelius, styrelseordförande, Christer Elmehagen, AMF Pension, Thomas Halvorsen, Fjärde AP-fonden, Curt Källströmer, Handelsbanken, Ulf Lundahl, L E Lundbergföretagen och Anders Nyberg, SCA.

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 31 oktober 2003

Anders Nyrén
Verkställande direktör

GRANSKNINGSRAPPORT

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

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 31 oktober 2003

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Ingvar Pramhäll
Auktoriserad revisor

KOMMANDE INFORMATION

Bokslutsrapport för 2003 lämnas den 18 februari 2004.
Årsredovisning för 2003 lämnas i mitten av mars 2004.
Bolagsstämman hålls i Stockholm den 29 mars 2004.
Delårsrapport för januari - mars lämnas den 4 maj 2004.
Delårsrapport för januari - juni lämnas den 5 augusti 2004.
Delårsrapport för januari - september lämnas den 29 oktober 2004.



Industrivärdenkoncernens resultaträkning

Mkr	2003 juli-sept	2002 juli-sept	2003 jan-sept	2002 jan-sept	2002 jan-dec
AKTIEFÖRVALTNING					
Utdelningsintäkter från aktier	3	21	848	817	820
Resultat av aktieförsäljningar	59	-50	145	3.776	3.750
Övriga intäkter och kostnader	-1	-24	-3	-32	-73
Resultat av aktieförvaltning	61	-53	990	4.561	4.497
RÖRELSEDRIVANDE BOLAG					
Nettoomsättning	977	935	2.991	3.884	4.890
Kostnad för sålda varor	-662	-624	-1.987	-2.582	-3.261
Utvecklingskostnader	-5	-7	-24	-40	-46
Försäljningskostnader	-188	-185	-618	-728	-936
Administrationskostnader	-51	-48	-180	-282	-347
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-6	3	-3	0	0
Resultat från rörelsedrivande bolag	65	74	179	252	300
Förvaltningskostnader	-18	-20	-60	-66	-85
Rörelseresultat	108	1	1.109	4.747	4.712
Ränteintäkter	4	33	29	53	75
Räntekostnader	-61	-71	-175	-235	-289
Övriga finansiella poster	4	-5	10	-30	-22
Resultat efter finansiella poster	55	-42	973	4.535	4.476
Skatt på periodens resultat	-28	-26	-68	-94	-111
Minoritetsandel i periodens resultat	0	0	0	0	0
Periodens resultat	27	-68	905	4.441	4.365
Kostnader för avskr. inkluderade i rörelseresultatet	33	33	101	116	150
Resultat per aktie, kr ⁴	0,14	-0,36	4,69	22,99	22,60

⁴Resultat efter skatt delat med 193.135.612 aktier.



Fördelning per verksamhetsområde

Mkr	2003 juli-sept	2002 juli-sept	2003 jan-sept	2002 jan-sept	2002 jan-dec
Nettoomsättning					
Indutrade	792	740	2.354	2.287	3.078
Isaberg Rapid	185	195	636	633	848
Besam (avyttrat innehav) ⁵	-	-	-	963	963
Övrigt, netto	0	0	1	1	1
Summa rörelsedrivande bolag	977	935	2.991	3.884	4.890
Resultat efter finansiella poster					
Aktieförvaltning⁶	-7	-115	804	4.289	4.185
Indutrade	61	53	144	147	181
Isaberg Rapid	0	17	26	27	32
Besam (avyttrat innehav) ⁵	-	-	-	50	50
Övrigt, netto	1	3	-1	22	28
Summa rörelsedrivande bolag	62	73	169	246	291
Koncernen	55	-42	973	4.535	4.476

Resultat av aktieförsäljningar

Mkr	2003 juli-sept	2003 jan-sept
Ericsson B	58	129
Eniro	-5	-62
Derivataffärer	6	76
Övrigt	0	2
	59	145

⁵Besam som avyttrades den 30 juni 2002 ingick i resultaträkningen till och med första halvåret 2002.

⁶Moderbolaget och övriga aktieförvaltande bolag.



Industrivärdenkoncernens balansräkning

Mkr	30 sept 2003	30 sept 2002	31 dec 2002
Immateriella anläggningstillgångar	267	231	226
Materiella anläggningstillgångar	534	555	561
Aktier och andelar	18.373	18.097	17.775
Övriga finansiella anläggningstillgångar	20	33	30
Varulager	756	760	737
Kundfordringar	640	643	585
Övriga omsättningstillgångar	122	220	134
Likvida medel	531	1.720	2.127
Summa tillgångar	21.243	22.259	22.175
Eget kapital	16.414	16.718	16.639
Minoritetsandelar	1	1	1
Avsättningar	250	239	239
Långfristiga räntefria skulder	-	9	9
Långfristiga räntebärande skulder	2.196	3.013	2.547
Kortfristiga räntefria skulder	871	870	932
Kortfristiga räntebärande skulder	1.511	1.409	1.808
Summa eget kapital och skulder	21.243	22.259	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	-10	-10
Periodens resultat	-	-	905	905
30 sept 2003	966	1.263	14.185	16.414
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	-	0	-18	-18
Periodens resultat	-	-	4.441	4.441
30 sept 2002	966	1.270	14.482	16.718



Industrivärdenkoncernens kassaflödesanalys

Mkr	2003 jan-sept	2002 jan-sept	2002 jan-dec
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
<i>Aktieförvaltning</i>			
Utdelningsintäkter från aktier	848	817	820
Erhållen skatt	-	14	14
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-4	-62	-27
Löpande kassaflöde från aktieförvaltning	844	769	807
<i>Rörelsedrivande bolag</i>			
Resultat från rörelsedrivande bolag	179	252	300
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar	101	116	150
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	11	1	3
Betald skatt	-85	-108	-115
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-92	-63	13
Löpande kassaflöde från rörelsedrivande bolag	114	198	351
Betalda förvaltningskostnader	-59	-80	-97
Erhållen ränta	36	63	87
Betald ränta	-200	-282	-314
Övriga finansiella poster	5	-24	-9
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	740	644	825
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
<i>Aktieförvaltning</i>			
Netto köp/försäljning av noterade aktier	-455 ⁷	701	1.032
Netto köp/försäljning av andra aktier	-2	3.008	3.008
Kassaflöde från investeringar i aktieförvaltning	-457	3.709	4.040
<i>Rörelsedrivande bolag</i>			
Netto köp/försäljning av aktier	-64	-2	-2
Netto köp/försäljning av andra anläggningstillgångar	-42	-75	-113
Kassaflöde från investeringar i rörelsedrivande bolag	-106	-77	-115
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-563	3.632	3.925
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagna lån och amortering av skulder	-648	-1.967	-2.034
Utbetald utdelning och KVB-ränta	-1.120	-1.620	-1.620
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	-1.768	-3.587	-3.654
PERIODENS KASSAFLÖDE	-1.591	689	1.096
Likvida medel vid årets början	2.127	1.034	1.034
Kursdifferens i likvida medel	-5	-3	-3
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	531	1.720	2.127

Förändring av räntebärande nettolåneskuld, mkr	30 sept 2003	Kassaflöde	Förändring av lån	Andra förändringar	31 dec 2002
Likvida medel	531	-1.591	-	-5	2.127
Långfristiga räntebärande skulder	2.196	-	-351	-	2.547
Kortfristiga räntebärande skulder	1.511	-	-297	-	1.808
Räntebärande pensioner	154	-	-	5	149
Räntebärande nettolåneskuld	3.330	1.591	-648	10	2.377

⁷Varav moderbolaget -482 mkr och övriga aktieförvaltande bolag 27 mkr.



Aktieportföljen per den 30 september 2003

Aktie	Antal	Marknadsvärde		Andel av portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
		Mkr	Kr per aktie			
Handelsbanken A	51.755.900	6.806	35	23	7,2	7,9
SCA A	16.982.000	5.366	28	18	8,1	28,4
SCA B	2.000.000					
Sandvik	21.000.000	4.452	23	15	8,0	8,0
Ericsson A	186.000.000	4.393	23	15	2,2	27,7
Ericsson B	178.039.276					
Indutrade		1.732	9	6	100,0	100,0
Skanska A	17.302.756	1.638	8	5	8,0	27,2
Skanska B	16.000.000					
SSAB A	12.065.600	1.345	7	4	12,0	15,6
Skandia	48.846.800	1.192	6	4	4,6	4,6
Scania A	1.875.600	580	3	2	1,5	1,8
Scania B	1.126.600					
Pfizer Inc.	2.017.500	474	2	2	0,0	0,0
Munters	2.705.750	455	2	1	10,8	10,8
Volvo A	1.260.000	309	2	1	0,4	0,8
Volvo B	540.000					
Isaberg Rapid		300	2	1	100,0	100,0
Össur	52.000.000	282	2	1	15,8	15,8
Nokia	1.400.000	169	1	1	0,0	0,0
Eniro	2.335.600	141	1	0	1,3	1,3
Swedish Match	1.590.500	94	0	0	0,5	0,5
Övriga		143	1	1		
Totalt		29.871	155	100		

Per den 30 september 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 Nyren, 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