

Delårsrapport

1 januari – 30 september 2004

- Den 27 oktober 2004 uppgick Industrivärdens substansvärde till 34.744 mkr, en ökning med 4.674 mkr sedan årsskiftet. Den 30 september 2004 var substansvärdet 34.740 (26.956) mkr.

- Substansvärdet per aktie den 27 oktober 2004 uppgick till 180 kronor, en ökning med 24 kronor per aktie sedan årsskiftet. Inklusiv återinvesterad utdelning var ökningen 30 kronor per aktie. Den 30 september 2004 uppgick substansvärdet per aktie till 180 (140) kronor. Den senaste tioårsperioden har substansvärdets genomsnittliga ökning, inklusive återinvesterad utdelning, varit 16 procent per år. Resultatet per aktie för de första nio månaderna 2004 blev 7,25 (3,79) kronor per aktie.

- Per den 27 oktober 2004 uppgick Industrivärdenaktiens totalavkastning till 30 procent jämfört med 13 procent för avkastningsindex. Den senaste tioårsperioden var aktiens genomsnittliga totalavkastning årligen 6 procentenheter högre än avkastningsindex.

- Under året förvärvades aktier i Handelsbanken och Sandvik för 3,1 miljarder.

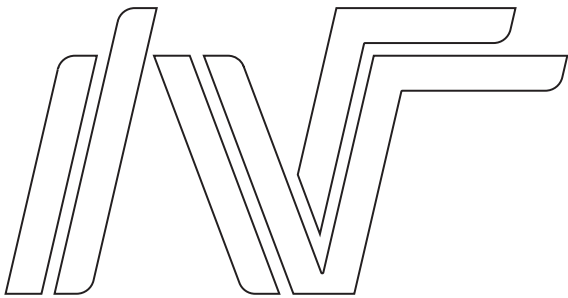
Industrivärden i sammandrag

	Utveckling, % 1 jan–27 okt	Genomsnittlig årlig utveckling, %	
		Fem år, okt 99–okt 04	Tio år, okt 94–okt 04
Totalavkastning			
Industrivärdenaktiens totalavkastning	30	6	18
Avkastningsindex (SIXRX)	13	0	12
Meravkastning Industrivärden	17	6	6
Substansvärde			
Substansvärde	15	-3	9
Substansvärdet med återinvesterad utdelning	19	5	16



Substansvärdets sammansättning

	Miljarder kronor			Kronor per aktie		
	2004 27 okt	2004 30 sept	2003 31 dec	2004 27 okt	2004 30 sept	2003 31 dec
Moderbolaget						
Aktieportföljen	39,6	39,6	32,9	205	205	170
Nettoskuld	-4,9	-4,9	-2,8	-25	-25	-14
Substansvärde	34,7	34,7	30,1	180	180	156



Industrivärden är ett av Nordens ledande investmentbolag med en aktiv ägarroll 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 hög tillväxt av substansvärdet. Med detta som utgångspunkt är ambitionen att möjliggöra en totalavkastning till Industrivärdens aktieägare som räknat över en längre tidsperiod är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen. Ytterligare information finns på www.industrivarden.se.

VDs kommentar

Den globala ekonomin är fortsatt stark och tillväxten under 2004 väntas bli den bästa på drygt 20 år. Detta återspeglas i resultaten för flertalet av våra innehavsbolag som genom egna åtgärder och med stöd av konjunkturen uppvisat en god utveckling. Samtidigt som vi befinner oss i en tillväxtperiod råder ovisshet om utvecklingen under 2005. Oro finns för det världspolitiska läget, utvecklingen för oljepriset, ränteutvecklingen och konjunkturen i framförallt USA. Sammantaget resulterar detta i höga riskpremier för investeringar på aktiemarknaden relativt räntemarknaden. Idag är marknadens avkastningskrav för aktieplaceringar dubbelt så högt som kreditmarknadens avkastningskrav för högkvalitativa företagsobligationslån. Den ovanligt höga riskpremien för aktieinvesteringar leder bland annat till få nya börsnoteringar och att en andrahandsmarknad uppstått för private equity-placeringar där private equity-aktörer köper och säljer bolag sinsemellan.

Den 27 oktober var Industrivärdens substansvärde 34,7 miljarder kronor, en ökning sedan årsskiftet om 19 procent med hänsyn tagen till återinvesterad utdelning att jämföra med 13 procent

för börsens avkastningsindex. Industrivärdenaktiens totalavkastning för årets första tio månader översteg avkastningsindex med 17 procentenheter. Denna utveckling grundar sig på kvaliteten hos våra innehavsbolag. Ericsson, men även Handelsbanken, Sandvik och Skanska uppvisar alla en fortsatt positiv trend. Ossur fortsätter att leverera goda resultat och aktien har stigit under året med hela 110 procent varav 33 procent sedan halvårsrapporten. De bolag som ännu ej kunnat dra fördel av den stärkta konjunkturen är SCA och Munters.

Under det tredje kvartalet har vi ytterligare stärkt vårt ägande i Handelsbanken och Sandvik. I dessa bolag har vi under året investerat sammanlagt 3,1 miljarder kronor till genomsnittskurser vi bedömt som intressanta. Det rör sig om företag som enligt vår bedömning har starka positioner på sina respektive marknader samt en mycket god kvalitet på bolagsledning och affärssystem.

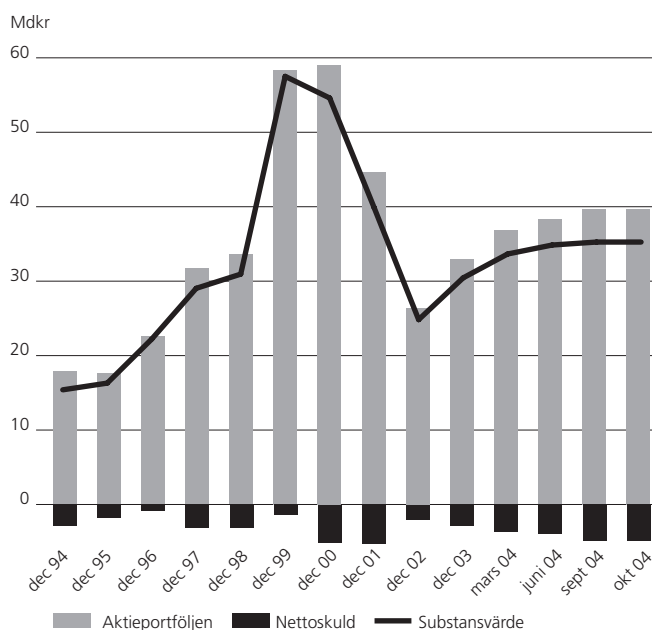
ANDERS NYRÉN
Verkställande direktör

SUBSTANSVÄRDE

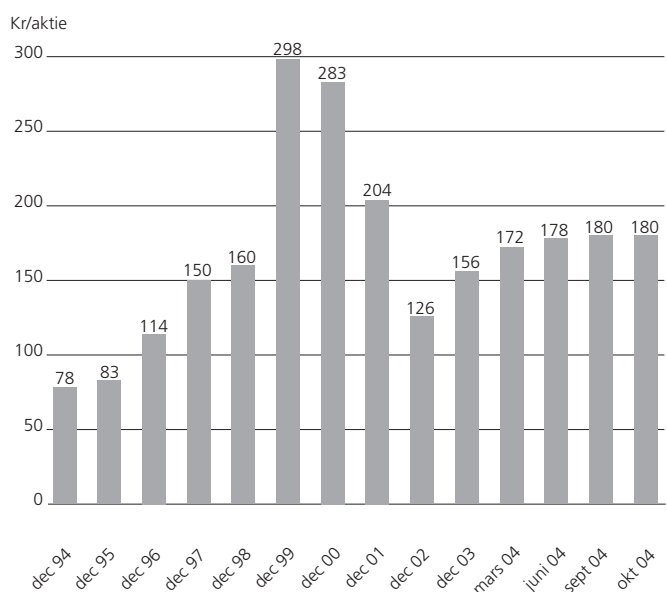
Substansvärdet per den 27 oktober 2004 var 34.744 mkr, en ökning med 4.674 mkr sedan årets början. Per den 30 september 2004 uppgick substansvärdet till 34.740 mkr.

Substansvärdet utgör skillnaden mellan värdet av aktieportföljen och nettoskulden. Dess utveckling under den senaste tioårsperioden framgår av diagrammen nedan.

Substansvärdets utveckling



Substansvärde per aktie



Aktieportföljen¹

Marknadsvärdet för Industrivärdens aktieportfölj per den 30 september 2004 var 39.651 mkr (32.890 mkr vid årets början) och övervärdet var 19.949 mkr (15.414 mkr vid årets början). Den 27

oktober 2004 uppgick marknadsvärdet till 39.587 mkr och övervärdet till 19.902 mkr. Med hänsyn tagen till köp och försäljningar var värdeförändringen från årsskiftet 15 procent. Se detaljerad portföljspecifikation per den 30 september 2004 på sidan 5.

Aktie	Per 30 september 2004		Total- avkastning, %	Genomsnittlig årlig totalavkastning, %		Per 27 oktober 2004	
	Antal	Värdefördel- ning, mkr	Perioden, jan 04-sept 04	Fem år, sept 99-sept 04	Tio år, sept 94-sept 04	Antal	Värdefördel- ning, mkr
Handelsbanken	65.503.800	9.989	7	9	21	65.553.800	10.063
Ericsson	372.000.000	8.519	65	-13	11	372.000.000	8.110
Sandvik	26.355.600	6.628	6	7	13	26.355.600	7.076
SCA	18.490.060	5.269	1	9	13	18.490.060	4.986
Skanska	33.078.756	2.506	24	4	14	32.804.756	2.526
Indutrade		1.966	-	-	-		1.966
SSAB	14.119.000	1.948	12	11	10	14.119.000	2.047
Ossur hf	65.118.000	615	110	-	-	65.118.000	609
Munters	3.219.350	579	5	15	-	3.219.350	568
Isaberg Rapid		318	-	-	-		318
Övriga		1.314					1.318
Totalt		39.651	19				39.587
Avkastningsindex			13	1	13		

Av ovanstående aktieinnehav har Munters och Ossur ägts kortare tid än fem år medan Sandvik har ägts kortare tid än tio år. Värdering av de helägda dotterbolagen Indutrade och Isaberg Rapid framgår av definition på sidan 12.

Handelsbanken uppnådde sitt bästa niomånadersresultat någonsin. Rörelseresultatet för januari - september förbättrades med 12 procent, främst till följd av ökat provisionsnetto avseende försäkringar och courtage samt ökat tradingnetto avseende aktiehandel. Räntenettet minskade något men utlåningen fortsatte att öka. Omkostnaderna var i stort sett oförändrade och återvinningarna översteg kreditförlusterna.

Ericssons resultat efter finansiella poster för de första nio månaderna förbättrades till 19 (-14) miljarder kronor till följd av högre volymer, lägre omkostnader och en gynnsam produktssammansättning. Kassaflödet var fortsatt positivt och den finansiella ställningen stärktes. Hälftenägda Sony Ericsson redovisade en fortsatt positiv utveckling. Ericssons teknikledarskap och globala närvaro gör dem väl positionerade att dra fördel av de framtida möjligheterna på marknaden.

Sandviks resultat efter finansnetto för första halvåret ökade med 25 procent till följd av högre försäljningsvolymer, ökat kapacitetsutnyttjande och genomförda rationaliseringar. Under andra kvartalet uppnådde orderingång, fakturering och resultat efter finansnetto de högsta nivåerna någonsin för ett enskilt kvartal. Rörelseresultatet förbättrades för samtliga tre affärsområden. Aktiviteten ökade på alla större marknader, men särskilt i Nordamerika. Delårsrapport för de första nio månaderna 2004 publiceras den 5 november.

SCAs resultat efter finansiella poster för de första nio månaderna minskade beroende på prispress och valutakursförändringar. Resultatet försämrades för Hygienprodukter och Förpackningar men ökade något för Skogsindustriprodukter. Efterfrågeutvecklingen i Västeuropa har inte skapat förutsättningar för den prisåterhämtning som förväntades under senare delen av året. Ytterligare effektiviseringsåtgärder kommer att genomföras inom Hygienprodukter och Förpackningar. De årliga kostnadsbesparingarna beräknas uppgå till drygt en miljard kronor vilka successivt realiserar under 2005.

Skanskas resultat efter finansiella poster ökade under årets nio första månader. Realisationsvinsten från avyttrade verksamheter, främst Skanska Services, uppgick till en miljard kronor. Den största verksamhetsgrenen Byggrelaterade tjänster förbättrade resultatet. Projektutveckling av kommersiella lokaler minskade resultatet något beroende på lägre försäljning av färdigställda fastigheter. Ett starkt kassaflöde under tredje kvartalet vände en mindre nettoskuld till en nettokassa.

Det helägda dotterbolaget *Indutrade* uppnådde ett resultat efter finansiella poster för de första nio månaderna på 169 (144) mkr. Räntabiliteten ökade till 23 (19) procent. Resultatet förbättrades främst i Sverige och Finland.

SSABs resultat efter finansiella poster för de första nio månaderna trefaldigades till följd av högre volym av såväl spetsprodukter som handelsprodukter, bättre priser samt lägre förädlingskostnader.

¹ Avser moderbolagets aktieportfölj. Baserat på dessa innehav genomförs även derivataffärer. Därutöver bedrivs även kortfristig aktiehandel i dotterbolaget Nordinvest som per den 30 september 2004 hade aktieinnehav med ett marknadsvärde om 153 mkr.

Kassaflödet mer än fördubblades. Leveranserna av höghållfast tunnplåt och kylida stål ökade med drygt 30 procent och svarade för hälften av den totala leveransvolymen. Priserna i stålrorelsen mätt i lokala valutor bedöms fortsätta att öka något under fjärde kvartalet.

Ossurs resultat efter finansiella poster för de första nio månaderna mer än fördubblades, främst till följd av stark volymtillväxt i såväl Europa som USA. Det amerikanska ortosföretaget Generation II Group, som förvärvades 2003, utvecklas fortsatt positivt.

Munters resultat efter finansiella poster för de första nio månaderna försämrades något. Orderingången utvecklades positivt under perioden. Beslutade åtgärdsprogram har i stort genomförts och beräknas få effekt från första kvartalet 2005.

Det helägda dotterbolaget *Isaberg Rapid* redovisade ett resultat efter finansiella poster för de första nio månaderna på 0 (26) mkr, varav omstruktureringskostnader med 20 (-) mkr.

Aktieaffärer under året

Under tredje kvartalet 2004 köptes aktier för 2.428 mkr och såldes aktier för 1.442 mkr. Större köp utgjordes av 8.794.000 Handelsbanken A, 2.821.000 Sandvik och 900.000 Scania B. Större försäljningar utgjordes av 2.006.000 Scania A, 1.599.300 SCA B och 1.500.900 Scania B. Köp och försäljningar av noterade aktier under de första nio månaderna 2004 framgår av tabellen nedan.

Köp	Antal	Mkr
Handelsbanken A	12.751.900	1.838
Sandvik	5.188.100	1.292
Ericsson B	22.960.724	511
Scania B	900.000	223
Volvo A	561.700	140
SSAB A	1.006.400	129
Munters	513.600	91
Ossur hf	13.118.000	89
Övrigt		287
Summa		4.600

Försäljningar

SCA B	2.834.540	812
Scania A (hela innehavet)	2.286.600	556
Scania B (hela innehavet)	1.950.200	473
Pfizer Inc.	1.017.500	263
Ericsson B	15.000.000	256
Övrigt		156
Summa		2.516

Efter rapportperiodens slut från och med den 1 oktober till och med den 27 oktober 2004 köptes aktier för 8 mkr och såldes aktier för 28 mkr.

Resultat av aktie- och derivataffärer under de första nio månaderna 2004 var en vinst med 313 mkr enligt tabell nedan.

Resultat av moderbolagets aktie- och derivataffärer, mkr	2004 juli-sept	2004 jan-sept
SCA B	160	301
Ericsson B	-	156
Derivataffärer	7	53
Scania A (hela innehavet)	-93	-110
Scania B (hela innehavet)	-40	-73
Övrigt	-18	-14
Summa	16	313

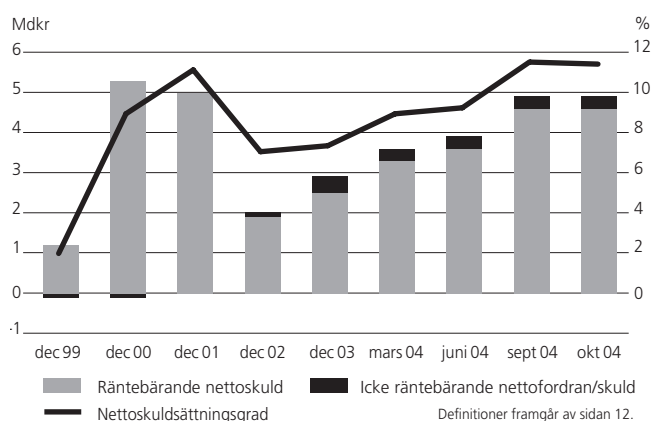
Derivataffärer baserade på innehaven i aktieportföljen genererade ett resultat om 53 mkr. Därutöver bidrog kortfristig aktiehandel i dotterbolaget Nordinvest med ett resultat om ytterligare 13 mkr. Det sammanlagda resultatet av Industrivärdens marknadsoperationer blev därmed 66 mkr.

Resultat av aktie- och derivataffärer under de första nio månaderna 2004 för koncernen, som omfattar moderbolaget och övriga aktieförvaltande bolag, var 296 mkr.

Nettoskuld

Moderbolagets nettoskuld per den 27 oktober 2004 uppgick till 4,9 miljarder kronor, varav räntebärande nettoskuld 4,6 miljarder kronor. Den räntebärande nettoskulden ökade med 2,1 miljarder kronor från årets början. Nettoskuldssättningsgraden var 11,5 procent.

Den 30 september 2004 var moderbolagets nettoskuld 4,9 miljarder kronor, varav räntebärande nettoskuld 4,6 miljarder kronor motsvarande en nettoskuldssättningsgrad om 11,6 procent (7,4 procent vid årets början) enligt specifikation på sidan 8.



Aktieportföljen per den 30 september 2004

Aktie	Antal	Värdet fördelning		Andel av portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
		Mkr	Kr per aktie			
Handelsbanken A	65.503.800	9.989	52	25	9,5	10,0
Ericsson A	372.000.000	8.519	44	22	2,3	13,3
Sandvik	26.355.600	6.628	34	17	10,0	10,0
SCA A	16.982.000	5.269	27	13	7,8	28,6
SCA B	1.508.060					
Skanska A	17.302.756	2.506	13	6	7,9	27,2
Skanska B	15.776.000					
Indutrade		1.966	10	5	100,0	100,0
SSAB A	14.119.000	1.948	10	5	14,0	18,3
Ossur hf	65.118.000	615	3	2	20,4	20,4
Munters	3.219.350	579	3	2	12,9	12,9
Volvo A	1.821.700	568	3	1	0,5	1,1
Volvo B	456.600					
Isaberg Rapid		318	2	1	100,0	100,0
Pfizer Inc.	1.000.000	225	1	0	0,0	0,0
Övriga		521	3	1		
Totalt		39.651	205	100		

Värdering av de helägda dotterbolagen Indutrade och Isaberg Rapid framgår av definition på sidan 12.

Totalt antal utestående aktier i Industrivärden: 193.135.612.

Vid extra bolagsstämma i Ericsson den 31 augusti 2004 beslöts att ändra B-aktiernas röstvärde från en tusendels röst till en tiondels röst. Vid stämman beslutades även om utgivande av omvandlingsrätter. Ägare av A-aktier tilldelades en omvandlingsrätt för varje A-aktie. Varje omvandlingsrätt berättigade innehavaren att omvandla en B-aktie till en A-aktie. Efter Industrivärdens bindande anmälan i september 2004 om omvandling av 186.000.000 B-aktier till lika många A-aktier kommer bolagets innehav att uppgå till 372.000.000 A-aktier motsvarande 13,3 % (före omvandling: 27,7%) av rösterna, under förutsättning att samtliga omvandlingsrätter utnyttjas. De omvandlade aktierna registrerades hos Bolagsverket den 28 oktober 2004.

RESULTAT

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 1.206 (774) mkr, varav utdelningsintäkter 1.032 (847) mkr och resultat av aktie-/derivataffärer 313 (123) mkr. I resultatet ingick vidare förvaltningskostnader med -59 (-60) mkr, en minskning med 3 procent, övriga intäkter och kostnader med 47 (-2) och finansnetto med -127 (-134) mkr.

Koncernens resultat av aktieförvaltning uppgick till 1.321 (990) mkr och resultat från rörelsedrivande bolag till 184 (179) mkr. Efter förvaltningskostnader och finansnetto blev resultatet 1.303 (973) mkr. Resultatet efter intressebolagsredovisning och skatt var 1.400 (732) mkr.

Räntebärande nettoskuld

Moderbolagets räntebärande nettoskuld ökade från årets början med 2,1 miljarder kronor till 4,6 miljarder kronor per den 30 september 2004.

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick till 5,2 miljarder kronor per den 30 september 2004, vilket var en ökning med 2,3 miljarder kronor från årets början.

ÖVRIG INFORMATION

Nomineringskommitté för styrelseval

Vid den ordinarie bolagsstämman 2004 beslöt stämman att bemyndiga styrelseordföranden att bland representanter för de större aktieägarna utse minst fyra ledamöter, som inte är ledamöter av Industrivärdens styrelse, att jämte styrelseordföranden utgöra nomineringskommitté för styrelseval. I enlighet härmed har följande personer utsetts till ledamöter av nomineringskommittén: Tom Hedelius, styrelseordförande Industrivärdens, Christer Elmehagen, AMF Pension, Curt Källströmer, Handelsbanken, Ulf Lundahl, L E Lundbergföretagen och Anders Nyberg, SCA.

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR20 Delårsrapportering.

För att anpassa rapporteringen till RR22 Utformning av finansiella rapporter har Industrivärdens från och med årsbokslutet 2003 i koncernredovisningen tillämpat kapitalandelsmetoden för att redovisa intressebolag. Jämförelsetalen för de första nio månaderna 2003 har ändrats med tillämpning av kapitalandelsmetoden. Med intressebolag avses företag i vilka aktieinnehavet motsvarar minst 20 procent av röstetalet. Industrivärdens intressebolag är SCA, Skanska och från och med augusti 2004 även Ossur. Från och med september 2004 är Ericsson inte längre intressebolag sedan A- och B-aktiernas rösträtt ändrats som framgår av not till tabellen Aktieportföljen per 30 september 2004 på sidan 5.

För att tydliggöra Industrivärdens inriktning på investeringsverksamhet presenteras från och med årsbokslutet 2003 moderbolagets räkenskaper före koncernens.

Från och med den 1 januari 2004 tillämpas RR29 Ersättningar till anställda. Tillämpningen av den nya redovisningsrekommendationen har endast haft marginell påverkan på redovisat resultat och ställning. I övrigt har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts i delårsrapporten som tillämpades i årsredovisningen för 2003.

Från 2005 kommer Industrivärdens att rapportera enligt de internationella redovisningsreglerna IFRS. Det förberedande arbetet fortskrider enligt plan. Störst effekt får IAS 39 avseende redovisning av finansiella instrument.

Stockholm den 29 oktober 2004

ANDERS NYRÉN

Verkställande direktör

Granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat delårsrapporten för AB Industrivärdens (publ) per den 30 september 2004 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 29 oktober 2004

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

INGVAR PRAMHÄLL

Auktoriserad revisor

Ytterligare information

Anders Nyrén, VD, telefonnummer 08-666 64 00

Carl-Olof By, vVD, telefonnummer 08-666 64 00

Sverker Sivall, IR, telefonnummer 08-666 64 19

Industrivärdens fullständiga kontaktuppgifter finns på sidan 12.

Kommande rapporteringstillfällen

Bokslutsrapport för 2004 lämnas den 17 februari 2005.

Årsredovisning för 2004 publiceras i mitten av mars 2005.

Bolagsstämman hålls i Stockholm den 20 april 2005.

Delårsrapport för januari – mars lämnas den 3 maj 2005.

Delårsrapport för januari – juni lämnas den 4 augusti 2005.

Delårsrapport för januari – september lämnas den 31 oktober 2005.

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2004 juli-sept	2003 juli-sept	2004 jan-sept	2003 jan-sept	2003 jan-dec
Aktieförvaltning					
Utdelningsintäkter från aktier	1	3	1.032	847	849
Resultat av aktieaffärer	9	49	260	47	-1.511
Resultat av derivataffärer	7	6	53	76	101
Övriga intäkter och kostnader	-1	-	47 ²	-2	-2
Resultat av aktieförvaltning	16	58	1.392	968	-563
Förvaltningskostnader	-19	-18	-59	-60	-80
Rörelseresultat	-3	40	1.333	908	-643
Ränteintäkter	2	2	5	30	32
Räntekostnader	-47	-53	-130	-160	-266
Övriga finansiella poster	-2	-2	-2	-4	-10
Resultat efter finansiella poster	-50	-13	1.206	774	-887
Skatt	-	-	-	-	-165
Periodens resultat	-50	-13	1.206	774	-1.052

² Inkluderar återbetalt aktieägartillskott med 50 mkr.

Moderbolagets balansräkning

Mkr	30 sept 2004	30 sept 2003	31 dec 2003
Aktier*	19.128	18.813	16.799
Övriga finansiella anläggningstillgångar	3	7	3
Övriga omsättningstillgångar	175	149	87
Likvida medel	203	257	410
Summa tillgångar	19.509	19.226	17.299
Eget kapital	14.074	15.756	13.930
Avsättningar	48	49	49
Långfristiga räntebärande skulder	3.457	2.015	2.215
Kortfristiga räntefria skulder	323	196	379
Kortfristiga räntebärande skulder	1.607	1.210	726
Summa eget kapital och skulder	19.509	19.226	17.299
*Marknadsvärdering av aktier, se tabell på sidan 5	39.651	29.871	32.890
Förändring under perioden, %	21	13	25

Förändring av moderbolagets eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Belopp per 31 december 2003	966	342	720	11.902	13.930
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-1.062	-1.062
Periodens resultat	-	-	-	1.206	1.206
Belopp per 30 september 2004	966	342	720	12.046	14.074
Belopp per 31 december 2002	966	342	720	13.567	15.595
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-1.120	-1.120
Fusionsvinst	-	-	-	507	507
Periodens resultat	-	-	-	774	774
Belopp per 30 september 2003	966	342	720	13.728	15.756

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2004 jan-sept	2003 jan-sept	2003 jan-dec
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Utdelningsintäkter från aktier	999	847	849
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-	0	-7
Betalda förvaltningskostnader	-61	-59	-75
Finansiella poster, netto	-116	-131	-208
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	822	657	559
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Netto köp/försäljning av noterade aktier	-2.084	-534	-79
Netto köp/försäljning av aktiederivat	57	52	68
Netto köp/försäljning av andra aktier	-24	576	576
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-2.051	94	565
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagna lån och amortering av skulder	2.048	-1.220	-1.493
Förändring av finansiering av dotterbolag	-14	124	177
Utbetald utdelning	-1.062	-1.120	-1.120
Betalning av aktieägartillskott	50	-103	-103
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	1.022	-2.319	-2.539
PERIODENS KASSAFLÖDE	-207	-1.568	-1.415
Likvida medel vid årets början	410	1.825	1.825
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	203	257	410

Förändring av räntebärande nettoskuld

Mkr	30 sept 2004	Kassaflöde	Förändring av lån	Andra förändringar	31 dec 2003
Likvida medel	203	-207	-	-	410
Räntebärande fordringar	167	-	89	-	78
Långfristiga räntebärande skulder	3.457	-	1.242	-	2.215
Kortfristiga räntebärande skulder	1.607	-	881	-	726
Räntebärande pensioner	48	-	-	-1	49
	4.742	207	2.034	-1	2.502
Avgår: skuld till dotterbolag	-142	-	-92	-	-50
Räntebärande nettoskuld	4.600	207	1.942	-1	2.452
Aktieportföljens marknadsvärde	39.651				32.890
Nettoskuldsättningsgrad, %	11,6				7,4

Industrivärdenkoncernens resultaträkning

Mkr	2004 juli-sept	2003 juli-sept	2004 jan-sept	2003 jan-sept	2003 jan-dec
Aktieförvaltning					
Utdelningsintäkter från aktier	0	3	1.035	848	850
Resultat av aktieaffärer	8	53	243	69	-1.486
Resultat av derivataffärer	7	6	53	76	101
Övriga intäkter och kostnader	-1	-1	-10	-3	-3
Resultat av aktieförvaltning	14	61	1.321	990	-538
Rörelsedrivande bolag					
Nettoomsättning	1.031	977	3.219	2.991	4.075
Kostnad för sålda varor	-700	-662	-2.165	-1.987	-2.695
Utvecklingskostnader	-6	-5	-24	-24	-33
Försäljningskostnader	-189	-188	-639	-618	-856
Administrationskostnader	-52	-51	-183	-180	-246
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-25	-6	-24	-3	-1
Resultat från rörelsedrivande bolag	59	65	184	179	244
Förvaltningskostnader	-19	-18	-59	-60	-80
Rörelseresultat	54	108	1.446	1.109	-374
Ränteintäkter	2	4	7	29	33
Räntekostnader	-53	-61	-148	-175	-286
Övriga finansiella poster	-2	4	-2	10	4
Resultat efter finansiella poster	1	55	1.303	973	-623
Resultat av intressebolagsredovisning*	177	-1	168	-173	9
Skatt	-25	-28	-71	-68	-253
Minoritetsandel i periodens resultat	-	0	-	0	-
Periodens resultat	153	26	1.400	732	-867
*Justeringar avseende kapitalandelsmetoden					
Utdelningsintäkter avseende intressebolag	-	-	-323	-249	-249
Andelar i intressebolags resultat	364	59	906	210	497
Justering av anskaffningsvärden avseende avyttrade intressebolag	-64	-12	-85	-13	0
Skatt hänförlig till intressebolag	-123	-48	-330	-121	-239
Resultat av intressebolagsredovisning	177	-1	168	-173	9
Avskrivningar inkluderade i rörelseresultatet	32	33	100	101	135
Resultat per aktie, kr ³	0,79	0,13	7,25	3,79	-4,49
Fördelning per verksamhetsområde					
Nettoomsättning					
Indutrade	835	792	2.579	2.354	3.197
Isaberg Rapid	196	185	640	636	877
Övrigt, netto	0	0	0	1	1
Summa rörelsedrivande bolag	1.031	977	3.219	2.991	4.075
Resultat efter finansiella poster					
Aktieförvaltning⁴	-54	-7	1.134	804	-849
Indutrade	63	61	169	144	182
Isaberg Rapid	-8	0	0	26	49
Övrigt, netto	0	1	0	-1	-5
Summa rörelsedrivande bolag	55	62	169	169	226
Koncernen	1	55	1.303	973	-623

³ Periodens resultat delat med 193.135.612 aktier.

⁴ Moderbolaget och övriga aktieförvaltande bolag.

Industrivärdenkoncernens balansräkning

Mkr	30 sept 2004	30 sept 2003	31 dec 2003
Immateriella anläggningstillgångar	233	267	259
Materiella anläggningstillgångar	497	534	532
Aktier	14.629	13.072	10.403
Aktier i intressebolag	5.915	6.929	7.720
Övriga finansiella anläggningstillgångar	22	20	13
Varulager	757	756	734
Kundfordringar	696	640	627
Övriga omsättningstillgångar	285	122	104
Likvida medel	337	531	683
Summa tillgångar	23.371	22.871	21.075
Eget kapital	16.678	18.042	16.413
Minoritetsandelar	–	1	–
Avsättningar	275	250	244
Långfristiga räntebärande skulder	3.685	2.196	2.632
Kortfristiga räntefria skulder	1.055	871	1.058
Kortfristiga räntebärande skulder	1.678	1.511	728
Summa eget kapital och skulder	23.371	22.871	21.075

Förändring av koncernens eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Bundna reserver	Kapital- andelsfond	Fria reserver	Summa eget kapital
Eget kapital enligt fastställd balansräkning per 31 december 2003	966	1.275	3.109	11.063	16.413
Effekt av nya redovisningsprinciper	–	–	–	-17	-17
Ingående eget kapital enligt justerad balansräkning	966	1.275	3.109	11.046	16.396
Utdelning till aktieägare	–	–	–	-1.062	-1.062
Förskjutning mellan fritt och bundet eget kapital	–	0	–	0	–
Omräkningsdifferenser	–	0	–	-3	-3
Intressebolagens effekt på periodens resultat	–	–	–	-168	-168
Avsättning till kapitalandelsfond	–	–	-96	211	115
Periodens resultat	–	–	–	1.400	1.400
Belopp per 30 september 2004	966	1.275	3.013	11.424	16.678
Eget kapital enligt fastställd balansräkning per 31 december 2002	966	1.265	–	14.408	16.639
Effekt av nya redovisningsprinciper	–	–	2.961	-871	2.090
Ingående eget kapital enligt justerad balansräkning	966	1.265	2.961	13.537	18.729
Utdelning till aktieägare	–	–	–	-1.120	-1.120
Förskjutning mellan fritt och bundet eget kapital	–	-2	–	2	–
Omräkningsdifferenser	–	0	–	-10	-10
Intressebolagens effekt på periodens resultat	–	–	–	173	173
Avsättning till kapitalandelsfond	–	–	80	-542	-462
Periodens resultat	–	–	–	732	732
Belopp per 30 september 2003	966	1.263	3.041	12.772	18.042

Industrivärdenkoncernens kassaflödesanalys

Mkr	2004 jan-sept	2003 jan-sept	2003 jan-dec
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Löpande kassaflöde från aktieförvaltning	993	844	832
Löpande kassaflöde från rörelsedrivande bolag	146	114	215
Betalda förvaltningskostnader	-61	-59	-75
Finansiella poster, netto	-129	-159	-205
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	949	740	767
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Kassaflöde från investeringar inom aktieförvaltning	-2.162	-457	25
Kassaflöde från investeringar inom rörelsedrivande bolag	-46	-106	-118
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-2.208	-563	-93
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagna lån och amortering av skulder	1.975	-648	-995
Utbetald utdelning	-1.062	-1.120	-1.120
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	913	-1.768	-2.115
PERIODENS KASSAFLÖDE	-346	-1.591	-1.441
Likvida medel vid årets början	683	2.127	2.127
Kursdifferens i likvida medel	0	-5	-3
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	337	531	683

Förändring av räntebärande nettoskuld

Mkr	30 sept 2004	Kassaflöde	Förändring av lån	Andra förändringar	31 dec 2003
Likvida medel	337	-346	-	0	683
Räntebärande fordringar	28	-	28	-	-
Långfristiga räntebärande skulder	3.685	-	1.053	-	2.632
Kortfristiga räntebärande skulder	1.678	-	950	-	728
Räntebärande pensioner	182	-	-	28	154
Räntebärande nettoskuld	5.180	346	1.975	28	2.831

Definitioner

Aktieportföljens marknadsvärde

Aktieportföljens marknadsvärde definieras som börsportföljens marknadsvärde respektive bedömda värden (beräknat med ett P/E-tal på 13 baserat på vinstprognoser exkl. omstruktureringkostnader för 2004) för de rörelsedrivande dotterbolagen Indutrade och Isaberg Rapid samt eget kapital för övriga aktieinnehav.

Nettoskuld

Nettoskulden definieras som moderbolagets räntebärande och icke räntebärande nettoskuld.

Nettoskuldssättningsgrad

Moderbolagets räntebärande nettoskuld i relation till marknadsvärdet på moderbolagets aktieportfölj.

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder och pensioner minskat med likvida medel och räntebärande fordringar samt för moderbolaget justerat för skuld till dotterbolag

Substansvärde

Beräknas som marknadsvärdet för moderbolagets aktieportfölj minskat med nettoskulden.

Substansvärde med återinvesterad utdelning

Substansvärdets utveckling med återlagd utdelning efter skatt omräknad med hänsyn till börsportföljens utveckling. Härigenom fås ett mått på hur substansvärdet skulle ha utvecklats om Industrivärden inte lämnat någon utdelning och därmed haft en skattepliktig inkomst eftersom lämnade utdelningar är avdragsgilla.

Totalavkastning

Kursutveckling med återinvesterade utdelningar.

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