

Bokslutsrapport 2004

- Den 15 februari 2005 uppgick Industrivärdens substansvärde till 36.934 mkr, en ökning med 371 mkr under 2005. Den 31 december 2004 var substansvärdet 36.563 (30.070) mkr, en ökning med 6.493 mkr under 2004.
- Substansvärdet per aktie den 15 februari 2005 uppgick till 191 kronor, en ökning med 2 kronor per aktie sedan årsskiftet. Den 31 december 2004 uppgick substansvärdet per aktie till 189 (156) kronor. Inklusiv återinvesterad utdelning var ökningen 39 kronor per aktie under 2004. Den senaste tioårsperioden har substansvärdets genomsnittliga ökning, inklusive återinvesterad utdelning, varit 16 procent per år. Resultatet per aktie för 2004 blev 8,06 (-4,49) kronor per aktie.
- Industrivärdenaktiens totalavkastning under 2004 uppgick till 46 procent jämfört med 21 procent för avkastningsindex. Den senaste tioårsperioden var aktiens genomsnittliga totalavkastning årligen 6 procentenheter högre än avkastningsindex.
- Under året förvärvades aktier för 5,2 (2,0) miljarder och såldes för 3,0 (1,9) miljarder. Aktier köptes i Handelsbanken och Sandvik för 3,4 miljarder.
- Styrelsen föreslår en utdelning med 6,00 (5,50) kronor per aktie.

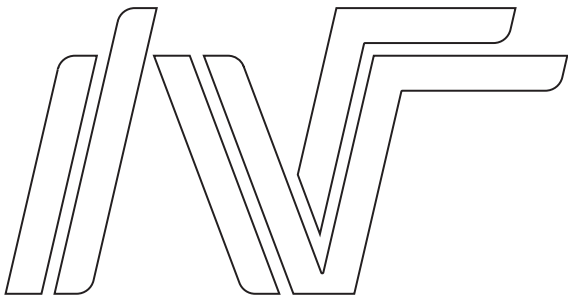
Industrivärden i sammandrag

	Utveckling, % 2004	Genomsnittlig årlig utveckling, %	
		Fem år, 2000–2004	Tio år, 1995–2004
Totalavkastning			
Industrivärdenaktiens totalavkastning	46	3	19
Avkastningsindex (SIXRX)	21	-5	13
Överavkastning Industrivärden	25	8	6
Substansvärde			
Substansvärde	22	-9	9
Substansvärdet med återinvesterad utdelning	25	-2	16



Substansvärdets sammansättning

	Miljarder kronor			Kronor per aktie		
	2005 15 feb	2004 31 dec	2003 31 dec	2005 15 feb	2004 31 dec	2003 31 dec
Moderbolaget						
Aktieportföljen	41,7	41,7	32,9	216	216	170
Nettoskuld	-4,8	-5,1	-2,8	-25	-27	-14
Substansvärde	36,9	36,6	30,1	191	189	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 en 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 skall vara högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen. Ytterligare information finns på www.industrivarden.se.

VDs KOMMENTAR

Världsekonomin under 2004 var den starkaste på nästan 30 år och i princip hela den globala ekonomin utvecklades positivt. De gynnsamma förutsättningarna återspeglas i resultaten för flertalet av våra innehavsbolag som genom egna åtgärder och med stöd av konjunkturen uppvisat en stark utveckling.

Den goda kvaliteten på innehaven i vår portfölj resulterade i en ökning av vårt substansvärde under 2004 med 22 procent eller med 6,5 miljarder kronor till 36,6 miljarder kronor. Under samma period steg Industrivärdenaktien med över 40 procent, vilket med hänsyn tagen till lämnad utdelning, gav en totalavkastning om 46 procent för A-aktien och 47 procent för C-aktien.

Att aktiekursen stigit så mycket mer än substansvärdet innebär att substansrabatten har minskat betydligt under året. Det är min bedömning att den minskade rabatten beror på en ökad insikt om styrkan i vår tydliga portföljstrategi och vår arbetsmetodik. Vi utövar en aktiv ägarroll i en koncentrerad och transparent portfölj av i huvudsak noterade bolag med god värdepotential. Arbetet genomförs i en liten, effektiv och professionell organisation.

Under 2004 lyckades vi ånyo uppfylla vår målsättning att täcka förvaltningskostnaderna genom goda vinster från kortfristig aktiehandel och derivataffärer. Resultatet av dessa affärer om 103 mkr finansierade mer än väl våra löpande förvaltningskostnader om 80 mkr.

Vår strategi innebär att Industrivärdens huvudsakliga verksamhet är att arbeta med frågor som rör det aktiva ägandet. Under 2004 har vi även haft en hög investeringsnivå. Vi har köpt aktier till ett sammanlagt värde av 5,2 miljarder kronor samtidigt som vi sålt aktier för 3,0 miljarder kronor. De största aktieförvärven gjordes i Handelsbanken och Sandvik för 3,4 miljarder kronor.

Den av styrelsen föreslagna utdelningen på 6 kronor per aktie innebär en ökning om 9 procent för året och motsvarade vid årsskiftet en direktavkastning på 3,5 procent. Vi uppfyller därmed liksom tidigare år vår målsättning att ha en direktavkastning som är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen.

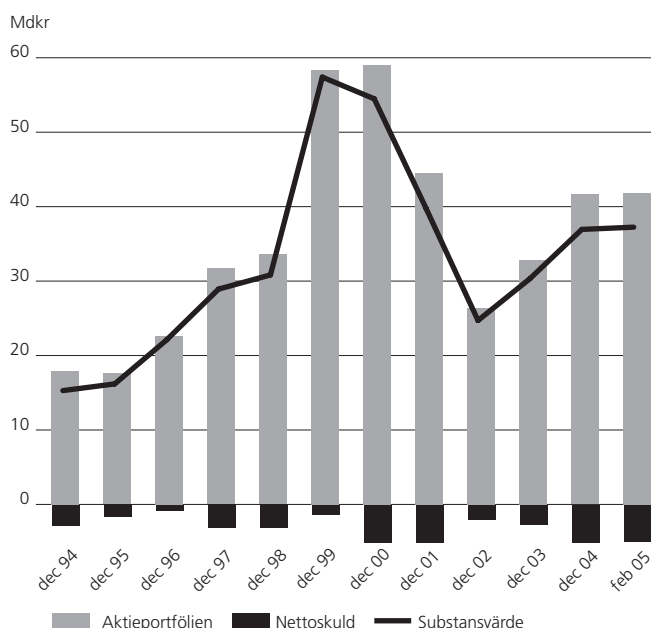
ANDERS NYRÉN
Verkställande direktör

SUBSTANSVÄRDE

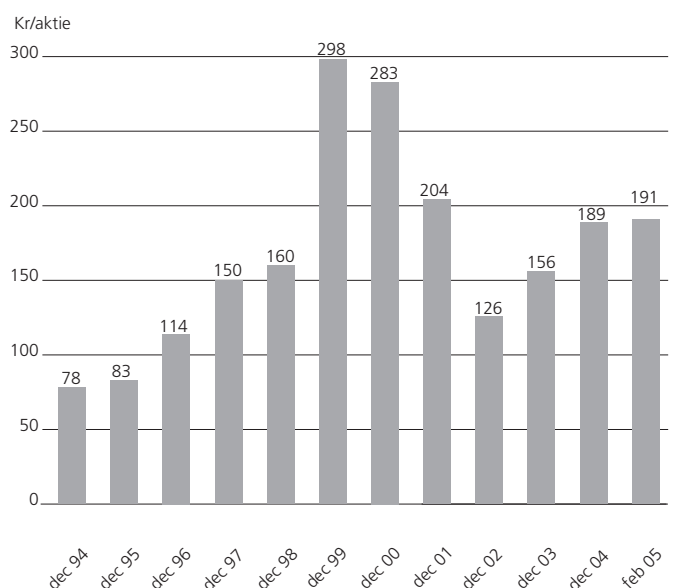
Substansvärdet per den 15 februari 2005 var 36.934 mkr, en ökning med 371 mkr sedan årets början. Per den 31 december 2004 uppgick substansvärdet till 36.563 mkr.

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 31 december 2004 var 41.691 mkr (32.890 mkr vid årets början) och övervärdet var 21.660 mkr (15.414 mkr vid årets början). Den 15 februari 2005 uppgick marknadsvärdet till 41.765 mkr. Med

hänsyn tagen till köp och försäljningar var värdeförändringen från årsskiftet 1 procent. Se detaljerad portföljspecifikation per den 31 december 2004 på sidan 6.

Aktie	Per 31 december 2004		Total- avkastning, %	Genomsnittlig årlig totalavkastning, %		Per 15 februari 2005	
	Antal	Värdefördel- ning, mkr	År 2004	Fem år, 2000–2004	Tio år, 1995–2004	Antal	Värdefördel- ning, mkr
Handelsbanken	66.364.100	11.481	22	13	22	66.364.100	11.415
Ericsson	372.000.000	8.072	56	-26	10	372.000.000	7.775
Sandvik	26.953.500	7.224	13	4	13	26.953.500	7.709
SCA	18.381.960	5.254	1	6	14	18.381.960	5.001
Skanska	32.302.756	2.576	31	5	13	32.299.756	2.689
SSAB	14.113.750	2.258	30	9	12	14.113.750	2.477
Indutrade		2.022	–	–	–		2.022
Munters	3.219.350	644	17	16	–	3.219.350	612
Ossur hf	65.118.000	537	75	–	–	65.118.000	631
Isaberg Rapid		290	–	–	–		290
Övriga		1.333					1.144
Totalt		41.691	24				41.765
Avkastningsindex			21	-5	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 6.

Handelsbanken uppnådde under 2004 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. Bokslutsrapport publiceras den 22 februari.

Ericssons resultat efter finansiella poster förbättrades till 28 (-12) miljarder kronor till följd av volymökning, omkostnadsminskning och en förmånlig produktsammansättning. Kassaflödet var fortsatt positivt och den finansiella ställningen förbättrades. Framgångarna med GSM och WCDMA fortsatte. Världsmarknaden för mobilsystem bedöms växa något under 2005. Hälftenägda SonyEricsson har nått lönsamhet och skapat en väl sammansatt produktportfölj för fortsatt tillväxt. Baserat på Ericssons stärkta finanser föreslår styrelsen att bolaget åter lämnar utdelning.

Sandvik uppnådde under 2004 sitt högsta resultat efter finansiella poster någonsin till följd av hög efterfrågan inom samtliga affärsområden, ökade marknadsandelar, förbättrat kapacitetsutnyttjande och genomförda rationaliseringar. Rörelseresultatet förbättrades för samtliga tre affärsområden. Tooling och Materials Technology förbättrade båda rörelseresultatet med mer än 60 procent. Avkastningen på sysselsatt kapital var rekordhög och uppgick till 19,4 procent. Styrelsen föreslår att cirka 4 miljarder kronor utskiftas till aktieägarna genom ett inlösenerbjudande samt att tidigare återköpta egna aktier makuleras.

SCAs resultat efter finansiella poster minskade beroende på prispress och valutakursförändringar samt rationaliseringskostnader. Effekten av högre utleveransvolym har motverkats av ett starkt konkurrenstryck inom SCAs viktigaste produktområden. Relativt sett har emellertid resultatutvecklingen för samtliga tre produktområden varit bättre än för övriga europeiska konkurrenter. Effektiviseringsåtgärder pågår och kommer att utökas. Den årliga kostnadsbesparingen beräknas uppgå till drygt en miljard kronor som realiseras under 2005. Åtgärder för kostnadsänkningar och integration av förvärvade enheter kommer att ges fortsatt hög prioritet.

Skanskas resultat efter finansiella poster minskade till följd av lägre vinst från försäljning av kommersiella lokaler samt projektmedskrivningar i USA och Storbritannien vilket delvis uppvägdes av realisationsvinster från avyttrade verksamheter. Kassaflödet var fortsatt starkt. Kärnverksamheten utvecklades positivt under sista kvartalet med förbättrat resultat och högre marginaler på flera av byggverksamhetens marknader.

SSABs resultat efter finansiella poster, som var det bästa SSAB någonsin uppnått, mer än trefaldigades till följd av förbättrade marginaler samt ökad försäljning av såväl spetsprodukter, stålämnen som handelsvaror. Resultatet skall även ses mot bakgrund av att stålkonsumtionen i världen ökade till en ny rekordnivå 2004 vilket medförde kraftiga prishöjningar. Kassaflödet mer än fördubblades. Leveranserna av höghållfast tunnplåt och kylstål ökade med cirka 30 procent och svarade för hälften av den totala leveransvolymen. Styrelsen föreslår att cirka 2 miljarder kronor utskiftas till aktieägarna genom ett inlösenerbjudande.

¹ Avser moderbolagets aktieportfölj. Baserat på dessa innehav genomförs även derivataffärer. Därutöver bedrivs även kortfristig aktiehandel i dotterbolaget Nordinvest som per den 31 december 2004 hade aktieinnehav med ett marknadsvärde om 252 mkr.

Det helägda dotterbolaget *Indutrade* uppnådde ett resultat efter finansiella poster på 216 (182) mkr. Räntabiliteten ökade till 24 (19) procent. Resultatet förbättrades främst i Sverige och Finland.

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. Bokslutsrapport publiceras den 17 februari.

Ossurs resultat efter finansiella poster 2004 mer än trefaldigades, främst till följd av stark volymtillväxt, kostnadseffektiv produktion och en ny produktteknisk plattform. Ökningen i nettoomsättning avsåg bolagets samtliga marknader.

Det helägda dotterbolaget *Isaberg Rapid* redovisade ett operativt resultat på 31 (49) mkr. Efter kostnader för pågående åtgärdsprogram med 39 mkr blev resultat efter finansiella poster -8 mkr.

Aktieaffärer under året

Under fjärde kvartalet 2004 köptes aktier för 603 mkr och såldes aktier för 440 mkr. Större nettoköp utgjordes av 597.900 Sandvik och 860.300 Handelsbanken. Köp och försäljningar av noterade aktier under 2004 framgår av tabellen nedan.

Köp	Antal	Mkr
Handelsbanken A	14.412.200	2.109
Sandvik	6.386.000	1.613
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		298
Summa		5.203

Försäljningar

SCA B	2.980.640	854
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
Sandvik	600.000	161
Handelsbanken A	800.000	129
Övrigt		264
Summa		2.956

Resultat av aktie- och derivataffärer under 2004 var en vinst med 459 mkr enligt tabell nedan.

Resultat av moderbolagets aktie- och derivataffärer, mkr	2004 okt-dec	2004 jan-dec
SCA B	15	316
Ericsson B	-	156
Handelsbanken A	76	76
Derivataffärer	16	69
Scania A (hela innehavet)	-	-110
Scania B (hela innehavet)	-	-73
Övrigt	39	25
Summa	146	459

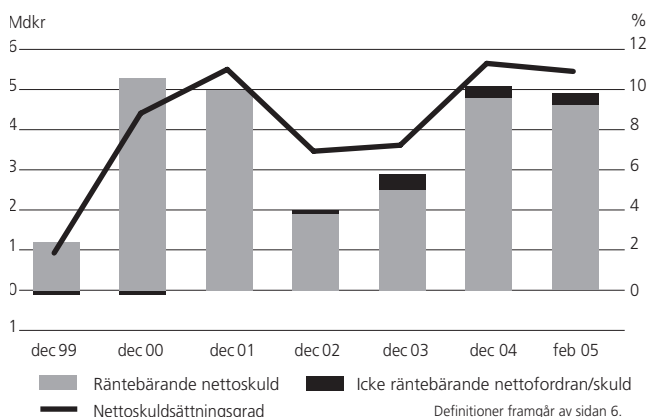
Derivataffärer i moderbolaget genererade ett resultat om 69 mkr. Därutöver bidrog kortfristig aktiehandel i dotterbolaget Nordinvest med ett resultat om ytterligare 34 mkr. Det sammanlagda resultatet av den kortfristiga handeln blev därmed 103 mkr.

Efter rapportperiodens slut från och med den 1 januari 2005 till och med den 15 februari 2005 såldes aktier för 304 mkr. Större försäljningar avsåg 1.000.000 Pfizer Inc. (hela innehavet). Inga aktier köptes.

Nettoskuld

Den 31 december 2004 var moderbolagets nettoskuld 5,1 miljarder kronor, varav räntebärande nettoskuld 4,8 miljarder kronor motsvarande en nettoskultsättningsgrad om 11,5 procent (7,4 procent vid årets början) enligt specifikation på sidan 8.

Moderbolagets nettoskuld per den 15 februari 2005 uppgick till 4,8 miljarder kronor, varav räntebärande nettoskuld 4,5 miljarder kronor. Den räntebärande nettoskulden minskade med 0,3 miljarder kronor från årets början. Nettoskultsättningsgraden var 10,8 procent.



RESULTAT

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 1.280 (-887) mkr, varav utdelningsintäkter 1.033 (849) mkr och resultat av aktie-/derivataffärer 459 (-1.410) mkr. I resultatet ingick vidare förvaltningskostnader med -80 (-80) mkr, övriga intäkter och kostnader med 47 (-2) och finansnetto med -179 (-244) mkr.

Koncernens resultat av aktieförvaltning uppgick till 1.488 (-538) mkr och resultat från rörelsedrivande bolag till 231 (244) mkr. Efter förvaltningskostnader och finansnetto blev resultatet 1.438 (-623) mkr. Resultatet efter intressebolagsredovisning och skatt var 1.557 (-867) mkr.

Räntebärande nettoskuld

Moderbolagets räntebärande nettoskuld ökade under 2004 med 2,3 miljarder kronor till 4,8 miljarder kronor.

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick till 5,4 miljarder kronor per den 31 december 2004, vilket var en ökning med 2,5 miljarder kronor från årets början.

UTDELNINGSFÖRSLAG

Styrelsen föreslår en utdelning med 6,00 (5,50) kronor per aktie. Totalt åtgår 1.159 mkr för utdelning.

ÖVRIG INFORMATION

Ordinarie bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålls onsdagen den 20 april 2005 klockan 14.00 i Vinterträdgården på Grand Hotel i Stockholm.

Nomineringskommitténs förslag till styrelse

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

Nomineringskommittén föreslår bolagsstämman att till styrelse omväljes Boel Flodgren, Tom Hedelius, Finn Johnsson, Fredrik Lundberg, Sverker Martin-Löf, Arne Mårtensson, Lennart Nilsson och Anders Nyrén. Dessutom föreslår nomineringskommittén att Tom Hedelius, på bolagsstämman, utses till styrelseordförande. Aktieägare som tillsammans representerar cirka 70 procent av det totala röstetalet i bolaget avser att stödja nomineringskommitténs förslag.

Redovisningsprinciper

Bokslutsrapporten har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR20 Delårsrapportering.

För att anpassa rapporteringen till RR22 Utformning av finansiella rapporter har Industrivärden från och med årsbokslutet 2003 i koncernredovisningen tillämpat kapitalandelsmetoden för att redovisa intressebolag. Med intressebolag avses företag

i vilka aktieinnehavet motsvarar minst 20 procent av röstetalet. Industrivärdens intressebolag är SCA, Skanska och 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 31 december 2004" på sidan 6.

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 bokslutsrapporten som tillämpades i årsredovisningen för 2003.

Från och med 2005 kommer Industrivärden att rapportera enligt de internationella redovisningsreglerna IFRS. De redovisningsrekommendationer som får störst effekt är IAS 39 avseende redovisning av finansiella instrument och IAS 28 avseende redovisning av innehav i intressebolag. Dessa rekommendationer styr bland annat värderingsprinciperna för den noterade aktieportföljen. Industrivärdenkoncernens resultat för 2004 skulle ha ökat med 5,9 miljarder kronor till 7,5 miljarder kronor om IFRS tillämpats redan under 2004. Med beaktande av justering av ingående eget kapital 2004-01-01 skulle eget kapital totalt ha ökat 18,5 miljarder kronor till 35,2 miljarder kronor per 2004-12-31, vilket framgår på sidan 12.

Stockholm den 17 februari 2005

Styrelsen

Granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat bokslutsrapporten för AB Industrivärden (publ) per den 31 december 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 bokslutsrapport och avger således inget revisionsuttalande.

Det har inte framkommit något som tyder på att bokslutsrapporten inte uppfyller kraven på bokslutsrapporter enligt årsredovisningslagen.

Stockholm den 17 februari 2005

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

Kommande rapporteringstillfällen

Delårsrapport för januari – mars lämnas den 3 maj 2005.

Delårsrapport för januari – juni lämnas den 4 augusti 2005.

Delårsrapport för januari – sept. lämnas den 31 oktober 2005.

Aktieportföljen per den 31 december 2004

Aktie	Antal	Värdefördelning		Andel av portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
		Mkr	Kr per aktie			
Handelsbanken A	66.364.100	11.481	59	28	9,6	10,1
Ericsson A	372.000.000	8.072	42	19	2,3	13,3
Sandvik	26.953.500	7.224	38	17	10,2	10,2
SCA A	16.982.000	5.254	27	13	7,8	28,5
SCA B	1.399.960					
Skanska A	17.302.756	2.576	13	6	7,7	28,6
Skanska B	15.000.000					
SSAB A	14.113.750	2.258	12	5	14,0	18,3
Indutrade		2.022	10	5	100,0	100,0
Munters	3.219.350	644	3	2	12,9	12,9
Volvo A	1.821.700					
Volvo B	444.120	579	3	2	0,5	1,1
Ossur hf	65.118.000	537	3	1	20,4	20,4
Isaberg Rapid		290	2	1	100,0	100,0
Pfizer Inc.	1.000.000	178	1	0	0,0	0,0
Övriga		576	3	1		
Totalt		41.691	216	100		

Värdering av de helägda dotterbolagen Indutrade och Isaberg Rapid framgår av definition nedan.

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 omvandling av 186.000.000 B-aktier till lika många A-aktier uppgår bolagets innehav till 372.000.000 A-aktier motsvarande 13,3 % (före omvandling: 27,7%) av rösterna.

Definitioner

Aktieportföljens marknadsvärde:

Aktieportföljens marknadsvärde definieras som börsportföljens marknadsvärde (beräknat med senaste betalkurs på balansdagen) respektive bedömda värden (beräknat med ett P/E-tal på 13 baserat på aktuella resultat exkl. kostnader för pågående åtgärdsprogram) 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.

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2004 okt-dec	2003 okt-dec	2004 jan-dec	2003 jan-dec
Aktieförvaltning				
Utdelningsintäkter från aktier	1	2	1.033	849
Resultat av aktieaffärer	130	-1.558	390	-1.511
Resultat av derivataffärer	16	25	69	101
Övriga intäkter och kostnader	-	-	47 ²	-2
Resultat av aktieförvaltning	147	-1.531	1.539	-563
Förvaltningskostnader	-21	-20	-80	-80
Rörelseresultat	126	-1.551	1.459	-643
Ränteintäkter	2	2	7	32
Räntekostnader	-55	-105	-185	-266
Övriga finansiella poster	1	-7	-1	-10
Resultat efter finansiella poster	74	-1.661	1.280	-887
Skatt	-	-165	-	-165
Årets resultat	74	-1.826	1.280	-1.052

² Inkluderar återbetalt aktieägartillskott med 50 mkr.

Moderbolagets balansräkning

Mkr	31 dec 2004	31 dec 2003
Aktier*	19.421	16.799
Övriga finansiella anläggningstillgångar	-	3
Övriga omsättningstillgångar	297	87
Likvida medel	453	410
Summa tillgångar	20.171	17.299
Eget kapital	14.148	13.930
Avsättningar	46	49
Långfristiga räntebärande skulder	4.056	2.215
Kortfristiga räntefria skulder	341	379
Kortfristiga räntebärande skulder	1.580	726
Summa eget kapital och skulder	20.171	17.299
*Marknadsvärdering av aktier, se tabell på sidan 6	41.691	32.890
Förändring under året, %	27	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
Årets resultat	-	-	-	1.280	1.280
Belopp per 31 december 2004	966	342	720	12.120	14.148
Belopp per 31 december 2002	966	342	720	13.567	15.595
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-1.120	-1.120
Fusionsvinst	-	-	-	507	507
Årets resultat	-	-	-	-1.052	-1.052
Belopp per 31 december 2003	966	342	720	11.902	13.930

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	2004 jan-dec	2003 jan-dec
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Utdelningsintäkter från aktier	1.000	849
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-3	-7
Betalda förvaltningskostnader	-76	-75
Finansiella poster, netto	-156	-208
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	765	559
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Netto köp/försäljning av noterade aktier	-2.247	-79
Netto köp/försäljning av aktiederivat	76	68
Netto köp/försäljning av andra aktier	-24	576
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-2.195	565
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Upptagna lån och amortering av skulder	2.594	-1.493
Förändring av finansiering av dotterbolag	-109	177
Utbetald utdelning	-1.062	-1.120
Betalning av aktieägartillskott	50	-103
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	1.473	-2.539
ÅRETS KASSAFLÖDE	43	-1.415
Likvida medel vid årets början	410	1.825
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	453	410

Förändring av räntebärande nettoskuld

Mkr	31 dec 2004	Kassaflöde	Förändring av lån	Andra förändringar	31 dec 2003
Likvida medel	453	43	-	-	410
Räntebärande fordringar	288	-	210	-	78
Långfristiga räntebärande skulder	4.056	-	1.841	-	2.215
Kortfristiga räntebärande skulder	1.580	-	854	-	726
Räntebärande pensioner	46	-	-	-3	49
	4.941	-43	2.485	-3	2.502
Avgår: skuld till dotterbolag	-143	-	-93	-	-50
Räntebärande nettoskuld	4.798	-43	2.392	-3	2.452
Aktieportföljens marknadsvärde	41.691				32.890
Nettoskuldssättningsgrad, %	11,5				7,4

Industrivärdenkoncernens resultaträkning

Mkr	2004 okt-dec	2003 okt-dec	2004 jan-dec	2003 jan-dec
Aktieförvaltning				
Utdelningsintäkter från aktier	1	2	1.036	850
Resultat av aktieaffärer	152	-1.555	395	-1.486
Resultat av derivataffärer	16	25	69	101
Övriga intäkter och kostnader	-2	0	-12	-3
Resultat av aktieförvaltning	167	-1.528	1.488	-538
Rörelsedrivande bolag				
Nettoomsättning	1.129	1.084	4.348	4.075
Kostnad för sålda varor	-775	-708	-2.940	-2.695
Utvecklingskostnader	-18	-9	-42	-33
Försäljningskostnader	-231	-238	-870	-856
Administrationskostnader	-80	-66	-263	-246
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	22	2	-2	-1
Resultat från rörelsedrivande bolag³	47	65	231	244
Förvaltningskostnader	-21	-20	-80	-80
Rörelseresultat	193	-1.483	1.639	-374
Ränteintäkter	4	4	11	33
Räntekostnader	-63	-111	-211	-286
Övriga finansiella poster	1	-6	-1	4
Resultat efter finansiella poster	135	-1.596	1.438	-623
Resultat av intressebolagsredovisning*	35	182	203	9
Skatt	-13	-185	-84	-253
Årets resultat	157	-1.599	1.557	-867
*Justeringar avseende kapitalandelsmetoden				
Utdelningsintäkter avseende intressebolag	-	-	-323	-249
Andelar i intressebolags resultat	24	287	930	497
Justering av anskaffningsvärden avseende avyttrade intressebolag	-	13	-85	0
Skatt hänförlig till intressebolag	11	-118	-319	-239
Resultat av intressebolagsredovisning	35	182	203	9
Avskrivningar inkluderade i rörelseresultatet	32	34	132	135
Resultat per aktie, kr ⁴	0,81	-8,28	8,06	-4,49
Fördelning per verksamhetsområde				
Nettoomsättning				
Indutrade	907	843	3.486	3.197
Isaberg Rapid	221	241	861	877
Övrigt, netto	1	0	1	1
Summa rörelsedrivande bolag	1.129	1.084	4.348	4.075
Resultat efter finansiella poster				
Aktieförvaltning⁵	95	-1.653	1.229	-849
Indutrade	47	38	216	182
Isaberg Rapid ³	-8	23	-8	49
Övrigt, netto	1	-4	1	-5
Summa rörelsedrivande bolag	40	57	209	226
Koncernen	135	-1.596	1.438	-623

³ Inklusive kostnader för pågående åtgärdsprogram för Isaberg Rapid med 39 mkr 2004.

⁴ Årets resultat delat med 193.135.612 aktier.

⁵ Moderbolaget och övriga aktieförvaltande bolag.

Industrivärdenkoncernens balansräkning

Mkr	31 dec 2004	31 dec 2003
Immateriella anläggningstillgångar	221	259
Materiella anläggningstillgångar	491	532
Aktier	14.989	10.403
Aktier i intressebolag	5.777	7.720
Övriga finansiella anläggningstillgångar	18	13
Varulager	747	734
Kundfordringar	667	627
Övriga omsättningstillgångar	439	104
Likvida medel	625	683
Summa tillgångar	23.974	21.075
Eget kapital	16.713	16.413
Avsättningar	261	244
Långfristiga räntebärande skulder	4.283	2.632
Kortfristiga räntefria skulder	1.087	1.058
Kortfristiga räntebärande skulder	1.630	728
Summa eget kapital och skulder	23.974	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	–	-14	–	14	–
Omräkningsdifferenser	–	-1	–	-7	-8
Intressebolagens effekt på årets resultat	–	–	–	-203	-203
Avsättning till kapitalandelsfond	–	–	-143	176	33
Årets resultat	–	–	–	1.557	1.557
Belopp per 31 december 2004	966	1.260	2.966	11.521	16.713
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	–	10	–	-10	–
Omräkningsdifferenser	–	0	–	-7	-7
Intressebolagens effekt på årets resultat	–	–	–	-9	-9
Avsättning till kapitalandelsfond	–	–	148	-461	-313
Årets resultat	–	–	–	-867	-867
Belopp per 31 december 2003	966	1.275	3.109	11.063	16.413

Industrivärdenkoncernens kassaflödesanalys

Mkr	2004	2003
	jan–dec	jan–dec
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Löpande kassaflöde från aktieförvaltning	989	832
Löpande kassaflöde från rörelsedrivande bolag	295	215
Betalda förvaltningskostnader	-76	-75
Finansiella poster, netto	-179	-205
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	1.029	767
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Kassaflöde från investeringar inom aktieförvaltning	-2.396	25
Kassaflöde från investeringar inom rörelsedrivande bolag	-75	-118
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-2.471	-93
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Upptagna lån och amortering av skulder	2.447	-995
Utbetald utdelning	-1.062	-1.120
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	1.385	-2.115
ÅRETS KASSAFLÖDE	-57	-1.441
Likvida medel vid årets början	683	2.127
Kursdifferens i likvida medel	-1	-3
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	625	683

Förändring av räntebärande nettoskuld

Mkr	31 dec	Kassaflöde	Förändring av lån	Andra förändringar	31 dec
	2004				2003
Likvida medel	625	-57	–	-1	683
Räntebärande fordringar	106	–	106	–	–
Långfristiga räntebärande skulder	4.283	–	1.651	–	2.632
Kortfristiga räntebärande skulder	1.630	–	902	–	728
Räntebärande pensioner	180	–	–	15	165
Räntebärande nettoskuld	5.362	57	2.447	16	2.842

BOKSLUTSRAPPORT 2004 OMRÄKNAD ENLIGT IFRS

Från och med den 1 januari 2005 införs nya internationella redovisningsregler som det är obligatoriskt för svenska börsnoterade bolag att tillämpa i koncernredovisningen. Regelverket benämns International Financial Reporting Standards (IFRS).

Industrivärden kommer att redovisa enligt IFRS från och med delårsrapporten för första kvartalet 2005 med justerade jämförelsetal för motsvarande period 2004. Detta görs för att få full jämförbarhet mellan redovisningsperioderna. Övergång till IFRS behandlas enligt rekommendation IFRS 1.

De redovisningsrekommendationer som har störst påverkan på Industrivärden redovisning är IAS 39 avseende värdering av finansiella instrument till marknadsvärde (verkligt värde) och IAS 28 avseende redovisning av innehav i intresseföretag. Dessa rekommendationer styr värderingsprinciperna för aktieportföljen. Rekommendationen IFRS 3 som bland annat hanterar redovisning av goodwill har även viss effekt på redovisningen. Övriga rekommendationer har ingen eller endast marginell effekt på Industrivärdenkoncernens resultat och ställning. Den initiala effekt som uppkommer vid övergången till IFRS per 1 januari 2004 redovisas som en justering direkt mot eget kapital med beaktande av eventuell uppskjuten skatt.

Värdering av aktieportföljen

Redovisningsrekommendationen IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering, innebär bland annat att finansiella instrument i koncernredovisningen till övervägande del skall redovisas till marknadsvärde på balansdagen. Noterade aktier värderas till senaste betalkurs på balansdagen.

Industrivärden kommer att på koncernnivå redovisa samtliga noterade aktieinnehavs löpande marknadsvärdeförändring över resultaträkningen. I enlighet med IAS 28 punkt 1 kommer även noterade intressebolag att redovisas på motsvarande sätt vilket innebär att intressebolag fortsättningsvis inte kommer att redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Aktier i dotterbolag skall inte marknadsvärderas enligt IAS 39. Dessa kommer även fortsättningsvis att konsolideras i koncernredovisningen enligt förvärvsmetoden.

Redovisning av noterade aktiers marknadsvärdeförändring över resultaträkningen kommer att innebära att överensstämmelse till stor del uppnås i redovisningen med såväl den löpande förändringen av substansvärdet som att det egna kapitalet i koncernredovisningen i huvudsak överensstämmer med det totalt redovisade substansvärdet. Den balanspost som främst avviker från substansvärdet är aktier i dotterbolag vilka inte får marknadsvärderas i koncernredovisningen vilket medför att justerat redovisat eget kapital den 31 december 2004 understiger substansvärdet med cirka 1.4 miljarder.

Årsbokslut 2004 omräknat enligt IFRS

Mkr		Enligt bokslutsrapport 2004	Justering enligt IFRS	Justerat bokslut enligt IFRS 2004
Koncernens resultaträkning				
	Not			
Utdelningsintäkter från aktier		1.036	–	1.036
Resultat av aktieaffärer	1	395	-395	–
Värdeförändring aktier	2	–	6.461	6.461
Resultat av derivataffärer	3	69	3	72
Övriga intäkter och kostnader		-12	–	-12
Resultat av aktieförvaltning		1.488	6.069	7.557
Resultat från rörelsedrivande bolag	4	231	37	268
Förvaltningskostnader		-80	–	-80
Rörelseresultat		1.639	6.106	7.745
Finansiella intäkter och kostnader	5	-201	28	-173
Resultat efter finansiella poster		1.438	6.134	7.572
Resultat av intressebol.redovisning	6	203	-203	–
Skatt		-84	–	-84
Årets resultat		1.557	5.931	7.488
Koncernens balansräkning				
Aktier	7	14.989	24.201	39.190
Aktier i intressebolag	6	5.777	-5.777	–
Övriga anläggningstillgångar	4	730	37	767
Summa anläggningstillgångar		21.496	18.461	39.957
Omsättningstillgångar	3, 5	2.478	93	2.571
Summa tillgångar		23.974	18.554	42.528
Eget kapital	6, 8	16.713	18.484	35.197
Avsättningar och skulder	5	7.261	70	7.331
Summa eget kapital och skulder		23.974	18.554	42.528

Not 1. Enligt redovisningsregler 2004 beräknades Resultatet av aktieaffärer som skillnaden mellan försäljningslikvid och ursprungligt anskaffningsvärde för aktierna. Enligt IFRS anses resultat-effekten av en avyttrade noterad aktie motsvara marknadsvärdeförändringen från senaste redovisningsperiod fram till avyttringstillfället. Förändringar i resultaträkningen rubriceras som Värdeförändring aktier vilket innebär att det inte görs någon åtskillnad mellan värdeförändring för avyttrade noterade aktier och värdeförändring för kvarvarande noterade aktieportfölj (se not 2 nedan).

Not 2. Förändring av marknadsvärdet för noterade aktier redovisas tillsammans med värdeförändringen för avyttrade aktier som en separat post i resultaträkningen.

Not 3. Enligt IFRS skall derivatpositioner marknadsvärderas.

Not 4. Enligt IFRS skall nedskrivningsprövning av goodwill göras varje år. Under förutsättning att det inte finns något nedskrivningsbehov kvarligger goodwillvärdet oförändrat vilket för 2004 förbättrar de rörelsedrivande bolagens resultat med 37 mkr.

Not 5. Enligt IFRS skall derivat som används för att kontrollera exponeringen i skuldportföljen i vissa fall marknadsvärderas.

Not 6. Med hänvisning till IAS 28 punkt 1 kommer intressebolagsredovisning inte att upprättas, vilket krävdes enligt tidigare regler.

Not 7. Posten Aktier inkluderar noterade aktier vilka enligt IFRS redovisas till marknadsvärde. Enligt tidigare regler redovisades noterade aktier, som inte var intressebolag, kollektivt som en portfölj till det lägsta av anskaffningsvärdet och marknadsvärdet.

Not 8. Redovisat eget kapital enligt IFRS påverkas främst av marknadsvärdering av samtliga noterade aktier medan aktier i dotterbolag inte får marknadsvärderas. Detta innebär att det totala egna kapitalet inte helt överensstämmer med substansvärdet vilket även inkluderar ett bedömt marknadsvärde för dotterbolag.

Förändring av eget kapital:

Redovisat eget kapital enligt officiell redovisning 2003-12-31	16.413
Initial justering-marknadsvärdeförändring enligt IFRS 2004-01-01*	14.160
Förändring eget kapital enligt officiell redovisning 2004	300
Justeringsposter i resultaträkningen 2004 enligt IFRS (se ovan)*	5.931
Justering för upphörande av intressebolagsredovisning (IAS 28)*	-1.607

Justerat eget kapital enligt IFRS per 2004-12-31 **35.197**

*varav justering av eget kapital enligt IFRS 18.484