

# Bokslutsrapport 2001

## ■ **Aktien**

Totalavkastning <sup>1</sup> 2001:	-16%, avkastningsindex -15%
Kursutveckling 2001:	-20%, generalindex -17%

## ■ **Substansvärdet**

Per 13 februari 2002:	189 kr per aktie
Per 31 december 2001 <sup>2</sup> :	204 (280) kr per aktie
Förändring under 2001:	-27%

## ■ **Börspportföljen**

Värde per 13 februari 2002:	37.685 mkr
Värde per 31 december 2001:	40.535 (54.961) mkr
Värdeförändring under 2001:	-24%, generalindex -17%
Totalavkastning <sup>1</sup> 2001:	-22%, avkastningsindex -15%

## ■ **Under sista kvartalet såldes hela innehavet i Pharmacia.**

*Under året avyttrades börsaktier för 2.975 mkr med en realisationsvinst på 713 mkr. Aktieförvärven uppgick till 1.506 mkr.*

## ■ **Styrelsen föreslår en utdelning med 5,00 (5,00) kronor samt därutöver en bonus på 3,35 (3,40) kronor till sammantaget 8,35 (8,40) kronor per aktie. Räntan per KVB skulle därmed bli 9,60 (9,66) kronor.**

---

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

<sup>2</sup>Substansvärdet för 2000 uppgick till 283 kronor beräknat på 191.206.984 aktier och KVB vid utgången av 2000. Efter genomförd uppsägning av bolagets KVB-lån har substansvärdet för såväl 2000 som 2001 i denna bokslutsrapport beräknats på 193.135.612 aktier.



## DETTA ÄR INDUSTRIVÄRDEN

Industrivärden är ett av Nordens ledande investmentbolag med ägarandelar i ett koncentrerat urval av börsbolag med god utvecklingspotential. Affärsidén är att ge aktieägarna en hög totalavkastning baserat på en professionell investeringsverksamhet och aktivt ägande. Investeringarna skall främst ske i stora och medelstora noterade nordiska företag. Placeringar kan även göras i onoterade bolag med god potential.

Målsättningen är att över tiden generera en hög tillväxt av substansvärdet. Genom en hög värdetillväxt av Industrivärdens tillgångar möjliggörs en totalavkastning till Industrivärdens aktieägare som räknat över en längre tidsperiod är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen.

## VDs KOMMENTAR

Ett händelserikt och på många sätt omvälvande år är till ända. Sedan jag tillträdde som VD för Industrivärden vid bolagsstämman i maj har finansmarknaderna präglats av oro och kurssvängningarna har varit stora. Även Industrivärden har påverkats och under det gångna året har vår portfölj, med stora innehav inom telekom och finansiella tjänster, inte haft en tillfredsställande värdeutveckling. Innehav som SCA och Lundbeck har däremot gått bra och därigenom mildrat nedgången av portföljvärdet. Våra investeringar görs dock med ett längre placeringsperspektiv än ett år. Såväl under den senaste femårsperioden som den senaste tioårsperioden har Industrivärdenaktiens genomsnittliga totalavkastning överträffat Stockholmsbörsens. Det är min förhoppning att Industrivärdenaktien även i framtiden ska kunna uppvisa denna mycket tillfredsställande avkastningsnivå.

Under min tid inom Industrivärden har jag tillsammans med mina kollegor arbetat med att definiera Industrivärdens roll i en alltmer globaliserad ekonomi. Vi är en del av en marknad med i det närmaste ofattbara ekonomiska resurser samlade i händerna på olika professionella kapitalförvaltare. I en värld där det stora flertalet kontinuerligt söker att överträffa index finns det enligt min uppfattning ett klart behov av en aktör som Industrivärden. Vårt mål är att söka uppnå en hög substansvärdetillväxt sett över en längre tidsperiod genom en kombination av professionell investeringsverksamhet och långsiktigt aktivt ägande. En fortsatt positiv utveckling förutsätter dock att vi kontinuerligt anpassar vår verksamhet för att ytterligare förstärka Industrivärdens position och förmåga.

Nyckeln till vår framgång är en professionell investeringsverksamhet och det aktiva ägandet, vilket kräver ett fokuserat engagemang och därmed en koncentrerad portfölj. Mot denna bakgrund skall vi arbeta med ett begränsat antal innehav. Våra investeringar skall i princip vara inriktade på stora och medelstora noterade bolag. Vi avser att skapa förutsättningar för en ökad investeringsverksamhet och ett ökat fokus på värdehöjande förändringar i innehavsbolagen inom ramen för det aktiva ägandet. Detta innebär en ökad fokusering på företagsanalys. Investeringsstrategin skall tillämpas med Norden som bas.

Den ovan beskrivna inriktningen är en anpassning av Industrivärdens arbetsätt och investeringsfilosofi till de förändrade marknadsförutsättningarna. Vårt arbete skall dock även framgent präglas av de faktorer som så framgångsrikt tillämpats hittills, ansvarsfullt aktivt ägande och ett långsiktigt investeringsperspektiv.

*Anders Nyrén*



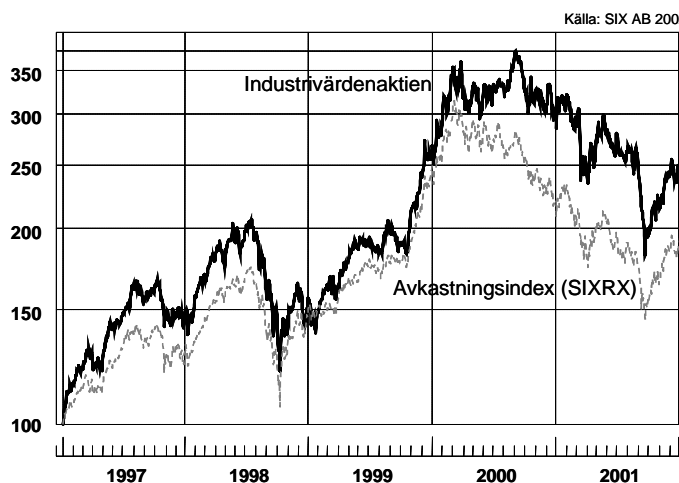
## AKTIEN

Industrivärdenaktien sjönk med 20 procent under 2001, medan generalindex sjönk med 17 procent. Totalavkastningen uppgick till -16 procent, jämfört med -15 procent för Findatas avkastningsindex.

Från utgången av 1996 till och med den 31 december 2001 uppgick Industrivärdenaktiens genomsnittliga totalavkastning till 20 procent per år, medan avkastningsindex ökade med 13 procent per år.

Inklusive skattebaserad bonusutdelning blir den årliga genomsnittliga utdelningstillväxten under femårsperioden 1997 – 2001 21 procent. Den genomsnittliga direktavkastningen under femårsperioden blir 4,0 procent eller dubbelt så hög som genomsnittet för Stockholmsbörsen.

### Totalavkastning (Index)

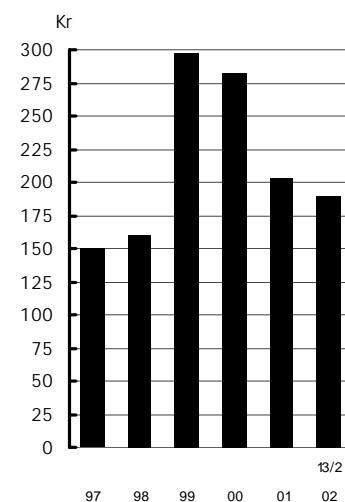


## SUBSTANSVÄRDET

Substansvärdet, som mäter Industrivärdens förmögenhet, definieras som faktiska marknadsvärden för börsportföljens aktier respektive kalkylmässiga värden för industri- och handelsbolagen och bokföringsmässiga värden för övriga onoterade innehav, med avdrag för övriga tillgångar och skulder, netto.

Industrivärdens substansvärde<sup>3</sup> per den 31 december 2001 har beräknats till 39,4 miljarder kronor, vilket motsvarar 204 kronor per aktie. Per den 13 februari 2002 har substansvärdet beräknats till 189 kronor per aktie. Per den 31 december 2000 beräknades substansvärdet till 280<sup>2</sup> kronor per aktie.

Substansvärde per aktie  
och KVB



<sup>3</sup>Totalt antal aktier och KVB uppgick till 191.417.355 per 31 december 2001. Efter uppsägning av KVB-länet och konvertering till aktier uppgick antalet aktier per 13 februari 2002 till 193.135.612. I enlighet med lånevillkoren erhöll KVB-ägarna 1,1 aktie per KVB vid konvertering från och med den 26 oktober 2001 till och med den 31 januari 2002, då rätten att konvertera till aktier upphörde. Substansvärdet per aktie har från och med 31 december 2001 beräknats efter konvertering av KVB-länet. De helägda industri- och handelsbolagen har åsatts ett kalkylmässigt värde beräknat med ett P/E-tal på 13 (samma som per 31 december 2000), baserat på företagets resultat för 2001.



## Substansvärdets sammansättning

Fördelningen mellan substansvärdets ingående komponenter per den 31 december 2001 och per den 13 februari 2002 framgår av tabellen nedan.

	Miljarder kronor		Kronor per aktie	
	13 feb 2002	31 dec 2001	13 feb 2002	31 dec 2001
Moderbolaget				
Börsportföljen	37,7	40,5	195	210
Onoterade innehav	4,1	4,1	21	21
Aktieportföljen	41,8	44,6	216	231
Övriga tillgångar och skulder <sup>4</sup>	-5,2	-5,2	-27	-27
<b>Substansvärde</b>	<b>36,6</b>	<b>39,4</b>	<b>189</b>	<b>204</b>

## INDUSTRIVÄRDENS AKTIEPORTFÖLJ

Industrivärdens aktietillgångar består av börsportföljen vars andel per 31 december 2001 uppgick till 91 procent samt noterade innehav med en sammanlagd andel på 9 procent.

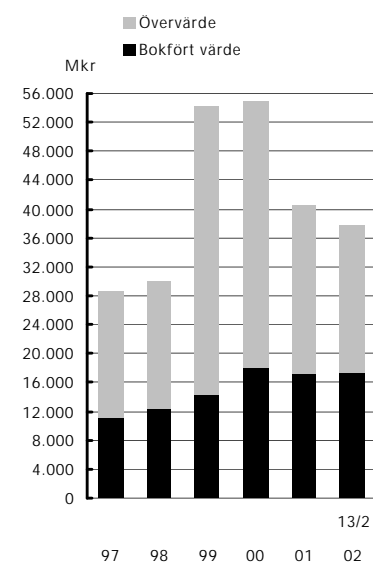
### BÖRSPORTFÖLJEN

Börsportföljens marknadsvärde per den 31 december 2001 var 40.535 mkr (54.961 mkr vid årets början) och övervärdet var 23.207 mkr (36.935 mkr vid årets början). Justerat för köp och försäljningar var värdeförändringen från årsskiftet -24 procent jämfört med -17 procent för generalindex. Försäljningarna ur börsportföljen gav en vinst på 713 mkr.

Under fjärde kvartalet köptes börsaktier för 186 mkr och såldes för 1.826 mkr. Större köp utgjordes av 3.000.000 Ericsson. Större försäljningar utgjordes av 1.650.000 Pharmacia (hela innehavet), 2.000.000 Sandvik, 1.105.532 SCA, 738.020 Industrivärden KVB (hela innehavet) och 1.324.000 Skandia. Köpet av Ericsson avsåg B-aktier och gjordes i anslutning till genomförda derivataffärer. Avyttringen av SCA avsåg hela innehavet av B-aktier.

Under 2001 köptes börsaktier för 1.506 mkr och såldes för 2.975 mkr. Netto avyttrades således aktier för 1.469 mkr. Större köp utgjordes av 4.000.000 Eniro, 2.639.000 Handelsbanken, 350.000 Pharmacia, 3.000.000 Ericsson, 1.324.000 Skandia och 500.000 Nokia. Större försäljningar utgjordes av 1.650.000 Pharmacia (hela innehavet), 2.000.000 Sandvik, 2.983.100 Handelsbanken, 4.000.000 Skanska, 1.500.000 Eniro, 1.105.532 SCA samt 1.324.000 Skandia. Vidare avyttrades hela innehavet av Industrivärden KVB, Cell Network, Karo Bio och Song Networks. En specifikation av resultatet av börsaktieförsäljningarna lämnas på sidan 10.

Börsportföljens marknadsvärde och övervärde



<sup>4</sup> Avser moderbolagets samtliga räntebärande och icke räntebärande tillgångar och skulder med undantag för bokförda värden på aktier i börsföretag, aktier i dotterbolag, aktier i övriga noterade innehav och KVB-lån.



## Börsportföljen per den 31 december 2001

Aktie	Antal	Börsvärde		Andel av portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
		Mkr	Kr per aktie			
Ericsson	189.000.000	11.052	57	27	2,3	28,0
Handelsbanken	48.655.900	7.493	38	18	6,8	7,4
SCA	18.982.000	5.334	28	13	8,1	29,3
Sandvik	21.000.000	4.715	25	12	8,0	8,0
Skandia	47.846.800	3.636	19	9	4,5	4,5
Lundbeck A/S	8.427.400	2.265	12	6	3,6	3,6
Skanska	28.302.756	1.939	10	5	6,8	30,9
Pfizer Inc	3.000.000	1.255	6	3	0,0	0,0
SSAB	12.065.600	1.237	6	3	12,0	15,6
Scania	3.000.000	571	3	1	1,5	1,8
Volvo	1.800.000	309	2	1	0,4	0,8
Eniro	4.000.000	300	2	1	2,3	2,3
Övriga (<300 mkr)		429	2	1		
<b>Totalt</b>		<b>40.535</b>	<b>210</b>	<b>100</b>		

I ovanstående börsportfölj ingick följande utlånade aktier:

Aktie	Antal	Aktie	Antal
Handelsbanken	127.100	Skandia	3.700.000
Sandvik	359.900	Skanska	285.000

### Utvecklingen för de största aktieinnehaven

Kursutvecklingen under 2001 för de största aktieinnehaven, som per den 31 december svarade för 85 procent av portföljens värde, var följande:

Aktie	Andel av portföljvärdet per 31 december, %	Genomsnittlig kursförändring per år, %	
		2001	1997 - 2001
Ericsson	27	-47	17
Handelsbanken	18	-5	19
SCA	13	39	17
Sandvik	12	-1	4
Skandia	9	-50	32
Lundbeck A/S	6	10	79 (99 tom 01)



*Ericssonaktien* utvecklades sämre än generalindex<sup>5</sup> men i nivå med övriga internationella tillverkare av telekomsystem. Överkapacitet och ökad prispress inom telekombranschen i kombination med fortsatt höga utvecklingskostnader för tredje generationens mobilsystem medförde en avsevärd rörelseförlust. Ett omfattande effektivitetsprogram pågår för att återställa lönsamheten. Programmet bedöms ge en påtaglig resultat effekt under 2002. Dessutom har tillverkningen av mobiltelefoner överförs till det med Sony samägda bolaget Sony Ericsson. Under året stärkte Ericsson sin relativa position bland telekomföretagen då flertalet av konkurrenterna drabbades ännu hårdare av den pressade marknadssituationen.

*Handelsbankens* aktiekursutveckling 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, främst beroende på ökade affärsvolymerna. Provisionsnettot försvagades dock som en följd av fallande aktiekurser. Handelsbanken har i ett flertal bedömningar under året utsetts till den svenska bank som ger bäst kundservice.

*SCA* gynnades av fortsatt hög efterfrågan på såväl hygienprodukter som förpackningar. Rörelseresultatet förbättrades för samtliga tre affärsområden. Under 2001 genomfördes flera förvärv inom områden med högt förädlingsvärde såsom hygien- och förpackningsprodukter. SCA-aktien utvecklades bättre än såväl skogsindex som generalindex.

*Sandvik* påverkades positivt av högre volymer och bra kapacitetsutnyttjande. Rörelseresultatet förbättrades i jämförelse med föregående år. Sandvikaktien utvecklades bättre än såväl industriindex som generalindex.

*Skandia* påverkades av den svaga utvecklingen på världens aktiemarknader, vilken haft en negativ effekt på aktiesparande och värdeutvecklingen av förvaltade tillgångar. Försäljningen minskade i USA och England men var oförändrad på övriga marknader. Skandiaaktien utvecklades sämre än generalindex.

*Lundbeck A/S* utvecklades bättre än generalindex. Under den senaste rapportperioden avseende de tre första kvartalen 2001 hade Lundbecks läkemedel god tillväxt. Celexa och Cipramil utvecklades väl i USA respektive övriga världen. I december godkändes det nya antidepressiva läkemedlet Cipralext i Sverige, som första land i världen.

## **Börsportföljens utveckling till och med den 13 februari 2002**

Börsportföljens marknadsvärde uppgick per den 13 februari 2002 till 37.685 mkr och övervärdet till 20.419 mkr. Justerat för köp och försäljningar minskade portföljvärdet med 7 procent från årets början. Generalindex sjönk med 6 procent under samma period.

<sup>5</sup>Samtliga indexjämförelser avser Affärsvärldens branschindelning.



## ONOTERADE INNEHAV

### Industri- och handelsbolagen

De rörelsedrivande dotterbolagens nettoomsättning uppgick till totalt 5.980 (4.538) mkr. *Indutrade*, ett av Nordens ledande industrihandelsföretag, förvärvade Fagerberg, EIE Maskin och finska Tecalemit i början av 2001. Nettoomsättningen ökade till 3.109 (1.919) mkr eller med 8 procent för jämförbara enheter. *Besam*, med världsledande position inom automatiska dörrsystem, ökade nettoomsättningen till 2.108 (1.977) mkr eller med 7 procent jämfört med 2000. *Isberg Rapid*, som tillverkar och marknadsför häftverktyg, ökade nettoomsättningen till 763 (642) mkr eller med 2 procent för jämförbara enheter. I juli förvärvades det franska häftverktygsföretaget Rocafix, med en årsomsättning på cirka 200 mkr.

Resultatet efter finansiella poster för dotterbolagen uppgick till totalt 405 (421<sup>6</sup>) mkr. Indutrades resultat ökade till 176 (150<sup>6</sup>) mkr medan Besams resultat uppgick till 201 (212<sup>6</sup>) mkr. Resultatet för Isberg Rapid försämrades till 28 (59<sup>6</sup>) mkr, främst på grund av lägre leveransvolym av kopiatorhäftare.

### Övriga

Bland de övriga onoterade innehaven kan nämnas venture capital-bolaget *Ericsson Venture Partners* (ägarandel 25 procent) som under året gjort tre investeringar i företag med inriktning på mobilt Internet. Den 31 december 2001 hade cirka 10 procent av Industrivärdens investeringsram på 75 MUSD utnyttjats.

## KONCERNEN

### NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT<sup>7</sup>

Koncernens nettoomsättning uppgick till 5.981 (4.540) mkr, vilket för jämförbara enheter var en ökning med 5 procent i jämförelse med föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till 1.919 (1.623) mkr, varav resultat av aktieförvaltning 1.549 (1.219) mkr, resultat från rörelsedrivande bolag 485 (499) mkr samt förvaltningskostnader -115 (-95) mkr.

Det finansiella nettot uppgick till -409 (-259) mkr. Resultatet efter finansiella poster blev 1.510 (1.364) mkr.

### FINANSIERING OCH SOLIDITET

Ett företagscertifikatprogram på 500 miljoner euro tecknades (Euro Commercial Paper Programme). Programmet erhöll ratingen A-1 av Standard & Poor's.

Nettoläneskulden ökade med 73 mkr till 5.736 mkr. Den synliga soliditeten var 62 procent (65 procent vid årets början), medan den justerade soliditeten, som inkluderar övervärden i börsaktier, var 82 (87) procent.

<sup>6</sup>Föregående år avser jämförbara resultat exklusive allokerade överskottsmedel i Alecta (f d SPP) med totalt 37 mkr, varav Indutrade 26 mkr, Besam 5 mkr och Isberg Rapid 6 mkr.

<sup>7</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 bokslutsrapport 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 finansnetto uppgick till 1.190 (881) mkr, varav utdelningsintäkter med 918 (839) mkr och resultat av aktieförsäljningar med 720 (366) mkr. I resultatet ingick vidare förvaltningskostnader med -115 (-95), övriga rörelseintäkter och -kostnader -5 (14) mkr och finansnetto med -328 (-243) mkr.

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

Extra bolagsstämma den 25 oktober 2001 beslöt om uppsägning av bolagets KVB-lån 1988/2028 i enlighet med styrelsens förslag. Enligt gällande lånevillkor berättigade en KVB till en och en tiondels (1,1) aktie vid konvertering efter den 25 oktober. Till och med den 31 januari 2002, då rätten att konvertera KVB till aktier upphörde, hade totalt 19.416.012 KVB eller 99,9 procent av samtliga utelöpande KVB konverterats till sammanlagt 21.356.772 aktier. Totalt antal aktier uppgår därefter till 193.135.612 aktier.

## **UTDELNINGSFÖRSLAG**

Styrelsen föreslår en utdelning med 5,00 (5,00) kronor per aktie samt därutöver en bonus på 3,35 (3,40) kronor till sammantaget 8,35 (8,40) kronor per aktie. KVB-räntan skulle därmed bli 9,60 (9,66) kronor. Förslaget innebär att någon skatt inte erläggs av moderbolaget. Totalt åtgår 1.459 mkr för utdelning och 161 mkr för KVB-ränta.

## **ORDINARIE BOLAGSSTÄMMA**

Ordinarie bolagsstämma hålls onsdagen den 17 april 2002 klockan 14.00 i Vinterträdgården på Grand Hotel i Stockholm.

Industrivärdens nomineringskommitté för styrelseval består av Erling Gustafsson, Sjätte AP-fonden, Curt Källströmer, Handelsbanken, Tor Marthin, AMF, Lars Otterbeck, Alecta och Bo Rydin, styrelseordförande i Industrivärden.

## **REDOVISNINGSPRINCIPER**

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

Stockholm den 15 februari 2002

*Styrelsen*

## **KOMMANDE INFORMATION**

Årsredovisning för 2001 publiceras i slutet av mars 2002.

Delårsrapport för januari – mars lämnas den 2 maj 2002.

Delårsrapport för januari – juni lämnas den 19 augusti 2002.

Delårsrapport för januari – september lämnas den 31 oktober 2002.





## Industrivärdenkoncernens resultaträkning

Mkr	2001 okt-dec	2000 okt-dec	2001 jan-dec	2000 jan-dec
<b>AKTIEFÖRVALTNING</b>				
Utdelningsintäkter från aktier	6	4	918	839
Resultat av börsaktieförsäljningar	239	2	713	456
Resultat av försäljningar av andra aktier	-	-94	-69	-90
Övriga intäkter och kostnader <sup>8</sup>	-5	0	-13	14
<b>Resultat av aktieförvaltning</b>	<b>240</b>	<b>-88</b>	<b>1.549</b>	<b>1.219</b>
<b>RÖRELSEDRIVANDE BOLAG</b>				
Nettoomsättning	1.601	1.298	5.981	4.540
Kostnad för sålda varor	-1.068	-872	-3.999	-2.998
Utvecklingskostnader	-19	-17	-63	-63
Försäljningskostnader	-280	-194	-1.023	-723
Administrationskostnader	-111	-83	-438	-326
Övriga rörelseintäkter och -kostnader <sup>8</sup>	6	15	27	69
<b>Resultat från rörelsedrivande bolag</b>	<b>129</b>	<b>147</b>	<b>485</b>	<b>499</b>
<b>Förvaltningskostnader</b>	<b>-35</b>	<b>-40</b>	<b>-115</b>	<b>-95</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>334</b>	<b>19</b>	<b>1.919</b>	<b>1.623</b>
Ränteintäkter	14	14	48	91
Räntekostnader (exkl KVB-ränta)	-102	-89	-385	-307
Övriga finansiella poster	-22	-19	-72	-43
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>224</b>	<b>-75</b>	<b>1.510</b>	<b>1.364</b>
KVB-ränta	-20	-83	-161	-192
<b>Resultat före skatt</b>	<b>204</b>	<b>-158</b>	<b>1.349</b>	<b>1.172</b>
Skatt på årets resultat	-11	58	-126	-143
Minoritetens andel i årets resultat	-2	-	-	-
<b>Årets resultat</b>	<b>191</b>	<b>-100</b>	<b>1.223</b>	<b>1.029</b>
Avskrivningar inkluderade i rörelseresultatet	-47	-32	-173	-127
Resultat per aktie, kr <sup>9</sup>	1,09	-0,09	7,17	6,32

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

<sup>9</sup> Resultat efter skatt exklusive KVB-ränta dividerat med totalt 193.135.612 aktier efter konvertering av samtliga KVB till aktier. Vinsten per aktie för 2000 uppgick till 6,38 kr beräknat på 191.206.984 aktier och KVB.



---

## Fördelning per verksamhetsområde

### Nettoomsättning

Mkr	2001 okt-dec	2000 okt-dec	2001 jan-dec	2000 jan-dec
Indutrade	796	505	3.109	1.919
Besam	585	621	2.108	1.977
Isaberg Rapid	220	171	763	642
Övrigt, netto	0	1	1	2
Summa rörelsedrivande bolag	1.601	1.298	5.981	4.540

### Resultat efter finansiella poster

Mkr	2001 okt-dec	2000 okt-dec	2001 jan-dec	2000 jan-dec
Aktieförvaltning <sup>10, 11</sup>	116	-206	1.104	881
Indutrade	36	29	176	150
Besam	73	83	201	212
Isaberg Rapid	0	15	28	59
Övrigt, netto <sup>11</sup>	-1	4	1	62
Summa rörelsedrivande bolag	108	131	406	483
	224	-75	1.510	1.364

---

## Resultat av börsaktieförsäljningar

### Mkr

#### *Oktober-december*

Pharmacia	133	
Sandvik	89	
SCA	31	
Övrigt	-14	239

#### *Januari-december*

Handelsbanken	235	
Skanska	219	
Pharmacia	133	
Sandvik	89	
Eniro	57	
SCA	31	
Övrigt	-51	713

---

<sup>10</sup>Moderbolag och övriga aktieförvaltande bolag.

<sup>11</sup>Överskottsmedel i Alecta, f d SPP, ingick under 2000 med för aktieförvaltning 14 mkr och för rörelsedrivande bolag 50 mkr.



## Industrivärdenkoncernens balansräkning

Mkr	31 dec 2001	31 dec 2000
Immateriella anläggningstillgångar	252	82
Materiella anläggningstillgångar	713	591
Aktier och andelar	17.621	18.285
Övriga finansiella anläggningstillgångar	147	210
Varulager	1.027	711
Kundfordringar	1.100	916
Övriga omsättningstillgångar	214	208
Likvida medel	1.034	473
<b>Summa tillgångar</b>	<b>22.108</b>	<b>21.476</b>
Eget kapital	13.355	13.504
KVB-lån	398	447
Avsättningar	361	297
Långfristiga räntebärande skulder	3.668	3.521
Långfristiga räntefria skulder	12	-
Kortfristiga räntefria skulder	1.416	1.164
Kortfristiga räntebärande skulder	2.898	2.543
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>22.108</b>	<b>21.476</b>
Synlig soliditet, %	62	65
Justerad soliditet, % <sup>12</sup>	82	87

### Förändring av eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning per 31 december 2000	859	928	11.715	13.502
Effekt av nya redovisningsprinciper	-	-	2	2
Ingående eget kapital enligt justerad balansräkning	859	928	11.717	13.504
Utdelning till aktieägare	-	-	-1.442	-1.442
Konvertering av KVB	12	37	-	49
Förskjutning mellan fritt och bundet eget kapital	-	-4	4	-
Omräkningsdifferenser	-	6	15	21
Årets resultat	-	-	1.223	1.223
<b>31 december 2001</b>	<b>871</b>	<b>967</b>	<b>11.517</b>	<b>13.355</b>
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning per 31 december 1999	859	927	11.739	13.525
Effekt av nya redovisningsprinciper	-	-	0	0
Ingående eget kapital enligt justerad balansräkning	859	927	11.739	13.525
Utdelning till aktieägare	-	-	-1.064	-1.064
Konvertering av KVB	0	1	-	1
Förskjutning mellan fritt och bundet eget kapital	-	-6	6	-
Omräkningsdifferenser	-	6	7	13
Årets resultat	-	-	1.029	1.029
31 december 2000	859	928	11.717	13.504

<sup>12</sup>Inkluderar övervärden i börsaktier.



## Industrivärdenkoncernens kassaflödesanalys

Mkr	2001 jan-dec	2000 jan-dec
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>		
Resultat efter finansiella poster	1.510	1.364
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:		
Avskrivningar	173	127
Resultat av börsaktieförsäljningar	-713	-456
Resultat av andra aktieförsäljningar	69	90
Återläggning av övriga ej kassaflödespåverkande poster	13	-9
Betald skatt	-158	-161
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>894</b>	<b>955</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-66	-199
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>828</b>	<b>756</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>		
Förvärv av börsaktier	-1.589	-4.400
Försäljning av börsaktier	2.975	1.053
Netto köp/försäljning av aktieoptioner	45	160
Netto köp/försäljning av andra aktier	-123	-212
Netto köp/försäljning av dotterbolag	-452	-29
Netto köp/försäljning av långfristiga räntebärande värdepapper	100	1.160
Netto köp/försäljning av andra anläggningstillgångar	-107	-107
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>849</b>	<b>-2.375</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>		
Upptagna lån och amortering av skulder	502	2.139
Utbetald utdelning och KVB-ränta	-1.631	-1.204
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1.129</b>	<b>935</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>548</b>	<b>-684</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>473</b>	<b>1.153</b>
<b>Kursdifferens i likvida medel</b>	<b>13</b>	<b>4</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>1.034</b>	<b>473</b>

Förändring av räntebärande nettolåneskuld, mkr	31 dec 2000	Kassaflöde	Förändring av lån	Andra förändringar	31 dec 2001
Likvida medel	473	548	-	13	1.034
Långfristiga räntebärande värdepapper	100	-	-	-100	-
Långfristiga räntebärande skulder	3.521	-	147	-	3.668
Kortfristiga räntebärande skulder	2.543	-	355	-	2.898
Räntebärande pensioner	172	-	-	32	204
<b>Räntebärande nettolåneskuld</b>	<b>5.663</b>	<b>548</b>	<b>502</b>	<b>119</b>	<b>5.736</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