

# Delårsrapport

1 januari – 30 september 2005

- Den 4 november 2005 uppgick Industrivärdens substansvärde till 45.635 mkr jämfört med 36.563 mkr vid årsskiftet, vilket innebar en ökning under året med 9.072 mkr. Den 30 september 2005 var substansvärdet 45.744 (34.740) mkr.
- Substansvärdet per aktie den 4 november 2005 uppgick till 236 kronor jämfört med 189 kronor per aktie vid årsskiftet. Inklusive återinvesterad utdelning var substansvärdet 243 kronor per aktie. Den 30 september 2005 uppgick substansvärdet per aktie till 237 (180) kronor. Den senaste tioårsperioden har substansvärdets genomsnittliga ökning, inklusive återinvesterad utdelning, varit 17 procent per år. Resultatet per aktie för de första nio månaderna 2005 var 50,12 (29,45) kronor.
- Den 4 november 2005 var Industrivärdenaktiens totalavkastning 24 procent jämfört med 26 procent för avkastningsindex. Den senaste tioårsperioden var aktiens genomsnittliga totalavkastning årligen 6 procentenheter högre än avkastningsindex.
- Den 5 oktober 2005 noterades Indutrade på Stockholmsbörsens O-lista. Erbjudandet om 62,5 procent av aktierna övertecknades 12 gånger. Genom försäljningen och erhållen utdelning före notering ökade Industrivärdens substansvärde med 1,0 miljard kronor eller 5 kronor per aktie.
- Under oktober 2005 avyttrades hela innehavet i Ossur hf för 1.008 mkr med en vinst om 398 mkr.

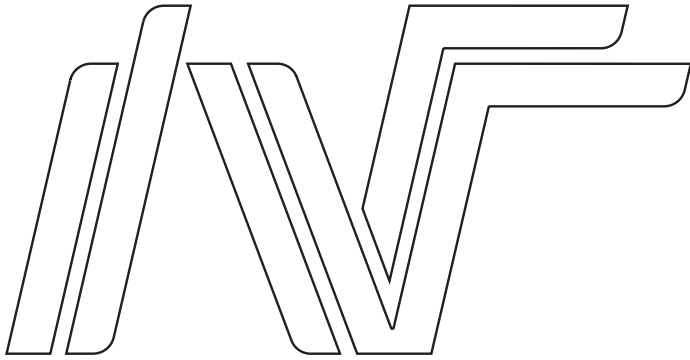
## Industrivärden i sammandrag

	Utveckling, % 1 jan–4 nov 05	Genomsnittlig årlig utveckling, %	
		Fem år, okt 00–okt 05	Tio år, okt 95–okt 05
<b>Totalavkastning</b>			
Industrivärdenaktiens totalavkastning	24	2	19
Avkastningsindex (SIXRX)	26	0	13
Överavkastning Industrivärden	-2	2	6
<b>Substansvärde</b>			
Substansvärde	25	-5	11
Substansvärdet med återinvesterad utdelning	29	1	17



## Substansvärdets sammansättning

	Miljarder kronor			Kronor per aktie		
	2005 4 nov	2005 30 sept	2004 31 dec	2005 4 nov	2005 30 sept	2004 31 dec
Moderbolaget						
Aktieportföljen	49,0	51,8	41,7	254	268	216
Nettoskuld	-3,4	-6,1	-5,1	-18	-31	-27
Substansvärde	45,6	45,7	36,6	236	237	189



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](http://www.industrivarden.se).

## VDs kommentar

Världsekonomin har under det tredje kvartalet fortsatt sin positiva utveckling. USA fortsätter att uppvisa hög tillväxt. Så är även fallet för hela Sydostasien med Kina i spetsen. Nu tycks det även som om Japan lämnat sin 15 år långa period av deflation och stagnation bakom sig. Även EU-området har börjat visa tecken på bättre fart i ekonomin om än från en låg nivå. Sammantaget innebär det att 2005 tycks bli ännu ett bra år med god tillväxt. Mycket pekar på att också 2006 kan bli ett bra år med en tillväxt över genomsnittet.

Våra innehavsbolag fortsätter att visa fina resultat och har, med något undantag, uppvisat en mycket god utveckling under året. Detta har naturligtvis haft genomslag på vår värdetillväxt och det är glädjande att kunna rapportera att vårt substansvärde ökat med 9,1 miljarder kronor, eller med 25 procent, under årets först nio månader.

Den 5 oktober noterades Indutrade på Stockholmsbörsens O-lista vilket var den första större börsintroduktionen på 17 månader. Introduktionen blev en succé och erbjudandet övertecknades 12 gånger. Vi är mycket glada över Indutrades mottagande på börsen eftersom det är ett fint företag som under sin långa tid som helägt bolag till Industrivärden utvecklats väl med en god historisk vinsttillväxt. Vår tilltro till Indutrade är fortsatt stor och kvarstår därför med ett långsiktigt ägande om cirka 35 procent. Det är även glädjande att kunna konstatera att börsens värdering av Indutrade är högre än det bästa bud som vi erhöll från Private Equity-sektorn och att skillnaden var substantiell. Kanske är detta ett tecken på att de höga riskpremier som marknaden åsatt aktier, i förhållande till alternativa investeringar, är på väg att minska. Noteringen av Indutrade har under 2005 bidragit med en substansvärdeökning om 1,0 miljard kronor.

I oktober avvecklades hela vårt innehav om 23 procent i det isländska medicinteknikbolaget Ossur. Vinsten om 398 mkr innebar en värdeökning om cirka 90 procent på vår grundinvestering. Som första utländska investerare gick vi in i bolaget under 2002. I egenskap av största ägare har Industrivärden utifrån en styrelseposition varit med och utvecklat Ossur. Vi deltog i månadsskiftet september/oktober med 155 mkr i en nyemission för att finansiera ett viktigt förvärv i USA. I samband med diskussionerna om detta förvärv framstod det som en långsiktigt god lösning för alla inblandade parter att det börsnoterade danska medicintekniska bolaget William Demant tog på sig rollen som huvudägare i Ossur.

Som en följd av de genomförda försäljningarna har vi kunnat frigöra cirka 2,6 miljarder kronor i likvida medel vilka minskat vår nettoskuldssättningsgrad så att den nu uppgår till 6 procent.

ANDERS NYRÉN  
*Verkställande direktör*

## SUBSTANSVÄRDE

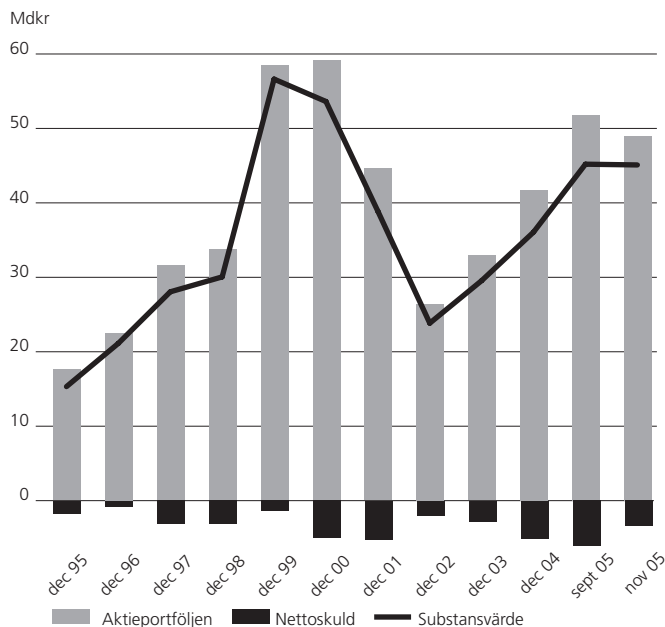
Den senaste tioårsperioden har substansvärdets genomsnittliga ökning varit 11 procent per år. Om lämnade utdelningar återinvesteras hade ökningen varit 17 procent per år jämfört med 13 procent per år för avkastningsindex.

Substansvärdets totala värdeökning inklusive återinvesterad

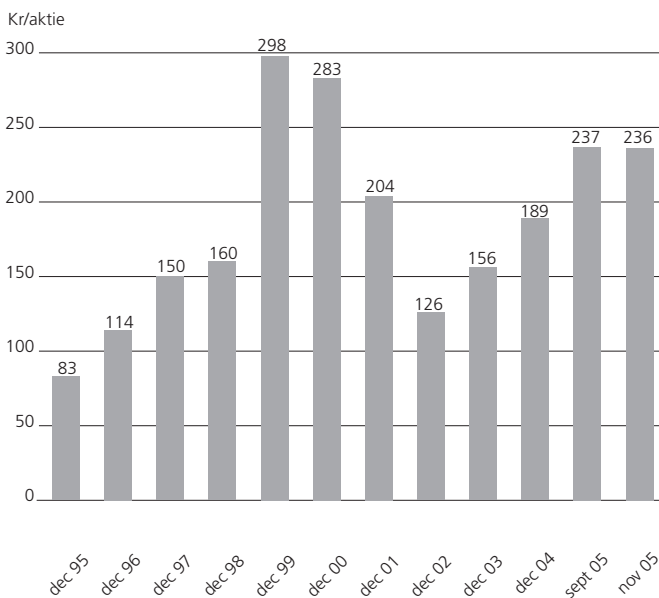
utdelning under den senaste tioårsperioden var 400 procent jämfört med 246 procent för avkastningsindex.

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

### Substansvärdets utveckling



### Substansvärde per aktie



Aktieportföljens värde per 30 september 2005 var 51.812 mkr. Aktier köptes för 2.212 mkr och såldes för 1.033 mkr under årets första nio månader.

Förvaltningskostnaderna uppgick till 58 mkr vilket täcktes av överskott av kortfristig derivat- och aktiehandel som uppgick till 69 mkr. Aktieförvaltningens finansnetto uppgick till -153 mkr. Totalt sett ökade nettoskulden med 940 mkr till 6.068 mkr.

Vid utgången av september 2005 uppgick substansvärdet till 45,7 miljarder kronor vilket var en ökning med 9,1 miljarder kronor jämfört med årets början.

Per den 4 november 2005 var substansvärdet 45,6 miljarder kronor, en ökning under året med 9,0 miljarder kronor. Efter aktieförsäljning netto under oktober och november med 2,7 miljarder kronor minskade nettoskulden till 3,4 miljarder kronor.

### Substansvärdets utveckling, Mkr

	1 januari – 30 sept 2005	1 januari – 4 nov 2005
<b>Substansvärdet 31 dec 2004</b>	<b>36.563</b>	<b>36.563</b>
<i>Aktieportföljen</i>		
Ingående värde	<b>41.691</b>	<b>41.691</b>
Köp	2.212	2.447
Försäljningar <sup>1</sup>	-1.033	-3.912
Värdeförändring aktieportfölj:		
Sandvik	3.185	2.944
Ericsson	2.385	1.970
Skanska	1.122	1.365
SSAB	1.109	1.130
Indutrade	578	692
Handelsbanken	433	566
Ossur hf	169	225
Munters	-54	-8
SCA	-141	-201
Övriga aktier <sup>2</sup>	156 8.942	127 8.810
<b>Utgående värde</b>	<b>51.812</b>	<b>49.036</b>
<i>Nettoskuld</i>		
Ingående värde	<b>-5.128</b>	<b>-5.128</b>
Utbetald utdelning	-1.159	-1.159
Erhållen utdelning <sup>3</sup>	1.572	1.572
Förvaltningskostnader	-58	-65
Finansnetto	-153	-170
Köp/försäljning aktier, netto <sup>1</sup>	-1.179	1.465
Övrigt <sup>2</sup>	37	84
<b>Utgående värde</b>	<b>-6.068</b>	<b>-3.401</b>
<b>Substansvärde</b>	<b>45.744</b>	<b>45.635</b>

<sup>1</sup> Under oktober avyttrades 62,5 procent av Indutrade för 1.585 mkr samt hela innehavet i Ossur för 1.008 mkr.

<sup>2</sup> Inkluderar överskott av kortfristig derivat- och aktiehandel om totalt 69 mkr per 30 september.

<sup>3</sup> Varav utdelning etc från Indutrade med 301 mkr.

## Aktieportföljen<sup>2</sup>

Marknadsvärdet för Industrivärdens aktieportfölj per den 30 september 2005 var 51.812 mkr (41.691 mkr vid årets början) vilket översteg anskaffningsvärdet med 30.690 mkr (21.660 mkr vid årets början). Se detaljerad portföljspecifikation per den 30 sep-

tember 2005 på sidan 7. Den 4 november 2005 uppgick marknadsvärdet till 49.036 mkr. Med hänsyn tagen till köp och försäljningar var värdeförändringen från årsskiftet 21 procent.

Akte	Per 30 sept 2005		Total- avkastning, %	Genomsnittlig årlig totalavkastning, %		Per 4 nov 2005	
	Antal	Fördelning marknads- värde, mkr	Perioden, jan 05-sept 05	Fem år, sept 00-sept 05	Tio år, sept 95-sept 05	Antal	Fördelning marknads- värde, mkr
Handelsbanken	66.464.100	11.930	8	6	20	66.464.100	12.063
Ericsson	377.000.000	10.595	31	-22	7	377.000.000	10.179
Sandvik	25.850.400	9.965	53	20	-	25.494.340	9.599
SCA	23.503.860	6.421	0	14	12	23.503.860	6.355
Skanska	32.299.756	3.698	50	11	15	32.299.756	3.941
SSAB	14.158.515	3.320	56	32	18	14.158.515	3.341
Indutrade	40.000.000	2.600	-	-	-	15.000.000	1.129
Ossur hf	89.817.286	953	12	-	-	-	-
Munters	3.365.000	616	-6	-	-	3.384.700	665
Isaberg Rapid		290	-	-	-		290
Övriga		1.424					1.474
<b>Totalt</b>		<b>51.812</b>	<b>25</b>				<b>49.036</b>
Avkastningsindex			26	0	13		

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

Indutrade, som var helägt dotterbolag den 30 september, är värderat till försäljningspriset 65 kronor per aktie vid börsintroduktionen den 5 oktober 2005.

Värdering av det helägda dotterbolaget Isaberg Rapid framgår av definition på sidan 11.

*Handelsbankens* rörelseresultat för de första nio månaderna förbättrades till följd av bland annat ökade affärsvolymerna i bankrörelsen och mer än fördubblade intäkter i försäkringsrörelsen. Provisionsnettot förbättrades genom ökade affärsvolymerna och en god börsutveckling. Rörelseresultatet för det tredje kvartalet var det högsta någonsin för ett enskilt kvartal och kreditförlusterna var lägre än återvinningarna. SPP ombildas till ett vinstutdelande bolag från den 1 januari 2006. Handelsbankens goda kapitalsituation gör att återköpen av egna aktier har återupptagits.

*Ericsson* visade fortsatt stark utveckling under de första nio månaderna och resultatet efter finansiella poster ökade med mer än 30 procent till följd av god volymtillväxt och låg omkostnadsökning. Tack vare en ledande produktportfölj vann Ericsson under tredje kvartalet ett antal strategiska kontrakt. Även tjänsteområdet utvecklas starkt. Ericsson har fortsatt att växa snabbare än marknaden under 2005 vilket befäster ställningen som ledande aktör. I oktober har avtal tecknats om att förvärva Marconis verksamhet inom fast telefoni och bredbandstelefoni.

*Sandviks* resultat efter finansiella poster ökade med 26 procent under de första nio månaderna. Samtliga marknadsområden utom EU rapporterade fortsatt god tillväxt. Den organiska tillväxten i tredje kvartalet var 16 procent och Sandvik tog flera stora order inom prioriterade områden. Alla tre affärsområden noterade resultatförbättring för de första nio månaderna till följd av högre försäljningsvolymerna och priser, bättre kapacitetsutnyttjande och effekter av genomförda rationaliseringar.

*SCAs* resultat efter finansiella poster exklusive jämförelsestörande poster minskade för de första nio månaderna, främst beroende på prispress i Europa. Under tredje kvartalet visade dock vissa europeiska marknader och den nordamerikanska marknaden förbättrad efterfrågan med stigande priser. Koncernens omsättning och resultat ökade därmed under tredje kvartalet. Under det senaste året har kostnader tagits för två effektiviseringsprogram som beräknas ge besparingar om tillsammans drygt 2,5 miljarder kronor på årsbasis. Arbetet med att sänka kostnadsnivån i företaget följer plan och har börjat ge resultat.

*Skanskas* resultat efter finansiella poster exklusive avvecklade verksamheter ökade med 9 procent under de första nio månaderna. Marknaden för bostadsbyggnation är fortsatt stark och resultatutvecklingen inom kärnområdet Byggverksamhet var positiv på flertalet av Skanskas marknader men fortsatt svag i USA. Verksamhetsgrenen Projektutveckling infrastruktur utvecklas väl med flera intressanta investeringar. Orderingången var stark under det tredje kvartalet och flertalet marknader uppvisar tydliga förbättringar.

*SSABs* resultat efter finansiella poster för de första nio månaderna ökade med drygt 70 procent. Den främsta orsaken till resultatförbättringen är de prishöjningar som genomfördes under 2004 och första kvartalet 2005, vilka mer än väl har uppvägt kraftigt ökade råvarukostnader. Leveranserna av spetsprodukterna extra och ultra höghållfast tunnplåt och kylsta ökade med 11 procent under niomånadersperioden. Kassaflödet uppgick till fyra miljarder kronor vilket väl täckte utdelning och aktieinlösen. Den globala stålkonsumtionen förväntas öka till en ny rekordnivå 2005.

<sup>2</sup> Avser moderbolagets aktieportfölj. Baserat på dessa innehav genomförs även kortfristiga derivataffärer. Därutöver bedrivs även kortfristig aktiehandel i dotterbolaget Nordinvest som per den 30 september 2005 hade aktieinnehav med ett marknadsvärde om 31 mkr.

*Indutrades* resultat efter finansiella poster för de första nio månaderna var 17 procent bättre än föregående år. Orderingsgången var fortsatt god och räntabiliteten på operativt kapital förbättrades. Indutrade bör noterades den 5 oktober.

*Munters* resultat efter finansiella poster för de första nio månader-na förbättrades med 10 procent efter ett starkt tredje kvartal främst för divisionerna HumiCool och Avfuktning. Orderingsgången har varit stark inom samtliga divisioner under det tredje kvartalet och orderstocken var den högsta någonsin.

*Isabery Rapid* redovisade ett resultat efter finansiella poster i nivå med de första nio månaderna föregående år.

#### Aktieaffärer under året

Under det tredje kvartalet 2005 köptes aktier för 723 mkr och såldes aktier för 92 mkr. Större nettoköp utgjordes av 18.699.286 Ossur hf, varav merparten i samband med nyemission, 1.146.500 Höganäs B och 5.000.000 Ericsson B. Köp och försäljningar av noterade aktier under de första nio månaderna 2005 framgår av tabellen nedan.

Köp	Antal	Mkr
SCA B	5.734.300	1.468
Höganäs B	1.427.750	276
Ossur hf (varav 15.473.167 nyemitterade)	24.699.286	247
Ericsson B	5.000.000	137
Övrigt		84
<b>Summa</b>		<b>2.212</b>

Försäljningar	Antal	Mkr
Sandvik inlösenaktier (samtliga)	1.077.100	436
Nokia (hela innehavet)	1.588.000	179
Pfizer Inc. (hela innehavet)	1.000.000	170
SCA B	612.400	159
SSAB inlösenrätter A (samtliga)	14.094.550	54
Övrigt		35
<b>Summa</b>		<b>1.033</b>

Efter rapportperiodens slut från och med den 1 oktober till och med den 4 november 2005 köptes aktier för 235 mkr och såldes aktier för 2.879 mkr, varav såldes 25.000.000 Indutrade för 1.585 mkr i samband med börsoptering den 5 oktober samt 89.817.286 Ossur hf (hela innehavet) för 1.008 mkr. Realiserad vinst vid försäljningen av aktier i Indutrade, beräknad på koncernmässigt värde, uppgick till 1.170 mkr. Värdeökningen på det kvarvarande innehavet vid försäljningstillfället uppgick enligt samma beräkningssätt till 850 mkr. Den totala koncernmässiga värdeökningen var således 2.020 mkr.

Realiserad vinst vid försäljningen av Ossur, beräknad på det historiska anskaffningsvärdet, uppgick till 398 mkr.

Under augusti omvandlades 982.000 A-aktier i SCA till B-aktier. Industrivärdens röstandel inklusive 600.000 utställda säljoptioner minskade härigenom från 29,5 procent till 28,5 procent.

#### Kortfristig derivat- och aktiehandel

Resultatet av kortfristiga derivataffärer i moderbolaget och aktiehandel i Nordinvest var 69 mkr.

#### Nettoskuld

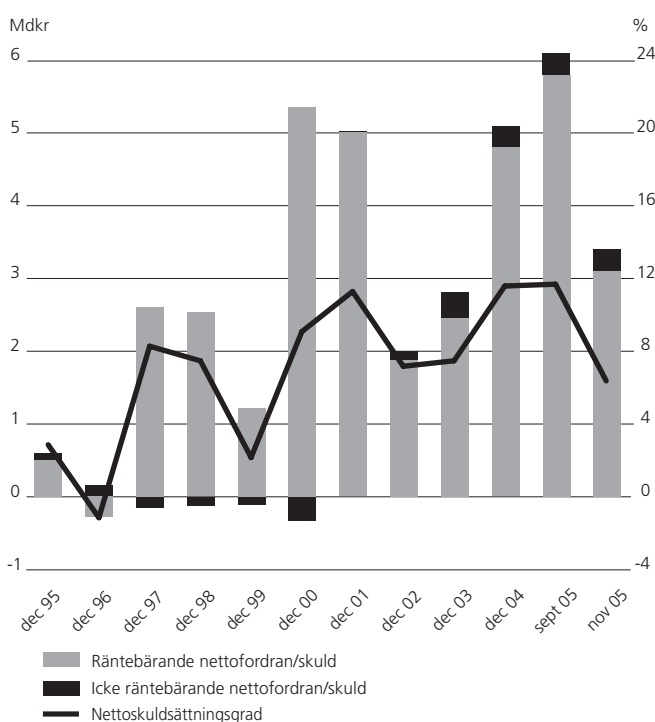
Den 30 september 2005 var moderbolagets nettoskuld 6,1 miljarder kronor, varav räntebärande nettoskuld 5,8 miljarder kronor motsvarande en nettoskultsättningsgrad om 11,1 procent (11,5 procent vid årets början) enligt specifikationen nedan.

Nettoskulden per den 4 november 2005 uppgick till 3,4 miljarder kronor, varav räntebärande nettoskuld 3,1 miljarder kronor. Den räntebärande nettoskulden minskade med 1,7 miljarder kronor från årets början, främst som en följd av försäljningen av aktier i Indutrade och Ossur under oktober. Nettoskultsättningsgraden den 4 november var 6,3 procent.

#### Förändring av räntebärande nettoskuld

Mkr	31 dec 2004	30 sep 2005	4 nov 2005
Likvida medel	453	228	2.066
Kortfristiga räntebärande fordringar	358	55	113
Långfristiga räntebärande skulder	4.102	4.402	4.202
Kortfristiga räntebärande skulder	1.650	1.825	1.254
	4.941	5.944	3.277
Avgår: skuld till dotterbolag	-143	-183	-183
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>4.798</b>	<b>5.761</b>	<b>3.094</b>
Aktieportföljens marknadsvärde	41.691	51.812	49.036
<b>Nettoskultsättningsgrad, %</b>	<b>11,5</b>	<b>11,1</b>	<b>6,3</b>

#### Skultsättningsgrad



## RESULTAT

### Koncernen

Koncernens resultat av aktieförvaltning uppgick till 9.730 (5.746) mkr varav utdelningsintäkter 1.275 (1.031) mkr, värdeförändring aktier 8.386 (4.656) mkr, kortfristig derivat- och aktiehandel 69 (66) mkr samt övriga intäkter och kostnader 0 (-7) mkr. Resultat av övrig verksamhet uppgick till 15 (13) mkr. Efter förvaltningskostnader med -58 (-59) mkr och finansnetto med -166 (-134) mkr blev resultat efter finansiella poster 9.521 (5.566) mkr. Efter skatt med -4 (-14) mkr samt resultat efter skatt av verksamhet under avveckling med 162 (135) mkr, vilket avser Indutrade, blev periodens resultat 9.679 (5.687) mkr.

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick till 6,5 miljarder kronor per den 30 september 2005, vilket var en ökning med 1,1 miljarder kronor jämfört med vid årets början.

## ÖVRIG INFORMATION

### Valberedning för styrelseval

Vid den ordinarie bolagsstämman 2005 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 valberedning inför nästföljande styrelseval. I enlighet härmed har följande personer utsetts till ledamöter i valberedningen: Tom Hedelius, styrelseordförande i Industrivärden, Christer Elmehagen, AMF Pension, Curt Källströmer, Handelsbanken, Ulf Lundahl, L E Lundbergföretagen och Anders Nyberg, SCA.

Frågor som behandlas av valberedningen finns beskrivna på hemsidan, [www.industrivarden.se](http://www.industrivarden.se) under menyyn Bolagsstyrning.

### Redovisningsprinciper

Från och med den 1 januari 2005 upprättas Industrivärdens koncernredovisning i enlighet med IFRS. Delårsrapporten för första kvartalet 2005 var därmed den första rapport som företaget lämnade enligt IAS 34. Till och med 2004 har Industrivärden tilllämpat Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden. Övergången till IFRS redovisas i enlighet med IFRS 1 varför övergångsdatum är den 1 januari 2004 i och med att jämförelseåret 2004 även redovisats enligt IFRS. Delårsrapporten följer även Redovisningsrådets rekommendation RR31, Delårsrapportering för koncerner. Effekter av övergång till IFRS är preliminära och kan löpande ändras i och med den översyn som pågår av vissa IFRS/IAS-rekommendationer.

De redovisningsrekommendationer som har störst påverkan på Industrivärdens redovisning är IAS 39, Finansiella instrument: Redovisning och värdering, vilken behandlar redovisning av finansiella instrument till verkligt värde, och IAS 28, Innehav

i intressebolag, vilken styr redovisningen av innehav i intressebolag. Effekten av de nya redovisningsprinciperna framgår av specifikationer till Industrivärdens koncernens resultat- och balansräkningar. Därutöver har Industrivärden tidigare lämnat mer utförliga beskrivningar av effekterna vid införandet av IFRS i såväl Bokslutsrapport 2004 och Årsredovisning 2004 som Delårsrapport för första kvartalet 2005. Till följd av børsintroduktionen av Indutrade har även IFRS 5, Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter, påverkat delårsrapporten för tredje kvartalet.

Stockholm den 8 november 2005

ANDERS NYRÉN

*Verkställande direktör*

### Granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat delårsrapporten för AB Industrivärden (publ) per den 30 september 2005 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 och IAS 34.

Stockholm den 8 november 2005

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

ANDERS LUNDIN

*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 00.

Industrivärdens fullständiga kontaktuppgifter finns på sidan 1.

### Kommande rapporteringstillfällen

Bokslutsrapport för 2005 lämnas den 16 februari 2006.

Årsredovisning för 2005 publiceras i mitten av mars 2006.

Bolagsstämma hålls i Stockholm den 8 maj 2006.

Delårsrapport januari - mars lämnas den 8 maj 2006.

Delårsrapport januari - juni lämnas den 3 augusti 2006.

Delårsrapport januari - september lämnas den 31 oktober 2006.

## Moderbolagets aktieportfölj

Innehav den 30 september 2005	Antal	Fördelning				Andel av portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
		Marknadsvärde		Anskaffningsvärde	Övervärde			
		Mkr	Kr/aktie	Mkr	Mkr			
Handelsbanken A	66.464.100	11.930	62	4.421	7.509	23	9,9	10,2
Ericsson A	372.000.000	10.595	55	3.262	7.333	21	2,3	13,4
Ericsson B	5.000.000							
Sandvik	25.850.400	9.965	52	5.244	4.721	19	10,9	10,9
SCA A	16.000.000	6.421	33	2.414	4.007	12	10,7	29,2
SCA B	7.503.860							
Skanska A	15.000.000	3.698	19	1.579	2.119	7	7,7	26,9
Skanska B	17.299.756							
SSAB A	14.158.515	3.320	17	894	2.426	6	15,6	20,3
Indutrade	40.000.000	2.600	13	668	1.932	5	100,0	100,0
Ossur hf	89.817.286	953	5	610	343	2	23,3	23,3
Volvo A	1.821.700	778	4	537	241	2	0,6	1,1
Volvo B	539.520							
Munters	3.365.000	616	3	607	9	1	13,5	13,5
Höganäs B	2.217.443	404	2	415	-11	1	6,3	5,1
Isaberg Rapid	290	290	2	205	85	1	100,0	100,0
Övriga		242	1	266	-24	0		
<b>Totalt per 30 september 2005</b>		<b>51.812</b>	<b>268</b>	<b>21.122</b>	<b>30.690</b>	<b>100</b>		

Kapital- och röstandelar i Handelsbanken och Sandvik är beräknade efter indragning under 2005 av återköpta aktier.  
 Kapital- och röstandelar i Sandvik och SSAB är beräknade efter genomförda inlösenprogram under första halvåret 2005.  
 Röstandelen i SCA minskade genom omstämpling av 982.000 A-aktier till B-aktier från 29,5 procent till 28,5 procent men har efter omstämpling av andra aktieägare, därefter ökat och uppgick per den 30 september 2005 till 29,2 procent.  
 Kapital- och röstandelen i SCA inkluderar 1.600.000 utställda säljoptioner OTC avseende motsvarande antal B-aktier.  
 Röstandelen i Skanska har minskat genom omstämpling av 2.302.756 A-aktier till B-aktier.  
 Värdering av det helägda dotterbolaget Isaberg Rapid framgår av definition på sidan 11.  
 Totalt antal utestående aktier i Industrivärden: 193.135.612.

Innehav den 31 december 2004	Antal	Fördelning				Andel av portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
		Marknadsvärde		Anskaffningsvärde	Övervärde			
		Mkr	Kr/aktie	Mkr	Mkr			
Handelsbanken A	66.364.100	11.481	59	4.405	7.076	28	9,6	10,1
Ericsson A	372.000.000	8.072	42	3.125	4.947	19	2,3	13,3
Sandvik	26.953.500	7.224	38	5.468	1.756	17	10,2	10,2
SCA A	16.982.000	5.254	27	1.088	4.166	13	7,8	28,5
SCA B	1.399.960							
Skanska A	17.302.756	2.576	13	1.580	996	6	7,7	28,6
Skanska B	15.000.000							
SSAB A	14.113.750	2.258	12	885	1.373	5	14,0	18,3
Indutrade		2.022	10	693	1.329	5	100,0	100,0
Munters	3.219.350	644	3	581	63	2	12,9	12,9
Volvo A	1.821.700	579	3	506	73	2	0,5	1,1
Volvo B	444.120							
Ossur hf	65.118.000	537	3	363	174	1	20,4	20,4
Isaberg Rapid		290	2	193	97	1	100,0	100,0
Pfizer Inc.	1.000.000	178	1	300	-122	0	0,0	0,0
Övriga		576	3	844	-268	1		
<b>Totalt per 31 december 2004</b>		<b>41.691</b>	<b>216</b>	<b>20.031</b>	<b>21.660</b>	<b>100</b>		

### Utveckling under perioden 1 januari - 30 september 2005:

Köp	2.212
Försäljningar	-1.033
Värdeförändring	8.942
<b>Marknadsvärde per 30 sept 2005</b>	<b>51.812</b>

## Industrivärdenkoncernens resultaträkning

Mkr	2005 juli-sept	2004 juli-sept	2005 jan-sept	2004 jan-sept	2004 jan-dec
<b>Aktieförvaltning</b>					
Utdelningsintäkter från aktier	–	–	1.275	1.031	1.032
Värdeförändring aktier	6.828	360	8.386	4.656	6.427
Kortfristig derivat- och aktiehandel	14	4	69	66	106
Övriga intäkter och kostnader	0	-1	0	-7	-8
<b>Resultat av aktieförvaltning</b>	<b>6.842</b>	363	<b>9.730</b>	5.746	7.557
<b>Övrig verksamhet</b>					
Nettoomsättning	202	196	639	640	862
Kostnad för sålda varor	-133	-131	-414	-407	-566
Utvecklingskostnader	-5	-4	-20	-16	-31
Försäljningskostnader	-41	-37	-132	-133	-164
Administrationskostnader	-13	-27	-56	-71	-94
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-1	-1	-2	0	3
<b>Resultat av övrig verksamhet</b>	<b>9</b>	-4	<b>15</b>	13	10
<b>Förvaltningskostnader</b>	<b>-19</b>	-19	<b>-58</b>	-59	-80
<b>Rörelseresultat</b>	<b>6.832</b>	340	<b>9.687</b>	5.700	7.487
Ränteintäkter	0	1	6	4	7
Räntekostnader	-50	-50	-160	-137	-195
Övriga finansiella poster	-12	-3	-12	-1	0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>6.770</b>	288	<b>9.521</b>	5.566	7.299
<b>Skatt</b>	<b>-4</b>	-4	<b>-4</b>	-14	-9
<b>Periodens resultat av kvarvarande verksamhet</b>	<b>6.766</b>	284	<b>9.517</b>	5.552	7.290
<b>Periodens resultat av verksamhet under avveckling<sup>3</sup></b>	<b>60</b>	49	<b>162</b>	135	168
<b>Periodens resultat*</b>	<b>6.826</b>	333	<b>9.679</b>	5.687	7.458
Avskrivningar	26	22	74	70	95
Resultat per aktie, kr <sup>4</sup>	35,34	1,72	50,12	29,45	38,62
<b>Fördelning per verksamhetsområde</b>					
<b>Resultat efter finansiella poster</b>					
<b>Aktieförvaltning</b>	<b>6.760</b>	294	<b>9.519</b>	5.559	7.298
<b>Övrig verksamhet</b>	<b>10</b>	-6	<b>2</b>	7	1
	<b>6.770</b>	288	<b>9.521</b>	5.566	7.299
<b>Verksamhet under avveckling</b>	<b>84</b>	70	<b>225</b>	192	243
<b>Koncernen</b>	<b>6.854</b>	358	<b>9.746</b>	5.758	7.542
<b>*Effekt på redovisat resultat genom införandet av IFRS</b>					
Redovisat resultat enligt tidigare redovisningsprinciper		153		1.400	1.557
Effekt vid införande av IFRS:					
Värdeförändring aktier (IAS 39)		347		4.423	6.066
Marknadsvärdering aktiederivat (IAS 39)		0		2	3
Återföring av goodwillavskrivningar (IFRS 3)		10		30	37
Nedskrivning av goodwill (IAS 36)		–		–	-2
Upphörande med intressebolagsredovisning (IAS 28)		-177		-168	-203
Summa IFRS-effekter		180		4.287	5.901
Periodens resultat enligt IFRS		333		5.687	7.458

<sup>3</sup> Resultat av verksamhet under avveckling avser Indutrade som börsnoterades i oktober 2005.

9M:2005 9M:2004 2004

Nettoomsättning	2.763	2.579	3.486
Kostnader	-2,538	-2.387	-3.243

Resultat efter finansiella poster	225	192	243
Skatt	-63	-57	-75

Periodens resultat	162	135	168
--------------------	-----	-----	-----

<sup>4</sup> Periodens resultat delat med 193.135.612 aktier.



## Industrivärdenkoncernens balansräkning

Mkr	30 sept 2005	30 sept 2004	31 dec 2004
Immateriella anläggningstillgångar	87	263	256
Materiella anläggningstillgångar	224	527	521
Aktier	48.767	37.242	39.190
Övriga finansiella anläggningstillgångar	9	22	24
Tillgångar i verksamhet under avveckling <sup>5</sup>	1.979	–	–
Varulager	203	757	747
Kundfordringar	212	696	667
Övriga omsättningstillgångar	134	360	512
Likvida medel	285	337	625
<b>Summa tillgångar</b>	<b>51.900</b>	40.204	42.542
Eget kapital	43.675	33.406	35.161
Långfristiga räntefria skulder	30	59	53
Långfristiga räntebärande skulder	4.643	3.897	4.513
Kortfristiga räntefria skulder	567	1.089	1.115
Kortfristiga räntebärande skulder	1.674	1.753	1.700
Skulder i verksamhet under avveckling <sup>5</sup>	1.311	–	–
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>51.900</b>	40.204	42.542

<sup>5</sup> Avser Indutrade.

## Förändring av koncernens eget kapital

Mkr	2005 jan–sept	2004 jan–sept	2004 jan–dec
Ingående eget kapital enligt tidigare redovisningsprinciper	35.161	16.413	16.413
Effekt av nya redovisningsprinciper*	–	12.374	12.374
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>35.161</b>	28.787	28.787
Utdelning till aktieägare	-1.159	-1.062	-1.062
Aktuariella pensionseffekter	-22	–	-14
Omräkningsdifferenser	16	-6	-8
Periodens resultat	9.679	5.687	7.458
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>43.675</b>	33.406	35.161
Eget kapital per aktie, kr	226	173	182

### \*Effekt av nya redovisningsprinciper

Marknadsvärdering av aktier (IAS 39)	–	14.165	14.165
Marknadsvärdering av övriga finansiella instrument (IAS 39)	–	3	3
Effekt vid upphörande med intressebolagsredovisning (IAS 28)	–	-1.777	-1.777
Effekt vid införande av pensionsredovisning (IAS 19)	–	-17	-17
	–	12.374	12.374

## Industrivärdenkoncernens kassaflödesanalys

Mkr	2005	2004	2004
	jan-sept	jan-sept	jan-dec
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Löpande kassaflöde från aktieförvaltning	1.583	993	840
Löpande kassaflöde från rörelsedrivande bolag	-23	146	295
Betalda förvaltningskostnader	-57	-61	-76
Finansiella poster, netto	-193	-129	-179
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>1.310</b>	<b>949</b>	<b>880</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Kassaflöde från investeringar inom aktieförvaltning <sup>6</sup>	-1.179	-2.162	-2.247
Kassaflöde från investeringar inom rörelsedrivande bolag	-35	-46	-75
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-1.214</b>	<b>-2.208</b>	<b>-2.322</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Upptagna lån och amortering av skulder	518	1.975	2.447
Utbetald utdelning	-1.159	-1.062	-1.062
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-641</b>	<b>913</b>	<b>1.385</b>
<b>KASSAFLÖDE AVSEENDE VERKSAMHET UNDER AVVECKLING<sup>7</sup></b>	<b>283</b>		
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>-262</b>	<b>-346</b>	<b>-57</b>
Likvida medel vid årets början	625	683	683
Kursdifferens i likvida medel	5	0	-1
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>	<b>368</b>	<b>337</b>	<b>625</b>
Varav likvida medel i verksamhet under avveckling	83		
Varav likvida medel i kvarvarande verksamhet	285		

<sup>6</sup> Avser förändringar i moderbolagets aktieportfölj.

<sup>7</sup> Kassaflöde avseende verksamhet under avveckling (Indutrade).

9M:2005

Kassaflöde från:	
- den löpande verksamheten	147
- investeringsverksamheten	-184
- finansieringsverksamheten	19
	-18
Varav utdelning etc till Industrivärden	301
Periodens kassaflöde avseende verksamhet under avveckling	283

### Förändring av räntebärande nettoskuld

Mkr	2005	2004	2004
	jan-sept	jan-sept	jan-dec
Räntebärande nettoskuld vid årets början	5.412	2.872	2.872
Periodens kassaflöde	262	346	57
Förändring av lån	518	1.975	2.447
Andra förändringar	2	17	36
Förändring avseende verksamhet under avveckling <sup>8</sup>	359	-	-
<b>Räntebärande nettoskuld vid periodens slut</b>	<b>6.553</b>	<b>5.210</b>	<b>5.412</b>

<sup>8</sup> Avser Indutrades förändring av lån och pensioner.

## Definitioner

### *Aktieportföljens marknadsvärde*

Aktieportföljens marknadsvärde definieras som börsportföljens marknadsvärde (beräknat som aktuell börskurs på balansdagen) respektive bedömt värde (beräknat med ett P/E-tal på 13 baserat på 2004 års resultatutfall exklusive kostnader för pågående åtgärdsprogram) för det rörelsedrivande dotterbolaget Isaberg Rapid samt eget kapital för övriga aktieinnehav.

### *Nettoskuld*

Nettoskulden definieras som moderbolagets räntebärande och icke räntebärande nettoskuld.

### *Nettoskulsättningsgrad*

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 minskat med skuld till dotterbolag.

### *Substansvärde*

Beräknas som marknadsvärdet av 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.

### *Värdetförändring aktier*

För aktier som innehades såväl vid ingången som vid utgången av perioden utgörs marknadsvärdetförändringen av skillnaden i värde mellan dessa tillfällen. För aktier som realiserats under perioden utgörs marknadsvärdetförändringen av skillnaden mellan värdet vid ingången av perioden och erhållen likvid. För aktier som förvärvats under perioden utgörs marknadsvärdetförändringen av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och värdet vid utgången av perioden.

---

**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](http://www.industrivarden.se)  
[info@industrivarden.se](mailto:info@industrivarden.se)

