

Delårsrapport

1 januari – 31 mars 2005

- Den 29 april 2005 uppgick Industrivärdens substansvärde till 35.771 mkr jämfört med 36.563 mkr vid årsskiftet. Den 31 mars 2005 var substansvärdet 36.557 (33.209) mkr.
- Substansvärdet per aktie den 29 april 2005 uppgick till 185 kronor jämfört med 189 kronor per aktie vid årsskiftet. Inklusive återinvesterad utdelning var substansvärdet 191 kronor per aktie. Den 31 mars 2005 uppgick substansvärdet per aktie till 189 (172) kronor. Den senaste tioårsperioden har substansvärdets genomsnittliga ökning, inklusive återinvesterad utdelning, varit 16 procent per år. Resultatet per aktie för de första tre månaderna 2005 var 0,06 (15,54) kronor per aktie.
- Under årets fyra första månader var Industrivärdenaktiens totalavkastning -5 procent jämfört med 5 procent för avkastningsindex. Den senaste tioårsperioden var aktiens genomsnittliga totalavkastning årligen 5 procentenheter högre än avkastningsindex.
- Styrelsen beslutade i slutet av april om börsintroduktion av dotterbolaget Indutrade under andra halvåret 2005.

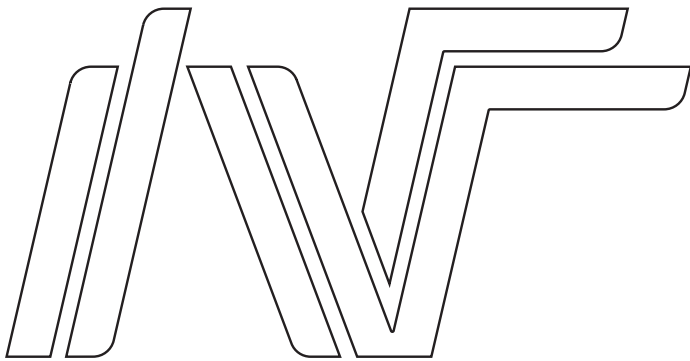
Industrivärden i sammandrag

	Utveckling, % 1 jan–29 apr	Genomsnittlig årlig utveckling, %	
		Fem år, apr 00–apr 05	Tio år, apr 95–apr 05
Totalavkastning			
Industrivärdenaktiens totalavkastning	-5	-1	18
Avkastningsindex (SIXRX)	5	-5	13
Överavkastning Industrivärden	-10	4	5
Substansvärde			
Substansvärde	-2	-12	9
Substansvärdet med återinvesterad utdelning	1	-6	16



Substansvärdets sammansättning

	Miljarder kronor			Kronor per aktie		
	2005 29 apr	2005 31 mar	2004 31 dec	2005 29 apr	2005 31 mar	2004 31 dec
Moderbolaget						
Aktieportföljen	41,1	41,8	41,7	213	216	216
Nettoskuld	-5,3	-5,2	-5,1	-28	-27	-27
Substansvärde	35,8	36,6	36,6	185	189	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.

VDs kommentar

Utvecklingen i världsekonomin är fortsatt god även om tecken till viss avmattning finns framförallt i de amerikanska och japanska ekonomierna. Euroområdet fortsätter att vara det område som släpar efter i en i övrigt relativt gynnsam global utveckling. Trots att vi sannolikt passerat en konjunkturtopp ser de närmaste åren ut att ge fortsatt goda förutsättningar med relativt god tillväxt och låga räntor. Råvaru- prisutvecklingen tillsammans med oljeprisnivån utgör dock osäkerhetsfaktorer.

Våra innehavsbolag har världsledande globala marknadspositioner och starka utgångslägen för att utnyttja denna relativt gynnsamma situation. Det krävs dock ett fortsatt fokus på inre effektivitet. Många logiska expansionsförvärv är i dagsläget svåra att räkna hem för publika företag. De publika företagen värderas idag på ett annat sätt än vad som gäller för bolag som köps och säljs i den så kallade private equity-sektorn. Skillnaden i värdering är ett resultat av olika värderingssystem och hög riskapitet inom private equity-sektorn på grund av mycket likvida kreditmarknader. Denna skillnad torde dock komma att jäsna ut sig över tiden.

Under innevarande år har vi förvärvat ytterligare aktier i SCA till ett värde av cirka 700 mkr på kursnivåer som vi bedömer attraktiva.

I slutet av april beslutade Industrivärdens styrelse att börsintroducera dotterbolaget Indutrade under andra halvåret 2005. Beslutet ligger helt i linje med vår strategi att arbeta som aktiva ägare i en transparent portfölj av nordiska börsbolag. Handelsbolaget Indutrade har haft en god utveckling under många år. Genom en notering av bolaget öppnas nya möjligheter samtidigt som Industrivärden kommer att kvarstå som aktiv ägare med en cirka 35 procentig andel i ett bolag med fina framtidsmöjligheter.

Vi har under första kvartalet uppnått vår ambition att täcka våra förvaltningskostnader genom vår kortfristiga aktie- och derivathandel. Resultatet uppgick till 37 mkr att jämföra med våra oförändrade förvaltningskostnader om 20 mkr.

Denna kvartalsrapportering är den första som upprättas i enlighet med de nya IFRS-reglerna. I resultaträkningen ingår därmed alla värdeförändringar i aktieportföljen varför svängningarna i resultatet såväl uppåt som nedåt kan bli stora i det korta perspektivet. Substansvärderapporteringen i början av denna delårsrapport är därmed det viktigaste underlaget för att bedöma Industrivärdens utveckling.

ANDERS NYRÉN
Verkställande direktör

SUBSTANSVÄRDE

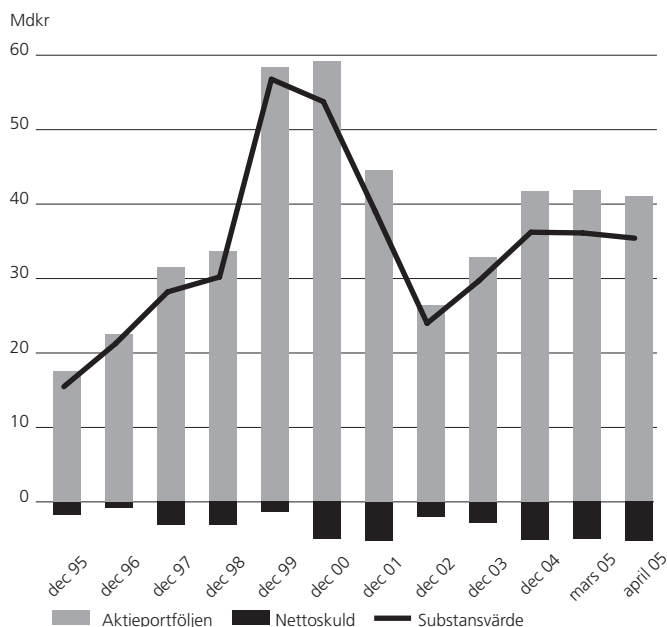
Den senaste tioårsperioden har substansvärdets genomsnittliga ökning varit 9 procent per år. Om lämnade utdelningar återinvesteras hade ökningen varit 16 procent per år jämfört med 13 procent per år för avkastningsindex.

Substansvärdets totala värdeökning inklusive återinvesterad

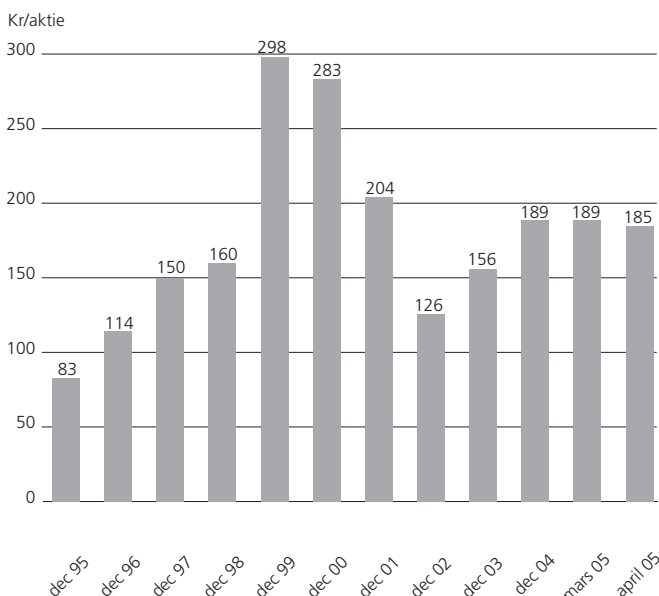
utdelning under den senaste tioårsperioden var 323 procent jämfört med 242 procent för avkastningsindex.

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 31 mars 2005 var 41.765 mkr. Aktier köptes för 361 mkr och såldes för 325 mkr.

Förvaltningskostnaderna uppgick till 20 mkr vilket täcktes av överskott av derivataffärer och kortfristig aktiehandel som uppgick till 37 mkr. Aktieförvaltningens finansnetto uppgick till -42 mkr. Totalt sett ökade nettoskulden med 80 mkr till 5.208 mkr.

Vid utgången av mars 2005 uppgick substansvärdet till 36,6 miljarder kronor vilket var oförändrat jämfört med årets början.

Per den 29 april 2005 var substansvärdet 35,8 miljarder kronor vilket inkluderar såväl lämnad utdelning om 1.159 mkr som utdelningar från innehaven i aktieportföljen om 1.275 mkr.

Substansvärdets utveckling 1 januari - 31 mars 2005

Mkr	
Substansvärde 31 dec 2004	36.563
Aktieportföljen	
Ingående värde	41.691
Köp	361
Försäljningar	-325
Värdet förändring befintlig portfölj ¹	38
Utgående värde	41.765
Nettoskuld	
Ingående värde	-5.128
Förvaltningskostnad	-20
Finansnetto	-42
Köp/försäljning aktier, netto	-36
Övrigt ¹	18
Utgående värde	-5.208
Substansvärde 31 mars 2005	36.557

¹ Inkluderar överskott av derivataffärer och kortfristig aktiehandel om totalt 37 mkr.

Aktieportföljen²

Marknadsvärdet för Industrivärdens aktieportfölj per den 31 mars 2005 var 41.765 mkr (41.691 mkr vid årets början) vilket översteg anskaffningsvärdet med 21.895 mkr (21.660 mkr vid årets början). Se detaljerad portföljspecifikation per den 31 mars 2005 på sidan 7.

Den 29 april 2005 uppgick marknadsvärdet till 41.062 mkr. Med hänsyn tagen till köp och försäljningar var värdeförändringen från årsskiftet -3 procent.

Aktie	Per 31 mars 2005		Total- avkastning, %	Genomsnittlig årlig totalavkastning, %		Per 29 april 2005	
	Antal	Fördelning marknads- värde, mkr	Perioden, jan 05-mars 05	Fem år, mars 00-mars 05	Tio år, mars 95-mars 05	Antal	Fördelning marknads- värde, mkr
Handelsbanken	66.364.100	11.083	-3	13	23	66.364.100	10.618
Sandvik	26.927.500	7.917	10	10	14	26.927.500	7.486
Ericsson	372.000.000	7.514	-7	-31	8	372.000.000	7.849
SCA	19.362.860	5.160	-7	9	13	21.029.660	5.266
Skanska	32.299.756	2.762	7	8	16	32.299.756	2.762
SSAB	14.094.550	2.474	10	17	14	14.163.150	2.323
Indutrade		2.022	-	-	-		2.022
Ossur hf	71.118.000	687	9	2	-	71.118.000	644
Munters	3.219.350	612	-5	14	-	3.269.000	554
Isaberg Rapid		290	-	-	-		290
Övriga		1.244					1.248
Totalt		41.765	0				41.062
Avkastningsindex			5	-6	14		

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 10.

Handelsbankens räntenetto och provisionsnetto ökade för första kvartalet. Rörelseresultatet var emellertid något lägre än föregående år, främst på grund av lägre resultat av aktietrading. Kostnaderna ökade något bland annat på grund av utlandsexpansion. Kreditförlusterna minskade ytterligare från låga nivåer. Kapitaltäckningsgraden var oförändrat hög.

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. Delårsrapport för första kvartalet publiceras den 3 maj.

Ericssons resultat efter finansiella poster för första kvartalet nästan fördubblades till följd av ökade volymer, en gynnsam produktmix och fortsatt fokus på minskade kostnader för sålda varor. Under 2004 ökade Ericssons marknadsandel på mobil infrastrukturutrustning med 2-3 procentenheter. Inom området Professionella tjänster offentliggjordes ett stort strategiskt kontrakt i Italien. För 2005 väntas världsmarknaden för mobilsystem växa något jämfört med 2004.

SCAs resultat efter finansiella poster minskade främst beroende på prispres i Europa och kostnader för pågående effektiviseringsprogram. Effekten av högre utleveransvolym har motverkats av ett starkt konkurrenstryck inom SCAs viktigaste produktområden. Den nordamerikanska marknaden uppvisar dock ett förbättrat efterfrågeläge och stigande priser inom flera produktområden. Det pågående effektiviseringsprogrammet beräknas ge kostnadsbesparingar på drygt en miljard kronor med full effekt från och med 2006.

Skanskas resultat efter finansiella poster ökade under första kvartalet, främst till följd av högre vinster från försäljningar av kommersiella lokaler. Så gott som samtliga affärsenheter redovisade förbättrade resultat. Marginalerna inom såväl kärnområdet Byggsamhet som verksamhetsgrenen Projektutveckling bostäder har stärkts under perioden. Den lägre orderingången ska ses mot bakgrund av att mycket stora kontrakt tecknades under motsvarande period föregående år.

SSABs resultat efter finansiella poster för första kvartalet var mycket starkt och drygt en miljard kronor högre än motsvarande period föregående år. Resultatökningen beror på förbättrade marginaler till följd av prishöjningar som mer än väl kompenserade för ökade kostnader för insatsvaror. Leveranserna av höghållfast tunnplåt samt kylda stål ökade med 15 procent under kvartalet. För 2005 förutses en fortsatt ökad global stålefterfrågan men med en lägre tillväxttakt än under 2004.

² Avser moderbolagets aktieportfölj. Baserat på dessa innehav genomförs även derivataffärer. Därutöver bedrivs även kortfristig aktiehandel i dotterbolaget Nordinvest som per den 31 mars 2005 hade aktieinnehav med ett marknadsvärde om 211 mkr.

Indutrades resultat efter finansiella poster för de första tre månaderna var i nivå med föregående år. Orderingsgången var fortsatt god och räntabiliteten på sysselsatt kapital var oförändrat hög.

Ossur redovisade ett resultat efter finansiella poster för första kvartalet i nivå med föregående år. Lönsamheten var oförändrat hög.

Munters resultat efter finansiella poster för det första kvartalet förbättrades något, främst avseende Avfuktning. Ytterligare effektiviseringsprogram kommer att genomföras inom verksamheten Moisture Control Services (MCS) i Europa. De kostnadsänkande åtgärder som vidtogs 2004 har givit planerade effekter.

Isaberg Rapid redovisade ett sämre resultat efter finansiella poster för de första tre månaderna.

Aktieaffärer under året

Under första kvartalet 2005 köptes aktier för 361 mkr och såldes aktier för 325 mkr. Större köp utgjordes av 981.300 SCA B och 6.000.000 Ossur hf. Större försäljningar utgjordes av 1.000.000 Pfizer Inc. (hela innehavet) och 1.293.000 Nokia. Köp och försäljningar av noterade aktier under de första tre månaderna 2005 framgår av tabellen nedan.

Köp	Antal	Mkr
SCA B	981.300	259
Ossur hf	6.000.000	57
Övrigt		45
Summa		361
Försäljningar	Antal	Mkr
Pfizer Inc. (hela innehavet)	1.000.000	170
Nokia	1.293.000	145
Övrigt		10
Summa		325

Efter rapportperiodens slut från och med den 1 april till och med den 29 april 2005 köptes aktier för 524 mkr och såldes aktier för 77 mkr. Större nettoköp utgjordes av 1.666.800 SCA B.

Derivataffärer och kortfristig aktiehandel

Resultatet av derivataffärer i moderbolaget och kortfristig aktiehandel i Nordinvest var 37 mkr.

Nettoskuld

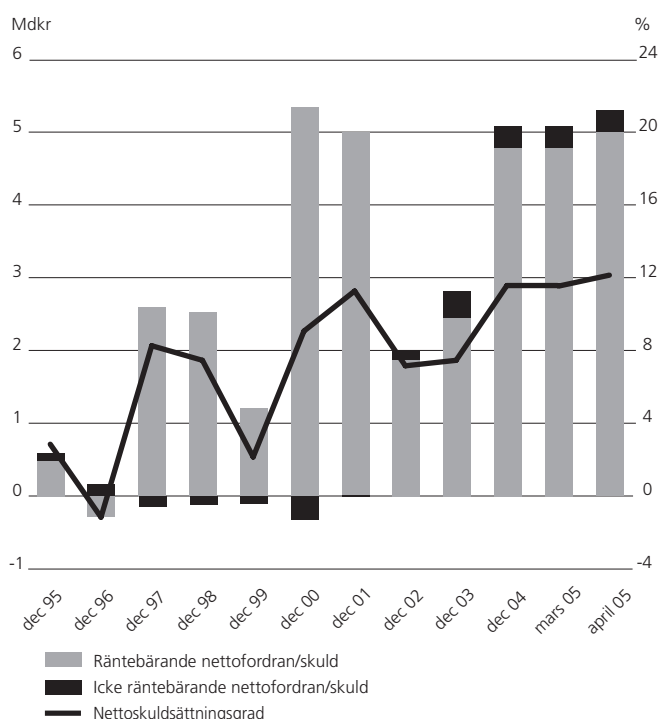
Den 31 mars 2005 var moderbolagets nettoskuld 5,2 miljarder kronor, varav räntebärande nettoskuld 4,9 miljarder kronor motsvarande en nettoskuldsättningsgrad om 11,7 procent (11,5 procent vid årets början) enligt specifikationen nedan.

Nettoskulden per den 29 april 2005 uppgick till 5,3 miljarder kronor, varav räntebärande nettoskuld 5,0 miljarder kronor. Den räntebärande nettoskulden ökade med 0,2 miljarder kronor från årets början. Nettoskulsättningsgraden var 12,1 procent.

Förändring av räntebärande nettoskuld

Mkr	31 mars 2005	Förändring	31 dec 2004
Likvida medel	483	30	453
Kortfristiga räntebärande fordringar	182	-176	358
Långfristiga räntebärande skulder	4.500	398	4.102
Kortfristiga räntebärande skulder	1.176	-474	1.650
	5.011	70	4.941
Avgår: skuld till dotterbolag	-121	22	-143
Räntebärande nettoskuld	4.890	92	4.798
Aktieportföljens marknadsvärde	41.765		41.691
Nettoskulsättningsgrad, %	11,7		11,5

Skuldsättningsgrad



RESULTAT

Koncernens resultat av aktieförvaltning uppgick till 40 (3.025) mkr varav utdelningsintäkter 0 (3) mkr, värdeförändring aktier 3 (2.994) mkr, derivataffärer och kortfristig aktiehandel 37 (29) mkr och övriga intäkter och kostnader 0 (-1) mkr. Resultat från rörelsedrivande bolag uppgick till 56 (61) mkr och efter förvaltningskostnader på -20 (-21) mkr och finansnetto med -48 (-47) mkr blev resultat efter finansiella poster 28 (3.018) mkr.

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick till 5,4 miljarder kronor per den 31 mars 2005, vilket var oförändrat jämfört med vid årets början.

ÖVRIG INFORMATION

Redovisningsprinciper

Från och med den 1 januari 2005 upprättas Industrivärdens koncernredovisning i enlighet med IFRS. Delårsrapporten för första kvartalet 2005 är därmed den första rapport som företaget lämnar enligt IAS 34. Till och med 2004 har Industrivärden tillämpat 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.

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. Dessa redovisningsrekommendationers effekt på redovisningen och Industrivärdens resultat och ställning, såväl initialt som löpande samt övriga förändringar av redovisningsprinciper i och med införandet av IFRS framgår av Bilaga 1 på sidorna 11-12 i denna delårsrapport. Därutöver har Industrivärden tidigare lämnat en utförlig beskrivning av effekterna av införandet av IFRS i såväl Bokslutsrapport 2004 som Årsredovisning 2004.

Stockholm den 3 maj 2005

ANDERS NYRÉN

Verkställande direktör

Granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat delårsrapporten för AB Industrivärden (publ) per den 31 mars 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 3 maj 2005

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

INGVAR PRAMHÄLL

Auktoriserad revisor

Beslut vid bolagsstämman den 20 april 2005

Industrivärdens bolagsstämma hölls den 20 april på Grand Hotel i Stockholm, varvid bland annat nedanstående beslut fattades:

- Stämman fastställde utdelningen till 6,00 kronor per aktie. Avstämningsdag för utdelningen fastställdes till den 25 april, varigenom utdelningen utbetalades genom VPC den 28 april.
- Till styrelseledamöter omvaldes Boel Flodgren, Tom Hedelius, Finn Johnsson, Fredrik Lundberg, Sverker Martin-Löf, Arne Mårtensson, Lennart Nilsson och Anders Nyrén. Till styrelsens ordförande valdes Tom Hedelius.
- Bolagsstämman beslutade att bemyndiga styrelsens ordförande att bland representanter för de större aktieägarna utse minst fyra ledamöter, som inte är ledamöter av bolagets styrelse, att jämte ordföranden utgöra valberedning inför nästföljande styrelseval. Valberedningens sammansättning skall offentliggöras senast sex månader före ordinarie bolagsstämman 2006.

Beslut vid konstituerande styrelsemöte.

- Vid konstituerande styrelsemöte utsågs vidare Sverker Martin-Löf till vice ordförande.

VD Anders Nyréns anförande vid bolagsstämman finns tillgängligt hos bolaget och på hemsidan: [www.industrivarden.se/Investor Relations/Bolagsstamma](http://www.industrivarden.se/Investor%20Relations/Bolagsstamma).

Ytterligare information

Anders Nyrén, VD, telefonnummer 08-666 64 00.

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

Sverker Sivall, IR, telefonnummer 08-666 64 19.

Industrivärdens fullständiga kontaktuppgifter finns på sidan 1.

Kommande rapporteringstillfällen

Delårsrapport för januari – juni lämnas den 4 augusti 2005.

Delårsrapport för januari – september lämnas den 31 okt. 2005.

Bokslutsrapport för 2005 lämnas den 16 februari 2006.

Årsredovisning för 2005 publiceras i mitten av mars 2006.

Moderbolagets aktieportfölj

Innehav den 31 mars 2005	Antal	Fördelning			Andel av portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %	
		Marknadsvärde Mkr	Kr/aktie	Anskaffningsvärde Mkr				Övervärde Mkr
Handelsbanken A	66.364.100	11.083	57	4.405	6.678	26	9,6	10,1
Sandvik	26.927.500	7.917	41	5.463	2.454	19	10,2	10,2
Ericsson A	372.000.000	7.514	39	3.125	4.389	18	2,3	13,3
SCA A	16.982.000	5.160	27	1.348	3.812	12	8,2	28,7
SCA B	2.380.860							
Skanska A	17.302.756	2.762	14	1.579	1.183	7	7,7	28,6
Skanska B	14.997.000							
SSAB A	14.094.550	2.474	13	883	1.591	6	14,0	18,3
Indutrade		2.022	10	746	1.276	5	100,0	100,0
Volvo A	1.821.700	689	4	506	183	2	0,5	1,1
Volvo B	444.120							
Ossur hf	71.118.000	687	4	421	266	2	22,3	22,3
Munters	3.219.350	612	3	581	31	2	12,9	12,9
Isaberg Rapid		290	1	203	87	0	100,0	100,0
Övriga		555	3	610	-55	1		
Totalt per 31 mars 2005		41.765	216	19.870	21.895	100		

Värdering av de helägda dotterbolagen Indutrade och Isaberg Rapid framgår av definition på sidan 10.

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 Mkr	Kr/aktie	Anskaffningsvärde Mkr				Övervärde 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		
Totalt per 31 december 2004		41.691	216	20.031	21.660	100		

Industrivärdenkoncernens resultaträkning

Mkr	2005 jan-mars	2004 jan-mars	2004 jan-dec
Aktieförvaltning			
Utdelningsintäkter från aktier	0	3	1.032
Värdeförändring aktier	3	2.994	6.427
Derivataffärer och kortfristig aktiehandel	37	29	106
Övriga intäkter och kostnader	0	-1	-8
Resultat av aktieförvaltning	40	3.025	7.557
Rörelsedrivande bolag³			
Nettoomsättning	1.046	1.066	4.348
Kostnad för sålda varor	-701	-714	-2.924
Utvecklingskostnader	-10	-8	-42
Försäljningskostnader	-221	-222	-851
Administrationskostnader	-59	-63	-263
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	1	2	-2
Resultat från rörelsedrivande bolag	56	61	266
Förvaltningskostnader	-20	-21	-80
Rörelseresultat	76	3.065	7.743
Ränteintäkter	5	3	11
Räntekostnader	-62	-44	-211
Övriga finansiella poster	9	-6	27
Resultat efter finansiella poster	28	3.018	7.570
Skatt⁴	-17	-17	-84
Periodens resultat*	11	3.001	7.486
Avskrivningar inkluderade i rörelseresultatet	22	24	95
Resultat per aktie, kr ⁵	0,06	15,54	38,76
Fördelning per verksamhetsområde			
Nettoomsättning			
Indutrade	828	841	3.486
Isaberg Rapid	218	225	861
Övrigt, netto	0	0	1
Summa rörelsedrivande bolag	1.046	1.066	4.348
Resultat efter finansiella poster			
Aktieförvaltning			
	-23	2.962	7.326
Indutrade	50	50	243
Isaberg Rapid	0	6	1
Övrigt, netto	1	0	0
Summa rörelsedrivande bolag	51	56	244
Koncernen	28	3.018	7.570
*Effekt på redovisat resultat genom införandet av IFRS			
Redovisat resultat enligt tidigare redovisningsprinciper		290	1.557
Effekt vid införande av IFRS:			
Värdeförändring aktier (IAS 39)		2.863	6.066
Marknadsvärdering aktiederivat (IAS 39)		11	3
Återföring av goodwillavskrivningar (IFRS 3)		10	37
Nedskrivning av goodwill (IAS 36)		-	-2
Marknadsvärdering av övriga finansiella instrument (IAS 39)		-9	28
Upphörande med intressebolagsredovisning (IAS 28)		-164	-203
Summa IFRS-effekter		2.711	5.929
Periodens resultat enligt IFRS		3.001	7.486

³ Beslut har tagits om börsintroduktion av Indutrade som ingår i redovisningen enligt nedan.

Q1:2005 2004

Nettoomsättning 828 3.486
Kostnader -778 -3.243

Resultat efter

finansiella poster 50 243
Skatt -15 -50

Periodens resultat 35 193

Effekt på kassaflöde, perioden 22 -71

⁴ All skatt är hänförlig till helägda dotterbolag.

⁵ Periodens resultat delat med 193.135.612 aktier.

Industrivärdenkoncernens balansräkning

Mkr	31 mars 2005	31 mars 2004	31 dec 2004
Immateriella anläggningstillgångar	258	262	256
Materiella anläggningstillgångar	517	554	521
Aktier	39.233	34.327	39.190
Övriga finansiella anläggningstillgångar	25	26	24
Varulager	773	750	747
Kundfordringar	682	712	667
Övriga omsättningstillgångar	394	371	532
Likvida medel	673	705	625
Summa tillgångar	42.555	37.707	42.562
Eget kapital	35.198	31.785	35.181
Långfristiga räntefria skulder	53	58	53
Långfristiga räntebärande skulder	4.911	2.934	4.513
Kortfristiga räntefria skulder	1.138	1.161	1.115
Kortfristiga räntebärande skulder	1.255	1.769	1.700
Summa eget kapital och skulder	42.555	37.707	42.562

Förändring av koncernens eget kapital

Mkr	2005 jan-mars	2004 jan-mars	2004 jan-dec
Ingående eget kapital enligt tidigare redovisningsprinciper	35.181	16.413	16.413
Effekt av nya redovisningsprinciper*		12.366	12.366
Ingående eget kapital	35.181	28.779	28.779
Utdelning till aktieägare	-	-	-1.062
Aktuariella pensionseffekter	-	-	-14
Omräkningsdifferenser	6	5	-8
Periodens resultat	11	3.001	7.486
Utgående eget kapital	35.198	31.785	35.181
Eget kapital per aktie, kr	182	165	182

*Effekt av nya redovisningsprinciper per 1 januari 2004

Marknadsvärdering av aktier (IAS 39)	14.165	14.165
Marknadsvärdering av övriga finansiella instrument (IAS 39)	-5	-5
Effekt vid upphörande med intressebolagsredovisning (IAS 28)	-1.777	-1.777
Effekt vid införande av pensionsredovisning (IAS 19)	-17	-17
	12.366	12.366

Industrivärdenkoncernens kassaflödesanalys

Mkr	2005 jan–mars	2004 jan–mars	2004 jan–dec
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Löpande kassaflöde från aktieförvaltning	89	-87	840
Löpande kassaflöde från rörelsedrivande bolag	4	-27	295
Betalda förvaltningskostnader	-22	-23	-76
Finansiella poster, netto	-53	-41	-179
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	18	-178	880
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Kassaflöde från investeringar inom aktieförvaltning ⁶	-36	-820	-2.247
Kassaflöde från investeringar inom rörelsedrivande bolag	-16	-11	-75
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-52	-831	-2.322
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagna lån och amortering av skulder	80	1.029	2.447
Utbetald utdelning	-	-	-1.062
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	80	1.029	1.385
PERIODENS KASSAFLÖDE	46	20	-57
Likvida medel vid årets början	625	683	683
Kursdifferens i likvida medel	2	2	-1
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	673	705	625

⁶ Avser förändringar i moderbolagets aktieportfölj.

Förändring av räntebärande nettoskuld

Mkr	2005 jan–mars	2004 jan–mars	2004 jan–dec
Räntebärande nettoskuld vid årets början	5.412	2.872	2.872
Periodens kassaflöde	-46	-20	57
Förändring av lån	80	1.029	2.447
Andra förändringar	-2	16	36
Räntebärande nettoskuld vid periodens slut	5.444	3.897	5.412

Definitioner

Aktieportföljens marknadsvärde

Aktieportföljens marknadsvärde definieras som börsportföljens marknadsvärde (beräknat som aktuell börskurs på balansdagen) respektive bedömda värden (beräknat med ett P/E-tal på 13 baserat på 2004 års resultatutfall) för de rörelsedrivande dotterbolagen Indutrade och 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 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.

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.

ÖVERGÅNG TILL RAPPORTERING ENLIGT IFRS

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

Industrivärden redovisar enligt IFRS från och med denna delårsrapport och med justerade jämförelsetal för motsvarande period 2004 (frivilligt för finansiella instrument, IAS 39). Detta görs för att få full jämförbarhet mellan redovisningsperioderna. Den initiala effekt som uppkommer vid övergången till IFRS per 1 januari 2004 redovisas som en justering direkt mot eget kapital. Övergången till IFRS behandlas enligt rekommendation IFRS 1.

De nya 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 aktie- och skuldportföljen. Rekommendationerna IAS 19, Ersättning till anställda och IFRS 3 som bland annat hanterar redovisning av goodwill har även vissa effekter på redovisningen. Övriga rekommendationer, jämförda med Redovisningsrådets rekommendationer m m (beskrivna bl a i Årsredovisningen 2004) har ingen eller endast marginell effekt på Industrivärdenkoncernens resultat och ställning. Den redovisning som presenteras i denna delårsrapport baseras på IFRS standarder i dess nuvarande form. Ändringar och tolkningar kan komma att publiceras under 2005 och påverka slutlig redovisning.

Värdering av finansiella instrument

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 aktuell börskurs på balansdagen och aktiederivat värderas till aktuellt marknadsvärde.

Industrivärden har på koncernnivå redovisat samtliga noterade aktieinnehavs och aktiederivats löpande marknadsvärdeförändring över resultaträkningen. I enlighet med IAS 28 punkt 1 har även noterade intressebolag redovisats på motsvarande sätt. Därmed kommer intressebolag fortsättningsvis inte att redovisas enligt kapitalandelsmetoden utan på ett för investmentbolag mer rättvisande sätt.

Aktier i dotterbolag marknadsvärderas inte enligt IAS 39. Dessa konsolideras liksom tidigare i koncernredovisningen enligt förvärvsmetoden.

Redovisning av noterade aktiers marknadsvärdeförändring över resultaträkningen innebär 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. Detta medförde att justerat redovisat eget kapital den 31 december 2004 understeg substansvärdet med cirka 1,4 miljarder kronor.

Övriga finansiella instrument, t ex valuta- och ränteswapar som används för att minska osäkerheten för skuldportföljen, används i begränsad omfattning och hade vid marknadsvärdering per 31 december 2004 en resultat effekt på totalt 28 mkr.

Redovisning av ersättning till anställda

IAS 19 reglerar bland annat redovisning av pensioner. Industrivärden har valt att till fullo redovisa aktuariella vinster och förluster vid pensionsberäkning direkt mot eget kapital under den period då de uppstår.

Redovisning av goodwill

IFRS 3 kräver att goodwill inte längre skrivs av. I stället prövas behovet av eventuell nedskrivning minst en gång per år. Nedskrivning skall ske om det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet. Industrivärden har genomfört nedskrivningsprövning såväl per den 1 januari 2004 som den 31 december 2004. Enligt tidigare redovisningsprinciper skrevs goodwill av över bedömd nyttjandeperiod. Som en konsekvens av IFRS 3 skall de goodwillavskrivningar som skedde 2004 återföras i resultaträkningen vid upprättande av IFRS-bokslut för 2004. Goodwillavskrivningar före 1 januari 2004 skall dock inte återföras. Totalt har återförts 37 mkr i avskrivningar för 2004 varav 18 mkr avser Kostnad sålda varor och 19 mkr avser Försäljningskostnader.

Fortsättning, bilaga 1.

Bokslut 2004 omräknat enligt IFRS

Mkr	Not	Enligt ÅR 2004	Justering enl. IFRS	Enligt IFRS 2004
Koncernens resultaträkning				
Utdelningsintäkter från aktier		1.036	-4	1.032
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	4	-8
Resultat av aktieförvaltning		1.488	6.069	7.557
Resultat från rörelsedrivande bolag	4	231	35	266
Förvaltningskostnader		-80	-	-80
Rörelseresultat		1.639	6.104	7.743
Finansiella intäkter och kostnader	5	-201	28	-173
Resultat efter finansiella poster		1.438	6.132	7.570
Resultat av intressebol.redovisning	6	203	-203	-
Skatt		-84	-	-84
Årets resultat		1.557	5.929	7.486

Mkr	Not	Enligt ÅR 31/12-04	Justering enl. IFRS	Enligt IFRS 31/12-04
Koncernens balansräkning				
Aktier	7	14.989	24.201	39.190
Aktier i intressebolag	6	5.777	-5.777	-
Övriga anläggningstillgångar	4, 8, 9	730	71	801
Summa anläggningstillgångar		21.496	18.495	39.991
Omsättningstillgångar	3, 5	2.478	93	2.571
Summa tillgångar		23.974	18.588	42.562
Eget kapital	6, 11	16.713	18.468	35.181
Avsättningar och skulder	5, 8, 9, 10	7.261	120	7.381
Summa eget kapital och skulder		23.974	18.588	42.562

Justering av ingående eget kapital den 1/1 2004

Mkr	Not	Enligt ÅR 2003	Justering enl. IFRS	Enligt IFRS 1/1-04
Koncernens balansräkning				
Aktier	7	10.403	20.109	30.512
Aktier i intressebolag	6	7.720	-7.720	-
Övriga anläggningstillgångar	5, 9	804	115	919
Summa anläggningstillgångar		18.927	12.504	31.431
Omsättningstillgångar	3	2.148	2	2.150
Summa tillgångar		21.075	12.506	33.581
Eget kapital	6, 11	16.413	12.366	28.779
Avsättningar och skulder	5, 9, 10	4.662	140	4.802
Summa eget kapital och skulder		21.075	12.506	33.581

Not 1. Enligt tidigare redovisningsregler beräknades Resultatet av aktieaffärer som skillnaden mellan försäljningslikvid och ursprungligt anskaffningsvärde för aktierna. Enligt IAS 39 anses resultateffekten av en avyttrad 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 IAS 39 skall aktiederivat marknadsvärderas.

Not 4. Enligt IFRS 3 skall nedskrivningsprövning av goodwill ske minst årligen. Vid eventuellt nedskrivningsbehov belastas resultatet (IAS 36), annars kvarligger goodwillvärdet oförändrat. Nedskrivning har skett med -2 mkr.

Not 5. Enligt IAS 39 skall derivat som används för att kontrollera exponeringen i skuldportföljen i vissa fall marknadsvärderas (valuta- och ränteswapar).

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 IAS 39 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. Enligt IAS 19 kan den totala effekten av aktuariella vinster och förluster avseende pensioner redovisas direkt mot eget kapital med beaktande av uppskjuten skatt.

Not 9. Enligt IAS 17 skall samtliga leasingavtal vilka klassificeras som finansiella leasingavtal redovisas som sådana. Tidigare har finansiella leasingavtal av mindre värde klassificerats som operationella leasingavtal.

Not 10. I enlighet med IFRS skall Avsättningar omklassificeras och fördelas på Kortfristiga skulder och Långfristiga skulder.

Not 11. 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	2004-12-31	2004-01-01
Ingående eget kapital per 2004-01-01 respektive 2003-12-31	28.779	16.413
Initial justering - marknadsvärdeförändring aktier (IAS 39)		14.165
Initial justering - marknadsvärdering av övriga finansiella instrument (IAS 39)		-5
Justering för upphörande med intressebolagsredovisning (IAS 28)		-1.777
Justerat resultat 2004 enligt IFRS (se resultaträkning 2004, ovan)	7.486	
Aktuariella pensionseffekter (IAS 19)	-14	
Effekt vid införande av pensionsredovisn. (IAS 19)		-17
Omräkningsdifferenser	-8	
Utbetald utdelning 2004	-1.062	
Utgående justerat eget kapital enligt IFRS	35.181	28.779