

Bokslutsrapport 2005

- Den 14 februari 2006 uppgick Industrivärdens substansvärde till 50.596 mkr, en ökning med 2.344 mkr under 2006. Den 31 december 2005 var substansvärdet 48.252 (36.563) mkr, en ökning med 11.689 mkr under 2005.
- Substansvärdet per aktie den 14 februari 2006 uppgick till 262 kronor, en ökning med 12 kronor per aktie sedan årsskiftet. Den 31 december 2005 uppgick substansvärdet per aktie till 250 (189) kronor. Inklusiv återinvesterad utdelning var ökningen 68 kronor per aktie under 2005. Den senaste tioårsperioden har substansvärdets genomsnittliga ökning, inklusive återinvesterad utdelning, varit 18 procent per år. Resultatet per aktie för 2005 blev 73,54 (38,62) kronor.
- Totalavkastningen för Industrivärdens A-aktie uppgick till 33 procent och för C-aktien till 36 procent, jämfört med 36 procent för avkastningsindex. Den senaste tioårsperioden var aktiens genomsnittliga totalavkastning årligen 6 procentenheter högre än avkastningsindex.
- Under året noterades Indutrade på Stockholmsbörsens O-lista varvid 63 procent av aktierna avyttrades. Vidare avyttrades hela innehavet i Ossur. Tillsammans ökade Indutrade och Ossur Industrivärdens substansvärde 2005 med 1,4 miljarder kronor eller med drygt 7 kronor per aktie.
- Under året förvärvades aktier för 3,0 (5,2) miljarder kronor och såldes för 4,0 (3,0) miljarder kronor. Aktier köptes i SCA för netto 1,3 miljarder kronor.
- Styrelsen föreslår en utdelning med 7,00 (6,00) kronor per aktie, en ökning med 17 procent.

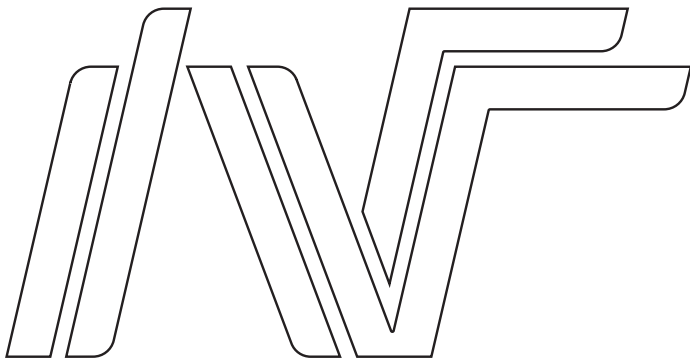
Industrivärden i sammandrag

	Utveckling, % 2005	Genomsnittlig årlig utveckling, %	
		Fem år, 2001–2005	Tio år, 1996–2005
Totalavkastning			
Industrivärden A	33	6	20
Avkastningsindex (SIXRX)	36	4	14
Överavkastning Industrivärden A	-3	2	6
Substansvärde			
Substansvärde	32	-2	12
Substansvärdet med återinvesterad utdelning	37	4	18



Substansvärdets sammansättning

	Miljarder kronor			Kronor per aktie		
	2006 14 feb	2005 31 dec	2004 31 dec	2006 14 feb	2005 31 dec	2004 31 dec
Moderbolaget						
Aktieportföljen	55,2	52,3	41,7	286	271	216
Nettoskuld	-4,6	-4,0	-5,1	-24	-21	-27
Substansvärde	50,6	48,3	36,6	262	250	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

Den globala ekonomin utvecklades väl under 2005 och tillväxttakten var högre än förväntat i stora delar av världsekonomin. Samtidigt har en anpassning av de rekordlåga korrtäntorna till mer normala nivåer nu påbörjats i flera stora ekonomier. Frånvaron av tydliga inflationstendenser gör dock att långräntorna, ur ett historiskt perspektiv, torde vara fortsatt låga.

Vår aktieportfölj har haft en god utveckling under året. Flertalet av Industrivärdens innehavsbolag har förstklassiga globala marknadspositioner och tillhör de främsta inom sina respektive branscher. Den goda utvecklingen avspeglas i vårt substansvärde som inklusive återinvesterad utdelning ökade med 37 procent eller med 68 kronor per aktie. Totalavkastningen för Industrivärdens A- och C-aktie var 33 respektive 36 procent.

En viktig händelse under året var introduktionen av Indutrade på Stockholmsbörsens O-lista. Erbjudandet blev en succé och övertecknades 12 gånger med en efterföljande kursuppgång om 37 procent under 2005. Vår tilltro till Indutrade och dess framtida tillväxtpotentialer är stor och vi kvarstår som huvudägare. Börsintroduktionen av Indutrade ökade under året vårt substansvärde med 1,2 miljarder kronor och minskade vår nettoskuld med 1,9 miljarder kronor.

I oktober sålde vi hela innehavet i det isländska medicinteknikbolaget Ossur efter en värdeökning sedan 2002 om cirka 90 procent på vår grundinvestering. Försäljningen minskade vår nettoskuld med 850 mkr och gav en vinst på 398 mkr.

Under 2005 förvärvade vi ytterligare aktier i innehavsbolaget SCA för 1,3 miljarder kronor till en snittkurs om 255 kronor per aktie. Vi känner bolaget väl och har en stark tilltro till SCAs framtida utveckling.

Som en följd av de senaste årens renodling av Industrivärdens aktieportfölj har vi idag en i det närmaste helt transparent portfölj där 99 procent av det förvaltade värdet består av noterade aktier. Vid årsskiftet 2005/2006 var vår nettoskuld 4,0 miljarder kronor och våra totala aktietillgångar 52,3 miljarder kronor. Nettoskuldsättningsgraden uppgick till 7 procent.

Resultatet av vår korta handel uppgick till 122 mkr och täckte således med råge vår förvaltningskostnad om 78 mkr motsvarande 0,2 procent av förvaltad värde.

Den av styrelsen föreslagna utdelningshöjningen om 17 procent till 7,00 kronor per aktie innebär att vi återigen når vår målsättning att ge en utdelning som överstiger genomsnittet på Stockholmsbörsen.

ANDERS NYRÉN
Verkställande direktör

SUBSTANSVÄRDE

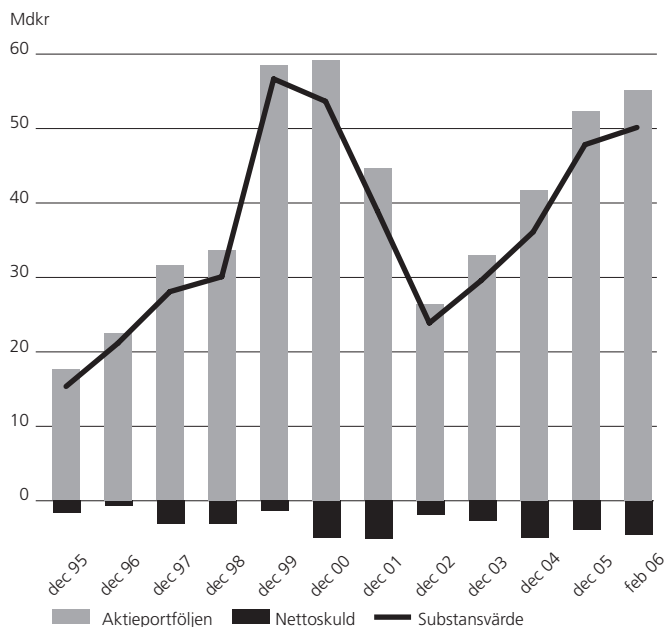
Den senaste tioårsperioden har substansvärdets genomsnittliga ökning varit 12 procent per år. Om lämnade utdelningar återinvesteras hade ökningen varit 18 procent per år jämfört med 14 procent per år för avkastningsindex.

Substansvärdets totala värdeökning inklusive återinvesterad

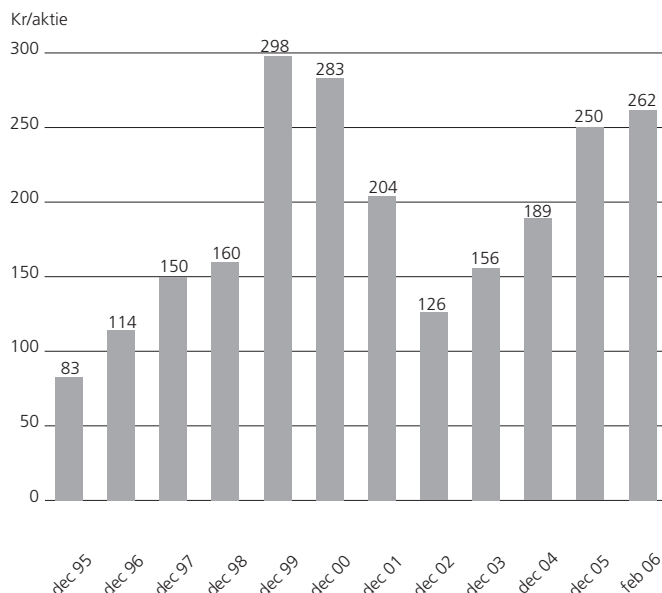
utdelning under den senaste tioårsperioden var 445 procent jämfört med 277 procent för avkastningsindex.

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 den 31 december 2005 var 52.265 (41.691) mkr. Under 2005 köptes aktier för 3.023 mkr och såldes för 3.964 mkr.

Förvaltningskostnaderna uppgick till 78 mkr vilket täcktes av överskott av kortfristig derivat- och aktiehandel som uppgick till 122 mkr. Aktieförvaltningens finansnetto uppgick till -217 mkr. Totalt sett minskade nettoskulden med 1.115 mkr till 4.013 mkr, främst beroende på aktieförsäljning netto under sista kvartalet med 2.120 mkr.

Vid årsskiftet den 31 december 2005 uppgick substansvärdet till 48,3 miljarder kronor vilket var en ökning med 11,7 miljarder kronor under året.

Per den 14 februari 2006 var substansvärdet 50,6 miljarder kronor, en ökning under året med 2,3 miljarder kronor.

Substansvärdets utveckling, Mkr

	År 2005	1 januari – 14 feb 2006
Substansvärdet 31 dec 2004/31 dec 2005	36.563	48.252
<i>Aktieportföljen</i>		
Ingående värde	41.691	52.265
Köp	3.023	557
Försäljningar ¹	-3.964	-26
Värdeförändring aktieportfölj:		
Sandvik	2.771	1.066
Ericsson	2.158	-75
SSAB	1.881	553
Handelsbanken	1.599	-67
Skanska	1.332	210
Indutrade	896	-18
SCA	426	736
Ossur hf	225	-
Munters	69	-11
Övriga aktier ²	158 11.515	-34 2.360
Utgående värde	52.265	55.156
<i>Nettoskuld</i>		
Ingående värde	-5.128	-4.013
Utbetald utdelning	-1.159	-
Erhållen utdelning ³	1.572	-
Förvaltningskostnader	-78	-10
Finansnetto	-217	-25
Köp/försäljning aktier, netto ¹	941	-531
Övrigt ²	56	19
Utgående värde	-4.013	-4.560
Substansvärde	48.252	50.596

¹ Under fjärde kvartalet avyttrades 62,9 procent av Indutrade för 1.596 mkr samt hela innehavet i Ossur för 1.008 mkr.

² Inkluderar överskott av kortfristig derivat- och aktiehandel om totalt 122 mkr per 31 december 2005.

³ Varav utdelning etc från Indutrade med 301 mkr.

Aktieportföljen⁴

Marknadsvärdet för Industrivärdens aktieportfölj per den 31 december 2005 var 52.265 mkr (41.691 mkr vid årets början) vilket översteg anskaffningsvärdet med 31.592 mkr (21.660 mkr vid årets början). Se detaljerad portföljspecifikation per den 31 december

2005 på sidan 7. Den 14 februari 2006 uppgick marknadsvärdet till 55.156 mkr. Med hänsyn tagen till köp och försäljningar var värdeförändringen från årsskiftet 2005/2006 5 procent.

Aktie	Per 31 dec 2005		Total- avkastning, %	Genomsnittlig årlig totalavkastning, %		Per 14 feb 2006	
	Antal	Fördelning marknads- värde, mkr	År 2005	Fem år, 2001-2005	Tio år, 1996-2005	Antal	Fördelning marknads- värde, mkr
Handelsbanken	67.000.000	13.199	18	8	19	67.000.000	13.132
Ericsson	377.000.000	10.367	28	-18	10	377.000.000	10.291
Sandvik	26.000.000	9.620	46	15	17	26.000.000	10.686
SCA	23.600.000	7.009	8	12	15	23.600.000	7.745
SSAB	14.200.000	4.104	92	33	21	14.155.622	4.650
Skanska	32.300.000	3.908	59	9	15	32.300.000	4.118
Indutrade	14.857.800	1.322	37	-	-	14.857.800	1.304
Munters	3.400.000	745	12	7	-	3.400.000	734
Övriga		1.991					2.496
Totalt		52.265	32				55.156
Avkastningsindex			36	4	14		

Av ovanstående aktieinnehav har Munters ägts kortare tid än fem år medan Sandvik har ägts kortare tid än tio år. Indutrade börsnoterades i oktober 2005.

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 har ombildats till ett vinstutdelande bolag från den 1 januari 2006. Handelsbankens goda kapitalstatus gör att återköpen av egna aktier har återupptagits. Bokslutsrapport publiceras den 21 februari.

Ericssons resultat efter finansiella poster ökade med nära 30 procent till följd av stark försäljningstillväxt och låg omkostnadsökning. En teknikledande produktportfölj, stort kundförtroende och löpande effektivitetsförbättringar har varit viktiga framgångsfaktorer. Under året har Ericsson tagit flera strategiska kontrakt inom såväl mobilnät som det växande tjänsteområdet och därigenom stärkt sin position. Strategiska delar av Marconis verksamhet förvärvades under hösten och integrationsprocessen löper planligt. Utvecklingen för hälftenägda Sony Ericsson var fortsatt god. Bolaget har fortsatt att växa snabbare än marknaden under 2005 vilket befäst ställningen som ledande aktör.

Sandviks resultat efter finansiella poster 2005 ökade med nästan 30 procent till följd av högre försäljningsvolymerna och priser, bättre produktmix och ökad effektivitet. Alla tre affärsområdena förbättrade såväl resultat som marginal och uppnår uppställda marginalmål. Satsningarna på produktutveckling har stärkt bolagets position som marknadsledare i prioriterade segment och samtliga marknadsområden rapporterade fortsatt god tillväxt.

SCAs resultat efter finansiella poster minskade under 2005 som en följd av en branschspecifik marknadsnedgång och vidtagna strukturåtgärder. Affärsområdet Personliga Hygienprodukter förbättrade dock såväl försäljning som resultat under året. Genom SCAs konsumentfokus, regionala närvaro och löpande effektivisering är bolaget väl rustat att möta förändringar i konjunkturutveckling och konkurrensmönster. Under 2005 har de pågående effektiviseringsprogrammen, som löper enligt plan, sänkt kostnaderna med cirka 700 mkr. Koncernens omsättning och resultat ökade under fjärde kvartalet.

Skanskas resultat efter finansiella poster 2005 exklusive avvecklade verksamheter ökade med nästan 20 procent. Flertalet enheter inom kärnområdet Byggverksamhet liksom verksamheten Projektutveckling bostäder uppvisade förbättrade rörelsemarginaler. Kommersiell projektutveckling genererade goda vinster från sålda fastighetsprojekt och verksamheten inom infrastrukturutveckling fortsatte att växa under året.

SSABs resultat efter finansiella poster ökade med 50 procent under 2005. Den främsta orsaken till resultatförbättringen är de prisökningar som genomförts under de senaste åren, vilka mer än väl har uppvägt kraftigt ökade råvarukostnader. Leveranserna av spetsprodukterna extra och ultra höghållfast tunnplåt och kylda stål ökade med 10 procent under helåret och utgör drygt 30 procent av stålrelsens leveranser. Mot bakgrund av den låga nettoskuldssättningsgraden och verksamhetens nuvarande struktur föreslår styrelsen ett nytt inlösenprogram om cirka 2,2 mdkr.

⁴ Avser moderbolagets aktieportfölj. Baserat på dessa innehav genomförs även kortfristiga derivataffärer. Därutöver bedrivs även kortfristig aktiehandel i dotterbolaget Nordinvest som per den 31 december 2005 hade aktieinnehav med ett marknadsvärde om 136 mkr.

Indutrades resultat efter finansiella poster för 2005 var nästan 30 procent bättre än föregående år. Orderingången var fortsatt god och avkastningen på operativt kapital förbättrades. Indutrade börsnoterades den 5 oktober.

Munters resultat efter finansiella poster för de första nio månaderna förbättrades med 10 procent efter ett starkt tredje kvartal främst för divisionerna HumiCool och Avfuktning. Orderingången har varit stark inom samtliga divisioner under det tredje kvartalet och orderstocken var den högsta någonsin. Bokslutsrapport publiceras den 16 februari.

Aktieaffärer under året

Under det fjärde kvartalet 2005 köptes aktier för 811 mkr och såldes aktier för 2.931 mkr. Större köp utgjordes av 1.182.557 Höganäs B samt 505.660 Sandvik och större försäljningar av 25.142.200 Indutrade (varav 25.000.000 i samband med börsintroduktion) samt 89.817.286 Ossur hf (hela innehavet).

Börsintroduktionen av Indutrade ökade, inklusive erhållen utdelning, substansvärdet under året med 1.197 mkr. Den koncernmässiga resultateffekten av börsintroduktionen uppgick under året till 2.253 mkr.

Ossur som avyttrades under året ökade substansvärdet med 225 mkr. Realiserad vinst beräknad på det historiska anskaffningsvärdet uppgick till 398 mkr.

Köp och försäljningar av aktier under 2005 framgår av tabellen nedan.

Köp	Antal	Mkr
SCA B	6.485.440	1.664
Höganäs B	2.610.307	471
Ossur hf (varav 15.473.167 nyemitterade)	24.699.286	247
Sandvik	505.660	193
Ericsson B	5.000.000	137
Handelsbanken A	635.900	119
Övrigt		192
Summa		3.023

Försäljningar	Antal	Mkr
Indutrade	25.142.200	1.596
Ossur hf (hela innehavet)	89.817.286	1.008
Sandvik*	1.459.160	569
SCA B	1.267.400	335
Nokia (hela innehavet)	1.588.000	179
Pfizer Inc. (hela innehavet)	1.000.000	170
Övrigt		107
Summa		3.964

*Varav 1.077.100 aktier avyttrades genom inlösen för 436 mkr.

Efter rapportperiodens slut från och med den 1 januari 2006 till och med den 14 februari 2006 köptes aktier för 557 mkr och såldes aktier för 26 mkr.

Kortfristig derivat- och aktiehandel

Resultatet av kortfristiga derivataffärer i moderbolaget och aktiehandel i Nordinvest var 122 mkr.

Nettoskuld

Den 31 december 2005 var moderbolagets nettoskuld 4,0 miljarder kronor, varav räntebärande nettoskuld 3,7 miljarder kronor motsvarande en nettoskulsättningsgrad om 7,0 procent (11,5 procent vid årets början) enligt specifikationen nedan.

Den räntebärande nettoskulden minskade med 1,1 miljarder kronor från årets början, främst som en följd av försäljningen av aktier i Indutrade och Ossur under oktober 2005.

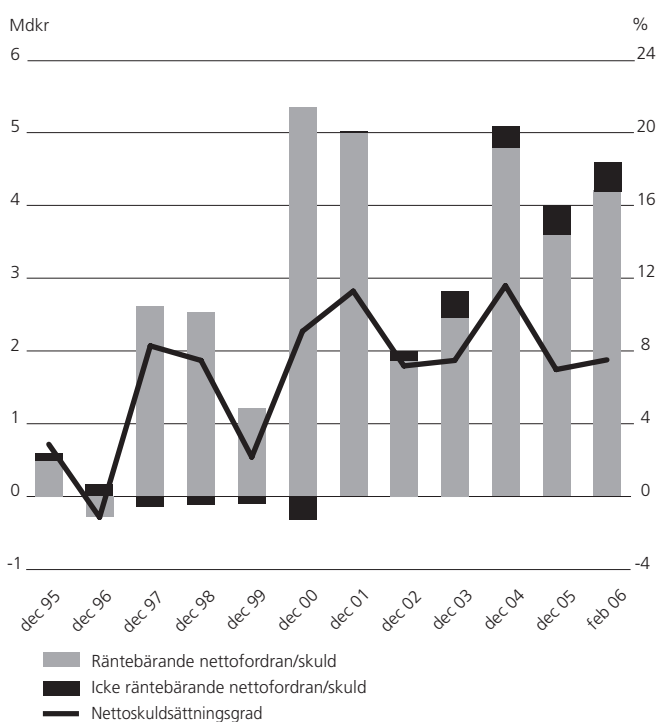
Nettoskulden per den 14 februari 2006 uppgick till 4,6 miljarder kronor, varav räntebärande nettoskuld 4,2 miljarder kronor.

Förändring av räntebärande nettoskuld

Mkr	31 dec 2004	31 dec 2005	14 feb 2006
Likvida medel	453	1.257	809
Kortfristiga räntebärande fordringar	358	89	83
Långfristiga räntebärande skulder	4.102	3.870	3.870
Kortfristiga räntebärande skulder	1.650	1.350	1.435
	4.941	3.874	4.413
Avgår: skuld till dotterbolag	-143	-202	-195
Räntebärande nettoskuld	4.798	3.672	4.218

Aktieportföljens marknadsvärde	41.691	52.265	55.156
Nettoskulsättningsgrad, %	11,5	7,0	7,6

Skulsättningsgrad



RESULTAT

Koncernen

Koncernens resultat av aktieförvaltning uppgick till 14.334 (7.557) mkr varav utdelningsintäkter 1.275 (1.032) mkr, värdförändring aktier 12.937 (6.427) mkr, kortfristig derivat- och aktiehandel 122 (106) mkr samt övriga intäkter och kostnader 0 (-8) mkr. Resultat från övrig verksamhet vilket i huvudsak avser dotterbolaget Isaberg Rapid uppgick till 22 (10) mkr. Efter förvaltningskostnader med -78 (-80) mkr och finansnetto med -231 (-188) mkr blev resultat efter finansiella poster 14.047 (7.299) mkr. Efter skatt med -7 (-9) mkr samt resultat efter skatt från avvecklad verksamhet med 162 (168) mkr, vilket avser Indutrade, blev årets resultat 14.202 (7.458) mkr.

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick till 4,0 miljarder kronor per den 31 december 2005, vilket var en minskning med 1,4 miljarder kronor (varav 0,2 miljarder kronor avsåg Indutrade) jämfört med vid årets början.

UTDELNINGSFÖRSLAG

Styrelsen föreslår en utdelning med 7,00 (6,00) kronor per aktie. Totalt åtgår 1.352 mkr för utdelning.

ÖVRIG INFORMATION

Årsstämma

Årsstämma hålls måndagen den 8 maj 2006 klockan 14.00 i Vinterträdgården på Grand Hotel i Stockholm.

Personaloptioner

Inom befintligt personaloptionsprogram har verkställande direktören efter årsskiftet 2005/2006 tilldelats ytterligare 20.000 optioner och de två vice verkställande direktörerna ytterligare totalt 30.000 optioner. Efter denna tilldelning innehar verkställande direktören och de två vice verkställande direktörerna 50.000 respektive totalt 70.000 optioner. Per den 31 december 2005 var det teoretiska värdet 41,60 kronor per option. Tilldelningen av optionerna medför ingen ytterligare kostnad för bolaget.

Redovisningsprinciper

Från och med den 1 januari 2005 upprättas Industrivärdens koncernredovisning i enlighet med IFRS sådana som de antagits av EU. Delårsrapporten för första kvartalet 2005 var därmed den första rapport som företaget lämnade 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. Bokslutsrapporten följer även Redovisningsrådets rekommendation RR31, Delårsrapportering för koncerner.

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 och kommer därutöver att redovisas utförligt i Årsredovisning 2005. Industrivärden har tidigare lämnat beskrivningar av effekterna vid införandet av IFRS i såväl Bokslutsrapport 2004 och Årsredovisning 2004 som Delårsrapport för första kvartalet 2005. Till följd av börsintroduktionen av Indutrade har även IFRS 5, Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter, påverkat rapporterna för 2005.

Stockholm den 16 februari 2006

AB Industrivärden (publ)

STYRELSEN

Granskningsrapport

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

Det har inte framkommit något som tyder på att bokslutsrapporten inte uppfyller kraven på bokslutsrapporter enligt årsredovisningslagen och IAS 34.

Stockholm den 16 februari 2006

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

ANDERS LUNDIN

Auktoriserad revisor

Valberedningens förslag till styrelse

Vid årsstämman 2005 beslutades 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 (valberedningens ordförande), Handelsbanken, Ulf Lundahl, L E Lundbergföretagen och Anders Nyberg, SCA.

Valberedningen föreslår årsstämman att till styrelse omväljes Boel Flodgren, Tom Hedelius, Finn Johnsson, Fredrik Lundberg, Sverker Martin-Löf, Lennart Nilsson och Anders Nyrén. Arne Mårtensson har avböjt omval. Till ny styrelseledamot föreslås Lars O Grönstedt, född 1954, VD och koncernchef i Svenska Handelsbanken. Dessutom föreslår valberedningen att Tom Hedelius, på årsstämman, utses till styrelseordförande. Aktieägare som tillsammans representerar cirka 70 procent av det totala röstetalet i bolaget avser att stödja valberedningens förslag.

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.

Industrivårdens fullständiga kontaktuppgifter finns på sidan 1.

Kommande rapporteringstillfällen

Årsredovisning för 2005 publiceras i mitten av mars 2006.

Årsstämma 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 31 december 2005	Antal	Fördelning			Andel av portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %	
		Marknadsvärde		Anskaffningsvärde				Övervärde
		Mkr	Kr/aktie	Mkr	Mkr			
Handelsbanken A	67.000.000	13.199	68	4.524	8.675	25	10,0	10,3
Ericsson A	372.000.000	10.367	54	3.262	7.105	20	2,3	13,3
Ericsson B	5.000.000							
Sandvik	26.000.000	9.620	50	5.365	4.255	18	11,3	11,3
SCA A	16.000.000	7.009	36	2.466	4.543	13	10,2	28,9
SCA B	7.600.000							
SSAB A	14.200.000	4.104	21	915	3.189	8	15,6	20,4
Skanska A	15.000.000	3.908	20	1.579	2.329	8	7,7	26,9
Skanska B	17.300.000							
Indutrade	14.857.800	1.322	7	248	1.074	3	37,1	37,1
Volvo A	1.900.000	880	5	553	327	2	0,6	1,2
Volvo B	500.000							
Munters	3.400.000	745	4	614	131	1	13,6	13,6
Höganäs B	3.400.000	585	3	609	-24	1	9,7	7,7
Isaberg Rapid		205	1	205	-	0	100,0	100,0
Övriga		321	2	333	-12	1		
Totalt per 31 december 2005		52.265	271	20.673	31.592	100		

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 31 december 2005 till 28,9 procent.
Kapital- och röstandelen i Sandvik inkluderar 900.000 utställda sälloptioner OTC avseende motsvarande antal aktier.
Kapital- och röstandelen i SCA inkluderar 500.000 utställda sälloptioner OTC avseende motsvarande antal B-aktier.
Röstandelen i Skanska minskade genom omstämpling av 2.302.756 A-aktier till B-aktier från 29,3 procent till 26,9 procent.
Värdering av dotterbolaget Isaberg Rapid framgår av definition på sidan 11.
Totalt antal utestående aktier i Industrivården: 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		
Totalt per 31 december 2004		41.691	216	20.031	21.660	100		

Utveckling under perioden

1 januari - 31 december 2005:

Köp	3.023
Försäljningar	-3.964
Värdeförändring	11.515
Marknadsvärde per 31 dec 2005	52.265

Industrivärdenkoncernens resultaträkning

Mkr	2005 okt-dec	2004 okt-dec	2005 jan-dec	2004 jan-dec
Aktieförvaltning				
Utdelningsintäkter från aktier	–	1	1.275	1.032
Värdeförändring aktier	4.551	1.771	12.937	6.427
Kortfristig derivat- och aktiehandel	53	40	122	106
Övriga intäkter och kostnader	0	-1	0	-8
Resultat av aktieförvaltning	4.604	1.811	14.334	7.557
Övrig verksamhet				
Nettoomsättning	255	222	894	862
Kostnad för sålda varor	-169	-159	-583	-566
Utvecklingskostnader	-5	-15	-25	-31
Försäljningskostnader	-52	-31	-184	-164
Administrationskostnader	-24	-23	-80	-94
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	2	3	0	3
Resultat från övrig verksamhet	7	-3	22	10
Förvaltningskostnader	-20	-21	-78	-80
Rörelseresultat	4.591	1.787	14.278	7.487
Ränteintäkter	7	3	13	7
Räntekostnader	-70	-58	-230	-195
Övriga finansiella poster	-2	1	-14	0
Resultat efter finansiella poster	4.526	1.733	14.047	7.299
Skatt	-3	5	-7	-9
Årets resultat av kvarvarande verksamhet	4.523	1.738	14.040	7.290
Årets resultat från avvecklad verksamhet⁵	–	33	162	168
Årets resultat*	4.523	1.771	14.202	7.458
Avskrivningar inkluderade i rörelseresultatet	10	13	42	48
Resultat per aktie, kr ⁶	23,42	9,17	73,54	38,62
Fördelning per verksamhetsområde				
Resultat efter finansiella poster				
Aktieförvaltning	4.519	1.739	14.038	7.298
Övrig verksamhet	7	-6	9	1
Avvecklad verksamhet	–	51	225	243
Koncernen	4.526	1.784	14.272	7.542
*Effekt på redovisat resultat genom införandet av IFRS				
Redovisat resultat enligt tidigare redovisningsprinciper		157		1.557
Effekt vid införande av IFRS:				
Värdeförändring aktier (IAS 39)		1.643		6.066
Marknadsvärdering aktierderivat (IAS 39)		1		3
Återföring av goodwillavskrivningar (IFRS 3)		7		37
Nedskrivning av goodwill (IAS 36)		-2		-2
Upphörande med intressebolagsredovisning (IAS 28)		-35		-203
Summa IFRS-effekter		1.614		5.901
Årets resultat enligt IFRS		1.771		7.458

⁵ Resultat från avvecklad verksamhet avser Indutrade t o m börsnoteringen den 5 oktober 2005.

	2005	2004
Nettoomsättning	2.763	3.486
Kostnader	-2.538	-3.243
Resultat efter finansiella poster	225	243
Skatt	-63	-75
Årets resultat	162	168

⁶ Årets resultat dividerat med 193.135.612 aktier. Någon utspädningsseffekt föreligger ej.

Industrivärdenkoncernens balansräkning

Mkr	31 dec 2005	31 dec 2004
Immateriella anläggningstillgångar	83	256
Materiella anläggningstillgångar	228	521
Aktier	51.910	39.190
Övriga finansiella anläggningstillgångar	12	18
Varulager	197	747
Kundfordringar	239	667
Övriga omsättningstillgångar	185	509
Likvida medel	1.307	625
Summa tillgångar	54.161	42.533
Eget kapital	48.227	35.175
Långfristiga räntefria skulder	43	53
Långfristiga räntebärande skulder	4.037	4.493
Kortfristiga räntefria skulder	608	1.112
Kortfristiga räntebärande skulder	1.246	1.700
Summa eget kapital och skulder	54.161	42.533

Förändring av koncernens eget kapital

Mkr	2005 jan-dec	2004 jan-dec
Ingående eget kapital enligt tidigare redovisningsprinciper		16.413
Effekt av nya redovisningsprinciper*		12.374
Ingående eget kapital	35.175	28.787
Utdelning till aktieägare	-1.159	-1.062
Omräkningsdifferenser	9	-8
Årets resultat	14.202	7.458
Utgående eget kapital	48.227	35.175
Eget kapital per aktie, kr	250	182
*Effekt av nya redovisningsprinciper		
Marknadsvärdering av aktier (IAS 39)	-	14.165
Marknadsvärdering av övriga finansiella instrument (IAS 39)	-	3
Effekt vid upphörande med intressebolagsredovisning (IAS 28)	-	-1.777
Effekt vid införande av pensionsredovisning (IAS 19)	-	-17
	-	12.374

Industrivärdenkoncernens kassaflödesanalys

Mkr	2005	2004
	jan–dec	jan–dec
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Löpande kassaflöde från aktieförvaltning	1.510	870
Löpande kassaflöde från övrig verksamhet	26	295
Betalda förvaltningskostnader	-79	-76
Finansiella poster, netto	-235	-179
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	1.222	910
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Kassaflöde från investeringar inom aktieförvaltning ⁷	941	-2.277
Kassaflöde från investeringar inom övrig verksamhet	-49	-75
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	892	-2.352
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Upptagna lån och amortering av skulder	-478	2.447
Utbetald utdelning	-1.159	-1.062
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	-1.637	1.385
KASSAFLÖDE FRÅN AVVECKLAD VERKSAMHET⁸	283	–
ÅRETS KASSAFLÖDE	760	-57
Likvida medel vid årets början	625	683
Avgår: likvida medel i avvecklad verksamhet	-83	–
Kursdifferens i likvida medel	5	-1
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	1.307	625

⁷ Avser förändringar i moderbolagets aktieportfölj.

⁸ Kassaflöde från avvecklad verksamhet avser Indutrade t o m börsnoteringen den 5 oktober 2005.

2005

Kassaflöde från:
- den löpande verksamheten 147
- investeringsverksamheten -184
- finansieringsverksamheten 19

Periodens kassaflöde -18

Varav utdelning etc till Industrivärden 301
Kassaflöde från avvecklad verksamhet 283

Förändring av räntebärande nettoskuld

Mkr	2005	2004
	jan–dec	jan–dec
Räntebärande nettoskuld vid årets början	5.392	2.872
Årets kassaflöde	-760	57
Förändring av lån	-478	2.447
Andra förändringar	3	16
Förändring avseende avvecklad verksamhet ⁹	-187	–
Räntebärande nettoskuld vid årets slut	3.970	5.392

⁹ Avser Indutrades räntebärande nettoskuld vid årets början och periodens kassaflöde.

Definitioner

Aktieportföljens marknadsvärde

Aktieportföljens marknadsvärde definieras som börsportföljens marknadsvärde (beräknat som aktuell börskurs på balansdagen) respektive eget kapital för det helägda dotterbolaget Isaberg Rapid och för övriga onoterade 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 även 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 återinvesterad utdelning.

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
info@industrivarden.se

