

Delårsrapport

1 januari – 31 mars 2006

- Den 4 maj 2006 uppgick Industrivärdens substansvärde till 58.692 mkr, en ökning med 10.440 mkr motsvarande 22 procent under 2006. Den 31 mars 2006 var substansvärdet 55.570 (36.557) mkr.
- Substansvärdet per aktie den 4 maj 2006 uppgick till 304 kronor, en ökning med 54 kronor per aktie sedan årsskiftet. Den 31 mars 2006 uppgick substansvärdet per aktie till 288 (189) kronor. Den senaste tioårsperioden har substansvärdets genomsnittliga ökning, inklusive återinvesterad utdelning, varit 19 procent per år. Resultatet per aktie för de första tre månaderna 2006 blev 37,90 (0,01) kronor.
- Totalavkastningen under årets fyra första månader uppgick till 17 procent för A-aktien och till 20 procent för C-aktien, jämfört med 15 procent för avkastningsindex. Den senaste tioårsperioden var aktiens genomsnittliga totalavkastning årligen 6 procentenheter högre än avkastningsindex.
- Under mars månad förvärvades ytterligare aktier i Höganäs varefter det totala innehavet uppgår till 10,1 procent av kapitalet och 8,1 procent av rösttalet i bolaget.

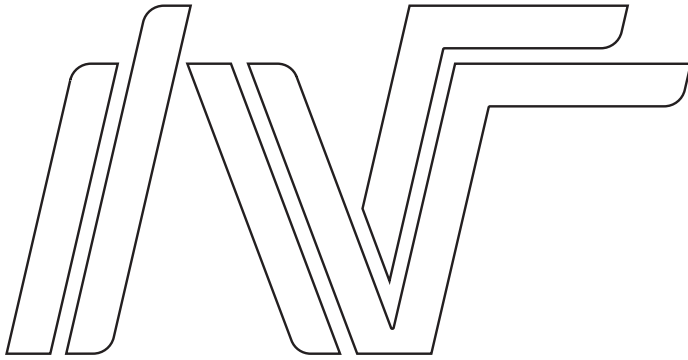
Industrivärden i sammandrag

	Utveckling, % 1 jan–4 maj	Genomsnittlig årlig utveckling, %	
		Fem år, apr 01–apr 06	Tio år, apr 96–apr 06
Totalavkastning			
Industrivärden A	17	10	20
Avkastningsindex (SIXRX)	15	8	14
Överavkastning Industrivärden A	2	2	6
Substansvärde			
Substansvärde	22	4	12
Substansvärdet med återinvesterad utdelning	22	11	19



Substansvärdets sammansättning

	Miljarder kronor				Kronor per aktie			
	2006 4 maj	2006 31 mars	2005 31 dec	2004 31 dec	2006 4 maj	2006 31 mars	2005 31 dec	2004 31 dec
Moderbolaget								
Aktieportföljen	62,8	61,0	52,3	41,7	325	316	271	216
Nettoskuld	-4,1	-5,4	-4,0	-5,1	-21	-28	-21	-27
Substansvärde	58,7	55,6	48,3	36,6	304	288	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

Vi närmar oss halvårsskiftet och tillväxttakten är fortsatt god i stora delar av världsekonomin. De globala tillväxtprognoserna har graderats upp och för närvarande talar mycket för att 2006 kan komma att bli ett bra år även om den pågående anpassningen av de tidigare rekordlåga räntorna i flera stora ekonomier kan ge avmattningseffekter på sikt. Den japanska ekonomin uppvisar efter år av stagnation åter en god utveckling. Även Europa, med främst Tyskland i täten, har haft ökad tillväxt.

Industrivärdens innehavsbolag har uppvisat ett starkt första kvartal och det är glädjande att ånyo kunna konstatera att vår börsportfölj med branschledande bolag håller hög klass. Snabba omvärldsförändringar och hård konkurrens kräver dock ständiga anpassningar och förbättringar. För oss som långsiktigt aktiv ägare är detta en utmaning men också en möjlighet.

SSAB med en avkastning på sysselsatt kapital om 33 procent i en stark konjunktur är ett bra exempel på en framgångsrik nischorientering. Genom ett målmedvetet arbete har bolaget etablerat en ledande position inom höghållfast tunnplåt och kyllda stål. Med denna strategi har SSAB positionerat sig som ett av de mest lönsamma stålbolagen i Europa.

Mot bakgrund av den goda utvecklingen för våra innehavsbolag har Industrivärdens substansvärde sedan årsskiftet till och med den 4 maj ökat med 22 procent eller med 54 kronor per aktie. Såväl A-aktien som C-aktien har haft en bättre kursutveckling än borsindex.

Under mars månad förvärvade vi ytterligare aktier i Höganäs och vårt innehav motsvarar nu drygt 10 procent av kapitalet. Höganäs har ett gediget materialkunnande inom produktion av metallpulverbaserade industrikomponenter. Viktiga kunder är bland annat fordonsindustrin. Det är vår bedömning att Höganäs har goda framtidsmöjligheter inom ett intressant produktområde.

En annan intressant nyinvestering är förvärvet av drygt 5 procent av aktierna i det norska mediateknikbolaget Tandberg Television. Bolaget är en globalt ledande nischaktör inom främst komprimeringsteknologi vilken krävs för att kunna skicka multimediam innehåll. Utrustning och programvara används för att digitalisera TV-innehåll vilket krävs för att kunna utnyttja den nya digital TV-tekniken.

Kvartalsresultatet av vår korta handel uppgick till 67 (37) mkr att jämföra med våra oförändrade förvaltningskostnader om 20 mkr.

ANDERS NYRÉN
Verkställande direktör

SUBSTANSVÄRDE

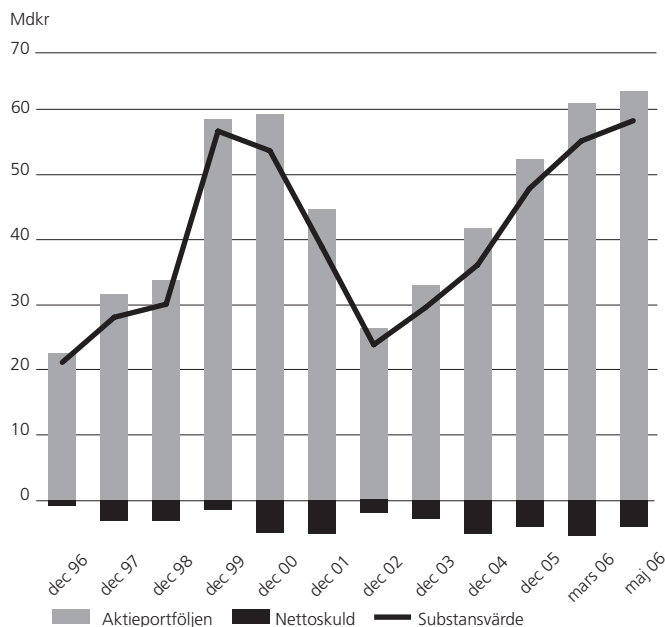
Den senaste tioårsperioden har substansvärdets genomsnittliga ökning varit 12 procent per år. Om lämnade utdelningar återinvesteras hade ökningen varit 19 procent per år jämfört med 14 procent per år för avkastningsindex.

Substansvärdets totala värdeökning inklusive återinvesterad

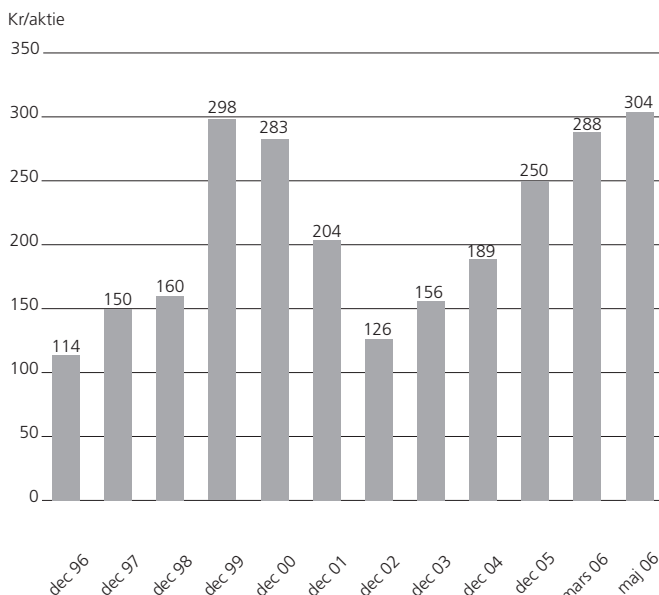
utdelning under den senaste tioårsperioden var 4,56 procent jämfört med 280 procent för avkastningsindex.

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 mars 2006 var 61.025 (41.765) mkr. Under årets tre första månader köptes aktier för 1.384 mkr och såldes för 57 mkr.

Förvaltningskostnaderna uppgick till 20 mkr vilket täcktes väl av överskott av kortfristig derivat- och aktiehandel som uppgick till 67 mkr. Aktieförvaltningens finansnetto uppgick till -51 mkr. Totalt sett ökade nettoskulden med 1.442 mkr till 5,455 mkr, främst beroende på aktieköp netto med 1,327 mkr.

Vid utgången av mars 2006 uppgick substansvärdet till 55,6 miljarder kronor vilket var en ökning med 7,3 miljarder kronor eller med 15 procent under året.

Per den 4 maj 2006 var substansvärdet 58,7 miljarder kronor, en ökning under året med 10,4 miljarder kronor.

Substansvärdets utveckling, Mkr		1 januari – 31 mars 2006	1 januari – 4 maj 2006
Substansvärdet 31 dec 2005		48.252	48.252
<i>Aktieportföljen</i>	Ingående värde	52.265	52.265
	Köp	1.384	1.458
	Försäljningar	-57	-158
	Värdeförändring aktieportfölj:		
	Sandvik	2.353	3.926
	Handelsbanken	1.307	1.039
	SSAB	1.183	2.631
	SCA	1.070	955
	Ericsson	755	-565
	Skanska	210	259
	Munters	154	248
	Indutrade	123	342
	Höganäs	58	142
	Övriga aktier ¹	220 7.433	262 9.239
	Utgående värde	61.025	62.804
<i>Nettoskuld</i>	Ingående värde	-4.013	-4.013
	Utbetald utdelning	-	-
	Erhållen utdelning	-	1.310
	Förvaltningskostnader	-20	-27
	Finansnetto	-51	-65
	Köp/försäljning aktier, netto	-1.327	-1.300
	Övrigt ¹	-44	-17
	Utgående värde	-5.455	-4.112
Substansvärde		55.570	58.692

¹ Inkluderar överskott av kortfristig derivat- och aktiehandel om totalt 67 mkr per 31 mars 2006 samt reservering för skattedom med -15 mkr.

Aktieportföljen²

Marknadsvärdet för Industrivärdens aktieportfölj per den 31 mars 2006 var 61.025 mkr (52.265 mkr vid årets början) vilket översteg anskaffningsvärdet med 38.972 mkr (31.592 mkr vid årets början). Se detaljerad portföljspecifikation per den 31 mars 2006 på sidan

7. Den 4 maj 2006 uppgick marknadsvärdet till 62.804 mkr. Med hänsyn tagen till köp och försäljningar var värdeförändringen från årsskiftet 18 procent.

Aktie	Per 31 mars 2006		Total- avkastning, %	Genomsnittlig årlig totalavkastning, %		Per 4 maj 2006	
	Antal	Fördelning marknads- värde, mkr	Perioden, jan 06–mars 06	Fem år, mars 01–mars 06	Tio år, mars 96–mars 06	Antal	Fördelning marknads- värde, mkr
Handelsbanken	67.000.000	14.506	10	11	21	67.000.000	14.238
Sandvik	26.000.000	11.973	24	25	17	26.000.000	13.546
Ericsson	377.000.000	11.122	7	-6	9	377.000.000	9.801
SCA	23.600.000	8.079	15	14	16	23.600.000	7.964
SSAB	14.150.000	5.278	29	42	23	14.000.000	6.664
Skanska	32.300.000	4.118	11	12	17	32.300.000	4.167
Indutrade	14.857.800	1.445	9	–	–	14.857.800	1.664
Munters	3.400.000	899	21	14	–	3.400.000	993
Höganäs	3.550.000	671	10	7	6	3.550.000	754
Övriga		2.934					3.013
Totalt		61.025	14				62.804
Avkastningsindex			12	11	15		

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

Handelsbankens rörelseresultat för det första kvartalet ökade till följd av bland annat ett kraftigt förbättrat provisionsnetto och nettoresultat av finansiella poster, huvudsakligen avseende SPP som konsolideras från och med 2006. Den ökade utlåningsvolymen täckte ej minskade marginaler. Provisionsnettot förbättrades genom en god börsutveckling och ökade försäkringsprovisioner. Värdeförändringen av försäkringsbestånden i SPP påverkade nettoresultat av finansiella poster värderade till verkligt värde positivt. För fjärde kvartalet i följd översteg återvinningarna kreditförlusterna. Handelsbankens goda kapital situation gör att återköpen av egna aktier fortsatt under kvartalet och bolagsstämman 2006 godkände ett nytt återköpsprogram. Vid årsstämman 2006 tillträdde Pär Boman som ny VD.

Sandviks resultat efter finansiella poster för första kvartalet ökade med drygt 40 procent till följd av högre försäljningsvolym, ökad produktivitet, bättre produktmix och en positiv prisutveckling. Orderingången uppvisade god tillväxt. Försäljningen inom Tooling ökade på flertalet marknader och rörelsemarginalen stärktes ytterligare. Utvecklingen inom Mining and Construction var stark och orderingången ökade kraftigt. Även inom Materials Technology var utvecklingen fortsatt god. Kontinuerlig produktutveckling och en global expansion har ytterligare stärkt Sandviks positioner.

Ericssons resultat efter finansiella poster var oförändrat jämfört med samma period föregående år. Rörelsemarginalen minskade på grund av nya kontrakt med en större andel nätinstallation samt integrationen av nyförvärvade Marconi. På sikt möjliggör dessa

installationer stora servicekontrakt medan förvärvet av Marconi stödjer den viktiga utvecklingen mot nästa generations IP-nät. Under kvartalet fortsatte den starka utvecklingen inom tjänstområdet och Ericsson bedömer att marknaden för professionella tjänster kommer att visa god tillväxt under 2006. Hälftenägda Sony Ericsson rapporterade stark utveckling under kvartalet och mer än fördubblade resultatet.

SCAs resultat efter finansiella poster ökade för första kvartalet till följd av god volymtillväxt och effekter av besparingsprogram trots betydligt högre energi- och råvarukostnader. Affärsområdet Personliga Hygienprodukter förbättrade såväl försäljning som resultat. Volymutvecklingen var god för merparten av bolagets verksamheter. Trots hård konkurrens har SCA kunnat fortsätta höja priserna inom mjukpapper på flera stora europeiska marknader. De pågående effektiviseringsprogrammen löper enligt plan och besparingseffekterna kommer att realiseras successivt under året.

SSABs resultat efter finansiella poster var ett av de bästa kvartalsresultaten någonsin. Efterfrågan på SSABs spetsprodukter extra och ultra höghållfast tunnplåt och kylda stål har varit fortsatt stark. Leveranserna av dessa produkter ökade med 18 procent och utgör cirka 40 procent av stålrelsens plåtleveranser. För att möta efterfrågan har investeringar på cirka 800 mkr beslutats för att öka kapaciteten inom kylda stål med ytterligare cirka 20 procent. Kassaflödet exklusive avyttrad verksamhet förbättrades och bolaget har nu en nettokassa. Vid årsstämman 2006 tillträdde Olof Faxander som ny VD.

² Avser moderbolagets aktieportfölj. Baserat på dessa innehav genomförs även kortfristiga derivataffärer. Därutöver bedrivs även kortfristig aktiehandel i dotterbolaget Nordinvest som per den 31 mars 2006 hade aktieinnehav med ett marknadsvärde om 158 mkr.

Skanskas förbättrade rörelseresultatet inom kärnområdet Byggsamhet. Resultatet efter finansiella poster för första kvartalet försämrades dock till följd av lägre försäljning och resultat inom Kommersiell projektutveckling. Orderingsgången var stark och uppvisade tillväxt. Efter kvartalets utgång tecknades avtal om finansiering av ett sjukhusprojekt i London med ett bygguppslag om cirka 14 miljarder kronor.

Industrivärdes resultat efter finansiella poster för det första kvartalet ökade med nästan 60 procent. Bruttomarginalen förbättrades huvudsakligen på grund av lägre andel projektorder med låg marginal. Lönsamma förvärv bidrog positivt. Orderingsgången var fortsatt god och avkastningen på operativt kapital stärktes ytterligare.

Munters resultat efter finansiella poster för första kvartalet nästan fördubblades jämfört med föregående år. Volymtillväxten var stark och samtliga tre divisioner förbättrade såväl operativt resultat som operativ marginal. Marginalförbättringen var störst inom division HumiCool till följd av förbättrad produktivitet och effektivare materialinköp.

Höganäs resultat efter finansnetto för första kvartalet var i nivå med föregående år. Exklusive valutaeffekter förbättrades rörelseresultatet med 24 procent. Volymutvecklingen var god på flertalet marknader och en fortsatt tillväxt förväntas under året. Kassaflödet förbättrades betydligt till följd av minskning av rörelsekapitalet.

Aktieaffärer under året

Under det första kvartalet 2006 köptes aktier för 1.384 mkr och såldes aktier för 57 mkr. Större köp utgjordes av 3.728.200 Tandberg Television ASA för 471 mkr samt aktier i bland annat Schibsted ASA, Volvo och Hemtex för totalt 913 mkr.

Efter rapportperiodens slut från och med den 1 april till och med den 4 maj 2006 köptes aktier för 74 mkr och såldes aktier för 101 mkr.

Kortfristig derivat- och aktiehandel

Resultatet av den korta handeln var 67 (37) mkr.

Nettoskuld

Den 31 mars 2006 var moderbolagets nettoskuld 5,4 miljarder kronor, varav räntebärande nettoskuld 5,0 miljarder kronor motsvarande en nettoskulsättningsgrad om 8,2 procent (7,0 procent vid årets början) enligt specifikationen nedan.

Den räntebärande nettoskulden ökade med 1,3 miljarder kronor från årets början, främst som en följd av nettoköp av aktier.

Nettoskulden per den 4 maj 2006 uppgick till 4,1 miljarder kronor, varav räntebärande nettoskuld 3,7 miljarder kronor.

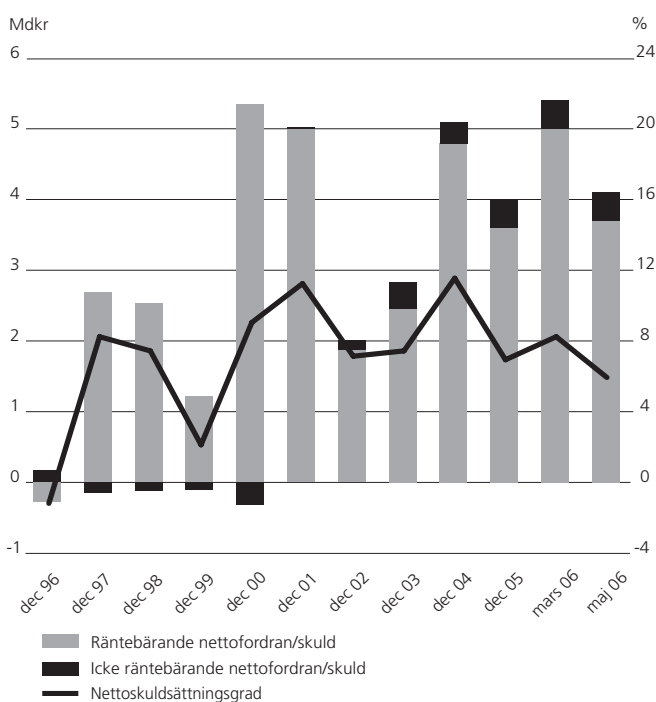
Under 2006 förväntas Industrivärden erhalla totalt drygt 1,7 miljarder kronor i utdelningar. Av utdelningsbeloppet har Industrivärden erhållit 1,3 miljarder kronor till och med den 4 maj 2006.

Styrelsens utdelningsförslag på 7,00 kronor per aktie innebär en lämnad utdelning om drygt 1,3 miljarder kronor som beräknas utbetalas den 16 maj 2006.

Förändring av räntebärande nettoskuld

Mkr	31 dec 2004	31 dec 2005	31 mars 2006	4 maj 2006
Likvida medel	453	1.257	855	2.281
Kortfristiga räntebärande fordringar	358	89	111	80
Långfristiga räntebärande skulder	4.102	3.870	3.670	3.670
Kortfristiga räntebärande skulder	1.650	1.350	2.513	2.584
	4.941	3.874	5.217	3.893
Avgår: skuld till dotterbolag	-143	-202	-197	-215
Räntebärande nettoskuld	4.798	3.672	5.020	3.678
Aktieportföljens marknadsvärde	41.691	52.265	61.025	62.804
Nettoskulsättningsgrad, %	11,5	7,0	8,2	5,9

Skulsättningsgrad



RESULTAT

Koncernen

Koncernens resultat av aktieförvaltning uppgick till 7.433 (40) mkr varav utdelningsintäkter – (–) mkr, värdeförändring aktier 7.368 (3) mkr, kortfristig derivat- och aktiehandel 67 (37) mkr samt övriga intäkter och kostnader -2 (0) mkr. Resultat från övrig verksamhet vilket i huvudsak avser dotterbolaget Isaberg Rapid uppgick till 17 (4) mkr. Efter förvaltningskostnader med -20 (-20) mkr och finansnetto med -51 (-55) mkr blev resultat efter finansiella poster 7.379 (-31) mkr. Efter skatt med -59 (-2) mkr samt resultat efter skatt från avvecklad verksamhet med – (35) mkr, vilket avser Indutrade, blev periodens resultat 7.320 (2) mkr. Skattebeloppet ovan inkluderar, som en följd av dom i Kammarrätten, påfordrad skatt om 51 mkr och finansnettot inkluderar likaså tillkommande kostnadsranta om 9 mkr. Se noten 3 på sidan 8.

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick till 5,3 miljarder kronor per den 31 mars 2006, vilket var en ökning med 1,3 miljarder kronor jämfört med vid årets början.

ÖVRIG INFORMATION

Redovisningsprinciper

Från och med den 1 januari 2005 upprättas Industrivärdens koncernredovisning i enlighet med IFRS sådana som de antagits av EU. Redovisningsprinciperna som tillämpats vid upprättandet av denna rapport är beskrivna i årsredovisningen för 2005. Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 vilket är i enlighet med de krav som ställs i Redovisningsrådets rekommendation RR31. De förändringar och tolkningar av redovisningsrekommendationer som införts från och med den 1 januari 2006 har inte haft någon effekt på koncernens finansiella ställning och resultat.

Stockholm den 8 maj 2006

ANDERS NYRÉN

Verkställande direktör

Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för AB Industrivärden (publ) för perioden 1 januari 2006 till 31 mars 2006. Det är företagsledningen som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med årsredovisningslagen och IAS 34. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor

som är utgiven av FAR. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och IAS 34.

Stockholm den 8 maj 2006

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

ANDERS LUNDIN

Auktoriserad revisor

Årsstämma den 8 maj 2006

Beslut vid Industrivärdens årsstämma måndagen den 8 maj 2006 presenteras i en stämmokommuniké som publiceras direkt efter stämmans genomförande. Information med anledning av stämman finns tillgänglig hos bolaget och på hemsidan: www.industrivarden.se under menyen Bolagsstyrning/Bolagsstämma.

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 januari - juni lämnas den 3 augusti 2006.

Delårsrapport januari - september lämnas den 31 oktober 2006.

Bokslutsrapport för 2006 lämnas den 15 februari 2007.

Årsredovisning för 2006 publiceras i början av mars 2007.

Moderbolagets aktieportfölj

Innehav den 31 mars 2006	Antal	Fördelning			Andel av portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %	
		Marknadsvärde Mkr	Kr/aktie	Anskaffningsvärde Mkr				Övervärde Mkr
Handelsbanken A	67.000.000	14.506	75	4.524	9.982	24	10,3	10,5
Sandvik	26.000.000	11.973	62	5.379	6.594	20	11,6	11,6
Ericsson A	372.000.000	11.122	58	3.262	7.860	18	2,4	13,4
Ericsson B	5.000.000							
SCA A	16.000.000	8.079	42	2.466	5.613	13	10,6	29,1
SCA B	7.600.000							
SSAB A	14.150.000	5.278	27	912	4.366	9	15,4	20,1
Skanska A	15.000.000	4.118	21	1.579	2.539	7	8,0	27,1
Skanska B	17.300.000							
Indutrade	14.857.800	1.445	8	248	1.197	2	37,1	37,1
Volvo A	2.000.000	1.205	6	884	321	2	0,8	1,3
Volvo B	1.352.000							
Munters	3.400.000	899	5	614	285	2	13,6	13,6
Höganäs B	3.550.000	671	4	637	34	1	10,1	8,1
Tandberg Television ASA	3.897.800	633	3	489	144	1	5,1	5,1
Isberg Rapid		222	1	205	17	0	100,0	100,0
Övriga		874	4	854	20	1		
Totalt per 31 mars 2006		61.025	316	22.053	38.972	100		

Kapital- och röstandelar inkluderar moderbolagets utestående OTC-optioner i Handelsbanken, Sandvik, Ericsson, SCA, SSAB, Skanska och Volvo samt Nordinvests aktieinnehav i Tandberg Television ASA.

Värdering av dotterbolaget Isberg Rapid framgår av definition på sidan 11.

Totalt antal utestående aktier i Industrivärden: 193.135.612.

Innehav den 31 december 2005	Antal	Fördelning			Andel av portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %	
		Marknadsvärde Mkr	Kr/aktie	Anskaffningsvärde Mkr				Övervärde 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
Isberg 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		

Utveckling under perioden

1 januari - 31 mars 2006:

Köp	1.384
Försäljningar	-57
Värdeförändring	7.433

Marknadsvärde per 31 mars 2006 61.025

Industrivärdenkoncernens resultaträkning

Mkr	2006 jan-mars	2005 jan-mars	2005 jan-dec
Aktieförvaltning			
Utdelningsintäkter från aktier	-	-	1.275
Värdeförändring aktier	7.368	3	12.937
Kortfristig derivat- och aktiehandel	67	37	122
Övriga intäkter och kostnader	-2	0	0
Resultat av aktieförvaltning	7.433	40	14.334
Övrig verksamhet			
Nettoomsättning	238	218	894
Kostnad för sålda varor	-144	-144	-583
Utvecklingskostnader	-6	-7	-25
Försäljningskostnader	-50	-46	-184
Administrationskostnader	-20	-18	-80
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-1	1	0
Resultat från övrig verksamhet	17	4	22
Förvaltningskostnader	-20	-20	-78
Rörelseresultat	7.430	24	14.278
Ränteintäkter	6	4	13
Räntekostnader ³	-57	-59	-230
Övriga finansiella poster	0	0	-14
Resultat efter finansiella poster	7.379	-31	14.047
Skatt³	-59	-2	-7
Periodens resultat av kvarvarande verksamhet	7.320	-33	14.040
Periodens resultat från avvecklad verksamhet⁴	-	35	162
Periodens resultat	7.320	2	14.202
Avskrivningar inkluderade i rörelseresultatet	11	12	42
Resultat per aktie, kr ⁵	37,90	0,01	73,54
Fördelning per verksamhetsområde			
Resultat efter finansiella poster			
Aktieförvaltning	7.362	-32	14.038
Övrig verksamhet	17	1	9
	7.379	-31	14.047
Avvecklad verksamhet⁴	-	50	225
Koncernen	7.379	19	14.272

³ För 2006 inkluderas påförd skatt med 51 mkr och tillkommande kostnadsränta med 9 mkr enligt dom i Kammarrätten. Skattebeloppet avser taxeringsåren 1998-2002 rörande schablonintäkt för aktier i dotterbolag. Enligt nu gällande lagstiftning utgår ingen schablonintäkt på aktier i dotterbolag.

⁴ Resultat från avvecklad verksamhet avser Indutrade t o m börsnoteringen den 5 oktober 2005.

	KV1 2006	KV1 2005	-5 okt 2005
Nettoomsättning	-	828	2.763
Kostnader	-	-778	-2.538
Resultat efter finansiella poster	-	50	225
Skatt	-	-15	-63
Periodens resultat	-	35	162

⁵ Periodens resultat dividerat med 193.135.612 aktier. Någon utspädningsseffekt föreligger ej.

Industrivärdenkoncernens balansräkning

Mkr	31 mars 2006	31 mars 2005	31 dec 2005
Immateriella anläggningstillgångar	82	258	83
Materiella anläggningstillgångar	226	517	228
Aktier	60.626	39.233	51.910
Övriga finansiella anläggningstillgångar	16	25	12
Varulager	196	773	197
Kundfordringar	225	682	239
Övriga omsättningstillgångar	218	365	185
Likvida medel	906	673	1.307
Summa tillgångar	62.495	42.526	54.161
Eget kapital	55.548	35.183	48.227
Långfristiga räntefria skulder	36	53	43
Långfristiga räntebärande skulder	3.839	4.897	4.037
Kortfristiga räntefria skulder	713	1.138	608
Kortfristiga räntebärande skulder	2.359	1.255	1.246
Summa eget kapital och skulder	62.495	42.526	54.161

Förändring av koncernens eget kapital

Mkr	2006 jan-mars	2005 jan-mars	2005 jan-dec
Ingående eget kapital	48.227	35.175	35.175
Utdelning till aktieägare	-	-	-1.159
Omräkningsdifferenser	1	6	9
Periodens resultat	7.320	2	14.202
Utgående eget kapital	55.548	35.183	48.227
Eget kapital per aktie, kr	288	182	250

Industrivärdenkoncernens kassaflödesanalys

Mkr	2006	2005	2005
	jan-mars	jan-mars	jan-dec
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Löpande kassaflöde från aktieförvaltning	56	89	1.510
Löpande kassaflöde från övrig verksamhet	15	-28	26
Betalda förvaltningskostnader	-20	-22	-79
Finansiella poster, netto	-36	-50	-235
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	15	-11	1.222
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Kassaflöde från investeringar inom aktieförvaltning ⁶	-1.327	-36	941
Kassaflöde från investeringar inom övrig verksamhet	-8	-9	-49
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-1.335	-45	892
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagna lån och amortering av skulder	919	80	-478
Utbetald utdelning	-	-	-1.159
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	919	80	-1.637
KASSAFLÖDE FRÅN AVVECKLAD VERKSAMHET⁷	-	22	283
PERIODENS KASSAFLÖDE	-401	46	760
Likvida medel vid årets början	1.307	625	625
Avgår: likvida medel i avvecklad verksamhet	-	-	-83
Kursdifferens i likvida medel	0	2	5
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	906	673	1.307

⁶ Avser förändringar i moderbolagets aktieportfölj.

⁷ Kassaflöde från avvecklad verksamhet avser Indutrade t o m börsnoteringen den 5 oktober 2005.

	KV1	-5 okt
	2005	2005

Kassaflöde från:		
- den löpande verksamheten	29	147
- investeringsverksamheten	-7	-184
- finansieringsverksamheten	0	19
Periodens kassaflöde	22	-18

Varav utdelning etc till Industrivärden		
	-	301
Kassaflöde från avvecklad verksamhet		
	22	283

⁸ Avser Indutrade.

Förändring av räntebärande nettoskuld

Mkr	2006	2005	2005
	jan-mars	jan-mars	jan-dec
Räntebärande nettoskuld vid årets början	3.970	5.392	5.392
Periodens kassaflöde	401	-46	-760
Förändring av lån	919	80	-478
Andra förändringar	2	-2	3
Förändring avseende avvecklad verksamhet ⁸	-	-	-187
Räntebärande nettoskuld vid periodens slut	5.292	5.424	3.970

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

