

Delårsrapport

1 januari – 30 juni 2006

- Den 30 juni 2006 uppgick Industrivärdens substansvärde till 49.390 (30 juni 2005: 38.401) mkr, en ökning sedan årsskiftet med 1.138 mkr. Den 31 juli 2006 var substansvärdet 47.703 mkr.
- Substansvärdet per aktie den 30 juni 2006 uppgick till 256 (30 juni 2005: 199) kronor, en ökning med 6 kronor per aktie eller med 2 procent sedan årsskiftet. Resultatet per aktie för de första sex månaderna 2006 blev 12,94 (14,77) kronor.
- Substansvärdet per aktie den 31 juli 2006 uppgick till 247 kronor, en minskning med 3 kronor per aktie sedan årsskiftet. Den senaste tioårsperioden har substansvärdets genomsnittliga ökning, inklusive återinvesterad utdelning, varit 16 procent per år.
- Totalavkastningen under den senaste tolv månadersperioden uppgick till 15 procent för A-aktien och till 18 procent för C-aktien, jämfört med 17 procent för avkastningsindex. Den senaste tioårsperioden var aktiens genomsnittliga totalavkastning årligen 5 procentenheter högre än avkastningsindex.

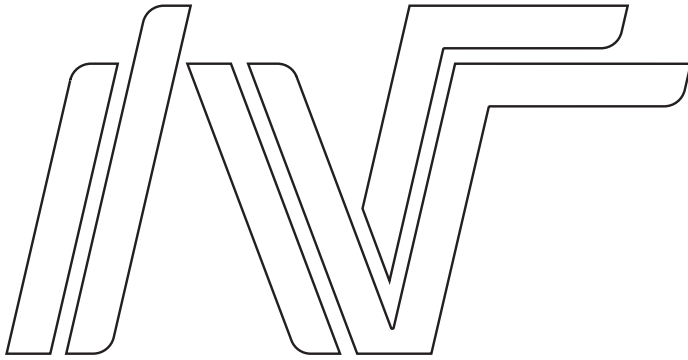
Industrivärden i sammandrag

	Utveckling, % juli 05-juli 06	Genomsnittlig årlig utveckling, %	
		Fem år, juli 01-juli 06	Tio år, juli 96-juli 06
Totalavkastning			
Industrivärden A	15	9	18
Avkastningsindex (SIXRX)	17	9	13
Överavkastning Industrivärden A	-2	0	5
Substansvärde			
Substansvärde	16	4	10
Substansvärdet med återinvesterad utdelning	20	9	16



Substansvärdets sammansättning

	Miljarder kronor				Kronor per aktie			
	2006 31 juli	2006 30 juni	2005 31 dec	2004 31 dec	2006 31 juli	2006 30 juni	2005 31 dec	2004 31 dec
Moderbolaget								
Aktieportföljen	53,5	54,9	52,3	41,7	277	284	271	216
Nettoskuld	-5,8	-5,5	-4,0	-5,1	-30	-28	-21	-27
Substansvärde	47,7	49,4	48,3	36,6	247	256	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 fortsätter att utvecklas väl. Oro finns för de amerikanska konsumenternas köpkraft i ljuset av fallande huspriser och högre räntor. Ekonomin visar dock fortsatt tillväxt trots vissa tecken på avmattning. Centralbankerna med den amerikanska Federal Reserve i spetsen har därför, vilket är naturligt och förväntat, höjt de korta styrräntorna från låga nivåer för att stävja inflationstendenser. De långa räntorna har däremot inte rört sig nämnvärt varför de så kallade yieldkurvorna blivit flackare. Det världspolitiska läget ger dock anledning till oro. Särskilt situationen i Mellanöstern som bland annat resulterat i rekordhöga oljepriser.

Sedan mitten av maj har världens börser uppvisat en kraftigt negativ trend. Marknadens osäkerhet om den framtida tillväxten samt höjda riskpremier har varit bidragande orsaker. Oro över om världsekonomin har nått sin topp och ökad instabilitet i omvärlden är säkert andra bidragande faktorer.

Industrivärdens innehavsbolag har liksom flertalet andra stora svenska företag lämnat mycket starka delårsrapporter i nivå med förväntningarna. Industrivärden har en portfölj av fina företag med i många fall världsledande positioner i sina respektive branscher. Detta möjliggör för bolagen att genom intern effektivitet och aktiva marknadsåtgärder ta vara på de möjligheter som den starka världsekonomin skapar.

Trots detta har vår portfölj ej kunnat stå emot den senaste tidens turbulens på börserna. Vårt substansvärde, som utvecklats svagt positivt under det första halvåret men sedan sjunkit fram till och med den 31 juli, har därmed fallit med 19 procent sedan det föregående rapporteringstillfället i maj. Vår portfölj av kvalitetsbolag, i vilka vi tar en aktiv ägarroll, skapar dock förutsättningar för en långsiktigt god utveckling.

Vårt innehavsbolag Handelsbanken har haft ett starkt första halvår och rapporterade sitt bästa andra kvartal någonsin. Viktiga framgångsfaktorer har varit ett förbättrat provisionsnetto och positiva effekter av SPP-förvärvet. Särskilt positivt är att SPP nu visar överskott.

Ericsson ökade omsättningen inom alla områden och bolagets rörelsemarginal har stärkts under kvartalet. Det är glädjande att Ericsson framgångsrikt lyckats öka sina marknadsandelar inom mobilsystem samt flyttat fram sin position inom tjänsteområdet. Bolaget är väl positionerat för de förändringar som nu sker inom branschen.

Resultatet av vår korta handel under det första halvåret uppgick till 66 (55) mkr och täckte väl våra förvaltningskostnader om 39 mkr för halvåret. Kostnaderna är oförändrade för femte året i rad och utgör 0,15% av de förvaltade tillgångarna. I samband med optionslösen har vi gjort kompletterande köp i ett par av våra innehavsbolag.

SUBSTANSVÄRDE

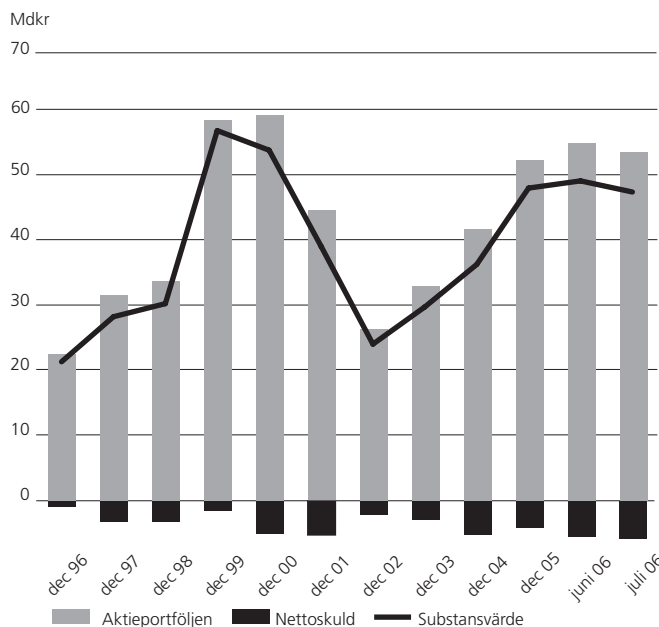
Den senaste tioårsperioden har substansvärdets genomsnittliga ökning varit 10 procent per år. Om lämnade utdelningar återinvesteras hade ökningen varit 16 procent per år jämfört med 13 procent per år för avkastningsindex.

Substansvärdets totala värdeökning inklusive återinvesterad

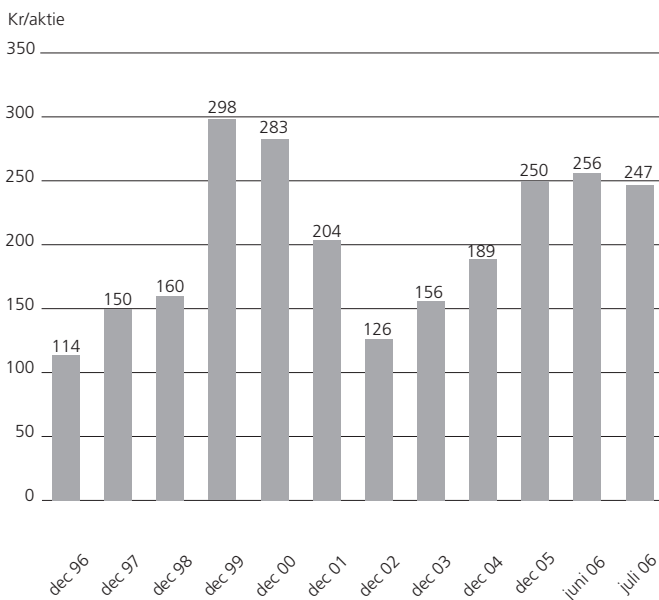
utdelning under den senaste tioårsperioden var 336 procent jämfört med 247 procent för avkastningsindex.

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 30 juni 2006 var 54.871 (43.754) mkr. Under årets sex första månader köptes aktier för 2.551 mkr och såldes för 840 mkr.

Förvaltningskostnaderna uppgick till 39 mkr och täcktes väl av överskott av kortfristig derivat- och aktiehandel som uppgick till 66 mkr. Finansnettot uppgick till -95 mkr. Totalt sett ökade nettoskulden med 1.468 mkr till 5.481 mkr, främst beroende på aktieköp netto med 1.711 mkr.

Vid utgången av juni 2006 uppgick substansvärdet till 49,4 miljarder kronor vilket var en ökning med 1,1 miljarder kronor eller med 2 procent under året.

Per den 31 juli 2006 var substansvärdet 47,7 miljarder kronor, en minskning under året med 0,6 miljarder kronor.

Substansvärdets utveckling, Mkr

	1 januari – 30 juni 2006	1 januari – 31 juli 2006
Substansvärdet 31 dec 2005	48.252	48.252
Aktieportföljen	52.265	52.265
Ingående värde		
Köp	2.551	2.885
Försäljningar	-840	-840
Värdeförändring aktieportfölj:		
SSAB	1.980	1.959
Sandvik	1.268	130
Indutrade	153	60
Munters	73	93
Höganäs	23	26
SCA	-19	128
Skanska	-323	-260
Handelsbanken	-771	-991
Ericsson	-1.433	-1.870
Övriga aktier ¹	-56	-70
Utgående värde	54.871	53.515
Nettoskuld	-4.013	-4.013
Ingående värde		
Utbetald utdelning	-1.352	-1.352
Erhållen utdelning	1.728	1.728
Förvaltningskostnader	-39	-45
Finansnetto	-95	-110
Köp/försäljning aktier, netto	-1.711	-2.045
Övrigt ¹	1	25
Utgående värde	-5.481	-5.812
Substansvärde	49.390	47.703

¹ Inkluderar överskott av kortfristig derivat- och aktiehandel om totalt 66 mkr per 30 juni 2006 samt tillkommande skatt enligt dom med -51 mkr.

Aktieportföljen²

Marknadsvärdet för Industrivärdens aktieportfölj per den 30 juni 2006 var 54.871 mkr (52.265 mkr vid årets början) vilket översteg anskaffningsvärdet med 32.420 mkr (31.592 mkr vid årets början). Se detaljerad portföljspecifikation per den 30 juni 2006 på

sidan 7. Den 31 juli 2006 uppgick marknadsvärdet till 53.515 mkr. Med hänsyn tagen till köp och försäljningar var värdeförändringen från årsskiftet -1 procent.

Aktie	Per 30 juni 2006		Total- avkastning, %	Genomsnittlig årlig totalavkastning, %		Per 31 juli 2006	
	Antal	Fördelning marknads- värde, mkr	Perioden, jan 06–juni 06	Fem år, juni 01–juni 06	Tio år, juni 96–juni 06	Antal	Fördelning marknads- värde, mkr
Handelsbanken	67.000.000	12.429	-3	7	19	68.000.000	12.410
Sandvik	130.000.000	10.888	16	19	15	130.000.000	9.750
Ericsson	397.000.000	9.449	-12	-11	7	397.000.000	9.012
SCA	24.600.000	7.303	3	9	12	24.600.000	7.450
SSAB	41.844.927	6.005	53	42	23	41.844.927	5.984
Skanska	32.310.000	3.586	-4	6	14	33.320.000	3.765
Indutrade	14.857.800	1.475	15	–	–	14.857.800	1.382
Munters	3.400.000	818	12	9	–	3.400.000	838
Höganäs	3.550.000	635	7	3	4	3.550.000	639
Övriga		2.283					2.285
Totalt		54.871	5				53.515
Avkastningsindex			5	8	13		

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 halvåret ökade till följd av bland annat ett förbättrat provisionsnetto och nettoresultat av finansiella poster, vilket till stor del avser SPP som konsolideras från och med 2006. Räntenettet var i stort oförändrat. Provisionsnettot förbättrades genom högre courtageintäkter och ökade försäkringsprovisioner. Värdeförändringen av försäkringsbestånden i SPP hade positiv inverkan på nettoresultat av finansiella poster värderade till verkligt värde. För femte kvartalet i följd översteg återvinningarna kreditförlusterna. Räntabiliteten på eget kapital förbättrades väsentligt.

Sandviks resultat efter finansiella poster för första halvåret ökade med 30 procent till följd av högre försäljningsvolym, ökad produktivitet, bättre produktmix och en positiv prisutveckling samt framgångsrika produktintroduktioner. Orderingången uppvisade god tillväxt. Försäljningen inom Tooling ökade på flertalet marknader och rörelsemarginalen förbättrades. Orderingången inom Mining and Construction var stark och rörelsemarginalen ökade. Även inom Materials Technology var utvecklingen fortsatt god. Kassaflödet förbättrades markant.

Ericssons resultat efter finansiella poster för första halvåret var i nivå med samma period föregående år. Rörelsemarginalen förbättrades under andra kvartalet jämfört med första kvartalet beroende på kostnadsrationaliseringar, bättre licensförsäljning samt framgångar för delägda Sony Ericsson vars resultat för första halvåret mer än fördubblades. Den starka utvecklingen inom tjänsteområdet fortsatte. Integrationen av Marconi går enligt

plan och de beräknade kostnadsbesparingarna bedöms komma att uppnås.

SCAs resultat efter finansiella poster ökade första halvåret till följd av volymtillväxt, högre priser och en förbättrad produktmix samt effekter av besparingsprogram. De positiva effekterna motverkades delvis av ökade energi- och råvarukostnader. Verksamheterna inom främst personliga hygienprodukter, tryckpapper och sågade trävaror bidrog till resultatökningen. Initierade effektiviserings- och marknadsåtgärder pågår enligt plan.

SSABs resultat efter finansiella poster för första halvåret var i nivå med föregående års rekordresultat. Efterfrågan på SSABs spetsprodukter extra och ultra höghållfast tunnplåt och kylda stål var fortsatt stark. Leveranserna av dessa produkter ökade med 20 procent och utgör nästan 40 procent av stålrelsens plåtleveranser. Produktionskapaciteten för kylda stål byggs ut successivt och kommer att öka med cirka 20 procent inom en treårsperiod. Kassaflödet exklusive avyttrad verksamhet förbättrades och motsvarade i stort den aktieinlösen om drygt 2 miljarder kronor som genomfördes under andra kvartalet.

Skanska uppvisade ett förbättrat resultat efter finansiella poster och utvecklingen var särskilt stark inom kärnområdet Byggverksamhet. Orderingången ökade kraftigt och förutsättningarna på bolagets huvudmarknader är fortsatt gynnsamma. Under andra kvartalet tecknades ett kontrakt om drygt 13 miljarder kronor för ett brittiskt sjukhusprojekt.

² Avser moderbolagets aktieportfölj. Baserat på dessa innehav genomförs även kortfristiga derivataffärer. Därutöver bedrivs även kortfristig aktiehandel i dotterbolaget Nordinvest som per den 30 juni 2006 hade aktieinnehav med ett marknadsvärde om 124 mkr.

Indutrades resultat efter finansiella poster för första halvåret ökade kraftigt. Marginalen förbättrades på grund av bland annat lönsamma förvärv, ökad efterfrågan och kostnadseffektivisering. Orderingen uppvisade en fortsatt god tillväxt.

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. Lars Engström har utsetts till ny VD. Delårsrapport för första halvåret publiceras den 9 augusti.

Höganäs resultat efter finansnetto för första halvåret 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.

Aktieaffärer under året

SSAB lämnade under första halvåret ett erbjudande om inlösen av aktier, varvid Industrivärden avyttrade samtliga inlösenrätter. Under juni genomfördes split 5:1 i Sandvik och split 3:1 i SSAB varigenom Industrivärdens aktieinnehav i Sandvik ökade till 130.000.000 aktier och i SSAB till 41.844.927 aktier.

Under det andra kvartalet 2006 köptes aktier för 1.167 mkr och såldes aktier för 783 mkr. Större köp utgjordes av 20.000.000 Ericsson B, 1.000.000 SCA B och 1.905.350 Tandberg Television ASA. Större försäljningar utgjordes av 1.802.550 Schibsted ASA (hela innehavet) och 800.000 Volvo B.

Under första halvåret 2006 köptes aktier för 2.551 mkr och såldes aktier för 840 mkr. Netto köptes aktier för 1.711 mkr, varav 5.633.550 Tandberg Television ASA, 20.000.000 Ericsson B och 1.000.000 SCA B.

Efter rapportperiodens slut från och med den 1 juli till och med den 31 juli 2006 köptes aktier för 334 mkr. Större köp utgjordes av 1.000.000 Handelsbanken A och 1.010.000 Skanska B. Inga aktier såldes.

Kortfristig derivat- och aktiehandel

Resultatet av den korta handeln var 66 (55) mkr.

Nettoskuld

Den 30 juni 2006 var moderbolagets nettoskuld 5,5 miljarder kronor, varav räntebärande nettoskuld 5,1 miljarder kronor motsvarande en nettoskultsättningsgrad om 9,3 procent (7,0 procent vid årets början) enligt specifikationen nedan.

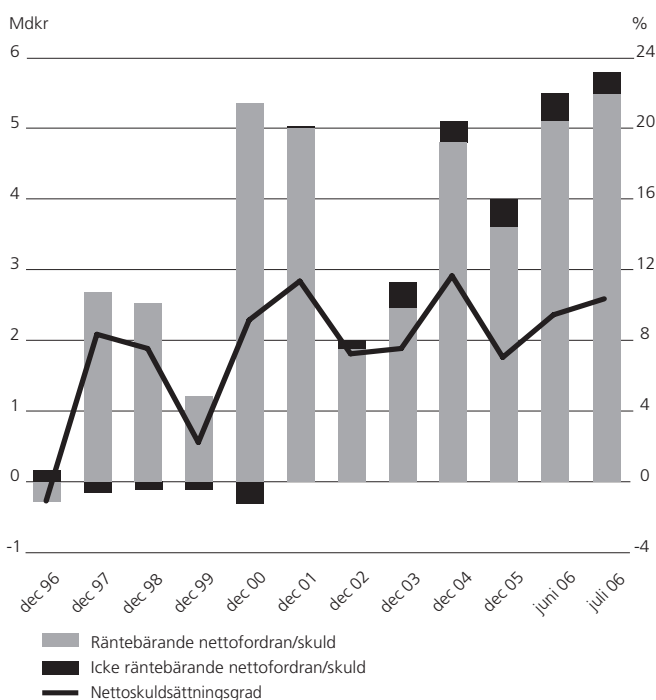
Den räntebärande nettoskulden ökade med 1,4 miljarder kronor från årets början, främst som en följd av nettoköp av aktier.

Nettoskulden per den 31 juli 2006 uppgick till 5,8 miljarder kronor, varav räntebärande nettoskuld 5,5 miljarder kronor.

Förändring av räntebärande nettoskuld

Mkr	31 dec 2004	31 dec 2005	30 juni 2006	31 juli 2006
Likvida medel	453	1.257	41	14
Kortfristiga räntebärande fordringar	358	89	77	77
Långfristiga räntebärande skulder	4.102	3.870	3.471	3.471
Kortfristiga räntebärande skulder	1.650	1.350	1.971	2.290
	4.941	3.874	5.324	5.670
Avgår: skuld till dotterbolag	-143	-202	-215	-215
Räntebärande nettoskuld	4.798	3.672	5.109	5.455
Aktieportföljens marknadsvärde	41.691	52.265	54.871	53.515
Nettoskultsättningsgrad, %	11,5	7,0	9,3	10,2

Skultsättningsgrad



RESULTAT

Koncernen

Koncernens resultat av aktieförvaltning uppgick till 2.676 (2.888) mkr varav utdelningsintäkter 1.728 (1.275) mkr, värdeförändring aktier 886 (1.558) mkr, kortfristig derivat- och aktiehandel 66 (55) mkr samt övriga intäkter och kostnader -4 (0) mkr. Resultat från övrig verksamhet, vilket i huvudsak avser dotterbolaget Isaberg Rapid, uppgick till 17 (6) mkr. Efter förvaltningskostnader med -39 (-39) mkr och finansnetto med -96 (-104) mkr blev resultat efter finansiella poster 2.558 (2.751) mkr. Efter skatt med -58 (0) mkr samt resultat efter skatt från avvecklad verksamhet med - (102) mkr, vilket avser Indutrade, blev periodens resultat 2.500 (2.853) mkr. Skattebeloppet ovan inkluderar, som en följd av dom i Kammarrätten, påfordrad skatt om 51 mkr och finansnettot inkluderar likaså tillkommande kostnadsränta om 9 mkr. Se vidare noten 3 på sidan 8.

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick till 5,4 miljarder kronor per den 30 juni 2006, vilket var en ökning med 1,4 miljarder kronor jämfört med vid årets början.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 773 (3.023) mkr, varav externt erhållna utdelningsintäkter 1.728 (1.275) mkr, internt erhållna utdelningsintäkter 20 (217) mkr samt värdeförändring aktier och derivataffärer -837 (1.669) mkr. Vid beräkning av *Värdeförändring aktier* i moderbolaget värderas intressebolagen SCA, SSAB, Skanska och Indutrade till anskaffningsvärde enligt årsredovisningslagen medan de i koncernen värderas till marknadsvärde enligt IFRS. I resultatet ingick vidare förvaltningskostnader med -39 (-39) mkr, övriga intäkter och kostnader med -4 (0) mkr och finansnetto med -95 (-99) mkr.

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, Delårsrapportering för koncerner och vad gäller moderbolaget RR32, Redovisning för juridiska personer.

De förändringar och tolkningar av redovisningsrekommendationer som införts från och med den 1 januari 2006 har inte haft någon effekt på varken koncernens eller moderbolagets finansiella ställning och resultat.

Stockholm den 3 augusti 2006

ANDERS NYRÉN
Verkställande direktör

Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för AB Industrivärden (publ) för perioden 1 januari 2006 till 30 juni 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 revisions sed 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 3 augusti 2006

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
ANDERS LUNDIN
Auktoriserad revisor

Ytterligare information

Anders Nyrén, VD, telefonnummer 08-666 64 00.
Carl-Olof By, vVD, telefonnummer 08-666 64 00.
Sverker Sivall, IR, telefonnummer 08-666 64 19.
Industrivärdens fullständiga kontaktuppgifter finns på sidan 1.

Kommande rapporteringstillfällen

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 30 juni 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	12.429	64	4.524	7.905	23	10,5	10,7
Sandvik	130.000.000	10.888	56	5.379	5.509	20	11,0	11,0
Ericsson A	372.000.000	9.449	49	3.778	5.671	17	2,5	13,4
Ericsson B	25.000.000							
SCA A	16.000.000	7.303	38	2.779	4.524	13	10,2	28,9
SCA B	8.600.000							
SSAB A	41.844.927	6.005	31	906	5.099	11	16,5	21,5
Skanska A	15.010.000	3.586	19	1.580	2.006	7	7,8	27,0
Skanska B	17.300.000							
Indutrade	14.857.800	1.475	8	248	1.227	3	37,1	37,1
Volvo A	2.000.000	889	5	637	252	2	0,8	1,3
Volvo B	552.000							
Munters	3.400.000	818	4	614	204	1	13,6	13,6
Tandberg Television ASA	5.803.150	698	4	738	-40	1	7,2	7,2
Höganäs B	3.550.000	635	3	637	-2	1	10,1	8,1
Isaberg Rapid		220	1	205	15	0	100,0	100,0
Övriga		476	2	426	50	1		
Totalt per 30 juni 2006		54.871	284	22.451	32.420	100		

Marknadsvärde avser Industrivärdens andel av innehavsbolagets totala marknadsvärde.

Kapital- och röstandelen i Handelsbanken är beräknad efter indragning av återköpta aktier.

Kapital- och röstandel i SSAB är beräknad efter genomfört inlösenprogram under våren 2006.

Aktieinnehavet i Sandvik har ökat genom split 5:1 och i SSAB genom split 3:1.

Kapital- och röstandelar inkluderar moderbolagets utestående OTC-optioner i Handelsbanken, SCA, Skanska, SSAB och Volvo.

Värdering av dotterbolaget Isaberg 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
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		

Utveckling under perioden

1 januari - 30 juni 2006:

Köp	2.551
Försäljningar	-840
Värdeförändring	895

Marknadsvärde per 30 juni 2006 54.871

Industrivärdenkoncernens resultaträkning

Mkr	2006 april-juni	2005 april-juni	2006 jan-juni	2005 jan-juni	2005 jan-dec
Aktieförvaltning					
Utdelningsintäkter från aktier	1.728	1.275	1.728	1.275	1.275
Värdeförändring aktier	-6.482	1.555	886	1.558	12.937
Kortfristig derivat- och aktiehandel	-1	18	66	55	122
Övriga intäkter och kostnader	-2	0	-4	0	0
Resultat av aktieförvaltning	-4.757	2.848	2.676	2.888	14.334
Övrig verksamhet					
Nettoomsättning	222	219	460	437	894
Kostnad för sålda varor	-151	-137	-295	-281	-583
Utvecklingskostnader	-5	-8	-11	-15	-25
Försäljningskostnader	-42	-45	-92	-91	-184
Administrationskostnader	-21	-25	-41	-43	-80
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-3	-2	-4	-1	0
Resultat från övrig verksamhet	0	2	17	6	22
Förvaltningskostnader	-19	-19	-39	-39	-78
Rörelseresultat	-4.776	2.831	2.654	2.855	14.278
Ränteintäkter	6	2	12	6	13
Räntekostnader	-51	-51	-108 ³	-110	-230
Övriga finansiella poster	0	0	0	0	-14
Resultat efter finansiella poster	-4.821	2.782	2.558	2.751	14.047
Skatt	1	2	-58³	0	-7
Periodens resultat av kvarvarande verksamhet	-4.820	2.784	2.500	2.751	14.040
Periodens resultat från avvecklad verksamhet⁴	-	67	-	102	162
Periodens resultat	-4.820	2.851	2.500	2.853	14.202
Avskrivningar inkluderade i rörelseresultatet	12	11	23	23	42
Resultat per aktie, kr ⁵	-24,96	14,76	12,94	14,77	73,54
Fördelning per verksamhetsområde					
Resultat efter finansiella poster					
Aktieförvaltning	-4.820	2.791	2.542	2.759	14.038
Övrig verksamhet	-1	-9	16	-8	9
Avvecklad verksamhet⁴	-	91	-	141	225
Koncernen	-4.821	2.873	2.558	2.892	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.

	1H 2006	1H 2005	-5 okt 2005
Nettoomsättning	-	1.823	2.763
Kostnader	-	-1.682	-2.538
Resultat efter finansiella poster	-	141	225
Skatt	-	-39	-63
Periodens resultat	-	102	162

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

Industrivärdenkoncernens balansräkning

Mkr	30 juni 2006	30 juni 2005	31 dec 2005
Immateriella anläggningstillgångar	79	89	83
Materiella anläggningstillgångar	223	246	228
Aktier	54.511	41.302	51.910
Övriga finansiella anläggningstillgångar	18	9	12
Tillgångar i avvecklad verksamhet ⁶	–	1.862	–
Varulager	187	218	197
Kundfordringar	208	213	239
Övriga omsättningstillgångar	172	704	185
Likvida medel	100	138	1.307
Summa tillgångar	55.498	44.781	54.161
Eget kapital	49.373	36.899	48.227
Långfristiga räntefria skulder	36	35	43
Långfristiga räntebärande skulder	3.639	4.930	4.037
Kortfristiga räntefria skulder	600	560	608
Kortfristiga räntebärande skulder	1.850	1.109	1.246
Skulder i avvecklad verksamhet ⁶	–	1.248	–
Summa eget kapital och skulder	55.498	44.781	54.161

⁶ Avser Indutrade.

Förändring av koncernens eget kapital

Mkr	2006 jan–juni	2005 jan–juni	2005 jan–dec
Ingående eget kapital	48.227	35.175	35.175
Utdelning till aktieägare	-1.352	-1.159	-1.159
Omräkningsdifferenser	-2	30	9
Periodens resultat	2.500	2.853	14.202
Utgående eget kapital	49.373	36.899	48.227
Eget kapital per aktie, kr	256	191	250

Industrivärdenkoncernens kassaflödesanalys

Mkr	2006	2005	2005
	jan-juni	jan-juni	jan-dec
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Löpande kassaflöde från aktieförvaltning	1.767	1.376	1.510
Löpande kassaflöde från övrig verksamhet	39	27	26
Betalda förvaltningskostnader	-39	-38	-79
Finansiella poster, netto	-100	-120	-235
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	1.667	1.245	1.222
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Kassaflöde från investeringar inom aktieförvaltning ⁷	-1.711	-548	941
Kassaflöde från investeringar inom övrig verksamhet	-18	-21	-49
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-1.729	-569	892
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagna lån och amortering av skulder	208	-211	-478
Utbetald utdelning	-1.352	-1.159	-1.159
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	-1.144	-1.370	-1.637
KASSAFLÖDE FRÅN AVVECKLAD VERKSAMHET⁸	-	264	283
PERIODENS KASSAFLÖDE	-1.206	-430	760
Likvida medel vid årets början	1.307	625	625
Avgår: likvida medel i avvecklad verksamhet	-	-	-83
Kursdifferens i likvida medel	-1	6	5
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	100	201	1.307
Varav likvida medel i avvecklad verksamhet		63	
Varav likvida medel i kvarvarande verksamhet		138	

⁷ Avser förändringar i moderbolagets aktieportfölj.

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

	1H	-5 okt
	2005	2005
Kassaflöde från:		
- den löpande verksamheten	40	147
- investeringsverksamheten	-158	-184
- finansieringsverksamheten	81	19
Periodens kassaflöde	-37	-18

Varav utdelning etc till Industrivärden	301	301
Kassaflöde från avvecklad verksamhet	264	283

⁹ Avser Indutrade.

Förändring av räntebärande nettoskuld

Mkr	2006	2005	2005
	jan-juni	jan-juni	jan-dec
Räntebärande nettoskuld vid årets början	3.970	5.392	5.392
Periodens kassaflöde	1.206	430	-760
Förändring av lån	208	-211	-478
Andra förändringar	4	-1	3
Förändring avseende avvecklad verksamhet ⁹	-	378	-187
Räntebärande nettoskuld vid periodens slut	5.388	5.988	3.970

Definitioner

Aktieportföljens marknadsvärde

Aktieportföljens marknadsvärde definieras som börsportföljens marknadsvärde (beräknat som aktuell börskurs på balansdagen) respektive eget kapital för dotterbolag.

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

