

Bokslutsrapport 2006

- Den 13 februari 2007 uppgick Industrivärdens substansvärde till 62.092 mkr, en ökning med 3.581 mkr under 2007. Den 31 december 2006 var substansvärdet 58.511 (48.252) mkr, en ökning med 10.259 mkr eller 21 procent under 2006.
- Substansvärdet per aktie den 13 februari 2007 uppgick till 321 kronor, en ökning med 18 kronor per aktie sedan årsskiftet. Den 31 december 2006 uppgick substansvärdet per aktie till 303 (250) kronor. Inklusiv återinvesterad utdelning var ökningen 61 (68) kronor per aktie eller 24 procent under 2006. Den senaste tioårsperioden har substansvärdets genomsnittliga ökning, inklusive återinvesterad utdelning, varit 17 procent per år. Resultatet per aktie 2006 blev 60,17 (73,54) kronor.
- Totalavkastningen 2006 uppgick till 29 procent för A-aktien och till 32 procent för C-aktien, jämfört med 28 procent för avkastningsindex. Den senaste tioårsperioden var A-aktiens genomsnittliga totalavkastning årligen 5 procentenheter högre än avkastningsindex.
- Under året förvärvades aktier för 3,2 (3,0) miljarder kronor och såldes för 2,1 (4,0) miljarder kronor. Det sista rörelsedrivande dotterbolaget Isaberg Rapid avyttrades i december med tillträde i januari 2007.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 9,00 (7,00) kronor per aktie, en ökning med 29 procent. Vidare föreslås en aktiedelning (s k split) 2:1.

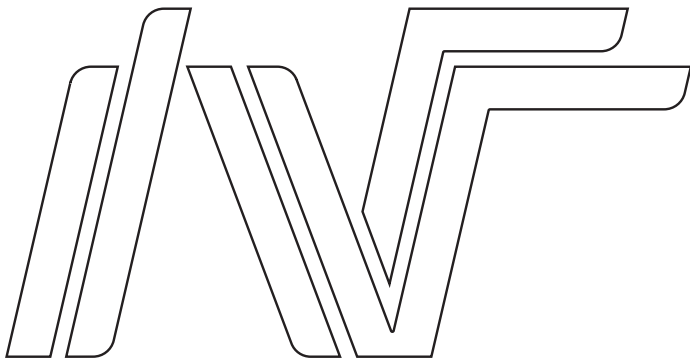
Industrivärden i sammandrag

	Utveckling, % 2006	Genomsnittlig årlig utveckling, %	
		Fem år, 2002–2006	Tio år, 1997–2006
Totalavkastning			
Industrivärden A	29	16	18
Avkastningsindex (SIXRX)	28	13	13
Överavkastning Industrivärden A	1	3	5
Substansvärde			
Substansvärde	21	8	10
Substansvärdet med återinvesterad utdelning	24	14	17



Substansvärdets sammansättning

	Miljarder kronor				Kronor per aktie			
	2007 13 feb	2006 31 dec	2005 31 dec	2004 31 dec	2007 13 feb	2006 31 dec	2005 31 dec	2004 31 dec
Moderbolaget								
Aktieportföljen	66,8	63,3	52,3	41,7	345	328	271	216
Nettoskuld	-4,7	-4,8	-4,0	-5,1	-24	-25	-21	-27
Substansvärde	62,1	58,5	48,3	36,6	321	303	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

2006 blev ännu ett år med en stark utveckling för världsekonomin. Den europeiska ekonomin börjar nu ta fart och i Kina samt Indien förväntas den snabba tillväxten bestå. Efter amerikanska centralbankens höjningar av den korta räntan tycks den amerikanska ekonomin gå in i en fas med lägre tillväxt. Såväl de korta som de långa räntorna har börjat höjas vilket är naturligt i denna del av konjunkturcykeln. Sammanfattningsvis finns det anledning att se positivt på 2007 års ekonomiska utveckling

Utvecklingen 2006 var positiv för Industrivärden även om börsen uppvisade kraftiga kurssvängningar på vägen. Under året ökade vårt substansvärde med 10 miljarder kronor till 58 miljarder kronor, en ökning med 24 procent om utdelningen återinvesteras. Totalavkastningen för A- och C-aktien var 29 respektive 32 procent att jämföra med 28 procent för totalavkastningsindex. Därmed nådde vi ånyo vår målsättning att ge en avkastning som är bättre än index. Det väsentliga är dock att vi lyckats åstadkomma en mycket konkurrenskraftig avkastning över tiden.

Innehavsbolagen hade överlag en god värdeutveckling vilket väl återspeglade bolagens fina vinst- och lönsamhetsnivåer. Basen för vår positiva utveckling är en diversifierad portfölj av innehavsbolag med ledande positioner inom sina respektive nischer. De innehavsbolag som framförallt bidrog till den goda substansvärdeutvecklingen var Sandvik som steg med 34 procent, SSAB med 69 procent samt SCA med 23 procent. God resultatutveckling och starka kassaflöden gör att flera innehavsbolag idag har en större kapitalbas än vad som bedöms nödvändigt i förhållande till bolagens behov på medellång sikt. Av denna anledning föreslår styrelserna i flera av våra innehavsbolag bland annat inlösen- och återköpsprogram i syfte att anpassa kapitalstrukturerna.

I december annonserades att vi sålt vårt sista rörelsedrivande dotterbolag Isaberg Rapid. Försäljningen innebär att vi nu har genomfört den fastlagda strategin att investera i nordiska publika bolag. Industrivärdens organisation, erfarenhet och kultur är väl anpassad för denna strategi.

Den korta handeln fortsätter att utvecklas väl trots de stora svängningar som aktiemarknaden uppvisade under 2006. Resultatet uppgår till 173 mkr vilket är en ökning med 51 mkr jämfört med 2005. Sedan vi startade vår korta handel för tre och ett halvt år sedan har vi tjänat cirka en halv miljard kronor.

Styrelsen har för 2006 föreslagit en höjning av utdelningen med 29 procent till 9,00 kronor per aktie. Vidare föreslås en aktiedelning (s k split) 2:1 så att varje aktie delas upp i två aktier av samma aktieslag. Åtgärden syftar till att underlätta för aktieägare med små innehav att handla med hela börsposter.

SUBSTANSVÄRDE

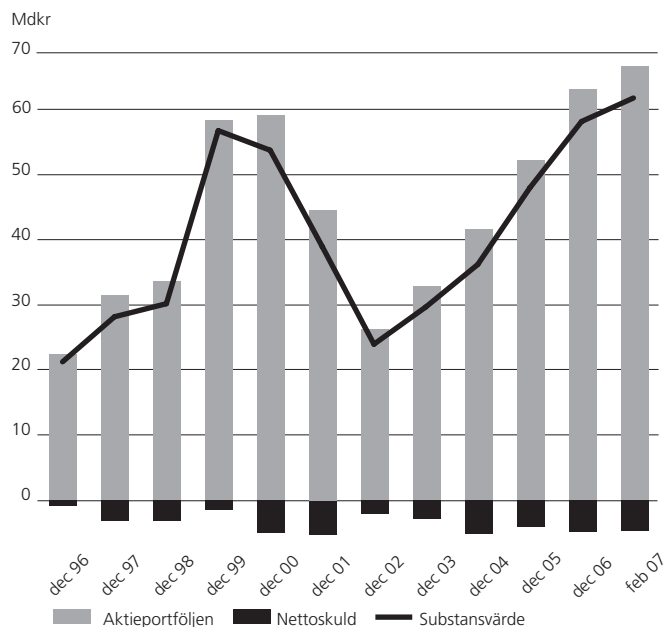
Den senaste tioårsperioden har substansvärdets genomsnittliga ökning varit 10 procent per år. Om lämnade utdelningar återinvesteras hade ökningen varit 17 procent per år jämfört med 13 procent per år för avkastningsindex.

Substansvärdets totala värdeökning inklusive återinvesterad

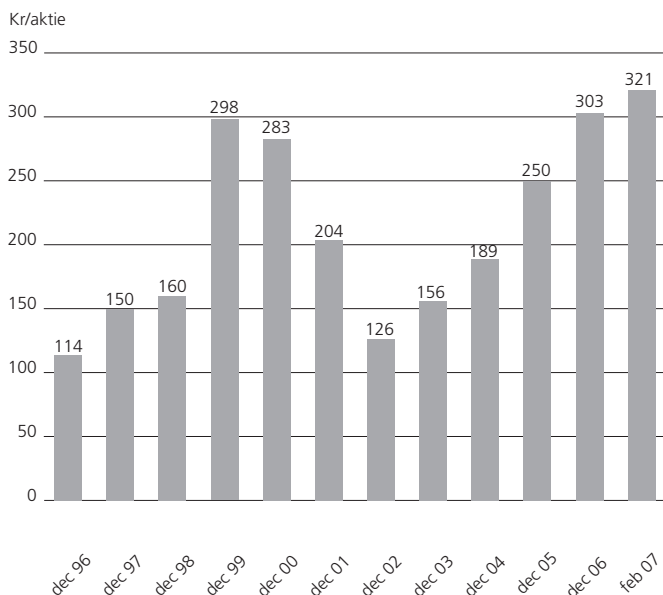
utdelning under den senaste tioårsperioden var 371 procent jämfört med 238 procent för avkastningsindex.

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 2006 var 63,325 (52,265) mkr. Under 2006 köptes aktier för 3,193 mkr och såldes för 2,072 mkr.

Förvaltningskostnaderna uppgick till 81 mkr och täcktes väl av överskott av kortfristig derivat- och aktiehandel som uppgick till 173 mkr. Finansnettot uppgick till -190 mkr. Totalt sett ökade nettoskulden med 801 mkr till 4,814 mkr, främst beroende på aktieköp netto med 1,121 mkr.

Vid årsskiftet den 31 december 2006 uppgick substansvärdet till 58,5 miljarder kronor vilket var en ökning med 10,2 miljarder kronor.

Per den 13 februari 2007 var substansvärdet 62,1 miljarder kronor, en ökning under året med 3,6 miljarder kronor eller med 6 procent.

Substansvärdets utveckling, Mkr		År 2006	1 januari – 13 feb 2007	
Substansvärdet 31 dec 2005/31 dec 2006		48.252	58.511	
<i>Aktieportföljen</i>	Ingående värde	52.265	63.325	
	Köp	3.193	255	
	Försäljningar	-2.072	-406	
	Värdeförändring aktieportfölj:			
	Sandvik	3.315	1.950	
	SSAB	2.775	665	
	SCA	1.553	491	
	Indutrade	684	70	
	Handelsbanken	676	399	
	Skanska	458	452	
	Munters	342	38	
	Ericsson	48	-848	
	Höganäs	25	2	
	Övriga aktier	63 9.939	11.060	365 3.584
	Utgående värde	63.325	66.758	
<i>Nettoskuld</i>	Ingående värde	-4.013	-4.814	
	Utbetald utdelning	-1.352	-	
	Erhållen utdelning	1.733	-	
	Förvaltningskostnader	-81	-10	
	Finansnetto	-190	-21	
	Köp/försäljning aktier, netto	-1.121	151	
	Övrigt ¹	210	-801	28 148
	Utgående värde	-4.814	-4.666	
Substansvärde		58.511	62.092	

¹ Inkluderar överskott av kortfristig derivat- och aktiehandel om totalt 173 mkr per 31 december 2006, mottaget återbetalt aktieägartillskott med 110 mkr samt tillkommande skatt enligt dom med -51 mkr.

Aktieportföljen²

Marknadsvärdet för Industrivärdens aktieportfölj per den 31 december 2006 var 63,325 mkr (52,265 mkr vid årets början) vilket översteg anskaffningsvärdet med 41,370 mkr (31,592 mkr vid årets början). Se detalje-

rad portföljspecifikation per den 31 december 2006 på sidan 7. Den 13 februari 2007 uppgick marknadsvärdet till 66,758 mkr. Med hänsyn tagen till köp och försäljningar var värdeförändringen från årsskiftet 6 procent.

Aktie	Per 31 dec 2006		Total- avkastning, %	Genomsnittlig årlig totalavkastning, %		Per 13 feb 2007	
	Antal	Fördelning marknads- värde, mkr		Fem år, 2002–2006	Tio år, 1997–2006	Antal	Fördelning marknads- värde, mkr
Handelsbanken	68.108.900	14.099	9	10	16	68.308.900	14.550
Sandvik	130.000.000	12.935	38	22	15	130.000.000	14.885
Ericsson	377.000.000	10.405	2	-7	5	377.000.000	9.557
SCA	23.600.000	8.557	27	9	15	23.600.000	9.048
SSAB	41.903.218	6.809	73	43	21	41.856.809	7.471
Skanska	32.315.000	4.363	17	20	13	32.315.000	4.815
Indutrade	14.857.800	2.006	55	–	–	14.857.800	2.076
Munters	3.638.000	1.153	48	15	–	3.638.000	1.191
Höganäs	3.550.000	637	7	4	4	3.550.000	639
Övriga		2.361					2.526
Totalt		63.325	23				66.758
Avkastningsindex			28	13	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 de tre första kvartalen 2006 ökade till följd av bland annat ett förbättrat provisionsnetto och ett ökat nettoresultat av finansiella poster värderade till verkligt värde. Räntenettet var i stort oförändrat. Provisionsnettot förbättrades genom högre courtage samt försäkrings-, fond- och depåprovisioner. Periodens kostnader ökade, bland annat som en följd av konsolideringen av SPP. Räntabiliteten på eget kapital förbättrades under perioden. Bokslutsrapport publiceras den 20 februari.

Sandviks resultat efter finansiella poster för helåret 2006 ökade med 26 procent till följd av större efterfrågan, god prisutveckling, förbättrad effektivitet och en gynnsam produktmix. Orderin- gången uppvisade fortsatt god tillväxt och var särskilt stark inom Mining and Construction. Sandviks tre affärsområden Tooling, Mining and Construction samt Materials Technology uppvisade alla ökad försäljning och rörelsemarginalerna förbättrades. Mot bakgrund av den goda utvecklingen har styrelsen beslutat om nya finansiella mål. Vidare föreslås en utskiftning till aktieägarna om totalt 7,5 miljarder i form av utdelning samt ett inlösenprogram.

Ericssons resultat efter finansiella poster för 2006 ökade jämfört med föregående år. Faktureringen förbättrades inom samtliga segment, särskilt för Fasta nät. Marginalerna är genomgående fortsatt starka. Det hälftenägda Sony Ericsson uppvisade rekordvinst. Ericsson fortsätter att växa organiskt med egen produktutveckling samt genom kompletterande förvärv. Integrationen av det förvärvade Marconi har gått bra och i den pågående

sammansmältningen mellan fast bredband och mobil telekom- munikation står Ericsson väl rustat. Bolaget har därmed en god grund för att fortsätta ta marknadsandelar och stärka sin ledande position. I januari 2007 förvärvades amerikanska Redback Networks verksamt inom avancerad routingteknik. Styrelsen föreslår en utdelning om 50 öre per aktie motsvarande totalt 7,9 miljarder kronor.

SCAs resultat efter finansiella poster för 2006 ökade med 18 procent till följd av en förbättrad marknadssituation, god tillväxt och effekter av besparingsprogram. Resultatet för Personliga hygien- produkter, Förpackningar och Skogsindustriprodukter stärktes trots ökade kostnader för energi och råvaror. Förbättringen berodde bland annat på omfattande produktlanseringar och en positiv prisutveckling. Mjukpappersverksamheten för storförbrukare utvecklades väl i framförallt Nordamerika men inom det europeiska konsumentområdet kvarstår den hårda konkurrensen. Resultatet för Mjukpapper minskade något. Styrelsen föreslår en utdelning om totalt 2,8 miljarder samt en aktiedelning 3:1.

För 2006 uppvisade *SSAB* ett rekordresultat efter finansiella poster. Leveranserna av bolagets spetsprodukter kylta stål samt extra och ultra höghållfast tunnplåt ökade med 24 procent och utgör nu omkring 40 procent av stålrelsens leveranser. Ett treårigt handlingsprogram skall öka lönsamheten, effektivisera organisationen och stärka bolagets nischfokus. Under 2006 togs dessutom beslut om betydande kapacitetsinvesteringar. Styrelsen föreslår en utdelning om totalt 1,2 miljarder kronor samt ett bemyndigande att återköpa maximalt 10 procent av aktierna.

² Avser moderbolagets aktieportfölj. Baserat på dessa innehav genomförs även kortfristiga derivataffärer. Därutöver bedrivs även kortfristig aktiehandel i dotterbolaget Nordinvest som per den 31 december 2006 hade aktieinnehav med ett marknadsvärde om 114 mkr.

Skanska resultat efter finansiella poster 2006 var något lägre än föregående år. Rörelseresultatet ökade inom kärnområdet Byggverksamhet och inom Bostadsutveckling. Värdet av avyttrade fastigheter inom Kommersiell utveckling minskade med lägre resultat till följd. Projekten inom Kommersiell utveckling och Infrastrukturutveckling uppvisade övervärden om 5,7 miljarder kronor vid utgången av 2006. Styrelsen föreslår en ordinarie samt extra utdelning om totalt 3,5 miljarder kronor.

Indutrades resultat efter finansiella poster 2006 ökade med drygt 30 procent. Rörelsemarginalen förbättrades tack vare bland annat lönsamma förvärv och ökad efterfrågan. Ordergången uppvisade en fortsatt god tillväxt.

Munters resultat efter finansiella poster för de tre första kvartalen 2006 ökade med drygt 50 procent jämfört med föregående år. Ordergången var god och samtliga tre divisioner förbättrade såväl operativt resultat som operativ marginal. Bokslutsrapport publiceras den 19 februari.

Höganäs resultat efter finansnetto för helåret 2006 förbättrades jämfört med föregående år. Justerat för engångsposter och valutaeffekter ökade rörelseresultatet med 13 procent.

Aktieaffärer under året

Under det fjärde kvartalet 2006 köptes aktier för 219 mkr och såldes aktier för 913 mkr brutto. Större köp utgjordes av 379.000 Volvo A och större försäljningar utgjordes av 20.000.000 Ericsson B och 1.000.000 SCA B.

Under 2006 köptes aktier för 3.193 mkr och såldes aktier för 2.072 mkr brutto. Netto köptes således aktier för 1.121 mkr. Nettoköp och nettoförsäljningar av aktier framgår av tabellen nedan.

Nettoköp	Antal	Mkr
Tandberg Television ASA	5.793.550	737
Volvo A	529.000	225
Handelsbanken A	1.000.000	202
Övrigt		300
Summa		1.464

Nettoförsäljningar	Antal	Mkr
Volvo B	448.000	190
SSAB A	743.000	72
Övrigt		81
Summa		343

I december 2006 träffades avtal om avyttring av det sista rörelse-drivande dotterbolaget Isaberg Rapid med tillträde för köparen i januari 2007. Realisationsvinsten uppgår till cirka 100 mkr.

Efter rapportperiodens slut från och med den 1 januari 2007 till och med den 13 februari 2007 köptes aktier för 255 mkr och såldes aktier för 406 mkr.

Kortfristig derivat- och aktiehandel

Resultatet av den korta handeln var 173 (122) mkr.

Nettoskuld

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

Den räntebärande nettoskulden ökade med 0,9 miljarder kronor från årets början, främst som en följd av nettoköp av aktier.

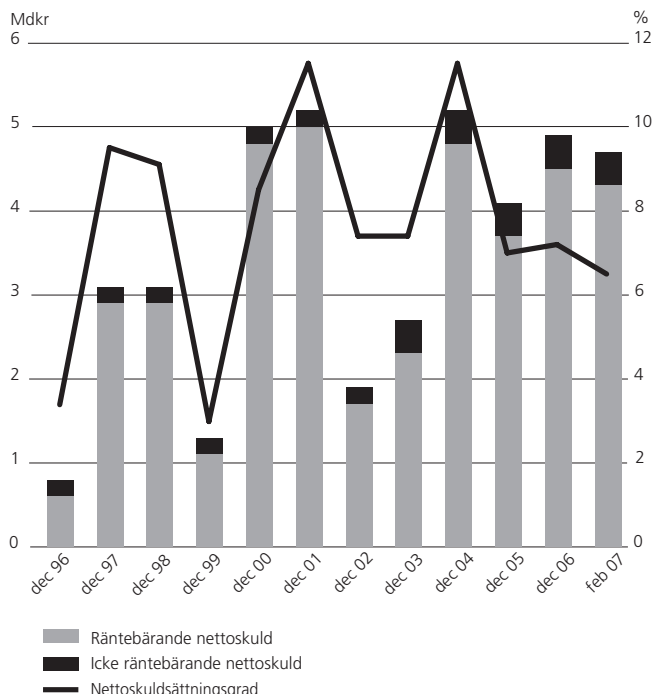
Nettoskulden per den 13 februari 2007 uppgick till 4,7 miljarder kronor, varav räntebärande nettoskuld 4,3 miljarder kronor.

Förändring av räntebärande nettoskuld

Mkr	31 dec 2004	31 dec 2005	31 dec 2006	13 feb 2007
Likvida medel	453	1.257	738	864
Kortfristiga räntebärande fordringar	358	89	88	160
Långfristiga räntebärande skulder	4.102	3.870	2.776	2.777
Kortfristiga räntebärande skulder	1.650	1.350	2.796	2.789
	4.941	3.874	4.746	4.542
Avgår: skuld till dotterbolag	-143	-202	-214	-214
Räntebärande nettoskuld	4.798	3.672	4.532	4.328

Aktieportföljens marknadsvärde	41.691	52.265	63.325	66.758
Nettoskulsättningsgrad, %	11,5	7,0	7,2	6,5

Skulsättningsgrad



RESULTAT

Koncernen

Koncernens rörelseresultat uppgick till 11.858 (14.258) mkr varav utdelningsintäkter 1.733 (1.275) mkr, värdeförändring aktier 10.037 (12.937) mkr, kortfristig derivat- och aktiehandel 173 (122) mkr, förvaltningskostnader -81 (-78) mkr samt övriga intäkter och kostnader -4 (2) mkr. Efter finansnetto med -187 (-216) mkr, skatt med -73 (-2) mkr och resultat efter skatt från avvecklad verksamhet med 23 (162) mkr (vilket avser Isaberg Rapid samt för 2005 även Indutrade) blev årets resultat 11.621 (14.202) 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 4,5 miljarder kronor per den 31 december 2006, vilket var en ökning med 0,6 miljarder kronor jämfört med vid årets början.

ÖVRIG INFORMATION

Årsstämma och årsredovisning

Årsstämma hålls tisdagen den 27 mars 2007 klockan 14.00 i Vinterträdgården på Grand Hotel i Stockholm. Årsredovisning för 2006 publiceras i början av mars 2007 och skickas till de aktieägare som begärt det samt finns tillgänglig hos Industrivärden på Storgatan 10 i Stockholm.

Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning om 9,00 (7,00) kronor per aktie med avstämningsdag den 30 mars 2007. Totalt åtgår 1.738 mkr för utdelning.

Aktiedelning (split)

För att underlätta för aktieägare med små innehav att handla med hela börsposter föreslår styrelsen en aktiedelning (s k split) 2:1. Aktiedelningen planeras genomföras under april 2007.

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 bokslutsrapport är upprättad enligt IAS 34 vilket är i enlighet med de krav som ställs i Redovisningsrådets rekommendation RR31, Delårsrapportering för koncerner.

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 15 februari 2007

AB Industrivärden (publ)

STYRELSEN

Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av bokslutsrapporten för AB Industrivärden (publ) för perioden 1 januari 2006 till

31 december 2006. Det är företagsledningen som har ansvaret för att upprätta och presentera denna bokslutsrapport i enlighet med årsredovisningslagen och IAS 34. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna bokslutsrapport 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 bokslutsrapporten inte, i allt väsentligt är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och IAS 34.

Stockholm den 15 februari 2007

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

ANDERS LUNDIN

Auktoriserad revisor

Valberedningens förslag till styrelse

Årsstämman 2006 uppdrog åt styrelsens ordförande att ta kontakt med de fyra röstmässigt största ägarregistrerade aktieägarna i VPC:s utskrift av aktieboken den 31 augusti 2006, som vardera utser en representant, som inte är ledamot i bolagets styrelse, att jämte ordföranden utgöra valberedning för tiden intill dess att ny valberedning utsetts enligt mandat från nästa årsstämma.

I enlighet härmed har följande personer utsetts till ledamöter av valberedningen: Tom Hedelius, styrelseordförande i Industrivärden, Christer Elmehagen, AMF Pension, Curt Källströmer, Handelsbanken (valberedningens ordförande), Ulf Lundahl, LE Lundbergföretagen och Anders Nyberg, SCA pensionsstiftelser m fl.

Valberedningen föreslår årsstämman att till styrelse omväljes Boel Flodgren, Lars O Grönstedt, Tom Hedelius, Finn Johnson, Fredrik Lundberg, Sverker Martin-Löf, Lennart Nilsson och Anders Nyrén. 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.
Industrivärdens fullständiga kontaktuppgifter finns på sidan 1.

Kommande rapporteringstillfällen

Årsredovisning för 2006 publiceras i början av mars.
Årsstämma hålls i Stockholm den 27 mars.
Delårsrapport januari-mars lämnas den 3 maj.
Delårsrapport januari-juni lämnas den 3 augusti.
Delårsrapport januari-september lämnas den 31 oktober.

Moderbolagets aktieportfölj

Innehav den 31 december 2006	Antal	Fördelning			Andel av portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %	
		Marknadsvärde		Anskaffningsvärde				Övervärde
		Mkr	Kr/aktie	Mkr	Mkr			
Handelsbanken A	68.000.000	14.099	73	4.748	9.351	22	10,6	10,7
Handelsbanken B	108.900							
Sandvik	130.000.000	12.935	67	5.379	7.556	20	11,0	11,0
Ericsson A	372.000.000	10.405	54	3.256	7.149	16	2,3	13,3
Ericsson B	5.000.000							
SCA A	16.000.000	8.557	44	2.546	6.011	14	10,5	29,4
SCA B	7.600.000							
SSAB A	41.833.218	6.809	35	916	5.893	11	15,4	20,0
SSAB B	70.000							
Skanska A	15.010.000	4.363	23	1.642	2.721	7	8,2	27,3
Skanska B	17.305.000							
Indutrade	14.857.800	2.006	10	248	1.758	3	37,1	37,1
Volvo A	2.429.000	1.205	6	674	531	2	0,9	1,6
Volvo B	52.000							
Munters	3.638.000	1.153	6	680	473	2	14,6	14,6
Höganäs B	3.550.000	637	3	637	0	1	10,1	8,1
Tandberg Television ASA	5.963.150	510	3	705	-195	1	7,4	7,4
Övriga		646	4	524	122	1		
Totalt per 31 december 2006		63.325	328	21.955	41.370	100		

Marknadsvärde avser Industrivärdens andel av innehavsbolagets totala marknadsvärde.

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

Anskaffningsvärde för utländska aktieinnehav har justerats som en följd av valutasäkring. Se definition på sidan 11.

2.000.000 Volvo A var utlånade per den 31 december 2006.

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		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
Övriga		526	3	538	-12	1		
Totalt per 31 december 2005		52.265	271	20.673	31.592	100		

Utveckling under perioden

1 januari - 31 december 2006:

Köp	3.193
Försäljningar	-2.072
Värdeförändring	9.939

Marknadsvärde per 31 dec 2006 63.325

Industrivärdenkoncernens resultaträkning

Mkr	2006 okt-dec	2005 okt-dec	2006 jan-dec	2005 jan-dec
Utdelningsintäkter från aktier	-	-	1.733	1.275
Värdeförändring aktier	6.358	4.551	10.037	12.937
Kortfristig derivat- och aktiehandel	69	53	173	122
Förvaltningskostnader	-23	-20	-81	-78
Övriga intäkter och kostnader	-1	0	-4	2
Rörelseresultat	6.403	4.584	11.858	14.258
Ränteintäkter	4	6	17	12
Räntekostnader	-48	-67	-198 ³	-220
Övriga finansiella poster	-1	-2	-6	-8
Resultat efter finansiella poster	6.358	4.521	11.671	14.042
Skatt	-9	0	-73³	-2
Årets resultat av kvarvarande verksamhet	6.349	4.521	11.598	14.040
Årets resultat från avvecklad verksamhet⁴	9	2	23	162
Årets resultat	6.358	4.523	11.621	14.202
Avskrivningar inkluderade i rörelseresultatet	1	1	4	4
Resultat per aktie, kr ⁵	32,92	23,42	60,17	73,54

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 Isaberg Rapid för 2006 och 2005 samt Indutrade t o m börsnoteringen i månadsskiftet september/oktober 2005.

	2006	2005
Nettoomsättning	900	3.654
Kostnader	-872	-3.424
Resultat efter finansiella poster	28	230
Skatt	-5	-68
Årets resultat	23	162

⁵ Årets resultat dividerat med 193.135.612 aktier. Någon utspädningseffekt föreligger ej.

Industrivärdenkoncernens balansräkning

Mkr	31 dec 2006	31 dec 2005
Immateriella tillgångar	-	83
Materiella tillgångar	87	228
Aktier	63.030	51.910
Övriga finansiella tillgångar	1	12
Varulager	-	197
Kundfordringar	-	239
Övriga omsättningstillgångar	147	185
Likvida medel	738	1.307
Tillgångar i avvecklad verksamhet ⁶	708	-
Summa tillgångar	64.711	54.161
Eget kapital	58.491	48.227
Långfristiga räntefria skulder	32	43
Långfristiga räntebärande skulder	2.778	4.037
Kortfristiga räntefria skulder	425	608
Kortfristiga räntebärande skulder	2.505	1.246
Skulder i avvecklad verksamhet ⁶	480	-
Summa eget kapital och skulder	64.711	54.161

⁶ Avser Isaberg Rapid.

Förändring av koncernens eget kapital

Mkr	2006 jan-dec	2005 jan-dec
Ingående eget kapital	48.227	35.175
Utdelning till aktieägare	-1.352	-1.159
Omräkningsdifferenser	-5	9
Årets resultat	11.621	14.202
Utgående eget kapital	58.491	48.227
Eget kapital per aktie, kr	303	250

Industrivärdenkoncernens kassaflödesanalys

Mkr	2006	2005
	jan-dec	jan-dec
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Utdelningsintäkter från aktier	1.733	1.275
Kassaflöde från kortfristig derivat- och aktiehandel	238	252
Betalda förvaltningskostnader	-80	-79
Betald skatt	-56	-26
Övriga kassaflödespåverkande poster	6	35
Finansiella poster, netto	-184	-235
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	1.657	1.222
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Köp av noterade aktier ⁷	-3.193	-3.023
Försäljning av noterade aktier ⁷	2.072	2.379
Försäljning av dotterbolag	-	1.585
Netto köp/försäljning av övriga anläggningstillgångar	-2	-49
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-1.123	892
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Upptagna lån och amortering av skulder	299	-478
Utbetald utdelning	-1.352	-1.159
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	-1.053	-1.637
KASSAFLÖDE FRÅN AVVECKLAD VERKSAMHET⁸	5	283
ÅRETS KASSAFLÖDE	-514	760
Likvida medel vid årets början	1.307	625
Avgår: likvida medel i avvecklad verksamhet	-54	-83
Kursdifferens i likvida medel	-1	5
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	738	1.307
Förändring av räntebärande nettoskuld		
	2006	2005
Mkr	jan-dec	jan-dec
Räntebärande nettoskuld vid årets början	3.970	5.392
Årets kassaflöde	514	-760
Förändring av lån	299	-478
Andra förändringar	5	3
Förändring avseende avvecklad verksamhet ⁹	-245	-187
Räntebärande nettoskuld vid årets slut	4.543	3.970

⁷ Avser förändringar i moderbolagets aktieportfölj.

⁸ Kassaflöde från avvecklad verksamhet avser Isaberg Rapid för 2006 samt Indutrade t o m börsnoteringen i månadsskiftet september/oktober 2005.

	2006	2005
Kassaflöde från:		
- den löpande verksamheten	55	147
- investeringsverksamheten	-32	-184
- finansieringsverksamheten	-18	19
Årets kassaflöde	5	-18
Varav utdelning etc till Industrivärden	-	301
Kassaflöde från avvecklad verksamhet	5	283

⁹ Avser Isaberg Rapid 2006 och Indutrade 2005.

Definitioner

Aktieportföljens marknadsvärde

Aktieportföljens marknadsvärde definieras som börsportföljens marknadsvärde (beräknat som aktuell börskurs på balansdagen).

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.

Valutasäkring

För investeringar i utländska börsnoterade aktier görs valutasäkring genom upptagande av lån i utländsk valuta som motsvarar det investerade beloppet.

Värddeförändring aktier

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

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

