

Delårsrapport

1 januari – 30 juni 2005

- Den 2 augusti 2005 uppgick Industrivärdens substansvärde till 41.171 mkr jämfört med 36.563 mkr vid årsskiftet, vilket innebar en ökning under året med 4.608 mkr. Den 30 juni 2005 var substansvärdet 38.401 (34.443) mkr.
- Substansvärdet per aktie den 2 augusti 2005 uppgick till 213 kronor jämfört med 189 kronor per aktie vid årsskiftet. Inklusiv återinvesterad utdelning var substansvärdet 220 kronor per aktie. Den 30 juni 2005 uppgick substansvärdet per aktie till 199 (178) kronor. Den senaste tioårsperioden har substansvärdets genomsnittliga ökning, inklusive återinvesterad utdelning, varit 17 procent per år. Resultatet per aktie för de första sex månaderna 2005 var 14,77 (27,66) kronor per aktie.
- Den 2 augusti 2005 var Industrivärdenaktiens totalavkastning 14 procent jämfört med 22 procent för avkastningsindex. Den senaste tioårsperioden var aktiens genomsnittliga totalavkastning årligen 5 procentenheter högre än avkastningsindex.
- Under första halvåret ökades ägarandelen i SCA till 10,0 procent av kapitalet och 29,5 procent av rösterna genom aktieförvärv om 1,3 miljarder kronor.

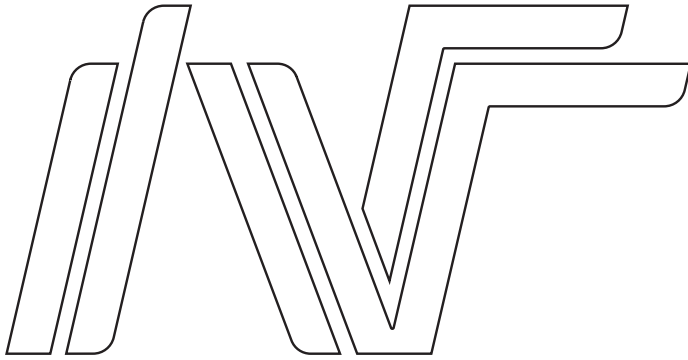
Industrivärden i sammandrag

	Utveckling, % 1 jan–2 aug 05	Genomsnittlig årlig utveckling, %	
		Fem år, aug 00–aug 05	Tio år, aug 95–aug 05
Totalavkastning			
Industrivärdenaktiens totalavkastning	14	1	18
Avkastningsindex (SIXRX)	22	-2	13
Överavkastning Industrivärden	-8	3	5
Substansvärde			
Substansvärde	13	-9	10
Substansvärdet med återinvesterad utdelning	16	-3	17



Substansvärdets sammansättning

	Miljarder kronor			Kronor per aktie		
	2005 2 aug	2005 30 juni	2004 31 dec	2005 2 aug	2005 30 juni	2004 31 dec
Moderbolaget						
Aktieportföljen	46,6	43,8	41,7	242	227	216
Nettoskuld	-5,4	-5,4	-5,1	-29	-28	-27
Substansvärde	41,2	38,4	36,6	213	199	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, om än i en något svagare tillväxttakt än tidigare. Det är svårt att se några inflationstendenser i världsekonomin varför det tycks som om långräntorna, även om de kan komma att stiga något, har etablerat sig på en låg nivå. Under det senaste kvartalet har, som en effekt av detta, aktiemarknadernas avkastningskrav börjat skruvas ned samtidigt som företagen överlag visat en god resultatutveckling. Anpassningen av riskpremierna är helt logisk och innebär att aktier börjar komma ikapp andra tillgångsslag som fastigheter och räntebärande papper ur ett relativt perspektiv. Man kan ifrågasätta om det är rätt och riktigt att välskötta företag med goda utvecklingsförutsättningar handlas på direktavkastningsnivåer som överstiger de långa obligationsräntorna. Mot bland annat denna bakgrund finns därför anledning för oss aktieägare i Industrivärden att se framtiden an med viss tillförsikt.

Industrivärdens portfölj består av välskötta innehavsbolag som över lag uppvisat en god utveckling under året. Det är bland annat glädjande att kunna konstatera att Ericsson etablerat en stark position såväl verksamhetsmässigt som finansiellt. Bolaget fortsätter att ta marknadsandelar och uppvisar en fortsatt stark resultatutveckling. Sandviks utveckling fortsätter att imponera. Bolagets tillväxt innebär ökade marknadsandelar samtidigt som den goda lönsamhetsnivån ytterligare har förbättrats. Även SSABs resultatutveckling är imponerande. Den visar tydligt att bolaget fått god utdelning på sin konsekventa strategi att fokusera på utvalda spetsprodukter.

Flera av våra innehavsbolag har rapporterat starka resultat och har i några fall haft mer kapital än vad som är nödvändigt för verksamheten. Så var fallet i Sandvik och SSAB som genomfört inlösenprogram i syfte att optimera respektive bolags kapitalstruktur. För Industrivärdens del innebär detta att vi kunnat avyttra inlösenaktier i Sandvik för drygt 400 mkr utan att minska vår ägarandel. I SSAB utnyttjade vi inte inlösenerbjudandet utan sålde våra inlösenrätter vilket inbringade drygt 50 mkr. Därmed ökade vår kapital- och röstandel i SSAB med cirka 2 procentenheter till 15,6 procent av kapitalet och 20,3 procent av rösterna.

Under det andra kvartalet 2005 har ytterligare aktieförvärv gjorts i SCA. Vi har utnyttjat marknadsläget och har under 2005 investerat 1,3 miljarder kronor i ett bolag med en stark position och långsiktigt goda framtidsmöjligheter. Efter dessa förvärv äger vi 10,0 procent av kapitalet och 29,5 procent av rösterna i SCA. Aktierna har förvärvats till en genomsnittskurs som understiger aktuell börskurs.

Vårt substansvärde har under årets första sju månader ökat med 4,6 miljarder kronor. Resultat av derivataffärer och kortfristig aktiehandel under första halvåret var 55 mkr och täckte väl våra förvaltningskostnader vilka var i stort oförändrade jämfört med samma period föregående år.

Arbetet med att förbereda börsintroduktionen av det helägda teknikförsäljningsbolaget Indutrade under andra halvåret 2005 fortgår enligt plan.

ANDERS NYRÉN
Verkställande direktör

SUBSTANSVÄRDE

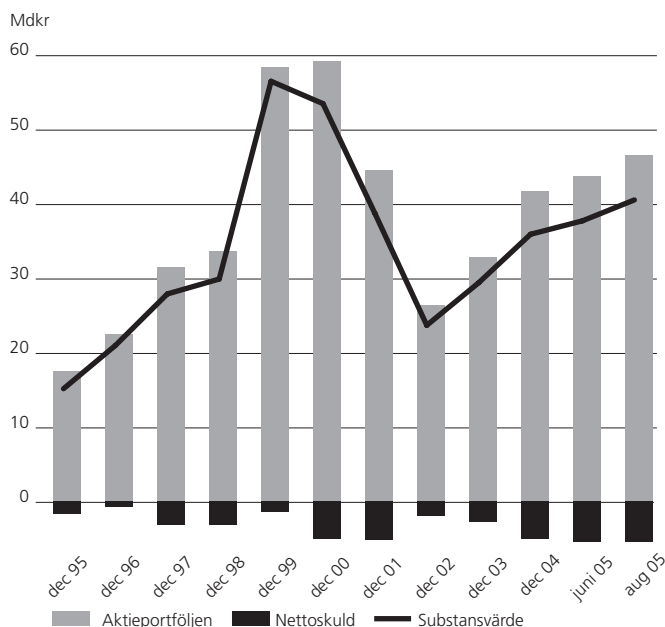
Den senaste tioårsperioden har substansvärdets genomsnittliga ökning varit 10 procent per år. Om lämnade utdelningar återinvesteras hade ökningen varit 17 procent per år jämfört med 13 procent per år för avkastningsindex.

Substansvärdets totala värdeökning inklusive återinvesterad

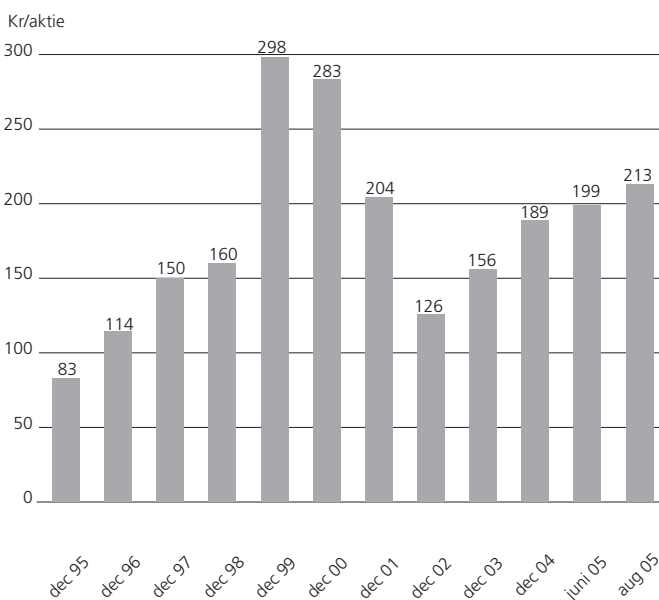
utdelning under den senaste tioårsperioden var 372 procent jämfört med 239 procent för avkastningsindex.

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 30 juni 2005 var 43.754 mkr. Aktier köptes för 1.489 mkr och såldes för 941 mkr under första halvåret.

Förvaltningskostnaderna uppgick till 39 mkr vilket täcktes av överskott av derivataffärer och kortfristig aktiehandel som uppgick till 55 mkr. Aktieförvaltningens finansnetto uppgick till -90 mkr. Totalt sett ökade nettoskulden med 225 mkr till 5.353 mkr.

Vid utgången av juni 2005 uppgick substansvärdet till 38,4 miljarder kronor vilket var en ökning med 1,8 miljarder kronor jämfört med årets början. Per den 2 augusti 2005 var substansvärdet 41,2 miljarder kronor, en ökning under året med 4,6 miljarder kronor.

Substansvärdets utveckling, Mkr

	1 januari – 30 juni 2005		1 januari – 2 aug 2005	
Substansvärdet 31 dec 2004		36.563		36.563
<i>Aktieportföljen</i>		41.691		41.691
Ingående värde				
Köp	1.489		1.575	
Försäljningar	-941		-942	
Värdeförändring aktieportfölj:				
Ericsson	1.339		1.860	
Sandvik	730		1.492	
Skanska	541		702	
SSAB	337		649	
Ossur hf	80		149	
Munters	-88		-76	
SCA	-667		-408	
Handelsbanken	-896		-198	
Övriga aktier ¹	139	1.515	152	4.322
Utgående värde		43.754		46.646
<i>Nettoskuld</i>		-5.128		-5.128
Ingående värde				
Utbetald utdelning	-1.159		-1.159	
Erhållen utdelning ²	1.572		1.572	
Förvaltningskostnader	-39		-45	
Finansnetto	-90		-105	
Köp/försäljning aktier, netto	-548		-633	
Övrigt ¹	39	-225	23	-347
Utgående värde		-5.353		5.475
Substansvärde 30 juni 2005 respektive 2 augusti 2005		38.401		41.171

¹ Inkluderar överskott av derivataffärer och kortfristig aktiehandel om totalt 55 mkr.

² Inkluderar utdelning från aktier och återbetalda aktieägartillskott.

Aktieportföljen²

Marknadsvärdet för Industrivärdens aktieportfölj per den 30 juni 2005 var 43.754 mkr (41.691 mkr vid årets början) vilket översteg anskaffningsvärdet med 23.342 mkr (21.660 mkr vid årets början). Se detaljerad portföljspecifikation per den 30 juni 2005 på sidan 7.

Den 2 augusti 2005 uppgick marknadsvärdet till 46.646 mkr. Med hänsyn tagen till köp och försäljningar var värdeförändringen från årsskiftet 11 procent.

Aktie	Per 30 juni 2005		Total- avkastning, %	Genomsnittlig årlig totalavkastning, %		Per 2 aug 2005	
	Antal	Fördelning marknads- värde, mkr	Perioden, jan 05-juni 05	Fem år, juni 00-juni 05	Tio år, juni 95-juni 05	Antal	Fördelning marknads- värde, mkr
Handelsbanken	66.464.100	10.601	-4	8	20	66.464.100	11.299
Ericsson	372.000.000	9.412	18	-26	8	372.000.000	9.932
Sandvik	25.850.400	7.510	15	15	13	25.850.400	8.272
SCA	23.248.060	5.829	-9	13	11	23.362.860	6.118
Skanska	32.299.756	3.117	27	9	16	32.299.756	3.278
SSAB	14.158.515	2.549	20	22	13	14.158.515	2.860
Indutrade		2.022	-	-	-		2.022
Ossur hf	71.118.000	675	4	3	-	71.118.000	744
Munters	3.269.000	564	-12	12	-	3.265.000	576
Isaberg Rapid		290	-	-	-		290
Övriga		1.185					1.255
Totalt		43.754	7				46.646
Avkastningsindex			15	-3	13		

Av ovanstående aktieinnehav har Munters och Ossur ägts kortare tid än fem år medan Sandvik har ägts kortare tid än tio år. Värdering av de helägda dotterbolagen Indutrade och Isaberg Rapid framgår av definition på sidan 11.

Handelsbankens räntenetto och provisionsnetto ökade för första kvartalet. Rörelseresultatet var emellertid något lägre än föregående år, främst på grund av lägre resultat av aktiehandel. Kostnaderna ökade något. Kreditförlusterna minskade ytterligare från låga nivåer. Kapitaltäckningsgraden var oförändrat hög. Delårsrapport för första halvåret publiceras den 23 augusti.

Ericsson rapporterade fortsatt stark resultatutveckling under första halvåret. Resultatet efter finansiella poster ökade med nästan 40 procent till följd av volymtillväxt och fortsatt god kostnadskontroll. GSM-marknaden fortsätter att växa med ökade investeringar i såväl täckning som kapacitet. Utbyggnaden av den tredje generationens mobilsystem fortsätter, särskilt i USA. Även tjänsteområdet utvecklas starkt. Under 2004 ökade Ericssons marknadsandel på mobil infrastrukturutrustning med 2-3 procentenheter och marknadsandelen bedöms ha ökat ytterligare något under första halvåret 2005.

Sandviks resultat efter finansiella poster ökade med 26 procent under första halvåret. Under tolv kvartal i följd har tillväxten varit god baserat på positivt affärsklimat och ökade marknadsandelar. Samtliga marknadsområden och affärsområden rapporterade ökad tillväxt under andra kvartalet. Alla tre affärsområden noterade resultatförbättring till följd av högre försäljningsvolym och priser, bättre kapacitetsutnyttjande och effekter av genomförda rationaliseringar.

SCAs resultat efter finansiella poster för första halvåret minskade beroende på prispress i Europa och kostnader för pågående

besparingsprogram. Den nordamerikanska marknaden visade dock förbättrad efterfrågan med stigande priser. Det tidigare aviserade effektiviseringsprogrammet, som beräknas ge kostnadsbesparingar om drygt en miljard kronor med full effekt från och med 2006, kommer att kompletteras med ytterligare åtgärder som skall leda till en resultatförbättring motsvarande 1,5 procentenheters förbättring av bruttomarginalen. Vidare pågår och planeras en rad nylanseringar av hygienprodukter.

Skanskas resultat efter finansiella poster ökade under första halvåret, främst till följd av högre vinster från försäljning av kommersiella lokaler samt avyttring av Skanska Prefab Mark. De flesta verksamhetsgrenarna redovisade förbättrade marginaler. Resultatutvecklingen inom kärnområdet Byggverksamhet var positiv på flertalet av Skanskas marknader men fortsatt svag i USA. Projektutveckling bostäder uppvisade högre försäljning och ökad avkastning.

SSABs resultat efter finansiella poster för första halvåret mer än fördubblades och var nästan två miljarder kronor högre än motsvarande period föregående år. Den främsta orsaken till resultatförbättringen är de prishöjningar som genomfördes under 2004 och första kvartalet 2005, som mer än väl har uppvägt kraftigt ökade råvarukostnader. Leveranserna av spetsprodukterna höghållfast tunnplåt och kylsta stål ökade med 12 procent under halvåret. Kassaflödet uppgick till drygt tre miljarder kronor vilket täckte utdelning och aktieinlösen. Under tredje kvartalet beräknas försäljningspriserna sjunka något.

² Avser moderbolagets aktieportfölj. Baserat på dessa innehav genomförs även derivataffärer. Därutöver bedrivs även kortfristig aktiehandel i dotterbolaget Nordinvest som per den 30 juni 2005 hade aktieinnehav med ett marknadsvärde om 167 mkr.

Industrades resultat efter finansiella poster för de första sex månaderna var 16 procent bättre än föregående år. Ordergången var fortsatt god och räntabiliteten på sysselsatt kapital förbättrades.

Ossur redovisade ett förbättrat resultat efter finansiella poster för första halvåret med fortsatt hög lönsamhet. Avtal har tecknats i juli om förvärv av den amerikanska ortostillverkaren Royce Medical med en årsomsättning av drygt 500 mkr och god lönsamhet. Genom förvärvet blir Ossur ett av de ledande ortosföretagen i USA.

Munters resultat efter finansiella poster för första halvåret försämrades, främst avseende affärsområdet Avfuktning. Resultatet har belastats med engångskostnader avseende beslutade åtgärdsplaner. Ordergången under andra kvartalet ökade med 11 procent och orderstocken var den högsta någonsin.

Isaberg Rapid redovisade ett sämre resultat efter finansiella poster för de första sex månaderna än föregående år.

Aktieaffärer under året

Sandvik och SSAB har lämnat erbjudanden om inlösen av aktier. Industrivärden genomförde härvid inlösen i Sandvik men i SSAB avyttrades samtliga inlösenrätter.

Under juni omvandlades 2.302.756 A-aktier i Skanska till B-aktier, varigenom Industrivärdens röstandel minskade från 29,3 procent till 26,9 procent.

Under det andra kvartalet 2005 köptes aktier för 1.128 mkr och såldes aktier för 616 mkr. Större nettoköp utgjordes av 3.885.200 SCA B. Större försäljningar utgjordes av 1.077.100 inlösenaktier i Sandvik samt 14.094.550 inlösenrätter i SSAB A. Köp och försäljningar av noterade aktier under det första halvåret 2005 framgår av tabellen nedan.

Köp	Antal	Mkr
SCA B	5.128.500	1.309
Ossur hf	6.000.000	57
Övrigt		123
Summa		1.489
Försäljningar	Antal	Mkr
Sandvik inlösenaktier (samtliga)	1.077.100	436
Nokia (hela innehavet)	1.588.000	179
Pfizer Inc. (hela innehavet)	1.000.000	170
SSAB inlösenrätter A (samtliga)	14.094.550	54
Övrigt		102
Summa		941

Efter rapportperiodens slut från och med den 1 juli till och med den 2 augusti 2005 köptes aktier för 86 mkr och såldes aktier för 1 mkr.

Derivataffärer och kortfristig aktiehandel

Resultatet av derivataffärer i moderbolaget och kortfristig aktiehandel i Nordinvest var 55 mkr.

Nettoskuld

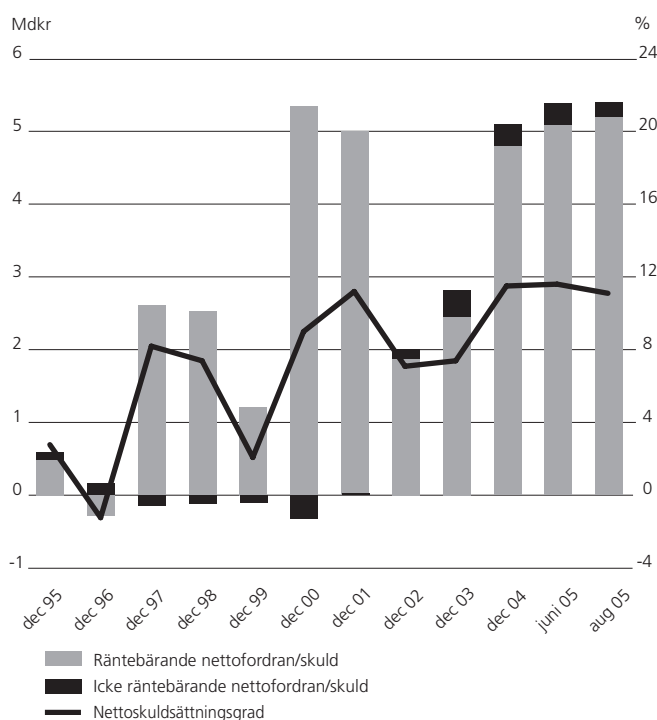
Den 30 juni 2005 var moderbolagets nettoskuld 5,4 miljarder kronor, varav räntebärande nettoskuld 5,1 miljarder kronor motsvarande en nettoskulsättningsgrad om 11,6 procent (11,5 procent vid årets början) enligt specifikationen nedan.

Nettoskulden per den 2 augusti 2005 uppgick till 5,4 miljarder kronor, varav räntebärande nettoskuld 5,2 miljarder kronor. Den räntebärande nettoskulden ökade med 0,4 miljarder kronor från årets början. Nettoskulsättningsgraden var 11,1 procent.

Förändring av räntebärande nettoskuld

Mkr	30 juni 2005	Förändring	31 dec 2004
Likvida medel	81	-372	453
Kortfristiga räntebärande fordringar	585	227	358
Långfristiga räntebärande skulder	4.701	599	4.102
Kortfristiga räntebärande skulder	1.227	-423	1.650
	5.262	321	4.941
Avgår: skuld till dotterbolag	-192	-49	-143
Räntebärande nettoskuld	5.070	272	4.798
Aktieportföljens marknadsvärde	43.754		41.691
Nettoskulsättningsgrad, %	11,6		11,5

Skulsättningsgrad



RESULTAT

Koncernen

Koncernens resultat av aktieförvaltning uppgick till 2.888 (5.383) mkr varav utdelningsintäkter 1.275 (1.031) mkr, värdeförändring aktier 1.558 (4.296) mkr, derivataffärer och kortfristig aktiehandel 55 (62) mkr samt övriga intäkter och kostnader 0 (-6) mkr. Resultat av övrig verksamhet uppgick till 6 (17) mkr. Efter förvaltningskostnader med -39 (-40) mkr och finansnetto med -104 (-93) mkr blev resultat efter finansiella poster 2.751 (5.267) mkr. Efter skatt med 0 (-10) mkr samt resultat efter skatt av verksamhet under avveckling med 102 (86) mkr, vilket avser Indutrade, blev periodens resultat 2.853 (5.343) mkr.

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick till 6,0 miljarder kronor per den 30 juni 2005, vilket var en ökning med 0,6 miljarder kronor jämfört med vid årets början.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 3.032 (2.179) mkr, varav externt erhållna utdelningsintäkter 1.275 (1.031) mkr, internt erhållna utdelningsintäkter 217 (50) mkr samt värdeförändring aktier och derivataffärer 1.669 (1.228) mkr. I resultatet ingick vidare förvaltningskostnader med -39 (-40) mkr och finansnetto med -90 (-90) mkr.

ÖVRIG INFORMATION

Redovisningsprinciper

Från och med den 1 januari 2005 upprättas Industrivärdens koncernredovisning i enlighet med IFRS. Delårsrapporten för första kvartalet 2005 var därmed den första rapport som företaget lämnade enligt IAS 34. Till och med 2004 har Industrivärderna tillämnat 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. Delårsrapporten följer även Redovisningsrådets rekommendation RR31, Delårsrapportering för koncerner och vad gäller moderbolaget RR 32, Redovisning för juridiska personer. RR 32 kräver att moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen, dvs. IFRS i den omfattning som RR 32 tillåter.

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 Industrivärdenskoncernens resultat- och balansräkningar. Därutöver har Industrivärderna tidigare lämnat

mer utförliga beskrivningar av effekterna vid införandet av IFRS i såväl Bokslutsrapport 2004 och Årsredovisning 2004 som Delårsrapport för första kvartalet 2005. Till följd av den planerade börsintroduktionen av Indutrade har även IFRS 5, Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter, påverkat delårsrapporten för andra kvartalet.

Stockholm den 4 augusti 2005

ANDERS NYRÉN

Verkställande direktör

Granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat delårsrapporten för AB Industrivärderna (publ) per den 30 juni 2005 enligt den rekommendation FAR utfärdat.

En översiktlig granskning är begränsad till diskussion med företagets personal och till analytisk granskning av finansiell information och ger således en lägre säkerhet än en revision. Vi har inte utfört någon revision av denna delårsrapport och avger således inget revisionsuttalande.

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

Stockholm den 4 augusti 2005

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 för januari – september lämnas den 31 okt. 2005.

Bokslutsrapport för 2005 lämnas den 16 februari 2006.

Årsredovisning för 2005 publiceras i mitten av mars 2006.

Moderbolagets aktieportfölj

Innehav den 30 juni 2005	Antal	Fördelning				Andel av portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
		Marknadsvärde		Anskaffningsvärde Mkr	Övervärde Mkr			
		Mkr	Kr/aktie					
Handelsbanken A	66.464.100	10.601	55	4.421	6.180	24	9,9	10,2
Ericsson A	372.000.000	9.412	49	3.125	6.287	22	2,3	13,3
Sandvik	25.850.400	7.510	39	5.244	2.266	17	10,9	10,9
SCA A	16.982.000	5.829	30	2.340	3.489	13	10,0	29,5
SCA B	6.266.060							
Skanska A	15.000.000	3.117	16	1.579	1.538	7	7,7	26,9
Skanska B	17.299.756							
SSAB A	14.158.515	2.549	13	894	1.655	6	15,6	20,3
Indutrade		2.022	10	615	1.407	5	100,0	100,0
Volvo A	1.821.700	733	4	537	196	2	0,6	1,1
Volvo B	539.520							
Ossur hf	71.118.000	675	4	421	254	2	22,3	22,3
Munters	3.269.000	564	3	590	-26	1	13,1	13,1
Isaberg Rapid		290	2	199	91	0	100,0	100,0
Övriga		452	2	447	5	1		
Totalt per 30 juni 2005		43.754	227	20.412	23.342	100		

Kapital- och röstandelar i Handelsbanken och Sandvik är beräknade efter indragning av återköpta aktier.

Kapital- och röstandelar i Sandvik och SSAB är beräknade efter genomförda inlösenprogram under våren 2005.

Kapital- och röstandelen i SCA inkluderar netto 300.000 utställda sälloptioner OTC avseende motsvarande antal B-aktier.

Röstandelen i Skanska har minskat genom omstämpling av 2.302.756 A-aktier till B-aktier.

Värdering av de helägda dotterbolagen Indutrade och Isaberg Rapid framgår av definition på sidan 11.

Totalt antal utestående aktier i Industrivärden: 193.135.612.

Innehav den 31 december 2004	Antal	Fördelning				Andel av portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
		Marknadsvärde		Anskaffningsvärde Mkr	Övervärde Mkr			
		Mkr	Kr/aktie					
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 - 30 juni 2005:

Köp	1.489
Försäljningar	-941
Värdeförändring	1.515

Marknadsvärde per 30 juni 2005 43.754

Industrivärdenkoncernens resultaträkning

Mkr	2005 april-juni	2004 april-juni	2005 jan-juni	2004 jan-juni	2004 jan-dec
Aktieförvaltning					
Utdelningsintäkter från aktier	1.275	1.028	1.275	1.031	1.032
Värdeförändring aktier	1.555	1.302	1.558	4.296	6.427
Derivataffärer och kortfristig aktiehandel	18	33	55	62	106
Övriga intäkter och kostnader	0	-5	0	-6	-8
Resultat av aktieförvaltning	2.848	2.358	2.888	5.383	7.557
Övrig verksamhet					
Nettoomsättning	219	219	437	444	862
Kostnad för sålda varor	-136	-134	-281	-276	-566
Utvecklingskostnader	-8	-7	-15	-12	-31
Försäljningskostnader	-45	-43	-91	-96	-164
Administrationskostnader	-25	-26	-43	-44	-94
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-3	-1	-1	1	3
Resultat av övrig verksamhet	2	8	6	17	10
Förvaltningskostnader	-19	-19	-39	-40	-80
Rörelseresultat	2.831	2.347	2.855	5.360	7.487
Ränteintäkter	2	1	6	3	7
Räntekostnader	-51	-46	-110	-87	-195
Övriga finansiella poster	-9	-3	0	-9	28
Resultat efter finansiella poster	2.773	2.299	2.751	5.267	7.327
Skatt	2	-11	0	-10	-9
Periodens resultat av kvarvarande verksamhet	2.775	2.288	2.751	5.257	7.318
Periodens resultat av verksamhet under avveckling³	67	54	102	86	168
Periodens resultat*	2.842	2.342	2.853	5.343	7.486
Avskrivningar	26	24	48	48	95
Resultat per aktie, kr ⁴	14,71	12,12	14,77	27,66	38,76

³ Beslut har tagits om börsintroduktion av Indutrade som ingår i Resultat av verksamhet under avveckling.

1H:2005 1H:2004 2004

Nettoomsättning	1.823	1.744	3.486
Kostnader	-1.682	-1.622	-3.243
Resultat efter finansiella poster	141	122	243
Skatt	-39	-36	-75
Periodens resultat	102	86	168

⁴ Periodens resultat delat med 193.135.612 aktier.

Fördelning per verksamhetsområde

Resultat efter finansiella poster

Aktieförvaltning	2.782	2.292	2.759	5.254	7.326
Övrig verksamhet	-9	7	-8	13	1
	2.773	2.299	2.751	5.267	7.327
Verksamhet under avveckling	91	72	141	122	243
Koncernen	2.864	2.371	2.892	5.389	7.570

*Effekt på redovisat resultat genom införandet av IFRS

Redovisat resultat enligt tidigare redovisningsprinciper		957		1.247	1.557
Effekt vid införande av IFRS:					
Värdeförändring aktier (IAS 39)		1.213		4.076	6.066
Marknadsvärdering aktiederivat (IAS 39)		-9		2	3
Återföring av goodwillavskrivningar (IFRS 3)		10		20	37
Nedskrivning av goodwill (IAS 36)		-		-	-2
Marknadsvärdering av övriga finansiella instrument (IAS 39)		-2		-11	28
Upphörande med intressebolagsredovisning (IAS 28)		173		9	-203
Summa IFRS-effekter		1.385		4.096	5.929
Periodens resultat enligt IFRS		2.342		5.343	7.486

Industrivärdenkoncernens balansräkning

Mkr	30 juni 2005	30 juni 2004	31 dec 2004
Immateriella anläggningstillgångar	89	263	256
Materiella anläggningstillgångar	246	542	521
Aktier	41.302	35.900	39.190
Övriga finansiella anläggningstillgångar	9	23	24
Tillgångar i verksamhet under avveckling ⁵	1.862	–	–
Varulager	218	746	747
Kundfordringar	213	707	667
Övriga omsättningstillgångar	724	595	532
Likvida medel	138	250	625
Summa tillgångar	44.801	39.026	42.562
Eget kapital	36.905	33.057	35.181
Långfristiga räntefria skulder	35	59	53
Långfristiga räntebärande skulder	4.944	2.803	4.513
Kortfristiga räntefria skulder	560	1.094	1.115
Kortfristiga räntebärande skulder	1.109	2.013	1.700
Skulder i verksamhet under avveckling ⁵	1.248	–	–
Summa eget kapital och skulder	44.801	39.026	42.562

⁵ Avser Indutrade.

Förändring av koncernens eget kapital

Mkr	2005 jan–juni	2004 jan–juni	2004 jan–dec
Ingående eget kapital enligt tidigare redovisningsprinciper	35.181	16.413	16.413
Effekt av nya redovisningsprinciper*	–	12.366	12.366
Ingående eget kapital	35.181	28.779	28.779
Utdelning till aktieägare	-1.159	-1.062	-1.062
Aktuariella pensionseffekter	–	–	-14
Omräkningsdifferenser	30	-3	-8
Periodens resultat	2.853	5.343	7.486
Utgående eget kapital	36.905	33.057	35.181
Eget kapital per aktie, kr	191	171	182

*Effekt av nya redovisningsprinciper

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

Industrivärdenkoncernens kassaflödesanalys

Mkr	2005 jan-juni	2004 jan-juni	2004 jan-dec
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Löpande kassaflöde från aktieförvaltning	1.376	898	840
Löpande kassaflöde från rörelsedrivande bolag	72	57	295
Betalda förvaltningskostnader	-38	-42	-76
Finansiella poster, netto	-125	-105	-179
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	1.285	808	880
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Kassaflöde från investeringar inom aktieförvaltning ⁶	-548	-1.098	-2.247
Kassaflöde från investeringar inom rörelsedrivande bolag	-179	-38	-75
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-727	-1.136	-2.322
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagna lån och amortering av skulder	171	956	2.447
Utbetald utdelning	-1.159	-1.062	-1.062
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	-988	-106	1.385
PERIODENS KASSAFLÖDE⁷	-430	-434	-57
Likvida medel vid årets början	625	683	683
Kursdifferens i likvida medel	6	1	-1
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	201	250	625
Varav likvida medel i verksamhet under avveckling	63		
Varav likvida medel i kvarvarande verksamhet	138		

⁶ Avser förändringar i moderbolagets aktieportfölj.

⁷ Kassaflöde avseende verksamhet under avveckling

	1H:2005	1H:2004	2004
Indutrade	-37	-82	-70

Förändring av räntebärande nettoskuld

Mkr	2005 jan-juni	2004 jan-juni	2004 jan-dec
Räntebärande nettoskuld vid årets början	5.412	2.872	2.872
Periodens kassaflöde	430	434	57
Förändring av lån	171	956	2.447
Andra förändringar	-5	20	36
Räntebärande nettoskuld vid periodens slut	6.008	4.282	5.412

Definitioner

Aktieportföljens marknadsvärde

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

Nettoskuld

Nettoskulden definieras som moderbolagets räntebärande och icke räntebärande nettoskuld.

Nettoskulsättningsgrad

Moderbolagets räntebärande nettoskuld i relation till marknadsvärdet på moderbolagets aktieportfölj.

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder och pensioner minskat med likvida medel och räntebärande fordringar samt för moderbolaget justerat för skuld till dotterbolag.

Substansvärde

Beräknas som marknadsvärdet för moderbolagets aktieportfölj minskat med nettoskulden.

Substansvärde med återinvesterad utdelning

Substansvärdets utveckling med återlagd utdelning efter skatt omräknad med hänsyn till börsportföljens utveckling. Härigenom fås ett mått på hur substansvärdet skulle ha utvecklats om Industrivärden inte lämnat någon utdelning och därmed haft en skattepliktig inkomst eftersom lämnade utdelningar är avdragsgilla.

Totalavkastning

Kursutveckling med återinvesterade utdelningar.

Värdetförändring aktier

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

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

