

# Bokslutsrapport

## 1 januari–31 december 2010

- Den 31 december uppgick substansvärdet till 149 Kr per aktie, en ökning under året med 37% inklusive återinvesterad utdelning
- Aktieportföljens värde ökade under året med 15,0 Mdkr till 71,1 Mdkr, eller med 28%. Stockholmsbörsen steg med 23%
- Totalavkastningen uppgick under året till 40% för A-aktien och 48% för C-aktien jämfört med 27% för avkastningsindex
- Årets resultat uppgick till 14,9 (20,7) Mdkr motsvarande 38,50 Kr/aktie (53,51)
- I januari 2011 emitterades ett sexårigt konvertibellån om 550 MEUR för godkännande vid extra bolagsstämma den 9 februari 2011. Konverteringskursen sattes till en premie mot substansvärdet. I januari 2010 emitterades ett femårigt konvertibellån om 500 MEUR
- Under året förvärvades aktier för totalt 2,5 Mdkr netto med en ackumulerad värdeökning om 41%
- Ytterligare förvärv i Volvo för 1,8 Mdkr till en genomsnittskurs om 78 Kr/aktie
- Innehavet i Munters avyttrades för 0,8 Mdkr med en totalavkastning om 50%
- Styrelsen föreslår en utdelning om 4,00 (3,00) Kr per aktie

<b>Substansvärdet</b>	<b>31 dec 2010</b>		<b>31 dec 2009</b>	
Aktieportföljen, Mdkr	<b>71,1</b>		53,5	
Räntebärande nettoskuld, Mdkr	<b>-13,4</b>		-10,8	
Substansvärde, Mdkr	<b>57,7</b>		42,8	
Substansvärde per aktie, Kr	<b>149</b>		111	
Substansvärde per aktie efter full konvertering, Kr	<b>144</b>		–	
<b>Totalavkastning</b>	<b>1 år</b>	<b>5 år</b>	<b>10 år</b>	<b>15 år</b>
A-aktien (genomsnitt årligen)	40%	6%	6%	15%
C-aktien (genomsnitt årligen)	48%	8%	7%	16%
Jämförelseindex (SIXRX)	27%	8%	6%	12%
C-aktiens överavkastning, procentenheter	21%	0%	1%	4%

► **Långsiktig industriell utvecklare av nordiska börsbolag**

Industrivärden är ett av Nordens största investmentbolag med ägande i ett koncentrerat urval av nordiska börsbolag med god utvecklingspotential. Målet är att över tiden generera hög tillväxt av substansvärdet.

## Stark utveckling under 2010

Allt eftersom 2010 fortskred blev det allt tydligare att världsekonomin höll på att återhämta sig i en takt som få förväntat sig under det turbulenta 2009. Under året tydliggjordes även det faktum att tillväxten drevs på av de så kallade BRIC-länderna med Kina i spetsen. De traditionella dragloken som USA och Europa brottas alltjämt med stora statsfinansiella underskott och arbetslöshet. Det ser nu ut som tillväxten kommer igång även i dessa regioner. Det finns därför anledning att se positivt på utvecklingen även om Eurokrisen orsakad av problemen med svaga statsfinanser och ett svagt banksystem i främst Sydeuropa kvarstår. Den globala ekonomin stimuleras fortfarande av centralbankernas, i ett historiskt perspektiv, mycket låga korträntor. Detta tillsammans med kraftiga prisstegringar på råvaror ökar risken för högre inflation. Samtidigt är arbetslösheten hög i stora delar av västvärlden vilket talar mot att vi kommer att få uppleva 1970-talets höga inflations- och räntenivåer. Läget idag är ett annat än för två år sedan och det finns anledning att se 2011 an med optimism även om utvecklingen i bl a Nordafrika skapar osäkerhet.

För Industrivärdens del har vi en stark position för att möta framtiden. Våra innehavsbolag är verksamma inom framförallt industri- och infrastrukturprodukter - viktiga områden för den snabba välfärdsutvecklingen i tillväxtländerna. De har ledande positioner inom sina verksamhetsområden, global täckning och en stor och växande närvaro i världens tillväxtregioner.

I januari 2011 utnyttjade vi ett bra marknadstillfälle för att, liksom under 2010, ge ut ett konvertibellån till goda villkor. Genom lånet stärker vi vår finansiella styrka ytterligare. Lånebeloppet är cirka 5 miljarder kronor, eller 550 miljoner Euro och löptiden är 6 år med en ränta om 1,875 procent. Kurspremien var 35 procent motsvarande en konverteringskurs om 162 kronor per aktie. Eftersom substansvärdet var 151 kronor per aktie vid emissionstillfället motsvarade detta en premie mot underliggande substans om 7 procent eller 12 procent efter full konvertering av det första konvertibellånet.

Det första konvertibla obligationslånet emitterades i januari 2010. Beloppet var cirka 5 miljarder kronor, eller 500 miljoner Euro, med 5 års löptid och en ränta på 2,5 procent. Konverteringskursen sattes till 115,50 kronor per aktie eller med en kurspremie om 37,5 procent mot aktiekursen vilket var i nivå med substansvärdet vid emissionstillfället.

Genom de två konvertibelemissionerna har vi skaffat oss en förmånlig finansiering i form av lån till låg ränta. Om Industrivärdens värdeutveckling är god möjliggörs dessutom två nyemissioner i nivå med eller över substansvärdet. Detta är naturligtvis en intressant möjlighet för aktieägarna i Industrivärden eftersom den så kallade substansrabatten försvårar att ta in nytt kapital genom nyemissioner. Vi har kunnat öka vår finansiella handlingsberedskap betydligt med dessa två konvertibellån. Aktieutspädningen (antalet aktier) vid full konvertering av lånen är 11 respektive 8 procent. Den ekonomiska utspädningen är dock begränsad.

Hittills har vi placerat 3 av 5 miljarder från det första lånet med en värdeökning om cirka 40 procent att jämföra med index på 23 procent. Vi ser stora möjligheter att liksom tidigare kunna förvalta det tillkommande kapitalet på ett för aktieägarna värdeskapande sätt.

2010 var ett bra år för Industrivärdens aktieägare. Substansvärdet ökade inklusive utdelningar med 37 procent till 149 kronor per aktie. A- och C- aktien hade en totalavkastning om 40 respektive 48 procent jämfört med 27 procent för börsens avkastningsindex. Det är ett resultat av den goda utvecklingen i våra innehavsbolag, bra investeringar under året och en finansiell hävstång.

Under 2010 förvärvade vi ytterligare aktier i Volvo för 1,8 Mdkr. Vi köpte bland annat 12,5 miljoner aktier för 64 kronor per aktie genom att utnyttja en aktieswap som vi ingick hösten 2009. Idag har vi ett genomsnittligt anskaffningsvärde på vårt innehav i Volvo om 89 kronor per aktie vilket ger en värdeökning om cirka 1,8 miljarder kronor. Vi bedömer att Volvo har mycket goda utvecklingsmöjligheter till gagn för aktieägarna.

I november 2010 sålde vi innehavet i Munters till ett värde om cirka 850 Mkr. Bolaget har inte utvecklats i den takt som vi förväntade oss när vi gick in i Munters för sju år sedan. Vi har aktivt bidragit till omstruktureringsåtgärder och försäljningen av serviceverksamheten (MCS), vilket öppnade upp för ett bud på bolaget. Nordic Capital förvärvade slutligen Munters för 77 kronor per aktie motsvarande en premie om 47 procent på aktiens värde innan budprocessen inleddes i november. Totalavkastningen på vår investering i Munters uppgår till 50 procent.

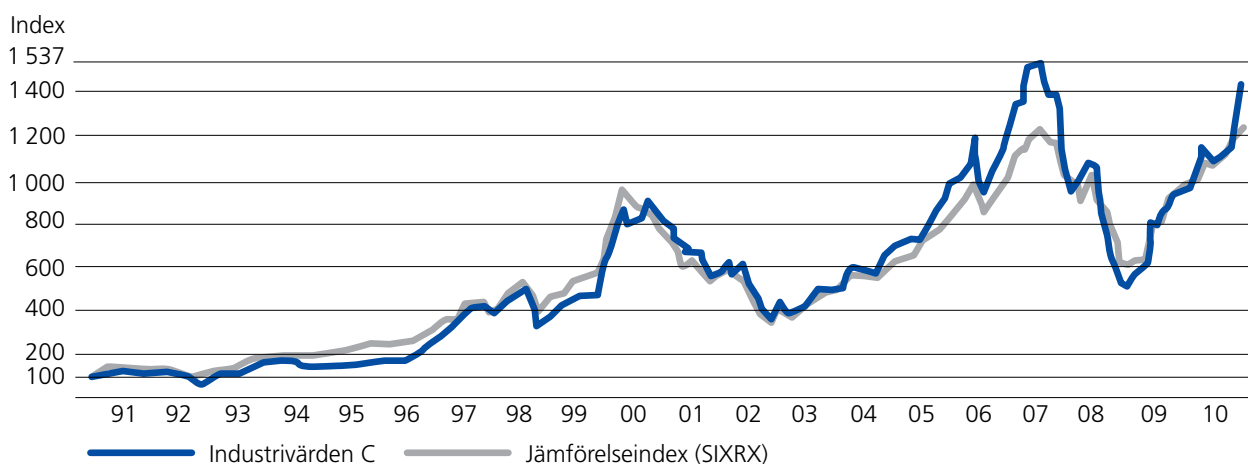
Under 2010 uppvisade vår korta handel ett resultat om 114 (100) Mkr och täckte på sedvanligt sätt våra totala förvaltningskostnader. Vi har nu tjänat drygt 900 Mkr sedan vi startade upp verksamheten 2003.

Den föreslagna utdelningen om 4,00 (3,00) kronor per aktie motsvarar en direktavkastning om 3,3 procent för A-aktien och 3,4 procent för C-aktien vilket bedöms ge en direktavkastning som på sedvanligt sätt överstiger genomsnittet för Stockholmsbörsen.

Med en portfölj av framgångsrika innehavsbolag, värdeskapande aktivt ägande och en stor finansiell styrka har Industrivärden en god utgångspunkt för att fortsatt skapa konkurrenskraftigt värde för aktieägarna.

*VD Anders Nyrén*

### Industrivärdenaktiens totalavkastning



## Substansvärdet

Den 31 december 2010 uppgick substansvärdet till 57,7 miljarder kronor, en ökning med 14,9 miljarder kronor under året. Substansvärdet per aktie ökade med 38 kronor per aktie till 149 kronor per aktie, vilket motsvarade en ökning med 37 procent inklusive återinvesterad utdelning. Under samma period ökade totalavkastningsindex (SIXRX) med 27 procent. Den goda överavkastningen beror i huvudsak på en stark kursutveckling för innehavsbolagen,

investeringar med god överavkastning under året samt en finansiell hävstång i värdeutvecklingen.

## Aktieportföljen

Under 2010 ökade aktieportföljens värde med 15,0 Mdkr eller 28 procent till 71,1 Mdkr. Portföljens totalavkastning uppgick under samma period till 31 procent vilket var 4 procentenheter bättre än totalavkastningsindex (SIXRX).

Innehavsbolag	31 december 2010					31 december 2009		
	Antal	Ägarandel i bolaget		Andel av portföljvärdet, %	Marknadsvärde		Marknadsvärde	
		Kapital, %	Röster, %		Mkr	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie
Sandvik	138.443.752	11,7	11,7	25	18.150	47	11.701	30
Handelsbanken A	65.217.930	10,5	10,6	20	14.015	36	12.896	34
Volvo A	87.646.151	4,4	10,7	15	10.713	28	4.283	11
Volvo B	5.345.661							
SCA A	45.100.000	10,0	29,5	11	7.487	19	6.754	18
SCA B	25.700.000							
SSAB A	56.105.972	17,3	22,5	9	6.347	17	6.313	16
SSAB B	73.498							
Ericsson A	77.680.600	2,4	13,8	8	5.748	15	4.984	13
Skanska A	15.091.940	7,6	27,8	6	4.280	11	3.533	9
Skanska B	17.019.386							
Indutrade	14.727.800	36,8	36,8	5	3.417	9	1.992	5
Höganäs B	3.550.000	10,1	8,1	1	934	2	582	2
<b>Aktieportföljen</b>				<b>100</b>	<b>71.092</b>	<b>184</b>	<b>53.548</b>	<b>139</b>
<b>Räntebärande nettoskuld</b>					<b>13.401</b>	<b>-35</b>	<b>10.766</b>	<b>28</b>
<b>Substansvärde</b>					<b>57.691</b>	<b>149</b>	<b>42.782</b>	<b>111</b>
Skuldsättningsgrad						19%		20%
<b>Substansvärde efter full konvertering</b>						<b>144</b>		-
Skuldsättningsgrad efter full konvertering						13%		-

Marknadsvärde avser Industrivärdens andel av innehavsbolagets totala marknadsvärde.

## Nettoskuld

Den räntebärande nettoskulden uppgick till 13,4 Mdkr per den 31 december 2010. Skuldsättningsgraden var 18,9 procent och soliditeten uppgick till 79 (79) procent. Efter full konvertering av utestående konvertibellån, motsvarande 4,2 Mdkr, uppgick skuldsättningsgraden till 13,0 procent.

Konvertibellånet är valutasäkrat vilket innebär att omräkningseffekterna inte påverkar substansvärdet.

Vid årsskiftet hade räntebärande skulder en genomsnittlig kapitalbindningstid på cirka 4 år och löpte med en genomsnittlig ränta om 3,8 procent.

## Konvertibelemissioner

I januari 2010 emitterade Industrivärden ett femårigt konvertibellån om 500 MEUR. Konverteringskursen är 115,50 Kr/aktie till en fast eurokurs om 10,2258 Kr och den årliga kupongräntan uppgick till 2,5 procent.

I januari 2011 emitterades ett sexårigt konvertibellån om 550 MEUR vilket övertecknades. Emissionen är villkorad av beslut på extra bolagsstämma den 9 februari 2011. Konverteringskursen är 162,00 Kr/aktie till en fast eurokurs om 8,8803 Kr motsvarande en premie, vid emissionstillfället, om 7 procent mot substansvärdet och en årlig kupongränta på 1,875 procent. Aktieutspädningen är begränsad och motsvarar vid full konvertering cirka 8 procent av kapitalet och 1 procent av rösttalet.

## Avkastning och aktieaffärer

### Totalavkastningen

Industrivärdens ägande har bidragit till en konkurrenskraftig värdetillväxt i innehavsbolagen och Industrivärdenaktien har långsiktigt varit en god investering med en högre totalavkastning än avkastningsindex.

Under 2010 genererade aktieinnehaven i Volvo, Indutrade, Munters, Höganäs och Sandvik en högre avkastning än avkastningsindex. Totalt sett var aktieportföljens totalavkastning 31 procent vilket var 4 procentenheter över avkastningsindex.

Den senaste femårsperioden har Indutrade, Sandvik, Volvo och Höganäs genererat en högre avkastning än avkastningsindex medan Handelsbanken, Skanska och SSAB varit i nivå med index.

För tioårsperioden har alla innehavsbolag utom Ericsson givit en totalavkastning över avkastningsindex.

Industrivärdenaktiens totalavkastning för olika tidsperioder framgår även av tabell på första sidan.

	Totalavkastning 2010		Genomsnittlig årlig totalavkastning, %	
	Mdkr	%	Fem år	Tio år
<b>Innehavsbolagen</b>				
Volvo	4,7	89	15	19
Indutrade	1,5	77	25	–
Munters	0,4	69	4	6
Höganäs	0,4	63	15	11
Sandvik	6,4	53	16	16
Ericsson	0,8	17	-9	-14
Skanska	0,6	15	8	8
SCA	1,0	15	5	8
Handelsbanken	1,2	9	7	7
SSAB	-0,5	-7	8	20
<b>Aktieportföljen</b>	<b>16,5</b>	<b>31</b>		
<b>Index (SIXRX)</b>		<b>27</b>	<b>8</b>	<b>6</b>
<b>Industrivärden C</b>		<b>48</b>	<b>8</b>	<b>7</b>

Totalavkastning i Mdkr avser periodens värdeförändring inklusive utdelningsintäkter för respektive innehavsbolag.

Indutrade börsnoterades i oktober 2005.

### Aktieaffärer

Under 2010 förvärvades aktier för 5.644 Mkr samt avyttrades aktier för 3.097 Mkr. Större nettoköp avsåg Volvo med 1.770 Mkr, SSAB med 540 Mkr, Handelsbanken med 428 Mkr, Skanska med 363 Mkr och Sandvik med 232 Mkr.

### Uppviktning i Volvo

Under året genomfördes ytterligare förvärv av aktier i Volvo för 1.770 Mkr motsvarande 2,2 procent av röstetalet till en genomsnittlig anskaffningskurs om 78 Kr/aktie. Delar av förvärven genomfördes genom en aktie-swap som genererade en vinst om 257 Mkr.

### Avyttring av Munters

I november avyttrades aktieinnehavet om 14,6 procent av aktierna i Munters till Nordic Capital för 843 Mkr. Indu-

strivärdens totalavkastning uppgår till drygt 50 procent under innehavstiden. Industrivärden har aktivt bidragit till omstruktureringsåtgärder och försäljningen av service-verksamheten (MCS), vilket öppnade upp för ett bud på Munters. Budpremien uppgick till 47 procent.

### Kort handel och förvaltningskostnad

För helåret 2010 visade den korta handeln ett resultat om 114 (100) Mkr och täckte därmed förvaltningskostnaderna som uppgick till -94 (-86) Mkr. Förvaltningskostnaden var 0,13 procent av förvaltad värde vilket är väsentligt lägre än för flertalet jämförbara placeringsalternativ.

## Aktivt ägande i innehavsbolagen

Ett aktivt ägarperspektiv ger en god förståelse för innehavsbolagens verksamhet, omvärld och löpande utveckling. Industrivärden bidrar till värdeskapandet i innehavsbolagen vilket ökar värdet av tillgångarna samtidigt som aktierisken minskar. Genom Industrivärdens inflytande kan arbetet bedrivas på ett strukturerat sätt baserat på kunskap och engagemang.

### Ägarfokus 2011

- Säkerställa att långsiktiga tillväxtplaner vidmakthålls.
- Utvärdering av möjliga tillväxtinvesteringar.
- Kapitalstruktur.

Nedan beskrivs Industrivärdens övergripande investeringsmotiv samt strategiska vägval och aktiviteter.



**Genom nischfokusering och en stark position inom FOU har bolaget skapat en världsledande position inom materialteknik med produkter inom främst tillverknings- och gruvindustrin.**

[www.sandvik.se](http://www.sandvik.se)

- Olof Faxander ny VD fr o m 1 februari 2011.
- Konsolidering av genomförda förvärv.
- Strukturprogram för att anpassa kostnader och produktionskapacitet till marknadsläget.

## Handelsbanken

**En decentraliserad kontorsrörelse med lokalt kundansvar ger hög kundnöjdhet och möjliggör god lönsamhet.**

[www.handelsbanken.se](http://www.handelsbanken.se)

- Konsekvent genomförd affärsmodell.
- Organisk tillväxt på hemmamarknader i Norden och Storbritannien.
- Stark finansiell ställning och stärkt marknadsposition i en turbulent omgivning.

## VOLVO

**Genom innovativ, kundanpassad produktutveckling och hög kvalitet har bolaget en världsledande position inom kommersiella transportlösningar.**

[www.volvokoncernen.se](http://www.volvokoncernen.se)

- Stark position med förvärvsdriven expansion bl a i Asien.
- Kraftfull anpassning av kostnadsmassan.
- Återhämtad efterfrågan på flertalet marknader.



**Det ledande europeiska bolaget inom hygienprodukter, med snabbväxande varumärken, samt inom förpackningar och skogsprodukter. Europas största privata skogsägare.**

[www.sca.com](http://www.sca.com)

- Fokus på lönsam tillväxt med starka varumärken inom hygienområdet.
- Effektiviseringsåtgärder i förpackningsverksamheten.
- Omfattande omstruktureringar i produktportföljen.

## ERICSSON

**Marknadens största och mest lönsamma leverantör av mobil infrastruktur med en ledande position inom telekomutveckling.**

[www.ericsson.se](http://www.ericsson.se)

- Stark position inför operatörernas satsningar på nästa generations telekomsystem (4G).
- God tillväxt inom området Services.
- Förvärvet av Nortels amerikanska mobilsystem-verksamhet tillsammans med centrala kundkontrakt gör bolaget till marknadsledande även i Nordamerika.

## SSAB

**Världsledande position inom nischområdet höghållfasta stål skapar solid bas för tillväxt och hög lönsamhet.**

[www.ssab.se](http://www.ssab.se)

- Martin Lindqvist ny VD fr o m 1 februari 2011.
- Ny marknadsorienterad organisation.
- Förvärvet av IPSCOs nordamerikanska stålverk samt kommande kapacitetsinvesteringar i Nordamerika stärker positionen som ledande aktör inom kylta stål och möjliggör fortsatt global expansion.

## SKANSKA

**Ett unikt helhetskunnande inom byggverksamhet kombinerat med ett processfokus har skapat ett ledande byggserviceföretag med en värdeskapande projektutveckling i världsklass.**

[www.skanska.com](http://www.skanska.com)

- Ägarandelen i Chilenska Autopista Highway såld med en betydande reavinst om cirka 5 Mdkr.
- Effektiv byggverksamhet ger goda kassaflöden.
- Beprövad modell för värdeskapande projektutveckling.

## Indutrade

**Kombinationen försäljning av industriella förbrukningskomponenter, god organisk tillväxt och en välutvecklad modell för förvärvsbaserad tillväxt har resulterat i en imponerande lönsamhetsutveckling.**

[www.indutrade.se](http://www.indutrade.se)

- Förvärven av Meson och Abima med en total omsättning om cirka 1 Mdkr etablerar bolaget på nya geografiska marknader.
- Decentraliserad affärsmodell.

## Höganäs

**Marknadsledande inom den växande nischen metallpulver, främst för komponenttillverkning i fordonsindustrin.**

[www.hoganas.com](http://www.hoganas.com)

- Fokus på samverkan med kunderna för utveckling av nya komponenter.
- Förvärv av pulververksamhet i USA.

## Övrig information

### **Utdelning**

Styrelsen föreslår en utdelning om 4,00 (3,00) kronor per aktie med avstämningsdag den 10 maj 2011. Totalt åtgår 1.545 Mkr för utdelning.

### **Redovisningsprinciper**

Denna bokslutsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU och Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. Från den 1 januari 2010 tillämpar även Moderbolaget den omarbetade IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Ändringen har påverkat Moderbolagets redovisning retroaktivt och innebär att intäkter och kostnader som tidigare redovisades direkt mot eget kapital numera redovisas i en separat rapport direkt efter resultaträkningen. Moderbolaget tillämpar även en ny redovisningsprincip avseende redovisning av intressebolag efter ändring i ÅRL 4 kap, 14b§. Intressebolagen redovisas nu till verkligt värde även i Moderbolaget. Övriga nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC har inte haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets resultat eller ställning.

### **Redovisning av konvertibellån**

Konvertibellånet som är utgivet i EUR är uppdelat i två komponenter, en skulddel och en optionsdel. Skulddelen värderades initialt till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, i enlighet med IAS 39. Det innebär att lånet räknas upp över löptiden till nominellt värde. Uppräkningen redovisas som en värdeförändring i resultaträkningen medan kupongräntan redovisas som en räntekostnad. Optionsdelen redovisas som en skuld då valutan avviker från den funktionella valutan. Optionen värderas löpande i enlighet med IAS 39 till verkligt värde via resultaträkningen i värdeförändring aktier mm. Transaktionskostnaderna periodiseras över löptiden och ingår i värdeförändringen i resultaträkningen.

### **Redovisning av tillgångar och skulder i utländsk valuta**

Tillgångar och skulder i utländsk valuta är föremål för omräkning i enlighet med reglerna i IAS 21 och räknas om till balansdagskurs vid varje rapportperiods slut.

### **Risker och osäkerheter**

Den dominerande risken i Industrivärdens verksamhet är aktiekursrisken, det vill säga risken för värdeminskning på grund av aktiekursförändringar.

En förändring om en procent på kurserna för innehaven i aktieportföljen per den 31 december 2010 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/- 700 Mkr.

### **Transaktioner med närstående**

Inga transaktioner har ägt rum mellan Industrivärden och närstående som väsentligen påverkat företagets ställning och resultat för räkenskapsåret 2010, förutom utdelningsintäkter från intressebolagen.

Stockholm den 9 februari 2011

VD Anders Nyrén



## **Granskningsrapport**

Vi har utfört en översiktlig granskning av bokslutsrapporten för AB Industrivärden (publ) för perioden 1 januari 2010 till 31 december 2010. Det är styrelsen och verkställande direktören 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. 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 revisionsstandard 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 9 februari 2011

PricewaterhouseCoopers AB  
Anders Lundin  
Auktoriserad revisor

## **Ytterligare information**

Besök Industrivärdens hemsida  
[www.industrivarden.se](http://www.industrivarden.se)

## **Aktiesparprogram**

Vårt aktiesparprogram möjliggör ett enkelt och prisvärt månadssparande i Industrivärdenaktien. Mer information finns på vår hemsida.

## **Kontaktpersoner**

Anders Nyrén, VD, telefon 08-666 64 00.  
Sverker Sivall, IRO, telefon 08-666 64 19.  
Carl-Olof By, vVD, telefon 08-666 64 00.  
Martin Hamner, CFO, telefon 08-666 64 00.

Industrivärdens fullständiga kontaktuppgifter framgår av sidan 12.

## **Tickerkoder**

INDUC SS i Bloomberg  
INDUc.ST i Reuters

## **Offentliggörande**

Informationen i denna delårsrapport är sådan som ska offentliggöras enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Rapporten lämnades för offentliggörande den 9 februari 2011 klockan 10:30.

## **Kommande informationstillfällen 2011**

Delårsrapport januari-mars; den 5 april  
Årsstämma 2011; den 5 maj i Stockholm  
Delårsrapport januari-juni; den 5 juli  
Delårsrapport januari-september; den 5 oktober

## Industrivärdenkoncernen

Mkr	2010 okt-dec	2009 okt-dec	2010 jan-dec	2009 jan-dec
<b>Resultaträkning</b>				
Utdelningsintäkter från aktier	0	0	1.379	1.871
Värdeförändring aktier mm	6.639	3.922	13.991	19.307
Övriga intäkter och kostnader*	-10	0	22	14
Rörelseresultat	6.629	3.922	15.392	21.192
Finansiella poster	-130	-124	-522	-523
Resultat efter finansiella poster	6.499	3.798	14.870	20.669
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	6.499	3.798	14.870	20.669
Resultat per aktie, kronor	16,82	9,83	38,50	53,51
Resultat per aktie vid full konvertering, kronor	16,37		37,11	
<b>Rapport över totalresultatet</b>				
Årets resultat	6.499	3.798	14.870	20.669
Förändring av säkringsreserv	44	0	72	30
Årets totalresultat	6.543	3.798	14.942	20.699
<b>Balansräkning vid årets slut</b>				
Aktier			71.092	53.548
Övriga anläggningstillgångar			207	25
Summa anläggningstillgångar			71.299	53.573
Kortfristiga aktieplaceringar**			176	128
Övriga omsättningstillgångar			72	89
Summa omsättningstillgångar			248	217
Summa tillgångar			71.547	53.790
Eget kapital			56.327	42.544
Långfristiga räntebärande skulder			11.123	8.513
Långfristiga icke räntebärande skulder			1.344 ***	13
Summa långfristiga skulder			12.467	8.526
Kortfristiga räntebärande skulder			2.458	2.330
Övriga skulder			295	390
Summa kortfristiga skulder			2.753	2.720
Summa eget kapital och skulder			71.547	53.790
<b>Kassaflöde</b>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten			827	1.341
Kassaflöde från investeringsverksamheten			-2.547	440
Kassaflöde från finansieringsverksamheten****			1.810	-2.877
Årets kassaflöde			90	-1.096
Kursdifferens i likvida medel*****			-90	-
Likvida medel vid årets slut			0	0

\* Inklusive kort handel och förvaltningskostnader.

\*\* Inkluderar Hemtex för vilket värdeförändringen ingår i kort handel.

\*\*\* Varav optionsdel på konvertibellån om 1.319 Mkr vilken vid emissionstillfället uppgick till 383 Mkr.

\*\*\*\* Varav lämnad utdelning till aktieägarna 2010 om 1.159 Mkr och 2009 om 1.738 Mkr.

\*\*\*\*\* Valutasäkring av konvertibellån.

Mkr	2010 jan-dec	2009 jan-dec
<b>Förändringar i eget kapital</b>		
Ingående eget kapital enligt balansräkning	42.544	23.583
Årets totalresultat	14.942	20.699
Utdelning	-1.159	-1.738
Utgående eget kapital enligt balansräkning	56.327	42.544
<b>Nyckeltal vid årets slut</b>		
Substansvärde per aktie, kronor	149	111
Substansvärde per aktie efter full konvertering, kronor	144	–
Börskurs per A-aktie, kronor	120	88
Börskurs per C-aktie, kronor	118	82
Antal aktier (tusental)*	386.271	386.271
<b>Räntebärande nettoskuld vid årets slut</b>		
Räntebärande tillgångar	180	77
Långfristiga räntebärande skulder	11.123 **	8.513
Kortfristiga räntebärande skulder	2.458	2.330
Räntebärande nettoskuld	13.401	10.766

\* Antal aktier vid full konvertering (tusental), 430.539.

\*\* Varav konvertibellån 4.155 Mkr.

## Industrivärden moderbolaget

Mkr	2010 jan-dec	2009 jan-dec
<b>Resultaträkning</b>		
Rörelseresultat*	11.614	11.373
Resultat efter finansiella poster	11.141	10.901
Årets resultat	11.141	10.901
<b>Rapport över totalresultatet</b>		
Årets resultat	11.141	10.901
Förändring av säkringsreserv	171	30
Årets totalresultat	11.312	10.931
<b>Balansräkning vid årets slut</b>		
Anläggningstillgångar**	52.022	44.078
Omsättningstillgångar	972	223
Summa tillgångar	52.994	44.301
Eget kapital**	43.919	33.766
Långfristiga skulder	6.367	7.513
Kortfristiga skulder	2.708	3.022
Summa eget kapital och skulder	52.994	44.301

\* Effekt av ändrade redovisningsprinciper avseende intressebolag

\*\* Effekt av ändrade redovisningsprinciper avseende intressebolag

1.931

4.784



Långsiktig industriell  
utvecklare av  
nordiska börsbolag

**AB Industrivärden (publ)**  
Org nr 556043-4200

Box 5403  
114 84 Stockholm

Telefon 08-666 64 00  
info@industrivarden.se

[www.industrivarden.se](http://www.industrivarden.se)