

# Delårsrapport

## 1 januari–31 mars 2011

- Substansvärdet uppgick den 31 mars till 142 Kr per aktie jämfört med 123 Kr per aktie vid samma tidpunkt föregående år.
- Aktieportföljens värde uppgick den 31 mars till 70,7 Mdkr jämfört med 58,6 Mdkr vid samma tidpunkt föregående år.
- Totalavkastningen uppgick till 2% för A-aktien och -5% för C-aktien under första kvartalet jämfört med -1% för avkastningsindex. Sedan den 31 mars 2010 uppgick totalavkastningen till 31% för A-aktien och 26% för C-aktien jämfört med 16% för avkastningsindex.
- Resultatet under första kvartalet uppgick till -3,5 (4,1) Mdkr motsvarande -9,16 Kr/aktie (10,50).
- I januari 2011 emitterades ett sexårigt konvertibellån om 550 MEUR till fördelaktiga villkor.
- Under första kvartalet förvärvades aktier i innehavsbolag för totalt 3,4 Mdkr netto.
- Ytterligare förvärv i Volvo för 1,5 Mdkr varvid Industrivärdens ägarandel uppgår till 13% av röstetalet och 5% av kapitalet.
- Ytterligare förvärv i Höganäs för 0,2 Mdkr varvid Industrivärdens ägarandel uppgår till 10% av röstetalet och 13% av kapitalet.

<b>Substansvärdet</b>	<b>31 mars 2011</b>	31 dec 2010	31 dec 2009		
Aktieportföljen, Mdkr	<b>70,7</b>	71,1	53,5		
Räntebärande nettoskuld, Mdkr	<b>-15,8</b>	-13,4	-10,8		
Substansvärde, Mdkr	<b>54,9</b>	57,7	42,8		
Substansvärde per aktie, Kr	<b>142</b>	149	111		
Substansvärde per aktie efter full konvertering, Kr	<b>137</b>	144	–		
<b>Totalavkastning</b>	3 mån	1 år	5 år	10 år	15 år
A-aktien (genomsnitt årligen)	2%	31%	5%	8%	15%
C-aktien (genomsnitt årligen)	-5%	26%	5%	8%	15%
Jämförelseindex (SIXRX)	-1%	16%	5%	8%	11%
C-aktiens överavkastning, procentenheter	-4%	10%	0%	0%	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.

## VDs kommentar

Vi lämnade 2010 med en förväntan om en god utveckling för världsekonomin under 2011. Tre månader in på året kvarstår det grundscenariot även om den senaste tidens händelseutveckling i främst Nordafrika och Japan, men även i Sydeuropa, skapar osäkerhet vilket kommer till uttryck i en avvaktande hållning på världens börser. En av de mer centrala frågorna nu är den fortsatta oljeprisutvecklingen vilken kommer att spela stor roll för en fortsatt god konjunkturutveckling.

***“Tack vare ett snabbt och vältimat agerande, samt en stark kreditvärdighet, kunde vi emittera konvertibellånet till goda konverterings- och räntevillkor.”***

För Industrivärdens del inleddes året med att vi i början av januari emitterade ett nytt konvertibellån om 550 miljoner Euro motsvarande cirka 5 Mdkr. Tack vare ett snabbt och vältimat agerande, samt en stark kreditvärdighet, kunde vi emittera konvertibellånet till goda konverterings- och räntevillkor. Tillsammans med det konvertibellån om cirka 5 Mdkr vi emitterade i januari 2010 har vi alltså skaffat oss ett ytterligare investeringsutrymme på cirka 10 Mdkr det senaste året. På så sätt har vi skapat en långsiktig finansieringslösning till mycket fördelaktiga villkor. Det tillkommande kapitalet kommer att investeras i linje med vår väl beprövade investeringsfilosofi vilket möjliggör en god värdetillväxt för aktieägarna.

Ur ett ägar- och styrelseperspektiv är uppgiften att utse styrelse och verkställande ledning i innehavsbolagen

den kanske allra viktigaste frågan. Det är därför tillfredsställande att det utsetts tre nya verkställande direktörer i några av våra innehavsbolag; Volvo, Sandvik och SSAB. Rekryteringen har föregåtts av noggranna och väl strukturerade urvalsprocesser med såväl interna som externa kandidater. Resultatet är tre företagsledare med mycket goda förutsättningar att leda sina respektive bolags framtida utveckling. Vidare välkomnar vi valberedningen i Ericssons förslag att föreslå Leif Johansson till ordförande i Ericsson - ett mycket betydelsefullt innehavsbolag i Industrivärden.

Under det första kvartalet har vi liksom under fjolåret utnyttjat tillfällena att stärka ägarpositionerna i några av våra innehavsbolag - verksamheter som vi känner väl. Det rör sig främst om köp av aktier i Volvo, Handelsbanken och Sandvik. Totalt har vi investerat för 3,4 Mdkr under perioden – förvärv som vi bedömer kommer att bidra till ökat aktieägarvärde i framtiden. Den korta handeln redovisade ett resultat på 18 Mkr och Industrivärdens förvaltningskostnader uppgick till 26 Mkr. Vi startade den korta handeln 2003 och har sedan dess skapat en total meravkastning om cirka 1 Mdkr.

***“Totalt har vi investerat för 3,4 Mdkr under perioden – förvärv som vi bedömer kommer att bidra till ökat aktieägarvärde i framtiden.”***

Vid kvartalsskiftet uppgick substansvärdet till 54,9 Mdkr eller 142 kronor per aktie – en minskning med 5 procent

jämfört med 1 procent för totalavkastningsindex. Under det första kvartalet hade branscher som energi och konsumentvaror en bättre kursutveckling än bland annat industriprodukter där Industrivärden har en relativt stor exponering.

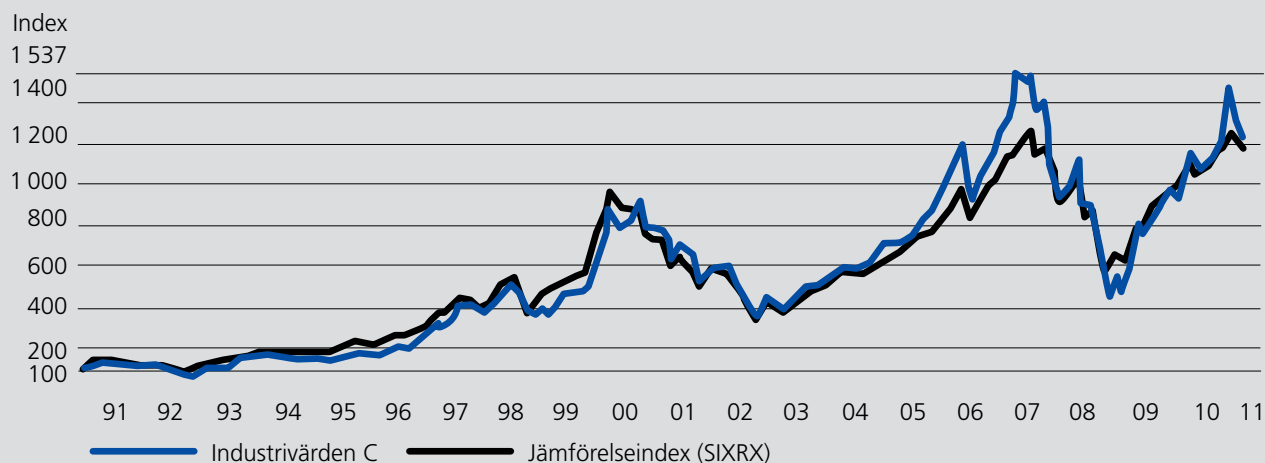
Totalavkastningen var 2 procent för A-aktien och -5 procent för C-aktien. Under de senaste tolv månaderna

har A-aktien ökat med 31 procent och C-aktien med 26 procent mot 16 procent för totalavkastningsindex.

Den 5 maj håller Industrivärden årsstämma på Grand Hotel i Stockholm. För dig som aktieägare är det ett bra tillfälle att få en aktuell bild av bolagets utveckling. Väl mött!

*Anders Nyrén*

### Industrivärdenaktiens totalavkastning



## Substansvärde

Den 31 mars 2011 uppgick substansvärdet till 54,9 miljarder kronor, en minskning med 2,8 miljarder kronor under 2011. Substansvärdet per aktie minskade med 7 kronor per aktie, eller med 5 procent, till 142 kronor per aktie. Under samma period minskade totalavkastningsindex (SIXRX) med 1 procent. Den 31 mars 2010 uppgick substansvärdet till 47,5 Mdkr. Under det senaste året har substansvärdet inklusive återinvesterad utdelning ökat med 18 procent, jämfört med 16 procent för totalavkastningsindex (SIXRX).

## Aktieportföljen

Under det första kvartalet 2011 minskade aktieportföljens värde, justerat för köp och försäljningar, med 3,8 Mdkr till 70,7 Mdkr. Portföljens totalavkastning uppgick under samma period till -4 procent jämfört med -1 procent för totalavkastningsindex (SIXRX). Den 31 mars 2010 uppgick aktieportföljens värde till 58,6 Mdkr. Under det senaste året har portföljvärdet justerat för köp och försäljningar ökat med 15 procent, jämfört med 16 för totalavkastningsindex (SIXRX).

Innehavsbolag	31 mars 2011				31 december 2010			
	Antal	Ägarandel i bolaget		Andel av portföljvärdet, %	Marknadsvärde		Marknadsvärde	
		Kapital, %	Röster, %		Mkr	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie
Sandvik	142.580.752	12,0	12,0	24	16.981	44	18.150	47
Handelsbanken A	70.200.796	11,3	11,5	21	14.531	38	14.015	36
Volvo A	103.283.784	5,0	12,6	17	11.819	30	10.713	28
Volvo B	3.569.243							
SCA A	45.100.000	10,0	29,7	10	7.171	18	7.487	19
SCA B	25.700.000							
Ericsson A	77.680.600	2,4	13,8	9	6.156	16	5.748	15
SSAB A	56.105.972	17,6	22,6	8	5.674	15	6.347	17
SSAB B	754.985							
Skanska A	15.091.940	7,6	27,8	6	4.268	11	4.280	11
Skanska B	17.019.386							
Indutrade	14.727.800	36,8	36,8	4	3.056	8	3.417	9
Höganäs B	4.408.046	12,6	10,0	1	1.034	3	934	2
<b>Aktieportföljen</b>				<b>100</b>	<b>70.690</b>	<b>183</b>	<b>71.092</b>	<b>184</b>
<b>Räntebärande nettoskuld</b>					<b>15.793</b>	<b>-41</b>	<b>13.401</b>	<b>-35</b>
<b>Substansvärde</b>					<b>54.897</b>	<b>142</b>	<b>57.691</b>	<b>149</b>
Skuldsättningsgrad						22%		19%
<b>Substansvärde efter full konvertering</b>						<b>137</b>		<b>144</b>
Skuldsättningsgrad efter full konvertering						10%		13%

Marknadsvärde avser Industrivärdens andel av innehavsbolagets totala marknadsvärde.

## Nettoskuld

Den räntebärande nettoskulden uppgick till 15,8 Mdkr per den 31 mars 2011. Skuldsättningsgraden var 22 procent och soliditeten uppgick till 73 (75) procent. Efter full konvertering av utestående konvertibellån, motsvarande 8,4 Mdkr, uppgick skuldsättningsgraden till 10 procent.

Konvertibellånen är valutasäkrade vilket innebär att omräkningseffekterna inte påverkar substansvärdet.

Vid kvartalsskiftet hade räntebärande skulder en genomsnittlig kapitalbindningstid på cirka 4 år och löpte med en genomsnittlig ränta om 3,5 procent.

## Konvertibelemission

I januari 2011 emitterades ett sexårigt konvertibellån om 550 MEUR vilken godkändes av en extra bolagsstämma den 9 februari 2011. Konverteringskursen är 162,00 Kr/aktie till en fast eurokurs om 8,8803 Kr motsvarande en premie om 35 procent och med en årlig kupongränta på 1,875 procent. Aktieutspädningen är begränsad och motsvarar vid full konvertering cirka 8 procent av kapitalet och 1 procent av röstetalet.

## Totalavkastning

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 första kvartalet 2011 genererade aktieinnehaven i Ericsson, Handelsbanken och Skanska en högre avkastning än avkastningsindex. Totalt sett var aktieportföljens totalavkastning -4 procent jämfört med -1 procent för avkastningsindex.

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

För tioårsperioden har alla innehavsbolag utom Ericsson givit en totalavkastning över eller i nivå med avkastningsindex.

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

Innehavsbolagen	Totalavkastning Jan-mars 2011		Genomsnittlig årlig totalavkastning, %	
	Mdkr	%	Fem år mars 06-mars 11	Tio år mars 01-mars 11
Ericsson	0,4	7	-9	-8
Handelsbanken	0,1	1	5	8
Skanska	0,0	0	6	9
Volvo	-0,4	-4	14	18
SCA	-0,3	-4	1	7
Sandvik	-1,7	-9	9	17
Indutrade	-0,4	-11	20	-
Höganäs	-0,1	-11	10	8
SSAB	-0,7	-12	0	19
<b>Aktieportföljen</b>	<b>-3,1</b>	<b>-4</b>		
<b>Index (SIXRX)</b>		<b>-1</b>	<b>5</b>	<b>8</b>
<b>Industrivärden C</b>		<b>-5</b>	<b>5</b>	<b>8</b>

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

Indutrade börsnoterades i oktober 2005.

## Aktieaffärer

Under första kvartalet 2011 förvärvades aktier för 4.482 Mkr samt avyttrades aktier för 1.123 Mkr. Större nettoköp avsåg Volvo med 1.542 Mkr, Handelsbanken med 1.057 Mkr, Sandvik med 501 Mkr och Höganäs med 199 Mkr.

### **Fem procent av kapitalet i Volvo**

Under första kvartalet 2011 genomfördes ytterligare förvärv av aktier i Volvo för 1.542 Mkr varvid Industrivärdens ägarandel i Volvo uppgår till 12,6 procent av röstetalet och 5,0 procent av kapitalet.

### **Tio procent av röstetalet i Höganäs**

Efter förvärv under första kvartalet 2011 för 199 Mkr motsvarande 2,0 procent av röstetalet i Höganäs uppgår Industrivärdens ägarandel till 10,0 procent av röstetalet och 12,6 procent av kapitalet.

### **Kort handel och förvaltningskostnad**

Första kvartalet 2011 visade den korta handeln ett resultat om 18 (47) Mkr. Förvaltningskostnaderna uppgick till 26 (21) Mkr. Förvaltningskostnaden var 0,15 procent av förvaltat värde vilket är väsentligt lägre än för flertalet jämförbara placeringsalternativ.

## Aktivt ägande

Med över sextio års erfarenhet av aktivt ägande har Industrivärden en unik position inom långsiktigt värdeskapande i nordiska börsbolag. Ambitionen är att på ett strukturerat sätt aktivt bidra till värdetillväxten i innehavsbolagen. Verksamheten bygger på ett betydande ägarinflytande, en omfattande erfarenhet, kunniga medarbetare, en stark affärsmodell och ett stort nätverk. Våra innehavsbolag är ledande inom sina respektive områden och har överlag starka globala positioner.

Genom Industrivärden har de en professionell och aktiv ägare till gagn för bolagens liksom Industrivärdenaktiens långsiktiga värdeutveckling. Aktuella övergripande ägarfrågor är bland annat att säkerställa att långsiktiga tillväxtplaner vidmakthålls, att utvärdera möjliga tillväxtinvesteringar och bevaka bolagens kapitalstruktur.

Nedan beskrivs Industrivärdens övergripande investeringsmotiv samt strategiska vägval och aktiviteter i korthet



**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.
- Konsolidering av genomförda förvärv.
- Anpassningar av kostnader och produktionskapacitet till marknadsläget.
- Starka positioner på tillväxtmarknader.

## Handelsbanken

**Genom en välutvecklad universalbanksrörelse och ett decentraliserat kontorsnät med lokalt kundansvar skapas en hög kundnöjdhet vilket möjliggör god lönsamhet.**

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

- Konsekvent genomförd affärsmodell.
- Organisk tillväxt på prioriterade marknader 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)

- Olof Persson ny VD från september 2011.
- Stark position med förvärvsdriven expansion bl a i Asien.
- Utveckling av ny plattform inom medeltunga motorer.



**Ledande europeiskt bolag inom hygienprodukter, med snabbväxande personliga hygienprodukter, samt förpackningsprodukter. Europas största privata skogsägare.**

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

- Omstrukturerad produktportfölj med fokus på tillväxt inom hygienområdet.
- Stärkta globala och regionala varumärken.
- Ökad innovationstakt.

**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).
- Nordamerikas ledande leverantör av nätsystem genom målinriktade förvärv och kontrakt.
- God tillväxt och lönsamhet inom tjänster.

## SSAB

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

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

- Martin Lindqvist ny VD.
- Förvärv i Nordamerika ökar kapaciteten och möjliggör fortsatt internationell expansion.
- Ökat fokus på tillväxtmarknader inom specialprodukter.

## SKANSKA

**Ett stort 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.
- Framgångsrik modell för värdeskapande projektutveckling.

## Indutrade

**Kombinationen försäljning av industriella förbrukningskomponenter med ett högt teknikinnehåll, god organisk tillväxt och en välutvecklad modell för förvärvsbaserad tillväxt har resulterat i en stark 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.
- Flexibilitet genom en decentraliserad affärsmodell.

## Höganäs

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

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

- Ökad aktivitet i geografiska tillväxtregioner.
- Fokus på samverkan med kunderna för utveckling av nya komponenter.

## Övrig information

### **Årsstämma och utdelning**

Årsstämman 2011 äger rum torsdagen den 5 maj kl. 14:00 i Vinterträdgården på Grand Hotel i Stockholm. Styrelsen föreslår en utdelning om 4,00 (3,00) kronor per aktie med avstämningsdag den 10 maj 2011. Utsändning av utdelning beräknas ske genom Euroclear Swedens försorg den 13 maj 2011.

### **Förslag till styrelseval vid årsstämma**

Valberedningen föreslår omval av Boel Flodgren, Hans Larsson, Fredrik Lundberg, Sverker Martin-Löf och Anders Nyrén samt nyval av Christian Caspar och Stuart Graham. Olof Faxander, Finn Johnsson och Lennart Nilsson har avböjt omval. Christian Caspar är född 1951 och civilekonom. Han har i över 30 år arbetat i flera olika ledande befattningar inom McKinsey och är styrelseledamot i bland annat Stena. Stuart Graham är född 1946 och civilekonom. Han är styrelseledamot i bland annat PPL Corporation samt i Skanska där han tidigare arbetat som verkställande direktör.

### **Redovisningsprinciper**

Denna delårsrapport 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. Nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC har inte haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets resultat eller ställning.

### **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 mars 2011 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 första kvartalet 2011.

Stockholm den 5 april 2011

*VD Anders Nyrén*

### **Beslut vid extra bolagsstämma**

Extra bolagsstämma den 9 februari 2011 beslutade att godkänna styrelsens beslut från den 11 januari 2011 att det av bolaget upptagna konvertibellånet på nominellt 550.000.000 euro skall ge rätt till konvertering till aktier av serie C i bolaget.

### **Årsredovisningen 2010**

Industrivärdens årsredovisning för 2010 publicerades den 25 februari 2011 och kan erhållas på hemsidan eller beställas via bolaget.

*Denna delårsrapport har ej varit föremål för översiktlig granskning av företagets revisorer.*



### **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 5 april 2011 klockan 10:00.

### **Kommande informationstillfällen 2011**

Årsstämma 2011; den 5 maj i Vinterträdgården på Grand Hotel i Stockholm  
Delårsrapport januari-juni; den 5 juli  
Delårsrapport januari-september; den 5 oktober

## Industrivärdenkoncernen

Mkr	2011 jan-mars	2010 jan-mars	2010 jan-dec
<b>Resultaträkning</b>			
Utdelningsintäkter från aktier	632	53	1.379
Värdetförändring aktier mm	-4.019	4.107	13.991
Övriga intäkter och kostnader*	-8	26	22
Rörelseresultat	-3.395	4.186	15.392
Finansiella poster	-145	-129	-522
Resultat efter finansiella poster	-3.540	4.057	14.870
Skatt	-	-	-
Periodens resultat	-3.540	4.057	14.870
Resultat per aktie, kronor	-9,16	10,50	38,50
Resultat per aktie vid full konvertering, kronor	-7,04	10,36	37,11
<b>Rapport över totalresultatet</b>			
Periodens resultat	-3.540	4.057	14.870
Förändring av säkringsreserv	37	-7	72
Periodens totalresultat	-3.503	4.050	14.942
<b>Balansräkning vid periodens slut</b>			
Aktier	70.690	58.632	71.092
Övriga anläggningstillgångar	209	220	207
Summa anläggningstillgångar	70.899	58.852	71.299
Kortfristiga aktieplaceringar	216	145	176
Likvida medel	906	1.252	0
Övriga omsättningstillgångar	136	1.634	72
Summa omsättningstillgångar	1.258	3.031	248
Summa tillgångar	72.157	61.883	71.547
Eget kapital	52.824	46.594	56.327
Långfristiga räntebärande skulder	14.496	11.966	11.123
Långfristiga icke räntebärande skulder **	2.162	778	1.344
Summa långfristiga skulder	16.658	12.744	12.467
Kortfristiga räntebärande skulder	2.399	2.143	2.458
Övriga skulder	276	402	295
Summa kortfristiga skulder	2.675	2.545	2.753
Summa eget kapital och skulder	72.157	61.883	71.547
<b>Kassaflöde</b>			
Kassaflöde från den löpande verksamheten	410	-89	827
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3.359	-715	-2.547
Kassaflöde från finansieringsverksamheten***	3.835	2.138	1.810
Periodens kassaflöde	886	1.334	90
Kursdifferens i likvida medel	20	-82	-90
Likvida medel vid periodens slut	906	1.252	0

\* Inklusive kort handel och förvaltningskostnader.

\*\* Varav optionsdelar på konvertibellån om 2.149 (752) Mkr vilka vid emissionstillfällena uppgick till sammanlagt 982 (383) Mkr.

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

Mkr	2011 jan-mars	2010 jan-mars	2010 jan-dec
<b>Förändringar i eget kapital</b>			
Ingående eget kapital enligt balansräkning	56.327	42.544	42.544
Periodens totalresultat	-3.503	4.050	14.942
Utdelning	-	-	-1.159
Utgående eget kapital enligt balansräkning	52.824	46.594	56.327
<b>Nyckeltal vid periodens slut</b>			
Substansvärde per aktie, kronor	142	123	149
Substansvärde per aktie efter full konvertering, kronor	137	121	144
Börskurs per A-aktie, kronor	123	97	120
Börskurs per C-aktie, kronor	112	92	118
Antal aktier (tusental)*	386.271	386.271	386.271
<b>Räntebärande nettoskuld vid periodens slut</b>			
Räntebärande tillgångar	1.102	2.957	180
Långfristiga räntebärande skulder**	14.496	11.966	11.123
Kortfristiga räntebärande skulder	2.399	2.143	2.458
Räntebärande nettoskuld	15.793	11.152	13.401

\* Antal aktier vid full konvertering (tusental), 460.688.

\*\* Varav konvertibellån 8.412 (4.423) Mkr.

## Industrivärden moderbolaget

Mkr	2011 jan-mars	2010 jan-mars	2010 jan-dec
<b>Resultaträkning</b>			
Rörelseresultat	-2.749	2.752	11.614
Resultat efter finansiella poster	-2.820	2.635	11.141
Periodens resultat	-2.820	2.635	11.141
<b>Rapport över totalresultatet</b>			
Periodens resultat	-2.820	2.635	10.901
Förändring av säkringsreserv	-	-7	30
Periodens totalresultat	-2.820	2.628	10.931
<b>Balansräkning vid periodens slut</b>			
Anläggningstillgångar	54.554	47.951	52.022
Omsättningstillgångar	455	3.024	972
Summa tillgångar	55.009	50.975	52.994
Eget kapital	41.099	36.394	43.919
Långfristiga skulder	11.446	11.733	6.367
Kortfristiga skulder	2.464	2.848	2.708
Summa eget kapital och skulder	55.009	50.975	52.994



Långsiktig industriell  
utvecklare av  
nordiska börsbolag

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

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

Box 5403  
114 84 Stockholm

Telefon 08-666 64 00  
[info@industrivarden.se](mailto:info@industrivarden.se)