

**Tillägg 2010:2 till AB Industrivärdens (publ) Grundprospekt (dnr 09-11421-413), vilket godkännts och registrerats av Finansinspektionen den 9 december 2009 samt offentliggjordes av AB Industrivärden (publ) samma dag.**

Detta tillägg har godkännts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med 2 kap. 34 § i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument.

Rätt att återkalla sin anmälan, samtycke till köp eller liknande med anledning av offentliggörandet av detta tillägg skall utnyttjas inom fem arbetsdagar från offentliggörandet.

Detta tillägg ska läsas tillsammans med Grundprospektet samt tilläggsprospekt 2010:1 daterat den 24 februari 2010.

Tillägget har upprättats då Industrivärden har offentliggjort bifogad delårsrapport för 1 januari – 31 mars 2010 som presenteras nedan.

Stockholm 7 maj 2010

# Delårsrapport

## 1 januari–31 mars 2010

- Den 31 mars uppgick substansvärdet till 123 Kr per aktie, en ökning med 11% sedan årsskiftet.
- Aktieportföljens värde ökade med 4,4 Mdkr till 58,6 Mdkr, eller med 8% under första kvartalet. Stockholmsbörsen steg med 8%.
- Totalavkastningen uppgick till 10% för A-aktien och 12% för C-aktien under första kvartalet jämfört med 9% för avkastningsindex.
- Resultatet under första kvartalet uppgick till 4,1 (-0,8) Mdkr motsvarande 10,50 Kr/aktie (-1,98).

<b>Substansvärdet</b>	<b>31 mars 2010</b>	31 dec 2009	31 dec 2008
Aktieportföljen, Mdkr	<b>58,6</b>	53,5	34,7
Räntebärande nettoskuld, Mdkr	<b>-11,2</b>	-10,8	-10,8
Substansvärde, Mdkr	<b>47,5</b>	42,8	23,9
Substansvärde per aktie, Kr	<b>123</b>	111	62

<b>Totalavkastning</b>	3 mån	1 år	5 år	10 år	15 år	20 år
A-aktien (genomsnitt årligen)	10%	75%	8%	2%	15%	12%
C-aktien (genomsnitt årligen)	12%	88%	8%	3%	15%	13%
Jämförelseindex (SIXRX)	9%	69%	10%	2%	12%	11%
C-aktiens överavkastning, procentenheter	3	19	-2	1	3	2

### ► *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.

# Överlag fortsatt god utveckling

## Återhämtning med regionala skillnader

Återhämtningen i världsekonomin fortsätter. WTO:s (World Trade Organisations) senaste världshandels-siffror pekar på den snabbaste återhämtningen någonsin av världshandeln - upp 8 procent i år efter ett rekordstort fall under 2009 om 12 procent. För att nå nivån för 2008 skulle det krävas en uppgång med 14 procent under 2010 vilket med den bedömda tillväxttakten skulle ta två år. Det är emellertid en återhämtning som uppvisar stora regionala skillnader. Det illustreras framförallt av Asiens mycket starka utveckling mot Europas svaga återhämtning. Särskilt tydligt är det i Sydeuropa som även uppvisar höga arbetslöshetssiffror.

Den återhämtning som nu sker i framförallt USA och Europa vilar fortfarande på en relativt bräcklig grund. Det är i stor utsträckning statliga underskott tillsammans med onormalt låga korträntor som hjälper till att upprätthålla efterfrågan och investeringsaktiviteter. En avveckling av denna finanspolitik, utan att skada återhämtningen, kommer att vara en svår balansgång för regeringar och riksbanker. En alltför snabb avveckling riskerar att störa återhämtningen samtidigt som fördröjda åtgärder riskerar att skapa ökad inflation. Världsekonomin rebalanseras nu i allt snabbare takt där de tre tidigare helt dominerande ekonomiska områdena, USA, Västeuropa och Japan, nu minskar i relativ styrka. Det gäller framförallt tillväxtkomponenten - till förmån för övriga Asien och snabbväxande regioner i övriga världen. Även om det här kan medföra politiska styrkeförändringar så är det en hälsosam utveckling som leder till ett minskat beroende av ett fåtal dominerande ekonomier.

Under kvartalet har vi kunnat bevittna den första riktiga testen av EMU eller Euron. De grundläggande problemen med en valutaunion mellan länder med olika ekonomiska förutsättningar har blottlagts genom Greklands situation. Galopperande underskott i statsfinanserna och nergraderad kreditvärdighet har fått stora följdverkningar. Tyvärr gäller den här situationen i flera EMU-länder i främst Sydeuropa. Ett bräckligt EMU-samarbete tillsammans med ytterligare kapitaltäckningskrav i Kontinentaleuropas redan

svaga banksystem kan resultera i en fördröjd eller svag återhämtning i Europa. I förlängningen kan det leda till att EMU-området tappar i relativ styrka mot de andra stora ekonomiska blocken. Detta talar för en fortsatt försvagning av Euron gentemot den svenska kronan och andra valutor. I USA ser recessionen ut att ha nått sitt slut men landet, liksom EMU-området, står inför stora utmaningar de kommande åren med betydande statsfinansiella underskott och hög arbetslöshet.

## Anpassningsarbete och stärkta marknadspositioner

I likhet med stora delar av industrin i övrigt så har våra innehavsbolag mött det kraftiga efterfrågebortfall som följde av finanskrisen genom olika former av åtgärdsprogram. Trots att den senaste 18 månadersperioden till stor del präglats av finansieringsfrågor och kostnadsanpassning så har ett omfattande arbete även inriktats mot att stärka befintliga marknadspositioner. Som ägare lägger vi stor vikt vid att innehavsbolagen kontinuerligt söker stärka sin relativa konkurrenskraft. Idag är det naturligtvis för tidigt att utvärdera det arbete som genomförts i närtid men mycket talar för att flera av våra innehavsbolag stärkt sina marknadspositioner ytterligare under finanskrisen.

Tre bra exempel är Handelsbanken, Ericsson och SCA. Handelsbanken har tack vare en konsekvent affärsmodell och hög kundnöjdhet stärkt sina positioner ytterligare. Ericsson har genom förvärv blivit Nordamerikas ledande aktör inom mobilsystem samtidigt som man etablerat en stark position inom snabbväxande servicetjänster och genom fortsatta satsningar på FoU ytterligare befäst sitt ledarskap inom mobil infrastruktur. SCA har med stor framgång anpassat sin produktportfölj mot områden med högre lönsamhet.

## Konvertibellån om 5 Mdkr till gynnsamma villkor

I januari emitterade Industrivärden till goda villkor ett femårigt konvertibellån om 5 Mdkr. Emissionen som riktades mot europeiska konvertibelinvestorer övertecknades vilket bland annat är ett uttryck för Industrivärdens höga kreditvärdighet. Transaktionen möjliggör en gynnsam finansiering med en framtida möjlighet till en stärkt kapitalbas. Härigenom

har vi ökat vår flexibilitet och handlingsberedskap ytterligare för att kunna tillvarata intressanta investeringsmöjligheter. Den här typen av riktade konvertibelemissioner på den specialiserade europeiska konvertibelmarknaden är en relativt ny finansieringsform i Sverige och därför är det tillfredställande att Industrivärden kunnat använda sig av en alternativ, kostnadseffektiv finansieringskälla.

### Affärer under kvartalet

Under årets första kvartal har vi utnyttjat tillfällena att köpa aktier till kurser vid bedömt som intressanta i främst Sandvik och SSAB. Den korta handeln redovisade ett resultat om 47 Mkr.

### God utveckling för Industrivärden

Substansvärdet har under kvartalet ökat med 4,7 Mdkr, en ökning med 11 procent jämfört med 9 procent för totalavkastningsindex. Totalavkastningen var 10 procent för A-aktien och 12 procent för C-aktien. Den långsiktiga avkastningen är god och står sig väl mot börsgenomsnittet. Att många investerare insett detta framgår inte minst av tillströmningen av nya aktieägare. Under de senaste fem åren har 11.600 nya ägare tillkommit och idag har Industrivärden cirka 50.000 aktieägare.

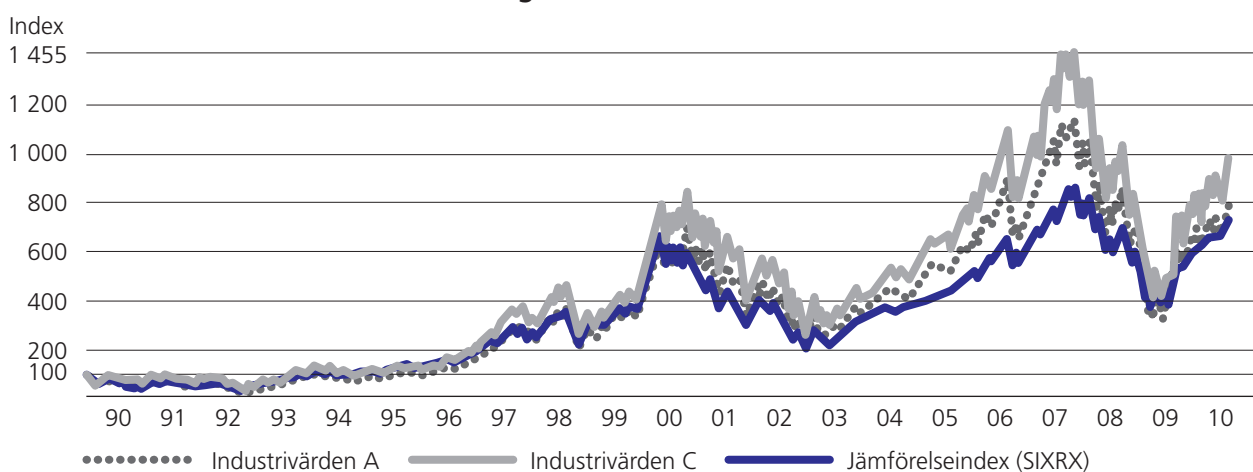
### Oroande utveckling på redovisningsområdet

Det finns fördelar med den utveckling som skett på redovisningsområdet under senaste 10-20 åren där IFRS vuxit fram som en global redovisningsstandard. IFRS styrka är att regelverket är principbaserat till skillnad mot US GAAP som är väsentligt mer omfattande och detaljreglerat. Det stora genombrottet skedde genom EUs krav på IFRS-redovisning i börsnoterade bolag i medlemsländerna. Nu står vi inför en omfattande förnyelse av IFRS, mycket drivet av ambitionen att komma närmare det långsiktiga målet att uppnå en harmonisering med US GAAP. Processen framstår för många som teknokratisk och utvecklingen skiljer sig på ett oroväckande sätt från den redovisningstradition som vi är vana vid i Norden och Kontinentaleuropa.

Det är hög tid för en förnyad utvärdering av målen och utvecklingstakten av IFRS. Detta kan bara ske i ett samarbete mellan stora företag i Europa. Industrivärden kommer att ta sin del av ansvaret i denna process.

*VD Anders Nyrén*

### Industrivärdenaktiens totalavkastning



## Substansvärdet

Den 31 mars 2010 uppgick substansvärdet till 47,5 (23,1) miljarder kronor, en ökning med 4,7 miljarder kronor under året. Substansvärdet per aktie ökade med 12 kronor per aktie till 123 (60) kronor per aktie, vilket motsvarade en ökning med 11 procent. Under samma period ökade totalavkastningsindex (SIXRX) med 9 procent.

## Aktieportföljen

Under det första kvartalet ökade aktieportföljens värde med 4,4 Mdkr eller 8 procent till 58,6 Mdkr. Portföljens totalavkastning uppgick under samma period till 8 procent mot 9 procent för totalavkastningsindex (SIXRX).

## Nettoskuld och likviditet

Den räntebärande nettoskulden uppgick till 11,2 Mdkr per den 31 mars. Skuldsättningsgraden var 19,0 procent och soliditeten uppgick till 75 (77) procent. Efter full konvertering av utestående konvertibellån, motsvarande 4,4 Mdkr, uppgår skuldsättningsgraden till 11,5 procent.

Konvertibellånet är valutasäkrat vilket innebär att omräkningseffekter på lån, placeringar och likvida medel inte påverkar substansvärdet.

Räntebärande skulder har en genomsnittlig kapitalbindningstid på cirka 4 år och löper med en genomsnittlig ränta om 3,7 procent. Lån om 2,1 Mdkr kommer att omsättas under helåret 2010. Likvida medel och kortfristiga räntebärande placeringar uppgår till 2,7 Mdkr.

Innehavsbolag	31 mars 2010				31 dec 2009			
	Antal	Ägarandel i bolaget		Andel av portföljvärdet, %	Marknadsvärde		Marknadsvärde	
		Kapital, %	Röster, %		Mkr	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie
Handelsbanken A	63.791.409	10,2	10,4	23	13.498	35	12.896	34
Sandvik	138.075.797	11,6	11,6	21	12.461	32	11.701	30
SCA A	45.100.000	10,0	29,3	12	7.262	19	6.754	18
SCA B	25.700.000							
SSAB A	53.025.552	16,4	21,3	12	6.891	18	6.313	16
SSAB B	73.498							
Ericsson A	76.680.600	2,3	13,6	10	5.736	15	4.984	13
Volvo A	70.218.284	3,3	8,5	9	5.057	13	4.283	11
Volvo B	500.000							
Skanska A	15.091.940	7,2	27,6	7	4.018	10	3.533	9
Skanska B	15.529.660							
Indutrade	14.757.800	36,9	36,9	4	2.435	6	1.992	5
Höganäs B	3.550.000	10,1	8,1	1	705	2	582	2
Munters	10.950.000	14,6	14,6	1	569	2	510	1
<b>Aktieportföljen</b>				<b>100</b>	<b>58.632</b>	<b>152</b>	<b>53.548</b>	<b>139</b>
<b>Räntebärande nettoskuld</b>					<b>11.152</b>	<b>29</b>	<b>10.766</b>	<b>28</b>
<b>Substansvärde</b>					<b>47.480</b>	<b>123</b>	<b>42.782</b>	<b>111</b>
Skuldsättningsgrad, %					19,0		20,1	
Skuldsättningsgrad efter full konvertering, %					11,5		–	

Marknadsvärde avser Industrivärdens andel av innehavsbolagets totala marknadsvärde.

## Avkastning och aktieaffärer

### Totalavkastningen

Det aktiva ägandet har över tiden skapat en konkurrenskraftig värdetillväxt i innehavsbolagen vilket inneburit att Industrivärdenaktien långsiktigt varit en god investering med en högre totalavkastning än avkastningsindex.

Under det första kvartalet 2010 genererade aktieinnehaven i Indutrade, Höganäs Volvo och Ericsson en högre avkastning än avkastningsindex. Totalt sett var aktieportföljens totalavkastning 8 procent eller i nivå med avkastningsindex.

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

För tioårsperioden har flertalet av innehavsbolagen givit en totalavkastning över avkastningsindex. Ericsson har genererat en totalavkastning under index.

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

Innehavsbolagen	Totalavkastning Jan-mars 2010		Genomsnittlig årlig totalavkastning, %	
	Mdkr	%	Fem år mars '05-mars '10	Tio år mars '00-mars '10
Indutrade	0,4	22	–	–
Höganäs	0,1	21	5	6
Volvo	0,7	17	9	10
Ericsson	0,8	15	-4	-19
Munters	0,1	12	-1	6
SCA	0,5	8	7	8
Skanska	0,3	8	15	11
SSAB	0,5	7	24	21
Sandvik	0,6	4	14	12
Handelsbanken	0,5	4	10	11
<b>Aktieportföljen</b>	<b>4,4</b>	<b>8</b>		
<b>Index (SIXRX)</b>		<b>9</b>	<b>10</b>	<b>2</b>
<b>Industrivärden A</b>		<b>10</b>	<b>8</b>	<b>2</b>

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

Indutrade börsnoterades i oktober 2005.

### Aktieaffärer

Under det första kvartalet 2010 förvärvades aktier för 768 (24) Mkr samt avyttrades aktier för 54 (10) Mkr. Större förvärv avsåg Sandvik med 206 Mkr och SSAB med 173 Mkr.

### Kort handel och förvaltningskostnad

För första kvartalet 2010 visade den korta handeln ett resultat om 47 (0) Mkr och täckte därmed förvaltningskostnaderna som uppgick till 21 (21) Mkr. Under den senaste femårsperioden har förvaltningskostnaden varierat mellan 0,11 och 0,25 procent av förvaltat 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. Genom att bidra till värdeskapande i innehavsbolagen ökar värdet av tillgångarna samtidigt som Industrivärdens aktierisk minskar. Arbetet bedrivs på ett strukturerat sätt med den kunskap, det engagemang och inflytande som krävs för att utöva aktivt ägande av hög kvalitet.

### Övergripande ägarfokus 2010

- Kapacitetsanpassning och kostnadsreduktion.
- Optimal kapitalstruktur.
- Säkerställa att långsiktiga tillväxtplaner vidmakthålls.
- Utvärdering av möjliga tillväxtinvesteringar.

Nedan beskrivs Industrivärdens övergripande investeringsmotiv samt strategiska vägval och aktiviteter.

## 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.



*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)

- Konsolidering av genomförda förvärv.
- Strukturprogram för att anpassa kostnader och produktionskapacitet till marknadsläget.



*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.



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

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

- Ny marknadsorienterad organisation.
- Besparingsprogrammet har fått snabbare genomslag än planerat.
- Förvärvet av IPSCOs nordamerikanska stålverk samt kommande kapacitetsinvesteringar i Nordamerika stärker positionen som ledande aktör inom kylsta stål och möjliggör fortsatt global expansion.

## 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 (LTE)
- God tillväxt inom området Services.
- Förvärvet av Nortels amerikanska mobilsystem-verksamhet tillsammans med centrala kundkontrakt gör bolaget till marknadsledande även i Nordamerika.

## 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 till en minskad efterfrågesituation.

## 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)

- Effektiv byggverksamhet ger goda kassaflöden.
- Beprövad modell för värdeskapande projektutveckling.
- Strategiskt fokus på miljöanpassade och energieffektiva lösningar.

## 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)

- Kontinuerliga företagsförvärv.
- Decentraliserad affärsmodell.
- Etablering på nya geografiska marknader.
- Stärkt position inom energisegmentet.

## Höganäs

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

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

- Stort fokus på samverkan med kunderna för utveckling av nya komponenter.
- Förvärv av pulververksamhet i USA.
- Kraftfulla åtgärder minskar rörelsekapitalet.

## Munters

**Globalt ledande leverantör av energieffektiva lösningar för luftbehandling och skadebegränsning.**

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

- Stark global position i utvalda nischer.
- Komplet serviceerbjudande inom vatten- och brandskadesanering.
- Organisk och förvärvsdriven tillväxt via successiv breddning av produkt- och serviceportföljen.



## Övrig information

### **Årsstämma och utdelning**

Årsstämman 2010 äger rum onsdagen den 5 maj kl. 14:00 i Vinterträdgården på Grand Hotel i Stockholm. Styrelsen föreslår en utdelning om 3,00 (4,50) kronor per aktie med avstämningsdag den 10 maj 2010.

### **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 2.3, 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 värderas 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, enligt uttalande från IFRIC, som en skuld då valutan avviker från den funktionella valutan. Optionen värderas löpande i enlighet med IAS 39 till verkligt värde via resultaträkningen. 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 mars 2010 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/- 600 Mkr.

### **Transaktioner med närstående**

Inga transaktioner har ägt rum mellan Industrivärden och närstående som väsentligen påverkat företagets ställning och resultat för första kvartalet 2010, förutom utdelningsintäkter från intressebolaget SSAB.

Stockholm den 8 april 2010

Anders Nyrén, VD

### **Beslut vid extra bolagsstämma**

Extra bolagsstämma den 12 februari 2010 beslutade att godkänna styrelsens beslut från den 12 januari 2010 att det av bolaget upptagna konvertibellånet på nominellt 500.000.000 euro skall ge rätt till konvertering till aktier av serie C i bolaget.

Stämman beslutade vidare, i enlighet med styrelsens förslag, om ändring av kapitalgränserna i bolagsordningen.

### **Årsredovisningen 2009 och ny hemsida**

Industrivärdens årsredovisning för 2009 publicerades den 25 februari 2010 och kan erhållas på hemsidan eller beställas via bolaget.

I februari lanserades Industrivärdens nya hemsida.

### **Granskningsrapport**

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för AB Industrivärden (publ) för perioden 1 januari 2010 till 31 mars 2010. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med årsredovisningslagen och IAS 34. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. 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 revisionsred i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och IAS 34.

Stockholm den 8 april 2010

PricewaterhouseCoopers AB  
Anders Lundin  
Auktoriserad revisor

### **Ytterligare information**

Besök Industrivärdens hemsida [www.industri-  
varden.se](http://www.industri-<br/>varden.se)

### **Aktiesparprogram**

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

### **Kontaktinformation**

Anders Nyrén, VD, telefon 08-666 64 00.  
Sverker Sivall, IR, 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 8 april 2010 klockan 09:00.

### **Kommande informationstillfällen 2010**

Årsstämma 2010; den 5 maj klockan 14:00.  
Delårsrapport januari-juni; den 5 juli  
Delårsrapport januari-september; den 5 oktober

## Industrivärdenkoncernen

Mkr	2010 jan–mars	2009 jan–mars	2009 jan–dec
<b>Resultaträkning</b>			
Utdelningsintäkter från aktier	53	-	1.871
Värdeförändring aktier mm	4.107	-605	19.307
Övriga intäkter och kostnader*	26	-22	14
Rörelseresultat	4.186	-627	21.192
Finansiella poster	-129	-137	-523
Resultat efter finansiella poster	4.057	-764	20.669
Skatt	-	-	-
Periodens resultat	4.057	-764	20.669
Resultat per aktie, kronor	10,50	-1,98	53,51
Resultat per aktie vid full konvertering, kronor	10,36		
<b>Rapport över totalresultatet</b>			
Periodens resultat	4.057	-764	20.669
Förändring av säkringsreserv	-7	-35	30
Periodens totalresultat	4.050	-799	20.699
<b>Balansräkning vid periodens slut</b>			
Aktier	58.632	34.097	53.548
Övriga anläggningstillgångar	220	98	25
Summa anläggningstillgångar	58.852	34.195	53.573
Kortfristiga aktieplaceringar**	145	74	128
Likvida medel	1.252	776	0
Övriga omsättningstillgångar	1.634	22	89
Summa omsättningstillgångar	3.031	872	217
Summa tillgångar	61.883	35.067	53.790
Eget kapital	46.594	22.784	42.544
Långfristiga räntebärande skulder	11.966	9.331	8.513
Långfristiga icke räntebärande skulder ***	778	15	13
Summa långfristiga skulder	12.744	9.346	8.526
Kortfristiga räntebärande skulder	2.143	2.473	2.330
Övriga skulder	402	464	390
Summa kortfristiga skulder	2.545	2.937	2.720
Summa eget kapital och skulder	61.883	35.067	53.790
<b>Kassaflöde</b>			
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-89	-131	1.341
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-715	-18	440
Kassaflöde från finansieringsverksamheten****	2.138	-171	-2.877
Periodens kassaflöde	1.334	-320	-1.096
Kursdifferens i likvida medel	-82	-	-
Likvida medel vid periodens slut	1.252	776	0

\* Inklusivt kort handel och förvaltningskostnader.

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

\*\*\* Varav optionsdel på konvertibellån om 752 Mkr vilken vid emissionstillfället uppgick till 383 Mkr.

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

Mkr	2010 jan-mars	2009 jan-mars	2009 jan-dec
<b>Förändringar i eget kapital</b>			
Ingående eget kapital enligt balansräkning	42.544	23.583	23.583
Periodens totalresultat	4.050	-799	20.699
Utdelning	-	-	-1.738
Utgående eget kapital enligt balansräkning	46.594	22.784	42.544

#### Nyckeltal vid periodens slut

Eget kapital per aktie, kronor	121	59	110
Börskurs per A-aktie, kronor	97	59	88
Börskurs per C-aktie, kronor	92	52	82
Antal aktier (tusental)*	386.271	386.271	386.271

#### Räntebärande nettoskuld vid periodens slut

Likvida medel	1.252	776	0
Räntebärande fordringar	1.705	73	77
Långfristiga räntebärande skulder**	11.966	9.331	8.513
Kortfristiga räntebärande skulder	2.143	2.473	2.330
Räntebärande nettoskuld	11.152	10.955	10.766

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

\*\* Varav konvertibellån 4.423 Mkr

### Industrivärden moderbolaget

Mkr	2010 jan-mars	2009 jan-mars	2009 jan-dec
<b>Resultaträkning</b>			
Rörelseresultat*	2.752	-1.115	11.373
Resultat efter finansiella poster	2.635	-1.238	10.901
Periodens resultat	2.635	-1.238	10.901
<b>Rapport över totalresultatet</b>			
Periodens resultat	2.635	-1.238	10.901
Förändring av säkringsreserv	-7	-35	30
Periodens totalresultat	2.628	-1.273	10.931

#### Balansräkning vid periodens slut

Anläggningstillgångar**	47.951	33.207	44.078
Omsättningstillgångar	3.024	1.495	223
Summa tillgångar	50.975	34.702	44.301
Eget kapital**	36.394	23.300	33.766
Långfristiga skulder	11.733	8.331	7.513
Kortfristiga skulder	2.848	3.071	3.022
Summa eget kapital och skulder	50.975	34.702	44.301
Rörelseresultatet inkluderar utdelningsintäkter från aktier med	53	-	1.095

\* Effekt av ändrade redovisningsprinciper avseende intressebolag

\*\* Effekt av ändrade redovisningsprinciper avseende intressebolag

-2.283

570

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)