

Tillägg 2009:4 till AB Industrivärdens (publ) Grundprospekt (Dnr 08-8184-413), vilket godkänts och registrerats av Finansinspektionen den 10 september 2008 samt offentliggjordes av AB Industrivärden (publ) den 10 september 2008.

Detta tillägg har godkänts 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, tillägg 2009:1, tillägg 2009:2 och tillägg 2009:3.

Tillägget har upprättats då Industrivärden har offentliggjort bifogad delårsrapport för januari-juni 2009 som presenteras nedan.

Stockholm 2 september 2009

Delårsrapport

1 januari – 30 juni 2009

Värdeutveckling

- Den 31 juli 2009 var substansvärdet 92 Kr per aktie, en ökning med 49% sedan årsskiftet. Den 30 juni 2009 var substansvärdet 79 Kr per aktie.
- Aktieportföljens värde har ökat med 11,6 Mdkr till 46,3 Mdkr, eller med 33% under årets sju första månader.
- Totalavkastningen för A-aktien var 43% under årets sju första månader, vilket var 6 procentenheter bättre än avkastningsindex.
- Resultatet per aktie under första halvåret uppgick till 22,17 Kr/aktie (-29,01) och per den 31 juli till 35,05 Kr/aktie.

Långsiktig avkastning

- Under den senaste tioårsperioden har totalavkastningen för A-aktien årligen i genomsnitt överstigit avkastningsindex med 1 procentenhet.

Nuläget

"I turbulenta tider som dessa är det viktigt att se till fundamenta. Vi har en portfölj med välskötta företag som är väl positionerade på sina respektive marknader – positioner som i flera fall stärkts under det senaste året. Det är innehavsbolagens relativa styrkepositioner som lagt grunden för Industrivärdens historiska överavkastning. Allt talar för att detsamma gäller för framtiden.", säger VD Anders Nyrén i en kommentar.

Industrivärden i sammandrag	31 juli 2009	30 juni 2009	31 dec 2008
Aktieportföljens värde, Mdkr	46,3	41,2	34,7
-totalavkastning, %	40	26	-45
Belåning, räntebärande nettoskuld, Mdkr	10,7	10,6	10,8
-skuldsättningsgrad, %	23,1	25,7	31,1
-genomsnittlig ränta, %	4,7	4,7	4,7
Soliditet, %	77	72	66
Substansvärde, Mdkr	35,6	30,6	23,9
Substansvärde, Kr per aktie	92	79	62
-utveckling med återlagd utdelning, %	56	35	-55
Förvaltningskostnad, %	0,19	0,21	0,23
Direktavkastning A-aktien, %	5,8	6,5	7,9
Totalavkastning A-aktien, %	43	28	-47

► 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.

■ VD:s kommentar

Under vären har det blivit tydligare att de finansiella marknaderna fungerar allt bättre efter den kollaps som följde av Lehmans konkurs i september 2008. Kreditspreadarna på den så viktiga interbankmarknaden är tillbaka på de nivåer som rädde innan kollapsen. De större aktiemarknaderna runt om i världen har repat sig samtidigt som det har genomförts ett flertal nyemissioner till rekordhöga belopp. Det finns därför anledning att tro att placerarnas riskapitit börjar komma tillbaka. Det finns nu tecken på en ökad ekonomisk aktivitet om än med stora skillnader mellan de stora ekonomiska blocken. Man kan nu se en tydlig uppgång i Asien ledd av Kina och likaså vissa tecken på en vändning i USA samtidigt som EU-området släpar efter. I början av juli justerade IMF upp sin tillväxtprognos för 2010 med en halv procentenhet till 2,5% - den första höjningen på lång tid. Samtidigt kvarstår många av de strukturella obalanserna som till exempel de amerikanska hushållens stora skuldbörda, obalanser som det kommer att ta tid att återställa. Vidare kan man befara att det globala banksystemet som tagit förlusterna på de marknadsvärderade tillgångarna nu har en hel del kreditförluster att hantera de kommande kvartalen till följd av den låga ekonomiska aktiviteten. Så även om vi ser tecken på en stabilisering så är risken för bakslag fortfarande stor.

Handelsbanken visar på fortsatt styrka med ett förbättrat räntenetto och begränsade kreditförluster. Ett konsekvent utövande av en välbeprövad affärsmodell har stärkt bankens position ytterligare i en tuff marknad.

Innehavsbolag som SCA och Skanska har haft en stabil utveckling trots att även de fått känna på effekterna av konjunkturnedgången. Den geografiska bredden i Skansas verksamhet är en styrka.

Som framgår av kvartalsrapporterna från de av våra innehavsbolag som producerar sällanköpsvaror så är efterfrågenivåerna fortfarande väldigt låga. Det har resulterat i ett lågt kapacitetsutnyttjande med underabsorption av de fasta kostnaderna. Mot bakgrund av detta tycker jag att det är starkt av t ex SSAB att inte rapportera en större förlust än vad man gör när efterfrågan fallit med i det närmaste 50 procent. Detta beror på att SSAB liksom flera av våra innehavsbolag arbetat med att parera den efterfrågekollaps som följt av konjunkturnedgången. Åtgärder vidtogs tidigt i flera av bolagen med syfte att minska kapitalbindningen och stärka kassaflödet. Arbetet med att hantera efterfrågebortfallet genom spar- och kapitalanpassningsåtgärder har präglat det första halvåret 2009.

Samtidigt öppnar sig nya möjligheter för företagen att markant flytta fram sina positioner. Ericssons förvärv av Nortels mobilverksamhet inom CDMA och LTE är ett bra exempel på detta. Det nyligen tecknade servicekontraktet med Sprint tillsammans med Nortelförvärvet stärker markant Ericssons position på den nordamerikanska telekommarknaden som är störst i världen.

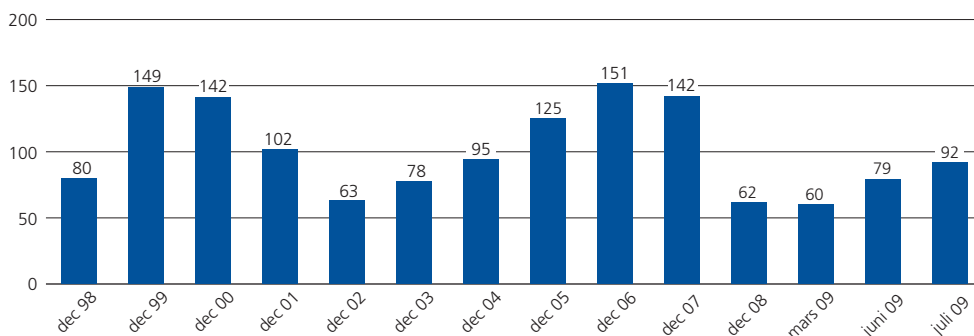
Under årets första sju månader har Industrivärdens substansvärde inklusive återlagd utdelning ökat med 13,5 Mdkr eller med 56 procent jämfört med 37 procent för avkastningsindex. Totalavkastningen var 43 procent för A-aktien och 49 procent för C-aktien, en överavkastning om 6 respektive 12 procentenheter.

Endast mindre omplaceringar har skett i aktieföljen. Halvårsresultatet för den korta handeln var 62 (2) Mkr.

Avslutningsvis skulle jag vilja upprepa min kommentar från halvårsrapporten för ett år sedan – att i turbulenta tider som dessa är det viktigt att se till fundamenta. Vi har en portfölj med välskötta företag som är väl positionerade på sina respektive marknader – positioner som i flera fall stärkts under det senaste året. Det är innehavsbolagens relativa styrkepositioner som lagt grunden för Industrivärdens historiska överavkastning. Allt talar för att detsamma gäller för framtiden.

Substansvärde per aktie

Kr/aktie



■ Industrivärdens värdeutveckling

Industrivärden är idag en av de ledande nordiska aktörerna inom sitt område - aktiv ägare i nordiska börsbolag - med målet att skapa värdetillväxt genom aktivt och strukturerat ägararbete i en transparent portfölj. Ett arbete som bedrivs med låga förvaltningskostnader. Det aktiva ägandet har över tid inneburit att Industrivärdenaktien långsiktigt varit en bra investering med en högre avkastning än avkastningsindex.

Aktieportföljens totalavkastning under det första halvåret 2009 var 26 procent vilket var 2 procentenheter bättre än avkastningsindex.

Under de sju första månaderna 2009 uppgick aktieportföljens totalavkastning till 40 procent vilket var 3 procentenheter bättre än avkastningsindex. Av de större innehaven hade SSAB, Sandvik, Handelsbanken och SCA en bättre utveckling än index.

Totalavkastningen för innehavsbolagen och Industrivärden

	Totalavkastning Jan-juli 2009, %		Genomsnittlig årlig totalavkastning, %	
	Mdkr	%	Fem år juli '04-juli '09	Tio år juli '99-juli '09
Indutrade	0,7	74	-	-
SSAB	1,6	48	22	17
Sandvik	3,1	48	10	10
Handelsbanken	3,6	47	9	9
SCA	2,0	46	3	6
Höganäs	0,1	43	-6	-1
Skanska	0,9	40	15	8
Volvo	0,7	22	5	5
Ericsson	1,0	19	-6	-11
Munters	0,1	15	-4	7
Totalt	13,8	40		
Index (SIXRX)		37	9	5
Industrivärden A		43	7	6

Totalavkastning i Mdkr avser periodens värdeförändring inklusive utdelningsintäkter för respektive innehavsbolag. Indutrade börsnoterades i oktober 2005.

■ Innehavsbolagens utveckling

Handelsbanken Under första halvåret ökade de totala intäkterna med 25 procent till 16,6 Mdkr och rörelse-resultatet steg till 7,3 Mdkr, en ökning med 14 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Räntenettet förbättrades med 24 procent till 11,0 Mdkr medan provisionsnettot steg med 4 procent till 3,6 Mdkr. Medelvolymer för utlåning steg med 13 procent och hushållsinlåningen ökade med 21 procent. Trots att den svenska marknaden för företagskrediter minskat totalt ökade Handelsbanken sin företagsutlåning med 6 procent och har därigenom stärkt sin marknadsandel. Nettoresultatet av finansiella poster värderade till verkligt värde ökade från 0,5 Mdkr till 1,7 Mdkr. Kreditförlusterna uppgick till 1,8 (0,7) Mdkr och primärkapitalrelationen (enligt Basel II) var 12,6 (10,6) procent. Banken har betydande likviditetsreserver om drygt 450 Mdkr.

Sandvik Nettoomsättningen minskade med 30 procent räknat i lokal valuta. Resultatet efter finansiella poster för första halvåret uppgick till -2,9 (6,0) Mdkr som en följd av det svaga marknadsläget. Orderingången försämrades kraftigt och minskade, liksom faktureringen, för samtliga affärsområden. Inom energisektorn är efterfrågan dock fortsatt stark. Det pågående arbetet med att anpassa verksamheten till rådande marknadsförhållanden har fortlöpt väl. Lagervolymer har reducerats, kostnadsbasen har sänkts och den minskade kapitalbindningen medförde ett operativt kassaflöde om 4,7 (5,4) Mdkr.

SCA Nettoomsättningen ökade under första halvåret med 3 procent till 56,2 Mdkr medan resultatet efter finansiella poster exklusive strukturkostnader om 0,4 Mdkr var i stort oförändrat med 3,5 (3,6) Mdkr. Hygienverksamheten visar god tillväxt med ett kraftigt förbättrat rörelseresultat inom Mjukpapper samt en fortsatt god resultatutveckling inom Personliga hygienprodukter. Försämrade efterfrågan inom Förpackningar medförde en kraftig resultatförsämring. Pågående effektiviseringsprogram inom i huvudsak Packaging beräknas ge en årlig besparing på 1,1 Mdkr från andra kvartalet 2010. Skogsindustriprodukter uppvisade ett oförändrat rörelseresultat. Det operativa kassaflödet förbättrades till 5,9 (2,7) Mdkr genom minskning av rörelsekapitalet.

Ericsson Nettoomsättningen ökade med 10 procent till 101,7 Mdkr. Försäljningen av infrastruktur för nätverk är stabil, om än med stora regionala variationer och efterfrågan på professionella tjänster ökar. Rörelseresultatet exklusive samägda bolag och omstruktureringskostnader ökade med 45 procent till 11,6 Mdkr och rörelsemarginalen stärktes till 11,4 (8,7) procent. Resultatet efter finansiella poster minskade med 43 procent till 3,7 Mdkr, främst beroende på negativa resultatandelar i samägda bolag om 4,4 Mdkr och omstruktureringskostnader om 4,3 Mdkr. Besparingsprogrammet som beräknas ge en årlig kostnadsminskning på 10 Mdkr från andra halvåret 2010 löper enligt plan. Ericsson har en fortsatt god finansiell ställning med en nettokassa om 27,9 Mdkr. I slutet av juli ingicks avtal om förvärv av Nortels nordamerikanska mobilsystemverksamhet för drygt 1 miljard USD. Hans Vestberg tillträder som ny VD och koncernchef från och med 1 januari 2010.

SSAB Försäljningen under första halvåret uppgick till 14,6 Mdkr, vilket var en minskning med 54 procent räknat i lokal valuta. Resultatet efter finansiella poster uppgick till -1,3 (5,4) Mdkr. Mot bakgrund av den svaga efterfrågan uppgick produktionen under andra kvartalet till knappt hälften av kapaciteten. En stabilisering av efterfrågan har dock skett under andra kvartalet. Det kostnadsbesparingsprogram som initierades 2008 har fått ett snabbare genomslag än ursprungligen beräknat. Detta i kombination med åtgärder för att minska kapitalbindningen medförde ett positivt operativt kassaflöde om 3,0 (5,3) Mdkr. Kassaflödet förstärktes under andra kvartalet.

Volvo Nettoomsättningen minskade under första halvåret till 110,1 Mdkr, vilket var en minskning med drygt 40 procent räknat i lokal valuta. Resultatet efter finansiella poster blev -13,6 Mdkr (13,6 Mdkr). Konjunkturedgången har medfört en kraftigt minskad efterfrågan på alla marknader och inom samtliga affärsområden. Resultatet belastades med betydande kostnader för kapacitets- och personalreduktion, kreditförluster och lagernedskrivningar. Det arbete som inleddes under hösten 2008 med att anpassa kapaciteten och reducera kostnadsmassan pågår löpande. Genomförda och planerade åtgärder 2009 beräknas minska den framtida kostnadsnivån med 21 Mdkr på årsbasis. Kassaflödet förbättrades avsevärt under andra kvartalet genom att minska varulagret. Den likvida ställningen är fortsatt god med likviditetsreserver om totalt 63,5 Mdkr.

Skanska Nettoomsättningen för första halvåret uppgick till 66,6 (68,6) Mdkr. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 2,2 (2,7) Mdkr. Rörelseresultatet i den största verksamhetsgrenen Byggverksamhet ökade med 50 procent till 2,1 Mdkr främst på grund av ett stabilt projektgenomförande. Rörelseresultatet försämrades inom Bostadsutveckling och Infrastrukturutveckling. Inom Infrastrukturutveckling har tecknats finansieringsavtal för motorvägsprojekt i England och Polen som kommer att skapa framtida bygguppdrag för över 12 Mdkr. Det operativa kassaflödet förbättrades till 0,2 (-1,5) Mdkr.

Munters Under första halvåret uppgick nettoomsättningen till 3.397 (3.092) Mkr medan resultatet efter finansiella poster blev 26 (168) Mkr. Resultatförsämringen är främst en effekt av konjunkturedgången med volymminskning och omstruktureringar som följd. Det operativa kassaflödet uppgick till 189 (-30) Mkr, främst genom lägre kapitalbindning i kundfordringar.

Höganäs Försäljningsvolymen för första halvåret minskade med 42 procent i lokal valuta och efterfrågan var mycket svag på samtliga marknader. Efterfrågeläget förbättrades dock under andra kvartalet, främst i Asien. Resultatet efter finansiella poster uppgick till -70 (418) Mkr till följd av den lägre försäljningsvolymen. Kassaflödet från den löpande verksamheten var fortsatt positivt och uppgick till 439 (331) Mkr, främst genom att åtgärder vidtagits för att minska rörelsekapitalet.

Aktieportföljen den 31 juli 2009

Innehavsbolag	Andel, portfölj	Marknadsvärde, Mdkr	Motiv för investering och strategiska händelser
Handelsbanken	24%	110	<ul style="list-style-type: none"> ■ En decentraliserad kontorsrörelse med lokalt kundansvar ger hög kundnöjdhet och möjliggör god lönsamhet. ■ Konsekvent utövande av en välbeprövad affärsmodell har stärkt bankens position i en tuff marknad. Organisk tillväxt på prioriterade marknader i Norden och Storbritannien.
Sandvik	20%	82	<ul style="list-style-type: none"> ■ Genom nischfokusering och en stark position inom forskning och utveckling har bolaget skapat en världsledande position inom materialteknik med produkter inom främst tillverknings- och gruvindustrin. ■ Förvärv sker inom strategiska områden med ökad exponering mot tillväxtmarknader i Asien och Östeuropa.
SCA	14%	65	<ul style="list-style-type: none"> ■ Det ledande europeiska bolaget inom hygienprodukter, med snabbväxande nischprodukter, samt inom förpackningar. Europas största privata skogsägare. ■ Ny organisation och fokus på lönsam tillväxt med starka varumärken inom hygienområdet.
Ericsson	11%	229	<ul style="list-style-type: none"> ■ Marknadens största och mest lönsamma leverantör av mobila teleksystem med en ledande position inom telekomutveckling. ■ Stark position inför operatörernas satsningar på nästa generations teleksystem (LTE) samt god tillväxt inom området Services. Förvärvet av Nortels amerikanska mobilsystemverksamhet stärker positionen i Nordamerika.
SSAB	11%	30	<ul style="list-style-type: none"> ■ Världsledande position inom nischområdet kyllda stål samt avancerad höghållfast tunnplåt skapar solid bas för tillväxt och hög lönsamhet. ■ Förvärvet av IPSCOs nordamerikanska stålverk samt kommande kapacitetsinvesteringar i Nordamerika stärker positionen som ledande aktör inom kyllda stål och möjliggör fortsatt internationell expansion.
Volvo	8%	111	<ul style="list-style-type: none"> ■ Genom innovativ, kundanpassad produktutveckling och hög kvalitet har bolaget en världsledande position inom kommersiella transportlösningar. ■ Expansion i Asien bl a genom förvärv av Nissan Diesel. Kraftfull anpassning av kostnadsmassan till marknadsutvecklingen.
Skanska	6%	43	<ul style="list-style-type: none"> ■ Ett unikt helhetskunnande inom byggverksamhet kombinerat med ett processfokus har skapat ett ledande byggföretag med en värdeskapande projektutveckling. ■ Åtgärder för stärkt konkurrenskraft. Ökade investeringar inom projektutvecklingsverksamheten, främst infrastrukturverksamheten.
Indutrade	4%	4	<ul style="list-style-type: none"> ■ Genom att kombinera försäljning av industriella förbrukningskomponenter med god organisk tillväxt och en välutvecklad modell för förvärvsbaserad tillväxt har bolaget kunnat uppvisa en imponerande lönsamhetsutveckling. ■ Etablering på nya geografiska marknader.
Munters	1%	3	<ul style="list-style-type: none"> ■ Stark global position inom ett verksamhetsområde med stora tillväxtmöjligheter genom såväl organisk tillväxt som vidareutveckling av produkter, tjänster och tillämpningsområden. ■ Förvärv tillför nya produktområden och geografiska marknader.
Höganäs	1%	3	<ul style="list-style-type: none"> ■ Marknadsledande inom den växande nischen metallpulver, främst för komponenttillverkning i bilindustrin. ■ Stort fokus på samverkan med kunderna för utveckling av nya komponenter. Förvärv av pulververksamhet i USA.
Totalt	100%	680	

■ Aktieaffärer, kort handel och förvaltningskostnad

Under första halvåret 2009 har endast mindre omplaceringar skett i aktieportföljen. Totalt köptes aktier för 25 Mkr och såldes för 352 Mkr. Aktieportföljens värde ökade under perioden från 34.744 Mkr till 41.244 Mkr. Den 31 juli 2009 hade börsportföljen ökat i värde med 11,6 Mdkr till 46,3 Mdkr eller med 33 procent.

Den korta handeln visade för första halvåret ett resultat om 62 (2) Mkr och täckte därmed förvaltningskostnaderna som uppgick till 43 (43) Mkr.

■ Nettoskuld och likviditet

Den 30 juni 2009 uppgick den räntebärande nettoskulden till 10.636 Mkr. Nettoskulsättningsgraden var 25,7 procent. Den 31 juli 2009 hade nettoskulsättningsgraden sjunkit till 23,1 procent och soliditeten uppgick till 77 procent. Genomsnittsräntan som är bunden på knappt 5 år uppgår till 4,7 procent. I den räntebärande nettoskulden kommer lån om 1,6 Mdkr att omsättas 2009 respektive 1,2 Mdkr under 2010. Refinansiering sker företrädesvis inom ramen för en outnyttjad företagscertifikatfacilitet om 2,0 Mdkr. Därutöver finns likvida medel som uppgår till 0,9 Mdkr per den 30 juni 2009 samt beviljade men outnyttjade kreditramar i bank om 3,2 Mdkr.

■ Substansvärdet

Per den 30 juni 2009 uppgick substansvärdet till 30,6 miljarder kronor, en ökning med 6,7 miljarder kronor under första halvåret. Aktieportföljens värde ökade med 19 procent medan den räntebärande nettoskulden minskade med 0,2 miljarder kronor. Substansvärdet steg under första halvåret 2009 med 17 kronor per aktie till 79 kronor per aktie, vilket motsvarade en ökning med 27 procent. Den 31 juli 2009 uppgick substansvärdet till 35,6 miljarder kronor motsvarande 92 kronor per aktie, en ökning med 11,7 Mdkr eller 49 procent sedan årsskiftet. Substansvärdet med återlagd utdelning ökade med 56 procent. Substansvärderabatten ökade under samma period varför Industrivärdenaktien, som steg med 43 procent inklusive återlagd utdelning utvecklades sämre än substansvärdet.

Mdkr	31 juli 2009	30 juni 2009	31 dec 2008	31 dec 2007
Aktieportföljen	46,3	41,2	34,7	65,8
Räntebärande nettoskuld	-10,7	-10,6	-10,8	-11,0
Substansvärde	35,6	30,6	23,9	54,8
Substansvärde per aktie (Kr)	92	79	62	142
Skulsättningsgrad	23,1%	25,7%	31,1%	16,6%

■ Övrig information

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 2.2, Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. Koncernen tillämpar från den 1 januari 2009 den omarbetade IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Ändringen har påverkat Industrivärdens redovisning retroaktivt och innebär att intäkter och kostnader som tidigare redovisades direkt mot eget kapital numera redovisas i en separat rapport direkt efter resultaträkningen. Övriga 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 30 juni 2009 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/- 400 Mkr.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner har ägt rum mellan Industrivärden och närstående som väsentligen påverkat företagens ställning och resultat för första halvåret 2009, förutom utdelningsintäkter från intressebolagen Indutrade, SCA, Skanska och SSAB.

Försäkran

Styrelsen och verkställande direktören anser att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 4 augusti 2009
AB Industrivärden (publ)

Tom Hedelius
ordförande

Sverker Martin-Löf
vice ordförande

Olof Faxander
ledamot

Boel Flodgren
ledamot

Finn Johnsson
ledamot

Fredrik Lundberg
ledamot

Lennart Nilsson
ledamot

Anders Nyrén
*verkställande direktör
och ledamot*

Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för AB Industrivärden (publ) för perioden 1 januari 2009 till 30 juni 2009. 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.

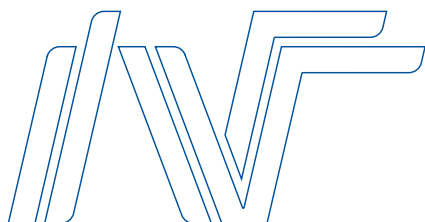
Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för 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 4 augusti 2009

PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin
Auktoriserad revisor



Information om Industrivärden och innehavsbolagen

www.industrivarden.se
www.handelsbanken.se
www.sandvik.se
www.sca.com
www.ericsson.se
www.ssab.se
www.volvokoncernen.se
www.skanska.se
www.indutrade.se
www.munters.se
www.hoganas.com

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.

Kommande informationstillfälle 2009

Delårsrapport januari - september lämnas den 2 november.

Aktieportföljen

31 juli 2009

	Antal	Marknadsvärde		Andel av portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
		Mkr	Kr/aktie			
Handelsbanken A	63.082.564	11.147	29	24	10,1	10,3
Handelsbanken B	72.145					
Sandvik	136.431.200	9.380	24	20	11,5	11,5
SCA A	47.100.000	6.567	17	14	10,0	29,9
SCA B	23.700.000					
Ericsson A	74.400.000	5.238	14	11	2,3	13,3
SSAB A	52.289.646	4.952	13	11	16,2	21,0
SSAB B	121.794					
Volvo A	70.218.284	3.599	9	8	3,3	8,5
Skanska A	15.091.940	3.020	8	6	7,1	27,6
Skanska B	14.733.560					
Indutrade	14.757.800	1.605	4	4	36,9	36,9
Munters	10.950.000	482	1	1	14,6	14,6
Höganäs B	3.550.000	341	1	1	10,1	8,1
Totalt		46.331	120	100		

Marknadsvärde avser Industrivärdens andel av innehavsbolagets totala marknadsvärde.

30 juni 2009 och 31 december 2008

	Antal	30 juni 2009			31 december 2008	
		Marknadsvärde		Andel av portföljvärdet, %	Marknadsvärde	
		Mkr	Kr/aktie			Mkr
Handelsbanken	63.154.709	9.205	24	22	8.204	21
Sandvik	136.431.200	7.811	20	19	6.685	17
SCA	70.800.000	5.829	15	14	4.738	12
Ericsson	74.400.000	5.602	14	14	4.412	12
SSAB	52.411.440	4.703	12	11	3.597	9
Volvo	70.218.284	3.335	9	8	3.057	8
Skanska	29.825.500	2.572	7	6	2.350	6
Indutrade	14.757.800	1.483	4	4	978	3
Munters	10.950.000	408	1	1	420	1
Höganäs	3.550.000	296	1	1	249	1
Övrigt					54	0
Totalt		41.244	107	100	34.744	90

I juni omvandlade Industrivärden 1.500.000 A-aktier i SCA till B-aktier.

■ Industrivärdenkoncernen

Mkr	2009 april-juni	2008 april-juni	2009 jan-juni	2008 jan-juni	2008 jan-dec
Resultaträkning					
Utdelningsintäkter från aktier	1.871	2.625	1.871	2.908	2.918
Värdeförändring aktier	7.550	-7.201	6.945	-13.822	-31.505
Övriga intäkter och kostnader*	39	-42	17	-38	-12
Rörelseresultat	9.460	-4.618	8.833	-10.952	-28.599
Finansiella poster	-133	-122	-270	-252	-515
Resultat efter finansiella poster	9.327	-4.740	8.563	-11.204	-29.114
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	9.327	-4.740	8.563	-11.204	-29.114
Resultat per aktie, kronor	24,15	-12,28	22,17	-29,01	-75,37
Rapport över totalresultatet					
Periodens resultat			8.563	-11.204	-29.114
Förändring av säkringsreserv			6	17	-209
Periodens totalresultat			8.569	-11.187	-29.323
Balansräkning vid periodens slut					
Aktier			41.244	52.201	34.744
Övriga anläggningstillgångar			24	96	94
Summa anläggningstillgångar			41.268	52.297	34.838
Kortfristiga aktieplaceringar**			114	71	15
Likvida medel			901	5	1.096
Övriga omsättningstillgångar			147	50	26
Summa omsättningstillgångar			1.162	126	1.137
Summa tillgångar			42.430	52.423	35.975
Eget kapital			30.414	41.719	23.583
Långfristiga räntebärande skulder			9.107	9.459	9.749
Långfristiga icke räntebärande skulder			14	17	15
Summa långfristiga skulder			9.121	9.476	9.764
Kortfristiga räntebärande skulder			2.503	985	2.229
Övriga skulder			392	243	399
Summa kortfristiga skulder			2.895	1.228	2.628
Summa eget kapital och skulder			42.430	52.423	35.975
Kassaflöde					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1.597			2.694	2.401
Kassaflöde från investeringsverksamheten	309			-163	-332
Kassaflöde från finansieringsverksamheten***	-2.101			-2.783	-1.230
Periodens kassaflöde	-195			-252	839
Likvida medel vid periodens slut	901			5	1.096

* Inklusive kort handel och förvaltningskostnader.

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

*** Varav lämnad utdelning till aktieägarna 2009 om 1.738 Mkr och 2008 om 1.931 Mkr.

Mkr	2009 jan-juni	2008 jan-juni	2008 jan-dec
Förändringar i eget kapital			
Ingående eget kapital enligt balansräkning	23.583	54.837	54.837
Periodens totalresultat	8.569	-11.187	-29.323
Utdelning	-1.738	-1.931	-1.931
Utgående eget kapital enligt balansräkning	30.414	41.719	23.583

Nyckeltal vid periodens slut

Eget kapital per aktie, kronor	79	108	61
Börskurs per A-aktie, kronor	69	91	57
Börskurs per C-aktie, kronor	64	82	50
Antal aktier (tusental)	386.271	386.271	386.271

Räntebärande nettoskuld vid periodens slut

Likvida medel	901	5	1.096
Räntebärande fordringar	73	69	69
Långfristiga räntebärande skulder	9.107	9.459	9.749
Kortfristiga räntebärande skulder	2.503	985	2.229
Räntebärande nettoskuld	10.636	10.370	10.813

■ Industrivärden moderbolaget

Mkr	2009 jan-juni	2008 jan-juni	2008 jan-dec
Resultaträkning			
Rörelseresultat	4.872	-6.078	-15.713
Resultat efter finansiella poster	4.628	-6.315	-16.223
Periodens resultat	4.628	-6.315	-16.223

Balansräkning vid periodens slut

Anläggningstillgångar	34.717	40.889	33.128
Omsättningstillgångar	1.182	1.851	1.178
Summa tillgångar	35.899	42.740	34.306
Eget kapital	24.617	31.854	21.720
Långfristiga skulder	8.106	9.457	8.746
Kortfristiga skulder	3.176	1.429	3.840
Summa eget kapital och skulder	35.899	42.740	34.306

Långsiktig industriell utvecklare av nordiska börsbolag

