

# Delårsrapport

## 1 januari–30 september 2010

- Den 30 september uppgick substansvärdet till 132 Kr per aktie, en ökning med 22% inklusive återinvesterad utdelning sedan årsskiftet
- Aktieportföljens värde ökade med 7,8 Mdkr till 63,5 Mdkr, eller med 15% under årets första nio månader. Stockholmsbörsen steg med 14%
- Totalavkastningen uppgick till 15% för A-aktien och 19% för C-aktien under årets första nio månader jämfört med 18% för avkastningsindex
- Resultatet under årets första nio månader uppgick till 8,4 (16,9) Mdkr motsvarande 21,67 Kr/aktie (43,68)
- Under årets första nio månader förvärvades aktier för totalt 2,1 Mdkr netto med en ackumulerad värdeökning om 23%
- Kontantbud på Munters om 75 Kr/aktie; en budpremie om 50%

<b>Substansvärdet</b>	<b>30 sept 2010</b>	30 sept 2009	31 dec 2009
Aktieportföljen, Mdkr	<b>63,5</b>	49,6	53,5
Räntebärande nettoskuld, Mdkr	<b>-12,6</b>	-10,7	-10,8
Substansvärde, Mdkr	<b>50,9</b>	38,9	42,8
Substansvärde per aktie, Kr	<b>132</b>	101	111

<b>Totalavkastning</b>	9 mån	1 år	5 år	10 år	15 år
A-aktien (genomsnitt årligen)	15%	22%	4%	3%	13%
C-aktien (genomsnitt årligen)	19%	32%	5%	4%	13%
Jämförelseindex (SIXRX)	18%	26%	8%	4%	11%
C-aktiens överavkastning, procentenheter	1	6	-3	0	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.

# Innehavsbolag positionerade för tillväxt

Den globala konjunkturåterhämtningen fortsätter och därmed avtar oron för en ytterligare kraftfull försvagning i ekonomin. Internationella valutafondens prognoser visar på en högre global BNP för 2010 än jämfört med toppen före finanskrisen. Det finns dock tydliga skillnader mellan olika delar av världen vad gäller tillväxttakten och styrkan i återhämtningen. I tillväxtländerna, med Kina i spetsen, fortsätter den snabba expansionen med en hög ekonomisk aktivitet. I USA, Japan och södra Europa är återhämtningen svag med fortsatt hög arbetslöshet vilket tvingat centralbankerna till ytterligare stimulansåtgärder. Stimulanseffekterna motverkas dock av stora budgetunderskott i dessa regioner vilket tvingar ländernas regeringar till besparingsåtgärder. För den svenska ekonomin är situationen en annan. Tillväxten är över 4 procent och statsfinanserna är i gott skick med stora bytesbalansöverskott. Förstärkningen av den svenska kronan är ett kvitto på detta.

Kredit- och kapitalmarknaden fungerar nu allt bättre även om de så kallade PIGS-länderna (Portugal, Irland, Grekland och Spanien) får betala höga räntor på nya lån. Obligationsmarknaden för företag har fått fart igen med upplåningsräntor som åter gör denna finansieringsform attraktiv för företagen. Detta är viktigt eftersom banksystemet i framför allt södra Europa fortfarande brottas med höga upplåningskostnader och kommande regleringar. Det är även glädjande att de farhågor som jag beskrev i halvårsrapporten beträffande Basel III inte infriades. Efter Baselkommitténs publicering av nya regler i början av september har vi nu fått ett regelverk för bankerna som bygger på mer realistiska nivåer för solvens- och likviditetskrav. Dessutom ska de nya reglerna gälla fullt ut först i januari 2019. Det ger bankerna tid att anpassa sig vilket bidrar till att förbättra bankernas möjligheter att ge krediter.

Världens aktiemarknader är fortsatt nervösa och präglas tydligt av den osäkerhet som finns om utvecklingen i olika delar av världsekonomin. Den svenska börsen är något av ett undantag med en uppgång hittills i år om 14 procent. Det kan jämföras med till exempel den amerikanska aktiemark-

naden som gått upp omkring 2 procent vilket är i nivå med europaindex. Att guld – en metall med begränsat användningsområde – varit ett av de mest populära investeringsobjekten när världsekonomin spås växa med 3-4 procent i år, är ett tydligt tecken på marknadens riskaversion.

## God utveckling för substansvärdet och aktien

Substansvärdet har utvecklats väl under året och uppgick till 50,9 miljarder kronor. Det innebär en ökning under årets första nio månader om 8,1 miljarder kronor eller 22 procent inklusive återinvesterad utdelning. Totalavkastningsindex ökade 18 procent under samma period.

Totalavkastningen under niomånadersperioden var 15 procent för A-aktien och 19 procent för C-aktien att jämföra med 18 procent för avkastningsindex.

## Aktieförvärv för drygt 2 miljarder kronor

Under året har vi använt delar av likviden från vår konvertiblemission till att genomföra flera aktieförvärv för framtiden. Totalt har vi nettoköpt aktier för cirka 2,1 miljarder kronor. Det rör sig främst om förvärv i Volvo för 1,0 miljarder kronor samt i bolag som SSAB, Sandvik och Skanska för tillsammans 1,1 miljarder kronor. Dessa investeringar har haft en ackumulerad värdeökning under året om 23 procent.

## Lönsam kort handel med begränsad risk

Vår korta handel har genererat ett resultat under året om 98 Mkr till begränsad risk. Genom god marknadskunskap och en väldefinierad arbetsmetod har vår korta handel genererat en total vinst om cirka 900 Mkr sedan starten 2003.

## Bud på Munters

Industrivärden har fattat beslut om att avyttra innehavet i Munters i och med att vi under vissa villkor accepterat ett kontantbud på våra aktier från Alfa Laval. Den 1 oktober höjde Alfa Laval sitt ursprungliga erbjudande från 68 till 75 kronor per aktie sedan Nordic Capital erbjudit 73 kronor per aktie i slutet av september. Alfa Laval's bud om 75 kronor per aktie motsvarar en budpremie om 50 procent på

snittkursen tre månader före första budet. Industrivärden har accepterat det höjda budet förutsatt att inga konkurrerande erbjudanden som överstiger det aktuella budet med minst 5 procent lämnas. Acceptperioden löper till den 15 oktober.

### Innehavsbolag positionerade för tillväxt

Våra innehavsbolag fortsätter att utvecklas väl vilket illustreras av halvårsrapporterna. Tillväxtländernas betydelse för lönsamhetsutvecklingen blir allt tydligare och det är därför glädjande att många av våra innehavsbolag som till exempel Volvo och Sandvik är väl positionerade för framtida tillväxt.

Ett bolag där man under året tydligt kunnat se resultatet av en normalisering av efterfrågan kombinerat

med genomförda produktivitetsförbättringar är Volvo. I takt med att lönsamheten återställs synliggörs nu den positiva effekten av de snabba och kraftfulla strukturåtgärder som vidtogs efter finanskrisen 2008. Detta illustreras väl av att lönsamheten åter är i nivå med den före finanskrisen men baserat på väsentligt lägre volymer. Under samma period har Volvo tagit ett ytterligare steg framåt på de viktiga tillväxtmarknaderna i Asien och Sydamerika som idag står för mer än en tredjedel av försäljningen. Det är glädjande att konstatera att vi nu har ett övervärde i vårt innehav i Volvo. Investeringsperspektivet i Volvo är långsiktigt och vi ser en betydande framtidspotential i bolaget.

VD Anders Nyrén



## Substansvärdet

Den 30 september 2010 uppgick substansvärdet till 50,9 miljarder kronor, en ökning med 8,1 miljarder kronor under året. Substansvärdet per aktie ökade med 21 kronor per aktie till 132 kronor per aktie, vilket motsvarade en ökning med 22 procent inklusive återinvesterad utdelning. Under samma period ökade totalavkastningsindex (SIXRX) med 18 procent.

## Aktieportföljen

Under de första nio månaderna ökade aktieportföljens värde med 7,8 Mdkr eller 15 procent till 63,5 Mdkr. Portföljens totalavkastning uppgick under samma period till 17 procent i nivå med totalavkastningsindex (SIXRX).

## Nettoskuld

Den räntebärande nettoskulden uppgick till 12,6 Mdkr per den 30 september. Skuldsättningsgraden var 19,9 procent och soliditeten uppgick till 78 (78) procent. Efter full konvertering av utestående konvertibellån, motsvarande 4,3 Mdkr, uppgår skuldsättningsgraden till 13,1 procent.

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

Räntebärande skulder har en genomsnittlig kapitalbindningstid på cirka 4 år och löper med en genomsnittlig ränta om 3,8 procent.

Innehavsbolag	30 september 2010				31 december 2009			
	Antal	Ägarandel i bolaget		Andel av portföljvärdet, %	Marknadsvärde		Marknadsvärde	
		Kapital, %	Röster, %		Mkr	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie
Sandvik	140.443.752	11,8	11,8	23	14 508	37	11.701	30
Handelsbanken A	63.208.291	10,1	10,3	22	13 963	36	12.896	34
Volvo A	85.375.467	4,0	10,4	13	8 042	21	4.283	11
Volvo B	43.800							
SCA A	45.100.000	10,0	29,5	11	7 248	19	6.754	18
SCA B	25.700.000							
SSAB A	56.205.597	17,4	22,6	10	6 049	16	6.313	16
SSAB B	73.498							
Ericsson A	76.680.600	2,3	13,6	9	5 521	14	4.984	13
Skanska A	15.091.940	7,2	27,6	6	3 773	10	3.533	9
Skanska B	15.462.457							
Indutrade	14.727.800	36,8	36,8	4	2 747	7	1.992	5
Munters	10.950.000	14,6	14,6	1	835	2	510	1
Höganäs B	3.550.000	10,1	8,1	1	776	2	582	2
<b>Aktieportföljen</b>				<b>100</b>	<b>63.462</b>	<b>164</b>	<b>53.548</b>	<b>139</b>
<b>Räntebärande nettoskuld</b>					<b>12.607</b>	<b>32</b>	<b>10.766</b>	<b>28</b>
<b>Substansvärde</b>					<b>50.855</b>	<b>132</b>	<b>42.782</b>	<b>111</b>
Skuldsättningsgrad, %					19,9		20,1	
Skuldsättningsgrad efter full konvertering, %					13,1		–	

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 de nio första månaderna 2010 genererade aktieinnehaven i Munters, Volvo, Indutrade och Höganäs en högre avkastning än avkastningsindex. Totalt sett var aktieportföljens totalavkastning 17 procent vilket var i nivå med avkastningsindex.

Den senaste femårsperioden har Indutrade, Volvo och SSAB genererat en högre avkastning än avkastningsindex medan Handelsbanken, Skanska, Sandvik, Munters och Höganäs 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.

Innehavsbolagen	Totalavkastning Jan-sept 2010		Genomsnittlig årlig totalavkastning, %	
	Mdkr	%	Fem år sept '05-sept '10	Tio år sept '00-sept '10
Munters	0,3	67	8	10
Volvo	2,8	54	13	17
Indutrade	0,8	42	25	-
Höganäs	0,2	35	9	8
Sandvik	2,5	21	10	15
Ericsson	0,7	14	-10	-17
Handelsbanken	1,6	12	9	8
SCA	0,8	11	6	10
Skanska	0,3	7	8	9
SSAB	-0,8	-11	12	21
<b>Aktieportföljen</b>	<b>9,2</b>	<b>17</b>		
<b>Index (SIXRX)</b>		<b>18</b>	<b>8</b>	<b>4</b>
<b>Industrivärden C</b>		<b>19</b>	<b>5</b>	<b>4</b>

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

Indutrade börsnoterades i oktober 2005.

### Aktieaffärer

Under de nio första månaderna 2010 förvärvades aktier för 3.029 Mkr samt avyttrades aktier för 885 Mkr. Större nettoköp avsåg Volvo med 1.008 Mkr, SSAB med 560 Mkr och Sandvik med 428 Mkr.

### Kontantbud på Munters

Alfa Laval har lämnat ett kontantbud om 75 kronor per aktie i Munters motsvarande en budpremie om 50 procent på snittkursen under ett kvartal till och med den 3 september. Industrivärden har accepterat budet förutsatt att inga konkurrerande erbjudanden

som överstiger det aktuella budet med minst 5 procent lämnas. Acceptperioden löper till den 15 oktober.

### Kort handel och förvaltningskostnad

För de nio första månaderna 2010 visade den korta handeln ett resultat om 98 (76) Mkr och täckte därmed förvaltningskostnaderna som uppgick till 67 (63) Mkr. Under den senaste femårsperioden har förvaltningskostnaden varierat mellan 0,11 och 0,25 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. 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.

### Ägarfokus 2010

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

- 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 till en minskad efterfrågesituation.



**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.

## SSAB

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

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

- 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.

## 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.

## 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.

## Munters

*Globalt ledande leverantör av energieffektiva lösningar för luftbehandling.*

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

- Stark global position i utvalda nischer.
- Fokusering genom försäljning av verksamheten inom fuktskadehantering.
- Organisk och förvärvsdriven tillväxt via successiv breddning av produktportföljen.

## 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

### **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 30 september 2010 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/- 650 Mkr.

### **Transaktioner med närstående**

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

Stockholm den 5 oktober 2010

*Anders Nyrén, VD*



### **Granskningsrapport**

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för AB Industrivärden (publ) för perioden 1 januari 2010 till 30 september 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 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 delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och IAS 34.

Stockholm den 5 oktober 2010

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 5 oktober 2010 klockan 10:00.

### **Kommande informationstillfällen 2011**

Bokslutsrapport 2010; den 9 februari  
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 juli-sept	2009 juli-sept	2010 jan-sept	2009 jan-sept	2009 jan-dec
<b>Resultaträkning</b>					
Utdelningsintäkter från aktier	0	0	1.379	1.871	1.871
Värdeförändring aktier mm	4.348	8.440	7.352	15.385	19.307
Övriga intäkter och kostnader*	-25	-3	32	14	14
Rörelseresultat	4.323	8.437	8.763	17.270	21.192
Finansiella poster	-131	-129	-392	-399	-523
Resultat efter finansiella poster	4.192	8.308	8.371	16.871	20.669
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	4.192	8.308	8.371	16.871	20.669
Resultat per aktie, kronor	10,85	21,51	21,67	43,68	53,51
Resultat per aktie vid full konvertering, kronor	10,27		20,74		
<b>Rapport över totalresultatet</b>					
Periodens resultat	4.192	8.308	8.371	16.871	20.669
Förändring av säkringsreserv	30	30	28	30	30
Periodens totalresultat	4.222	8.338	8.399	16.901	20.699
<b>Balansräkning vid periodens slut</b>					
Aktier			63.462	49.594	53.548
Övriga anläggningstillgångar			210	24	25
Summa anläggningstillgångar			63.672	49.618	53.573
Kortfristiga aktieplaceringar**			56	109	128
Övriga omsättningstillgångar			33	231	89
Summa omsättningstillgångar			89	340	217
Summa tillgångar			63.761	49.958	53.790
Eget kapital			49.784	38.746	42.544
Långfristiga räntebärande skulder			10.554	8.507	8.513
Långfristiga icke räntebärande skulder			824 ***	14	13
Summa långfristiga skulder			11.378	8.521	8.526
Kortfristiga räntebärande skulder			2.238	2.381	2.330
Övriga skulder			361	310	390
Summa kortfristiga skulder			2.599	2.691	2.720
Summa eget kapital och skulder			63.761	49.958	53.790
<b>Kassaflöde</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten			1.047	1.464	1.341
Kassaflöde från investeringsverksamheten			-2.144	392	440
Kassaflöde från finansieringsverksamheten****			1.232	-2.952	-2.877
Periodens kassaflöde			135	-1.096	-1.096
Kursdifferens i likvida medel*****			-135	-	-
Likvida medel vid periodens slut			0	0	0

\* Inklusive kort handel och förvaltningskostnader.

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

\*\*\* Varav optionsdel på konvertibellån om 814 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-sept	2009 jan-sept	2009 jan-dec
<b>Förändringar i eget kapital</b>			
Ingående eget kapital enligt balansräkning	42.544	23.583	23.583
Periodens totalresultat	8.399	16.901	20.699
Utdelning	-1.159	-1.738	-1.738
Utgående eget kapital enligt balansräkning	49.784	38.746	42.544

#### Nyckeltal vid periodens slut

Substansvärde per aktie, kronor	132	101	111
Börskurs per A-aktie, kronor	98,10	83	88
Börskurs per C-aktie, kronor	95,00	75	82
Antal aktier (tusental)*	386.271	386.271	386.271

#### Räntebärande nettoskuld vid periodens slut

Räntebärande tillgångar	185	195	77
Långfristiga räntebärande skulder	10.554 **	8.507	8.513
Kortfristiga räntebärande skulder	2.238	2.381	2.330
Räntebärande nettoskuld	12.607	10.693	10.766

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

\*\* Varav konvertibellån 4.277 Mkr.

### Industrivärden moderbolaget

Mkr	2010 jan-sept	2009 jan-sept	2009 jan-dec
<b>Resultaträkning</b>			
Rörelseresultat*	5.607	9.162	11.373
Resultat efter finansiella poster	5.253	8.801	10.901
Periodens resultat	5.253	8.801	10.901
<b>Rapport över totalresultatet</b>			
Periodens resultat	5.253	8.801	10.901
Förändring av säkringsreserv	28	30	30
Periodens totalresultat	5.281	8.831	10.931
<b>Balansräkning vid periodens slut</b>			
Anläggningstillgångar**	51.886	41.789	44.078
Omsättningstillgångar	173	334	223
Summa tillgångar	52.059	42.123	44.301
Eget kapital**	37.888	31.663	33.766
Långfristiga skulder	10.378	7.507	7.513
Kortfristiga skulder	3.793	2.953	3.022
Summa eget kapital och skulder	52.059	42.123	44.301

\* Effekt av ändrade redovisningsprinciper avseende intressebolag

\*\* Effekt av ändrade redovisningsprinciper avseende intressebolag

651 1.931

3.501 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)