

Delårsrapport

1 januari–30 september 2012

- Substansvärdet uppgick till 121 Kr per aktie den 30 september 2012, en ökning med 21% sedan årsskiftet inklusive återinvesterad utdelning.
- Aktieportföljens värde ökade med 6,8 Mdkr till 63,4 Mdkr, eller med 12% under årets första nio månader. Stockholmsbörsen steg med 8%.
- Totalavkastningen uppgick till 18% för A-aktien och 20% för C-aktien under årets första nio månader jämfört med 12% för avkastningsindex.
- Periodens resultat, inklusive orealiserad värdeförändring, för årets första nio månader uppgick till 8,2 (-20,2) Mdkr motsvarande ett resultat per aktie om 21,30 Kr/aktie (-52,33).

Substansvärdet	30 sept 2012	30 juni 2012	31 dec 2011
Aktieportföljen, Mdkr	63,4	59,8	56,9
Räntebärande nettoskuld, Mdkr	-16,6	-16,1	-16,8
varav konvertibellån	-8,2	-8,5	-8,6
Substansvärde, Mdkr	46,8	43,7	40,1
Substansvärde per aktie, Kr	121	113	104
Substansvärde per aktie efter full konvertering, Kr	119	113	106

Totalavkastning	9 mån	1 år	5 år	10 år	15 år	20 år
A-aktien (genomsnitt årligen)	18%	34%	-3%	13%	7%	15%
C-aktien (genomsnitt årligen)	20%	35%	-3%	14%	8%	16%
Jämförelseindex (SIXRX)	12%	22%	1%	13%	7%	14%
C-aktiens relativavkastning, procentenheter	8%	13%	-4%	1%	1%	2%

► **Långsiktig industriell utvecklare av nordiska börsbolag**

Industrivärden är ett av Nordens största aktiva 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

Det är i dagarna fyra år sedan den globala finanskrisen startade med Lehmankraschen i USA. I stora delar av världen har krisen gått över med fungerande finansmarknader och tillväxt i ekonomierna som resultat. Detta har skett med hjälp av omfattande stimulanspaket och rekordlåga räntor tack vare interventioner av centralbankerna, ledda av amerikanska FED. I USA är tillväxten under trendlinjen med ovanligt hög arbetslöshet som följd. Nu har vi istället Eurokrisen - en finanskris som beror av samma problem som orsakade Lehmankraschen - för mycket lånefinansierad fastighetsspekulation. Även det institutionella ramverket för Euron har varit för svagt med alltför stora obalanser som följd. När lånebubblor spricker klarar banksystemen inte av att hantera kreditförlusterna varför staterna får gå in och rädda bankerna. Så skedde i USA genom att staten köpte bekymmersamma tillgångar från finansiella institutioner för att stärka finanssektorn (TARP) och så har skett i Europa.

Under det tredje kvartalet har vi kunnat notera två utvecklingstrender som påverkar läget i Europa. En positiv trend är att Eurokrisen har stabiliserats som en följd av den Europeiska centralbanken ECBs beslut att med vissa villkor tillhandahålla likviditet genom köp av obligationer, beslut om nya budgetregler för medlemsländerna inom EU samt acceptansen av EUs stabiliseringsfond i Tysklands författningsdomstol. Sammantaget har detta resulterat i att de så kallade CDS-spreadarna för de systemviktiga länderna Spanien och Italien minskat och att länderna nu kan refinansiera sina statsskulder till höga men mer acceptabla nivåer. En negativ trend är att vi såväl i Sverige som i övriga Europa kan se att konjunkturen viker neråt. Tillväxten har även bromsat in i Kina. Det finns alltså tecken på att den oro som länge funnits i aktiemarkanden för den reala ekonomin visat sig vara befogad. Det finns ett talesätt som säger att "aktiemarknaden ligger sex månader före den reala utvecklingen". Låt oss hoppas att

det gäller även denna gång och att de tecken på ljus vi ser i aktiemarknaden indikerar en kommande vändning i den reala utvecklingen. Sedan ECB sjösatte sitt stimulanspaket följt av Amerikanska centralbanken, FEDs injektion av en extra volym pengar i ekonomin (QE3) och ytterligare stimulanspaket i bland annat Japan har Stockholmsbörsen stigit med 4 procent. Under det tredje kvartalet steg Stockholmsbörsen med 5 procent att jämföra med en substansvärdetillväxt i vår portfölj om 7 procent.

Jag har tidigare framfört min oro för effekterna av den detaljreglering av bolagstyrning som nu sker inom EU. Den grundläggande ambitionen att minska kortsiktigt risktagande är naturligtvis god men fler regler uppmuntrar inte till ansvarstagande och riskerar dessutom att minska handlingsutrymmet för långsiktiga ägare med en vilja att påverka. Att hitta en detaljorienterad patentrösning som passar ett stort antal länder med vitt skilda ägarstrukturer och bolagstyrningsmodeller är dessvärre en utopi. Om Europa ska resa sig ur krisen och stärka sin konkurrenskraft så behövs lösningar som skapar flexibilitet samt uppmuntrar till ansvarstagande och långsiktigt ägarengagemang i företagen. Det är därför min förhoppning att EU tar intryck av den debatt som pågår i flera Europeiska länder om att bolagstyrningsmodellerna skiljer sig åt och att man måste ta hänsyn till detta. Målet måste vara att vi får ett ramverk som fungerar i hela EU och uppmuntrar Europeiska investerare till långsiktigt ägaransvar.

En svagare konjunkturutveckling påverkar naturligtvis våra innehavsbolag, även om flertalet bolag hitintills haft en relativt god utveckling. För SSAB får en kraftigt minskad efterfrågan på framförallt tunnplåt tydliga resultateffekter. Även om den närmsta tiden innebär utmaningar så har bolaget genom sitt nu avslutade investeringsprogram, inom nischen höghållfast stål, skapat en mycket stark

position som torde ge god vinstutveckling när efterfrågesituationen väl vänder. Handelsbanken har haft en stark utveckling med god lönsamhet vilket återspeglats i Handelsbanksaktiens kursutveckling. Det om något är ett kvitto på att bankens strategi om lågt risktagande tillsammans med kontrollerad organisk tillväxt betalar sig väl över tiden. Under det tredje kvartalet avslutades de sista strukturåtgärderna i SCAs omvandling med fokus på hygienområdet, som nu står för cirka 80 procent av omsättningen. Som en följd av detta har Morgan Stanley omklassificerat SCA från ett pappersbolag till ett konsumentvarubolag i sin indexstruktur. Våra innehavsbolag är överlag väl positionerade inom sina respektive verksamhetsområden med global täckning och en växande exponering mot tillväxtmarknader. Det ger en stabilitet i sämre tider och skapar goda förutsättningar för uthållig tillväxt över tiden.

Substansvärdet har vuxit under året och uppgick till 46,8 miljarder kronor vid utgången av september. Det motsvarar en ökning med 6,7 miljarder kronor eller 21 procent

inklusive återinvesterad utdelning. Avkastningsindex ökade med 12 procent under samma period.

Industrivärdens totalavkastning var 18 procent för A-aktien och 20 procent för C-aktien, att jämföra med 12 procent för totalavkastningsindex. Den genomsnittliga överavkastningen mot Stockholmsbörsen för längre tidsperioder är två procentenheter årligen.

Vår korta handel har under 2012 genererat ett resultat om 86 Mkr till begränsad risk, vilket är i nivå med våra förvaltningskostnader.

Det är nu, på grund av en försvagad Euro, lönsamt för konvertibelinnehavarna i det lån om 500 MEUR som förfaller 2015 att konvertera vid en aktiekurs om 95 kr/aktie (motsvarande kurs är 155 kr/aktie för det lån som förfaller 2017).

Anders Nyrén



Mätt från den 5 oktober 1992.

Substansvärde

Den 30 september 2012 uppgick substansvärdet till 46,8 miljarder kronor, en ökning med 6,7 miljarder kronor under 2012. Substansvärdet per aktie ökade med 17 kronor per aktie till 121 kronor per aktie, vilket motsvarar en ökning om 21 procent inklusive återinvesterad utdelning. Under samma period ökade totalavkastningsindex (SIXRX) med 12 procent.

Aktieportföljen

Under de första nio månaderna 2012 ökade aktieportföljens värde, justerat för köp och försäljningar, med 6,8 Mdkr till 63,4 Mdkr. Portföljens totalavkastning uppgick under samma period till 16 procent jämfört med 12 procent för totalavkastningsindex (SIXRX).

Innehavsbolag	30 september 2012					31 december 2011			
	Antal	Ägarandel i bolaget		Andel av portföljvärdet, %	Marknadsvärde		Marknadsvärde		
		Kapital, %	Röster, %		Mkr	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	
Handelsbanken A	64.251.679	10,2	10,3	25	15.812	41	12.274	32	
Sandvik	145.167.557	11,6	11,6	20	12.942	34	12.210	32	
Volvo A	121.506.918	5,7	15,1	18	11.209	29	9.323	24	
SCA A	43.100.000	10,0	29,3	14	8.655	22	7.174	19	
SCA B	27.700.000								
Ericsson A	80.708.520	2,4	14,3	7	4.741	12	5.613	14	
Skanska A	12.667.500	7,8	24,5	5	3.495	9	3.234	8	
Skanska B	20.210.795								
Indutrade	14.727.800	36,8	36,8	5	2.872	7	2.695	7	
SSAB A	57.105.972	17,9	23,0	4	2.696	7	3.443	9	
SSAB B	754.985								
Höganäs B	4.408.046	12,6	10,0	2	1.007	3	937	2	
Aktieportföljen				100	63.429	164	56.903	147	
Räntebärande nettoskuld					-16.583	-43	-16.780	-43	
varav konvertibellån					-8.197	-21	-8.555	-22	
varav övriga räntebärande lån					-8.386	-22	-8.225	-21	
Substansvärde					46.846	121	40.123	104	
Skuldsättningsgrad						26%		29%	
Substansvärde efter full konvertering						119		106	
Skuldsättningsgrad efter full konvertering						13%		14%	

Marknadsvärde avser Industrivärdens andel av innehavsbolagets totala marknadsvärde.

Nettoskuld

Den räntebärande nettoskulden uppgick till 16,6 Mdkr per den 30 september 2012. Skuldsättningsgraden var 26 procent och soliditeten uppgick till 71 procent. Efter full konvertering av utestående konvertibellån, motsvarande 8,2 Mdkr, uppgick skuldsättningsgraden till 13 procent.

Konvertibellånen är valutasäkrade vilket innebär att omräkningseffekterna inte påverkar substansvärdet.

För det konvertibellån som förfaller 2015 uppgår konverteringskursen till 112,87 kronor/aktie (motsvarande 11,04 EUR/aktie) varvid maximalt 45,3 miljoner C-aktier tillkommer vid full konvertering. Konvertering sker till en fast växelkurs om 10,2258 kronor/EUR vilket innebär att det vid en faktisk växelkurs om 8,62 kronor/EUR är lönsamt att konvertera när aktiekursen överstiger 95 kr/aktie.

För det konvertibellån som förfaller 2017 uppgår konverteringskursen till 159,91 kronor/aktie (motsvarande 18,01 EUR/aktie) varvid maximalt 30,5 miljoner C-aktier tillkommer vid full konvertering. Konvertering sker till en fast växelkurs om 8,8803 kronor/EUR vilket innebär att det vid en faktisk växelkurs om 8,62 kronor/EUR är lönsamt att konvertera när aktiekursen överstiger 155 kr/aktie.

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

Ingen del av belåningen är beroende av en viss kreditrating eller faktisk skuldsättningsgrad.

Totalavkastning

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

Under de första nio månaderna 2012 genererade aktieinnehavet i Handelsbanken, SCA och Volvo en bättre avkastning än avkastningsindex. Totalt sett var aktieportföljens totalavkastning 16 procent jämfört med 12 procent för avkastningsindex.

Den senaste femårsperioden har Höganäs, Handelsbanken, Indutrade, SCA och Skanska genererat en högre avkastning än avkastningsindex.

För tioårsperioden har Volvo, Skanska, Ericsson, Handelsbanken och Sandvik givit en totalavkastning över eller i nivå med avkastningsindex.

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

	Totalavkastning Jan-sept 2012		Genomsnittlig årlig totalavkastning, %	
	Mdkr	%	Fem år, sept 07-sept 12	Tio år, sept 02-sept 12
Innehavsbolagen				
Handelsbanken	5,0	42	10	13
SCA	1,8	26	4	6
Volvo	2,4	25	-1	19
Höganäs	0,1	12	12	-
Indutrade	0,3	10	9	-
Sandvik	1,1	9	-5	12
Skanska	-0,1	-2	3	15
Ericsson	-0,7	-12	-12	14
SSAB	-0,7	-21	-26	10
Aktieportföljen	9,2	16		
Index (SIXRX)		12	1	13
Industrivärden C		20	-3	14

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

Höganäs blev innehavsbolag 2004 och Indutrade börsnoterades i oktober 2005.

Aktieaffärer

Under de första nio månaderna 2012 förvärvades aktier för 1.101 Mkr samt avyttrades aktier för 1.373 Mkr som en följd av korta derivataffärer till goda resultat. Största försäljning avsåg Handelsbanken med 748 Mkr och största förvärv avsåg Skanska med 488 Mkr.

Kort handel och förvaltningskostnad

Under de första nio månaderna 2012 visade den korta handeln ett resultat om 86 (98) Mkr. Förvaltningskostnaderna uppgick till 88 (76) Mkr. Förvaltningskostnaden var 0,18 procent av förvaltad 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 bolagens positioner på tillväxtmarknader stärks, att ha beredskap för en eventuellt försvagad efterfrågan och att bevaka bolagens kapitalstruktur.

Nedan beskrivs Industrivärden övergripande investeringsmotiv samt strategiska aktiviteter i korthet.

Handelsbanken

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

www.handelsbanken.se

- Konsekvent genomförd affärsmodell.
- Organisk tillväxt på prioriterade marknader i Norden och Storbritannien.
- God finansiell ställning och stärkt marknadsposition.
- Stark kapitalisering med en betydande likviditetsreserv.

SANDVIK

Genom nischfokusering och en stark position inom FOU har bolaget skapat en världsledande position inom materialteknik med produkter inom främst tillverknings-, gruv- och anläggningsindustrin.

www.sandvik.se

- Ny koncernledning, strategisk fokusering och ny organisation.
- Förvärv av Seco Tools och försäljning av Medtech.
- Betydande kontrakt på tillväxtmarknader i bl a Asien, Latinamerika och Australien.

VOLVO

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

www.volvokoncernen.se

- Ny koncernledning, strategisk fokusering och ny organisation.
- Volvo Aero sålt för 6,9 Mdkr som del av den strategiska fokuseringen.
- Genom nya FH-serien erbjuds världens modernaste tunga lastbilar.
- Stark position i Asien m fl tillväxtländer.



Ledande globalt hygien- och pappersföretag med ett snabbväxande utbud av personliga hygienprodukter. Europas största privata skogsägare.

www.sca.com

- Förpackningsverksamheten avyttrad till DS Smith.
- Förvärv av Georgia-Pacifics europeiska mjukpappersverksamhet.
- Stärkt exponering mot hygienområdet i Brasilien, Chile, Ryssland och Turkiet.
- Förvärv av Asiatiskt hygienbolag stärker positionen i Kina och Sydostasien.

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

www.ericsson.se

- Marknadsledande inom telekomsystem.
- Nordamerikas ledande leverantör av nätsystem med stora uppgraderings- och utvecklingskontrakt.
- Förvärv av amerikanska Telcordia stärker utbudet för driftsstöd till teleoperatörer.
- Andelen i Sony Ericsson såld till Sony.

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

www.skanska.com

- Effektiv byggverksamhet ger goda kassaflöden.
- Framgångsrik modell för värdeskapande projektutveckling.
- Byggnation och drift av Nya Karolinska i Stockholm.
- Start av det första amerikanska infrastrukturprojektet och försäljning av det första kommersiella fastighetsutvecklingsprojektet i USA.

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

- Fortsatt tillväxt genom förvärv.
- Flexibilitet genom en decentraliserad affärsmodell.

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

www.ssab.se

- Ökat fokus på höglönsamma specialprodukter.
- Strategiskt investeringsprogram har genomförts för att öka kapaciteten inom kylda stål och stärka närvaron i Kina.
- Ny färdigställningslinje i Kina har tagits i drift.

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

www.hoganas.com

- Ökad aktivitet i tillväxtregioner som Asien och Brasilien.
- Fokus på samverkan med kunderna för utveckling av nya komponenter.

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, 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 30 september 2012 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/- 650 Mkr.

Transaktioner med närstående

Under de första nio månaderna 2012 har utdelningsintäkter mottagits från intressebolag.

Nya ledande befattningshavare

Pär Östberg har tillträtt tjänsten som vice verkställande direktör med ansvar för investeringsverksamheten och Anders Nyberg har tillträtt tjänsten som vice verkställande direktör tillika styrelsesekreterare med ansvar för ägarstyrningsfrågor och juridik. Bolagets vice verkställande direktör Carl-Olof By (f. 1945) övergår från och med den 1 januari 2013 till en roll som senior rådgivare till Industrivärden.

Pär Östberg (f.1962) är civilekonom och har en mångårig karriär i ledande befattningar inom Volvo-koncernen där han varit medlem av koncernledningen mellan åren 2005-2012. Han kommer senast från tjänsten som vice verkställande direktör i Volvo med ansvar för Truck Joint Ventures.

Anders Nyberg (f.1951) är juris kandidat och har varit verksam i olika juristbefattningar i SCA sedan 1988. Under perioden 2000-2012 var han chefsjurist, styrelsens sekreterare och medlem av koncernledningen i SCA.

Ytterligare information om de nya befattningshavarna finns på Industrivärdens hemsida.

Stockholm den 5 oktober 2012

Anders Nyrén, VD

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

Ytterligare information

Besök Industrivärdens hemsida
www.industrivarden.se

Kontaktpersoner

Anders Nyrén; VD.
Anders Gustavsson; investerarrelationer.
Sverker Sivall; kommunikationschef.
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 2012 klockan 10:00.

Kommande informationstillfällen och årsstämma 2013

Bokslutsrapport 2012; den 6 februari
Delårsrapport januari-mars 2013; den 5 april
Årsstämma 2013; den 7 maj i Stockholm
Delårsrapport januari-juni 2013; den 5 juli
Delårsrapport januari-september 2013; den 7 oktober

Industrivärdenkoncernen

Mkr	2012 juli–sept	2011 juli–sept	2012 jan–sept	2011 jan–sept	2011 jan–dec
Resultaträkning					
Utdelningsintäkter från aktier	0	0	2.391	2.403	2.403
Värdeförändring aktier m m	3.307	-15.723	6.269	-22.198	-17.504
Övriga intäkter och kostnader*	8	-20	1	21	47
Rörelseresultat	3.315	-15.743	8.661	-19.774	-15.054
Finansiella poster	-141	-152	-435	-439	-593
Resultat efter finansiella poster	3.174	-15.895	8.226	-20.213	-15.647
Skatt	–	–	–	–	–
Periodens resultat	3.174	-15.895	8.226	-20.213	-15.647
Resultat per aktie, kronor	8,22	-41,15	21,30	-52,33	-40,51
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	7,24	-41,15	18,99	-52,33	-40,51
Rapport över totalresultatet					
Periodens resultat	3.174	-15.895	8.226	-20.213	-15.647
Förändring av säkringsreserv	7	-34	27	-5	5
Periodens totalresultat	3.181	-15.929	8.253	-20.218	-15.642
Balansräkning vid periodens slut					
Aktier			63.429	52.249	56.903
Övriga anläggningstillgångar			75	47	52
Summa anläggningstillgångar			63.504	52.296	56.955
Kortfristiga aktieplaceringar			237	149	0
Likvida medel			85	0	57
Övriga omsättningstillgångar			52	161	104
Summa omsättningstillgångar			374	310	161
Summa tillgångar			63.878	52.606	57.116
Eget kapital			45.655	34.564	39.140
Långfristiga räntebärande skulder			12.201	14.647	13.947
Långfristiga icke räntebärande skulder **			993	400	527
Summa långfristiga skulder			13.194	15.047	14.474
Kortfristiga räntebärande skulder			4.467	2.574	2.923
Övriga skulder			562	421	579
Summa kortfristiga skulder			5.029	2.995	3.502
Summa eget kapital och skulder			63.878	52.606	57.116
Kassaflöde					
Kassaflöde från den löpande verksamheten			1.943	2.093	2.072
Kassaflöde från investeringsverksamheten			272	-4.718	-4.461
Kassaflöde från finansieringsverksamheten***			-2.186	2.614	2.433
Periodens kassaflöde			29	-11	44
Kursdifferens i likvida medel			-1	11	13
Likvida medel vid periodens slut			85	0	57

* Inklusive kort handel och förvaltningskostnader.

** Varav optionsdelar på konvertibellån om 790 (814) Mkr vilka vid emissionstillfällena uppgick till sammanlagt 982 (383) Mkr.

*** Varav lämnad utdelning till aktieägarna 2012 om 1.738 Mkr och 2011 om 1.545 Mkr.

Mkr	2012 jan-sept	2011 jan-sept	2011 jan-dec
Förändringar i eget kapital			
Ingående eget kapital enligt balansräkning	39.140	56.327	56.327
Periodens totalresultat	8.253	-20.218	-15.642
Utdelning	-1.738	-1.545	-1.545
Utgående eget kapital enligt balansräkning	45.655	34.564	39.140
Nyckeltal vid periodens slut			
Substansvärde per aktie, kronor	121	91	104
Substansvärde per aktie efter full konvertering, kronor	119	95	106
Börskurs per A-aktie, kronor	98	77	87
Börskurs per C-aktie, kronor	94	73	82
Antal aktier (tusental)*	386.271*	386.271	386.271

Räntebärande nettoskuld vid periodens slut

Likvida medel	85	0	57
Räntebärande tillgångar	0	0	33
Långfristiga räntebärande skulder**	12.201	14.647	13.947
Kortfristiga räntebärande skulder	4.467	2.574	2.923
Räntebärande nettoskuld	16.583	17.221	16.780

* Antal aktier vid full konvertering (tusental), 462.113.

** Varav konvertibellån 8.197 (8.656) Mkr.

Industrivärden moderbolaget

Mkr	2012 jan-sept	2011 jan-sept	2011 jan-dec
Resultaträkning			
Rörelseresultat	1.626	-15.536	-12.695
Resultat efter finansiella poster	1.412	-15.747	-12.959
Periodens resultat	1.412	-15.747	-12.959
Rapport över totalresultatet			
Periodens resultat	1.412	-15.747	-12.959
Förändring av säkringsreserv	-3	-	-4
Periodens totalresultat	1.409	-15.747	-12.963
Balansräkning vid periodens slut			
Anläggningstillgångar	41.027	37.943	39.705
Omsättningstillgångar	1.740	1.825	1.914
Summa tillgångar	42.767	39.768	41.619
Eget kapital	29.082	26.627	29.411
Långfristiga skulder	10.381	9.901	9.763
Kortfristiga skulder	3.304	3.240	2.445
Summa eget kapital och skulder	42.767	39.768	41.619



Långsiktig industriell
utvecklare av
nordiska börsbolag

www.industrivarden.se

AB Industrivärden (publ)
Org nr 556043-4200

Box 5403
114 84 Stockholm

Telefon 08-666 64 00
info@industrivarden.se