

Informationen är sådan som AB Industrivärden (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 4 maj 2009 klockan 11:30.

# Delårsrapport

## 1 januari – 31 mars 2009

### Värdeutveckling

- Den 30 april 2009 var substansvärdet 80 Kr per aktie, en ökning med 30% sedan årsskiftet. Den 31 mars 2009 var substansvärdet 60 Kr per aktie.
- Aktieportföljens värde har ökat med 5,2 Mdkr till 39,9 Mdkr, eller med 15% under årets fyra första månader.
- Totalavkastningen för A-aktien var 29% under årets fyra första månader.
- Resultatet per aktie under första kvartalet uppgick till -1,98 Kr/aktie (-16,73) och per den 30 april till 18,43 Kr/aktie.

### Långsiktig avkastning

- Under den senaste tioårsperioden har totalavkastningen för A-aktien årligen i genomsnitt överstigit avkastningsindex med 2 procentenheter.

### Nuläget

”Som ansvarsfull långsiktig ägare har vi varit med och fattat viktiga beslut i innehavsbolagen. Mycket arbete har lagts ner på att stärka bolagens finansiella handlingsutrymme. Anpassningen till nya marknadsförutsättningar har även inneburit smärtsamma beslut om nerdragningar av verksamheter och varsel av personal i bolagen. Vårt tydliga fokus är den långsiktiga värdepotentialen i innehavsbolagen så att möjligheter kan tas tillvara när hjulen börjar snurra fortare igen.”, säger VD Anders Nyrén i en kommentar.

Industrivärden i sammandrag	30 april 2009	31 mars 2009	31 dec 2008
Aktieportföljens värde, Mdkr	39,9	34,1	34,7
-totalavkastning, %	21	-2	-45
Belåning, räntebärande nettoskuld, Mdkr	8,9*	11,0	10,8
-skuldsättningsgrad, %	22,3	32,1	31,1
-genomsnittlig ränta, %	4,7	4,7	4,7
Soliditet, %	77	65	66
Substansvärde, Mdkr	31,0	23,1	23,9
Substansvärde, Kr per aktie	80	60	62
-utveckling med återlagd utdelning, %	30	-3	-55
Förvaltningskostnad, %	0,21	0,25	0,23
Direktavkastning A-aktien, %	-	-	7,9
Totalavkastning A-aktien, %	29	3	-47

\*Proforma uppgick räntebärande nettoskuld till 10,5 Mdkr då hänsyn tagits till 2009 års ännu ej mottagna utdelningar om 0,1 Mdkr och föreslagen utdelning om 1,7 Mdkr.

### ► 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

Den globala recession som följde av den finansiella kris som utlöstes av Lehmankollapsen har under årets fyra första månader slagit med full kraft mot den reala ekonomin, vilket såväl våra innehavsbolags som andra börsbolags delårsrapporter vittnar om. Internationella organ som OECD och IMF med flera reviderar gång på gång ned tillväxtutsikterna för 2009 och 2010. Detta i takt med att det står klart hur kraftigt BNP-fallet varit sedan inledningen av hösten 2008 – den kraftigaste inbromsningen av världsekonomin efter andra världskriget. Nu finns det dock tecken som tyder på – om inte vändning – så en stabilisering av läget. När vi nu åter börjar få markkänning sker det på en låg nivå för stora delar av den tillverkande industrin. Vidare börjar den globala marknaden för finansiering och krediter sakta återvända till en mer normaliserad nivå. Trots detta är det långt kvar vad gäller tillgängligheten till finansiering med rimliga villkor för det stora flertalet näringsidkare.

Men som jag konstaterat tidigare – de kraftfulla stimulansåtgärder som vidtagits av regeringar runt om i världen tillsammans med de omfattande monetära lättnader i form av räntesänkningar och likvidisering av banksystemen som vidtagits av världens centralbanker – kommer att ge resultat. Mot denna bakgrund är det rimligt att anta att vi är i slutet av nedgångsperioden. Mycket talar dock för att den världsekonomiska återhämtningen till tidigare tillväxtnivåer kan komma att ta tid. Det är därför klokt att planera för ett mer utdraget scenario.

Året inleddes med fortsatta fall på världens börser, framför allt för de finansiella företagen och traditionell verkstadsindustri. Under våren har vi dock kunnat se en viss uppgång i takt med att det makroekonomiska läget stabiliserats och de amerikanska bankerna uppvisat allt bättre intjäningsförmåga. Sedan botten i mitten av januari har NASDAQ OMX Stockholm stigit med 27 procent och den amerikanska börsen med 30 procent.

Industrivärdens substansvärde inklusive återlagd utdelning har fram till och med utgången av april ökat med 7,1 Mdkr, en ökning med 30 procent jämfört med 20 procent för totalavkastningsindexet. Motsvarande ökning är 29 procent för A-aktien och 37 procent för C-aktien.

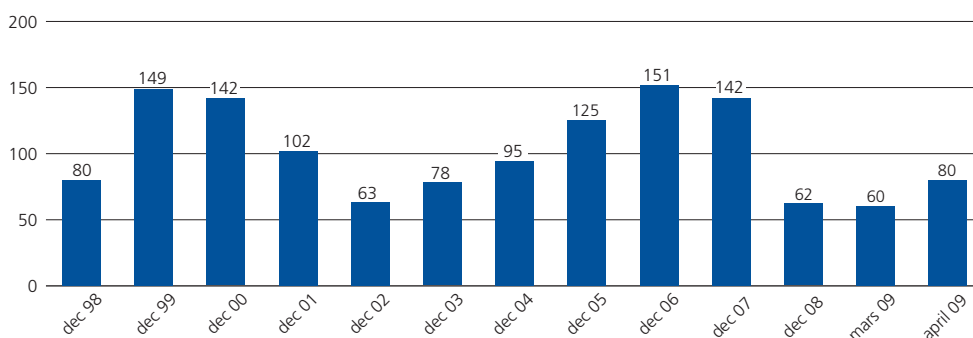
Vi arbetar som aktiv ägare i en portfölj med välpositionerade företag, flera med en ledande ställning i sin respektive nisch. De har alla mycket goda framtidsmöjligheter även om vi för närvarande befinner oss i en väldigt utmanande period. Hur väl ett företag klarar av att hantera omvälvande marknadsförändringar är ett resultat av såväl dess struktur när förutsättningarna förändras som själva anpassningen till de nya förutsättningarna. Som ansvarsfull ägare har vi genom vår styrelserepresentation varit med och fattat viktiga beslut i innehavsbolagen. Mycket arbete har lagts ner på att stärka bolagens finansiella handlingsutrymme. Kreditmarknaderna har dessvärre fungerat dåligt vilket lett till kraftigt fördyrade finansieringskostnader såväl inom banksystemet som på obligationsmarknaderna.

Att återskapa en väl fungerande kreditmarknad är därför den mest centrala utmaningen just nu. En generell bankgaranti med internationell täckning, av det slag som vi hade lokalt här i Sverige under 1990-talskrisen, skulle kunna vara en möjlig lösning. I ett läge som detta vore det fel att inte prova åtgärder som bevisligen fungerat på nationell nivå. Anpassningen till nya marknadsförutsättningar har även inneburit smärtsamma beslut om neddragningar av verksamheter och varsel av personal i bolagen. Vårt övergripande uppdrag och tydliga fokus är den långsiktiga värdepotentialen i innehavsbolagen så att möjligheter kan tas tillvara när hjulen börjar snurra fortare igen. Detta till gagn för aktieägarna, de anställda och samhället i stort.

ANDERS NYRÉN

### Substansvärde per aktie

Kr/aktie



## ■ Industrivärdens värdeutveckling

Industrivärden är idag den ledande nordiska aktören 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 kvartalet 2009 var -2 procent vilket var lika med avkastningsindex.

Under de fyra första månaderna 2009 uppgick aktieportföljens totalavkastning till 2,1 procent vilket var 1 procentenhet bättre än avkastningsindex. Av de större innehaven hade Volvo, SCA och Ericsson en bättre utveckling än index.

### Totalavkastningen för innehavsbolagen och Industrivärden

	Totalavkastning Jan-april 2009, %		Genomsnittlig årlig totalavkastning, %	
	Mdkr	%	Fem år april '04-april '09	Tio år april '99-april '09
Indutrade	0,6	63	-	-
Höganäs	0,1	39	-8	-1
Volvo	0,8	27	7	7
SCA	1,1	23	-1	5
Ericsson	1,0	22	-5	-8
SSAB	0,7	20	20	14
Skanska	0,6	20	13	6
Handelsbanken	1,4	18	4	7
Sandvik	1,0	16	7	8
Munters	0,0	-6	-7	5
<b>Totalt</b>	<b>7,3</b>	<b>21</b>		
<b>Index (SIXRX)</b>		<b>20</b>	<b>6</b>	<b>4</b>
<b>Industrivärden A</b>		<b>29</b>	<b>5</b>	<b>6</b>

Totalavkastning i Mdkr avser periodens värdeförändring inklusive utdelningsintäkter för respektive innehavsbolag.  
Av ovanstående aktieinnehav har Höganäs ägts kortare tid än fem år.  
Indutrade börsnoterades i oktober 2005.

## ■ Innehavsbolagens utveckling

**Handelsbanken** Under första kvartalet ökade rörelseresultatet till 3,8 Mdkr, en ökning med 30 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Räntenettet stärktes med 23 procent till 5,4 Mdkr medan provisionsnettot var oförändrat. Medelvolymen för utlåning steg med 15 procent och hushållsinlåning ökade med 23 procent. Nettoresultatet av finansiella poster värderade till verkligt värde ökade från -0,2 Mdkr till 1,1 Mdkr. Intäkterna uppgick till 8,4 Mdkr, en ökning med 38 procent. Kreditförlusterna uppgick till 0,9 (0,1) Mdkr och primärkapital-relationen (Basel II) var 11,6 procent. Likviditetssituationen är fortsatt god och stärktes ytterligare under kvartalet. Banken har betydande likviditetsreserver om drygt 400 Mdkr.

**Sandvik** Resultatet efter finansiella poster minskade med 3,1 Mdkr till -0,4 Mdkr som en följd av det mycket svaga marknadsläget. Orderingången planade ut på en låg nivå och minskade, liksom faktureringen, för samtliga affärsområden. Lagernivåerna sänktes dock genom att faktureringen överskred produktionstakten. Den svaga efterfrågan möts successivt med fortsatta åtgärder i syfte att sänka kostnadsnivån och att anpassa produktionstakten. Arbetet med att stärka kassaflödet har redan givit resultat och kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1,8 Mdkr (2,0 Mdkr). Bolaget har etablerat ett europeiskt obligationsprogram med en ram om 3 MdeUR i vilket 600 MEUR har emitterats med en löptid om fem år.

**SCA** Nettoomsättningen ökade med 3 procent till 28,3 Mdkr medan resultatet efter finansiella poster minskade med 22 procent till 1,5 Mdkr. Hygienverksamheten visar god tillväxt med ett kraftigt förbättrat rörelseresultat inom Mjukpapper samt en fortsatt god resultatutveckling inom Personliga hygienprodukter. Försämrade efterfrågan inom Förpackningar möts med ett effektiviseringsprogram som beräknas ge en årlig besparing på 1,1 Mdkr från 2010. Inom skogsindustriprodukter stärktes resultatet för tryckpapper men totalt visade verksamheten ett sämre rörelseresultat till följd av lägre försäljningspriser och högre råmaterialkostnader. Kassaflödet förbättrades till 1,6 (0,0) Mdkr genom positiv utveckling av rörelsekapitalet.

**Ericsson** Nettoomsättningen ökade med 12 procent till 49,6 Mdkr, varav 5 procent organiskt i fast valuta, vilket var en tillväxt över genomsnittet för marknaden. Försäljningen av infrastruktur för nätverk är stabil och efterfrågan på professionella tjänster ökar. Rörelseresultatet ökade med 40 procent till 4,7 Mdkr och rörelsemarginalen stärktes till 9,5 (7,6) procent exklusive samägda bolag och omstruktureringskostnader. Resultatet efter finansiella poster minskade med 25 procent till 3,3 Mdkr, främst beroende på resultatandelar i samägda bolag om -2,3 Mdkr. Besparingsprogrammet som beräknas ge en årlig besparing på 10 Mdkr från 2010 löper enligt plan. Ericsson har en fortsatt god finansiell ställning.

**Volvo** Nettoomsättningen minskade med 27 procent till 56,1 Mdkr och resultatet efter finansiella kostnader var -5,8 Mdkr (6,1 Mdkr). Konjunkturedgången har medfört en kraftigt minskad efterfrågan på alla marknader och inom samtliga affärsområden. Bolaget har upprätthållit prisnivåerna samt minskat sina lager. Arbetet med att anpassa produktionskapaciteten och minska kostnaderna fortgår. Volvo introducerar ett nytt program av bränslereffektiva motorer med extremt låga utsläpp som uppfyller de nya emissionskrav som träder i kraft inom EU i oktober 2009. Ett flertal upplåningstransaktioner säkrar ny finansiering om cirka 30 Mdkr vilket medför en fortsatt god finansiell ställning.

**Munters** Under första kvartalet ökade nettoomsättningen till 1,7 (1,6) Mdkr, vilket justerat för valutaeffekter, förvärv och avyttringar var en minskning med 9 procent. Resultatet efter finansiella poster uppgick till -16 (91) Mkr. Resultatförsämringen är främst en effekt av konjunkturedgången med kraftiga volymminskningar och underbeläggning som följd. Engångskostnader om 33 Mkr under kvartalet i syfte att anpassa produktionskapaciteten beräknas efter genomförande ge årliga besparingar om 70 Mkr.

**Höganäs** Nettoomsättningen för första kvartalet minskade med 42 procent. Efterfrågan var mycket svag på samtliga marknader. Resultatet efter finansiella poster uppgick till -119 (191) Mkr till följd av den lägre försäljningsvolymen. Kassaflödet från den löpande verksamheten var fortsatt positivt och uppgick till 142 (197) Mkr, bl a genom att åtgärder vidtagits för att minska rörelsekapitalet.

**Valberedningsarbete** Industrivärdens deltagande i valberedningsarbetet är en viktig del i strävan att vara en långsiktig ansvarstagande ägare. Arbetet utgår från en vilja att löpande ha en god förståelse för styrelsearbetets utformning och att i förslagen beakta behovet av såväl kontinuitet som av förnyelse. Industrivärden har deltagit i samtliga innehavsbolags valberedningar. Nyval av totalt åtta ledamöter har skett i fem av de tio innehavsbolagen.

**Kapitalstruktur** Formerna för anpassning av kapitalstrukturen är såväl bolags- som omvärldsberoende. Under året har fokus legat på att utvärdera bolagens kapitalstrukturer i ljuset av kreditkrisen och konjunkturedgången. Beräknade utdelningar uppgår till 1.872 (2.918) Mkr eller 5,5 procent i direktavkastning i förhållande till aktieportföljens börsvärde per den 31 mars.

## Aktieportföljen den 30 april 2009

Innehavsbolag	Andel, portfölj	Marknadsvärde, Mdkr	Motiv för investering och strategiska händelser
Handelsbanken	23%	88	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ En decentraliserad kontorsrörelse med lokalt kundansvar ger hög kundnöjdhet och möjliggör god lönsamhet.</li> <li>■ Organisk tillväxt på prioriterade marknader.</li> </ul>
Sandvik	18%	63	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 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.</li> <li>■ Förvärv sker inom strategiska områden med ökad exponering mot tillväxtmarknader i Asien och Östeuropa.</li> </ul>
SCA	14%	55	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Det ledande europeiska bolaget inom hygienprodukter, med snabbväxande nischprodukter, samt inom förpackningar. Europas största privata skogsägare.</li> <li>■ Ny organisation och fokus på lönsam tillväxt med starka varumärken inom hygienområdet samt förbättrad lönsamhet inom förpackningar.</li> </ul>
Ericsson	13%	229	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Marknadens största och mest lönsamma leverantör av mobila telekomsystem med en ledande position inom telekomutveckling.</li> <li>■ Stark position inför operatörernas satsningar på nästa generations telekomsystem (LTE) samt god tillväxt inom området Services.</li> </ul>
SSAB	10%	25	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Världsledande position inom nischområdet kylda stål samt avancerad höghållfast tunnplåt skapar solid bas för tillväxt och hög lönsamhet.</li> <li>■ Förvärvet av IPSCOs nordamerikanska stålverk samt efterföljande kapacitetsinvesteringar i Nordamerika stärker positionen som ledande aktör inom kylida stål och möjliggör fortsatt internationell expansion.</li> </ul>
Volvo	9%	114	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Genom innovativ, kundanpassad produktutveckling och hög kvalitet har bolaget en världsledande position inom kommersiella transportlösningar.</li> <li>■ Expansion i Asien bl a genom förvärv av Nissan Diesel och Lingong.</li> </ul>
Skanska	7%	37	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Ett unikt helhetskunnande inom byggverksamhet kombinerat med ett processfokus har skapat ett ledande byggföretag med en värdeskapande projektutveckling.</li> <li>■ Åtgärder för stärkt konkurrenskraft. Ökade investeringar inom infrastrukturverksamheten.</li> </ul>
Indutrade	4%	4	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 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.</li> <li>■ Etablering på nya geografiska marknader.</li> </ul>
Munters	1%	3	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Stark global position inom ett verksamhetsområde med stora tillväxtpotentialer genom såväl organisk tillväxt som vidareutveckling av produkter, tjänster och tillämpningsområden.</li> <li>■ Förvärv tillför nya produktområden och geografiska marknader.</li> </ul>
Höganäs	1%	4	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Marknadsledande inom den växande nischen metallpulver, främst för komponenttillverkning i bilindustrin.</li> <li>■ Stort fokus på samverkan med kunderna för utveckling av nya komponenter. Förvärv av pulververksamhet i USA.</li> </ul>
<b>Totalt</b>	<b>100%</b>	<b>622</b>	

\*Externa konsensusestimater för 2009 enligt Bloomberg den 30 april 2009.

## ■ Aktieaffärer, kort handel och förvaltningskostnad

Under första kvartalet 2009 har endast marginella omplaceringar skett i aktieportföljen. Totalt köptes aktier för 24 Mkr och såldes för 10 Mkr. Aktieportföljens värde minskade något under perioden från 34.744 Mkr till 34.097 Mkr. Den 30 april 2009 hade börsportföljen ökat i värde med 5,2 Mdkr till 39,9 Mdkr eller med 15 procent.

Den korta handeln visade för första kvartalet ett resultat om 0 (22) Mkr.

Förvaltningskostnaderna uppgick till 21 (22) Mkr.

## ■ Nettoskuld och likviditet

Den 31 mars 2009 uppgick den räntebärande nettoskulden till 10.955 Mkr. Nettoskulsättningsgraden var 32,1 procent. Den 30 april 2009 hade nettoskulsättningsgraden minskat till 22,3 procent och soliditeten uppgick till 77 procent. Med hänsyn tagen till 2009 års ännu ej mottagna utdelningar om 94 Mkr och föreslagen utdelning om 1.738 Mkr var nettoskulsättningsgraden 26,4 procent. Genomsnittsräntan som är bunden på knappt 5 år uppgår till 4,7 procent. I den räntebärande nettoskulden kommer lån om 2,0 Mdkr att omsättas 2009 respektive 1,2 Mdkr under 2010. För att möta dessa behov finns likvida medel som uppgår till 0,8 Mdkr per den 31 mars 2009 samt beviljade men outnyttjade kreditramar i bank om 3,4 Mdkr.

## ■ Substansvärdet

Per den 31 mars 2009 uppgick substansvärdet till 23,1 miljarder kronor, en minskning med 0,8 miljarder kronor under kvartalet. Aktieportföljens värde sjönk med 2 procent medan den räntebärande nettoskulden ökade med 0,2 miljarder kronor. Substansvärdet minskade under första kvartalet 2009 med 2 kronor per aktie till 60 kronor per aktie, vilket motsvarade en minskning med 3 procent. Den 30 april 2009 uppgick substansvärdet till 31,0 miljarder kronor motsvarande 80 kronor per aktie, en ökning med 7,1 Mdkr eller 30 procent sedan årsskiftet. Substansvärderabatten steg något under samma period varför Industrivärdenaktien, som steg med 29 procent utvecklades något sämre än substansvärdet.

Mdkr	30 april 2009	31 mars 2009	31 dec 2008	31 dec 2007
Aktieportföljen	39,9	34,1	34,7	65,8
Räntebärande nettoskuld	-8,9*	-11,0	-10,8	-11,0
Substansvärde	31,0	23,1	23,9	54,8
Substansvärde per aktie (Kr)	80	60	62	142
Skulsättningsgrad	22,3%	32,1%	31,1%	16,6%

\*Proforma uppgick räntebärande nettoskuld till 10,5 Mdkr då hänsyn tagits till 2009 års ännu ej mottagna utdelningar om 0,1 Mdkr och föreslagen utdelning om 1,7 Mdkr.

## ■ Övrig information

### Årsstämma och utdelning

Årsstämman 2009 äger rum fredagen den 8 maj kl. 10:00 i Vinterträdgården på Grand Hotel i Stockholm. Styrelsen föreslår en utdelning om 4,50 (5,00) kronor per aktie med avstämningsdag den 13 maj 2009.

### 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 31 mars 2009 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/- 340 Mkr.

### Transaktioner med närstående

Inga transaktioner har ägt rum mellan Industrivärden och närstående som väsentligen påverkat företags ställning och resultat för första kvartalet 2009.

Stockholm den 4 maj 2009

ANDERS NYRÉN  
*Verkställande direktör*



## Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för AB Industrivärden (publ) för perioden 1 januari 2009 till 31 mars 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.

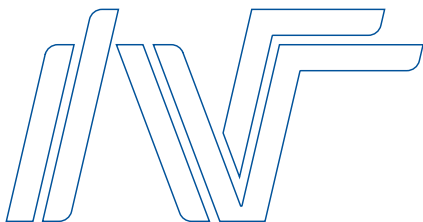
Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för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

PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin  
*Auktoriserad revisor*



---

### Information om Industrivärden och innehavsbolagen

[www.industrivarden.se](http://www.industrivarden.se)  
[www.handelsbanken.se](http://www.handelsbanken.se)  
[www.sandvik.se](http://www.sandvik.se)  
[www.sca.com](http://www.sca.com)  
[www.ericsson.se](http://www.ericsson.se)  
[www.ssab.se](http://www.ssab.se)  
[www.volvokoncernen.se](http://www.volvokoncernen.se)  
[www.skanska.se](http://www.skanska.se)  
[www.indutrade.se](http://www.indutrade.se)  
[www.munters.se](http://www.munters.se)  
[www.hoganas.com](http://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 informationstillfällen 2009

Årsstämma 2009 hålls på Grand Hotel i Stockholm den 8 maj klockan 10:00.  
Delårsrapport januari - juni; den 4 augusti  
Delårsrapport januari - september; den 2 november

## Aktieportföljen

### 30 april 2009

	Antal	Marknadsvärde		Andel av portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
		Mkr	Kr/aktie			
Handelsbanken A	63.086.964	8.955	23	23	10,1	10,3
Handelsbanken B	87.145					
Sandvik	136.431.200	7.299	19	18	11,5	11,5
SCA A	48.600.000	5.582	14	14	10,0	29,8
SCA B	22.200.000					
Ericsson A	74.400.000	5.238	13	13	2,3	13,3
SSAB A	52.789.646	4.113	11	10	16,3	21,2
SSAB B	121.794					
Volvo A	70.218.284	3.757	10	9	3,3	8,5
Skanska A	15.091.940	2.617	7	7	7,1	27,6
Skanska B	14.733.560					
Indutrade	14.757.800	1.594	4	4	36,9	36,9
Munters	10.950.000	396	1	1	14,6	14,6
Höganäs B	3.550.000	334	1	1	10,1	8,1
<b>Totalt</b>		<b>39.885</b>	<b>103</b>	<b>100</b>		

Marknadsvärde avser Industrivärdens andel av innehavsbolagets totala marknadsvärde.

### 31 mars 2009 och 31 december 2008

	Antal	31 mars 2009			31 december 2008	
		Marknadsvärde		Andel av portföljvärdet, %	Marknadsvärde	
		Mkr	Kr/aktie			Mkr
Handelsbanken	65.135.709	7.589	20	22	8.204	21
Sandvik	136.431.200	6.426	17	19	6.685	17
Ericsson	74.400.000	4.985	13	14	4.412	12
SCA	70.800.000	4.401	11	13	4.738	12
SSAB	52.911.440	3.703	9	11	3.597	9
Volvo	70.218.284	3.076	8	9	3.057	8
Skanska	30.325.500	2.153	5	6	2.350	6
Indutrade	14.757.800	1.243	3	4	978	3
Höganäs	3.550.000	264	1	1	249	1
Munters	10.950.000	257	1	1	420	1
Övrigt					54	0
<b>Totalt</b>		<b>34.097</b>	<b>88</b>	<b>100</b>	<b>34.744</b>	<b>90</b>

## ■ Industrivärdenkoncernen

Mkr	2009 jan-mars	2008 jan-mars	2008 jan-dec
<b>Resultaträkning</b>			
Utdelningsintäkter från aktier	-	283	2.918
Värdeförändring aktier	<b>-605</b>	-6.621	-31.505
Övriga intäkter och kostnader*	<b>-22</b>	4	-12
Rörelseresultat	<b>-627</b>	-6.334	-28.599
Finansiella poster	<b>-137</b>	-130	-515
Resultat efter finansiella poster	<b>-764</b>	-6.464	-29.114
Skatt	-	-	-
Periodens resultat	<b>-764</b>	-6.464	-29.114
Resultat per aktie, kronor	<b>-1,98</b>	-16,73	-75,37
<b>Rapport över totalresultatet</b>			
Periodens resultat	<b>-764</b>	-6.464	-29.114
Förändring av säkringsreserv	<b>-35</b>	-5	-209
Periodens totalresultat	<b>-799</b>	-6.469	-29.323
<b>Balansräkning vid periodens slut</b>			
Aktier	<b>34.097</b>	59.270	34.744
Övriga anläggningstillgångar	<b>98</b>	96	94
Summa anläggningstillgångar	<b>34.195</b>	59.366	34.838
Kortfristiga aktieplaceringar	<b>74</b>	115	15
Likvida medel	<b>776</b>	5	1.096
Övriga omsättningstillgångar	<b>22</b>	317	26
Summa omsättningstillgångar	<b>872</b>	437	1.137
Summa tillgångar	<b>35.067</b>	59.803	35.975
Eget kapital	<b>22.784</b>	48.368	23.583
Långfristiga räntebärande skulder	<b>9.331</b>	9.860	9.749
Långfristiga icke räntebärande skulder	<b>15</b>	17	15
Summa långfristiga skulder	<b>9.346</b>	9.877	9.764
Kortfristiga räntebärande skulder	<b>2.473</b>	1.338	2.229
Övriga skulder	<b>464</b>	220	399
Summa kortfristiga skulder	<b>2.937</b>	1.558	2.628
Summa eget kapital och skulder	<b>35.067</b>	59.803	35.975
<b>Kassaflöde</b>			
Kassaflöde från den löpande verksamheten	<b>-131</b>	-127	2.401
Kassaflöde från investeringsverksamheten	<b>-18</b>	-46	-332
Kassaflöde från finansieringsverksamheten**	<b>-171</b>	-79	-1.230
Periodens kassaflöde	<b>-320</b>	-252	839
Likvida medel vid periodens slut	<b>776</b>	5	1.096

\* Inklusive kort handel och förvaltningskostnader.

\*\* Varav lämnad utdelning till aktieägarna 2008 om 1.931 Mkr. Föreslagen utdelning 2009 beslutas vid årsstämman den 8 maj 2009.

Mkr	2009 jan-mars	2008 jan-mars	2008 jan-dec
<b>Förändringar i eget kapital</b>			
Ingående eget kapital enligt balansräkning	23.583	54.837	54.837
Periodens totalresultat	-799	-6.469	-29.323
Utdelning	-	-	-1.931
Utgående eget kapital enligt balansräkning	22.784	48.368	23.583

**Nyckeltal** vid periodens slut

Eget kapital per aktie, kronor	59	125	61
Börskurs per A-aktie, kronor	59	105	57
Börskurs per C-aktie, kronor	52	98	50
Antal aktier (tusental)	386.271	386.271	386.271

**Räntebärande nettoskuld** vid periodens slut

Likvida medel	776	5	1.096
Räntebärande fordringar	73	69	69
Upplupna utdelningsintäkter	-	283	-
Långfristiga räntebärande skulder	9.331	9.860	9.749
Kortfristiga räntebärande skulder	2.473	1.338	2.229
Räntebärande nettoskuld	10.955	10.841	10.813

## ■ Industrivärden moderbolaget

Mkr	2009 jan-mars	2008 jan-mars	2008 jan-dec
<b>Resultaträkning</b>			
Rörelseresultat	1.168	-5.033	-15.713
Resultat efter finansiella poster	1.045	-5.162	-16.223
Periodens resultat	1.045	-5.162	-16.223
<b>Balansräkning</b> vid periodens slut			
Anläggningstillgångar	32.637	45.912	33.128
Omsättningstillgångar	1.495	558	1.178
Summa tillgångar	34.132	46.470	34.306
Eget kapital	22.730	34.917	21.720
Långfristiga skulder	8.331	9.858	8.746
Kortfristiga skulder	3.071	1.695	3.840
Summa eget kapital och skulder	34.132	46.470	34.306

---

# Långsiktig industriell utvecklare av nordiska börsbolag

