

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 2 november 2009 klockan 09:00.

# Delårsrapport

## 1 januari – 30 september 2009

### Värdeutveckling

- Den 30 oktober 2009 var substansvärdet 107 Kr per aktie, en ökning med 73% sedan årsskiftet. Den 30 september 2009 var substansvärdet 101 Kr per aktie.
- Aktieportföljens värde har ökat med 17,4 Mdkr till 52,1 Mdkr, eller med 50% under årets tio första månader. Stockholmsbörsen steg med 44%.
- Totalavkastningen för A-aktien var 60% under årets tio första månader jämfört med 50% för avkastningsindex.
- Resultatet per aktie för de första nio månaderna uppgick till 43,68 Kr/aktie (-48,81) och per den 30 oktober till 50,08 Kr/aktie.

### Långsiktig avkastning

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

### Nuläget

”Det är inte ökad försäljning som drivit på resultatförbättringarna under tredje kvartalet utan ett enträget arbete med kostnadsbesparingar och effektiviseringsåtgärder. Samtidigt har nerdragningar av rörelsekapitalet bidragit positivt till bolagens kassaflöden. Särskilt glädjande är att en stor del av kostnadsbesparingarna är av strukturell karaktär. Det finns därför goda förutsättningar till marginalförbättringar när efterfrågan återgår till mer normala nivåer.”, säger VD Anders Nyrén i en kommentar.

Industrivärden i sammandrag	30 okt 2009	30 sept 2009	31 dec 2008
Aktieportföljens värde, Mdkr	52,1	49,6	34,7
-totalavkastning, %	57	49	-45
Belåning, räntebärande nettoskuld, Mdkr	10,6	10,7	10,8
-skuldsättningsgrad, %	20,4	21,6	31,1
-genomsnittlig ränta, %	4,5	4,5	4,7
Soliditet, %	80	78	66
Substansvärde, Mdkr	41,5	38,9	23,9
Substansvärde, Kr per aktie	107	101	62
-utveckling med återlagd utdelning, %	82	72	-55
Förvaltningskostnad, %	0,16	0,17	0,23
Direktavkastning A-aktien, %	5,2	5,4	7,9
Totalavkastning A-aktien, %	60	54	-47
Totalavkastning C-aktien, %	68	59	-50
Avkastningsindex (SIXRX)	50	43	-39

### ► 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 det tredje kvartalet har världsekonomin fortsatt att utvecklas i linje med den positiva trend som kommenterades i vår halvårsrapport och allt fler tecken tyder på en vändning. Samtidigt ska vi vara på det klara med att många av de grundläggande orsakerna till den nedgång som inleddes hösten 2008 fortfarande kvarstår. Obalanser i handeln mellan olika regioner, främst exemplifierat av underskotten i USA samt överskotten i Kina och övriga Sydostasien, finns fortfarande kvar. Vidare är tillgängligheten till lånekapital med låga räntor fortfarande hög. G20-ländernas stimulansåtgärder i sina respektive ekonomier i form av nerpressade räntor, bankstöd och direkta stimulansåtgärder har varit helt avgörande. Tack vare ett snabbt agerande hejdades det fria fallet för att därefter möjliggöra en gradvis normalisering.

Förbättringen till trots ska man komma ihåg att den gradvisa återhämtning som vi nu ser sker från en mycket låg nivå. Det är långt kvar innan västvärldens ekonomier återigen växer med hälsosamma tillväxttal. Kredit- och finansmarknaderna har förbättrat sig. Vi ser till exempel att marknaden i Europa för företagsobligationer fungerar allt bättre. Låt mig också konstatera att den snabba återhämtning som skett i länder som Kina, Indien och Brasilien är positiv. Den bidrar till att förbättra stabiliteten i världsekonomin. Men kanske än viktigare är att denna utveckling möjliggör en strukturell omviktning från ett stort beroende av den amerikanska konsumentens beteende till en global ekonomi med större regional balans.

I ljuset av det förbättrade makroekonomiska läget har världens aktiebörser utvecklats positivt. Vi ska komma ihåg att börsen normalt ligger före den reala utvecklingen. När marknads värdering av företagen ökar utan att det sker några synbara förbättringar i företagens verksamhetsbetingelser så ökar naturligtvis risken för bakslag på börsen. Det är därför glädjande att se att våra innehavsbolag, med något enstaka undantag, har rapporterat en sekventiell lönsamhetsförbättring under det tredje kvartalet. Det är inte ökad försäljning som drivit på förbättringen utan ett ensträvt arbete med kostnadsbesparingar och effektiviseringsåtgärder. Samtidigt har neddragningar av rörelsekapitalet bidragit positivt till bolagens kassaflöden. Särskilt glädjande är att en stor del av kostnadsbesparingarna är av strukturell karaktär. Det finns därför goda förutsättningar till marginalförbättringar när efterfrågan återgår till mer normala nivåer.

Handelsbanken fortsätter att imponera med en jämn och stark utveckling. Såväl lönsamheten som tillväxttakten hör till de bästa bland de Europeiska bankerna. Detta samtidigt som man uppnått en primärkapitalrelation i nivå med de bästa i Europa utan att banken behövt förstärka sina finanser genom en nyemission.

SCA har uppvisat en fortsatt god utveckling under 2009 med en tillfredställande avkastning. Bolagets styrka är en diversifierad portfölj där en stor och ökande del av koncernens intjäning kommer från konsumentnära produkter. Det är för övrigt en utveckling som skiljer sig markant åt från de mer traditionella pappers- och skogsbolagen.

De innehavsbolag som är exponerade mot det kraftiga efterfrågefallet för sällanköpsvaror; Volvo, Sandvik och SSAB, uppvisar alla en sekventiell återhämtning med förbättrade kassaflöden.

Vårt att omnämna är Höganäs som trots sin exponering mot fordonsindustrin lyckats uppnå ett bättre kvartalsresultat än motsvarande period föregående år. Detta är ett resultat av större närvaro i Asien och ett fokuserat effektiviseringsarbete.

Under året ökade Industrivärdens substansvärde med 17,6 Mdkr eller med 82 procent inklusive återlagd utdelning per den 30 oktober 2009, jämfört med 50 procent för avkastningsindex.

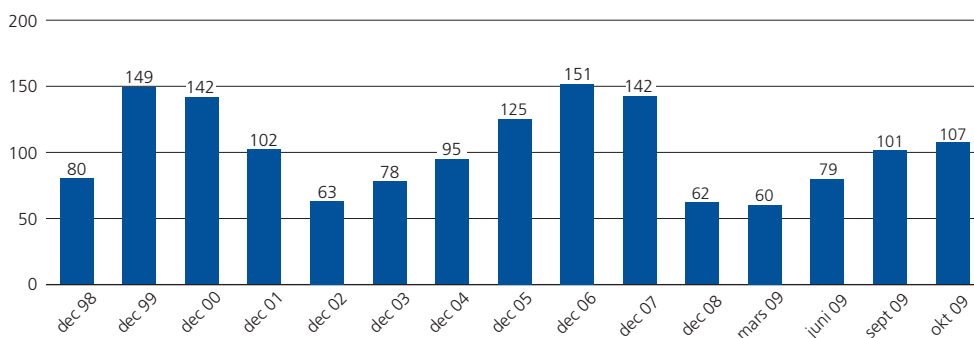
Vår skuldsättningsgrad har minskat till i det närmaste 20 procent, eller annorlunda uttryckt, att vår soliditet är cirka 80 procent. Till följd av minskningen har kreditratinginstitutet Standard and Poors förbättrat vår rating till A/stable/A-1, för övrigt en av få uppgraderingar i företagsvärlden.

Den korta handeln uppvisade ett niomånadersresultat om 76 (59) Mkr.

Industrivärdenaktiens totalavkastning för tiomånadersperioden var 60 procent för A-aktien och 68 procent för C-aktien, en överavkastning om 10 respektive 18 procentenheter. Den relativa avkastningen är fortsatt god även för längre tidsperioder.

### 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 de första nio månaderna 2009 var 49 procent vilket var 6 procentenheter bättre än avkastningsindex.

Under de tio första månaderna 2009 uppgick aktieportföljens totalavkastning till 57 procent vilket var 7 procentenheter bättre än avkastningsindex. Av de större innehaven hade Handelsbanken, Sandvik, SCA, SSAB och Volvo en bättre utveckling än index.

### Totalavkastningen för innehavsbolagen och Industrivärden

	Totalavkastning Jan-okt 2009, %		Genomsnittlig årlig totalavkastning, %	
	Mdkr	%	Fem år okt '04-okt '09	Tio år okt '99-okt '09
Indutrade	1,3	135	-	-
Höganäs	0,2	92	0	2
Sandvik	4,7	73	14	11
SSAB	2,5	67	26	19
Volvo	1,8	60	11	10
Handelsbanken	4,3	56	9	9
SCA	2,5	54	6	7
Skanska	1,0	46	13	9
Ericsson	1,4	31	-5	-12
Munters	0,1	29	0	7
<b>Totalt</b>	<b>19,8</b>	<b>57</b>		
<b>Index (SIXRX)</b>		<b>50</b>	<b>11</b>	<b>5</b>
<b>Industrivärden A</b>		<b>60</b>	<b>7</b>	<b>6</b>

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

## ■ Innehavsbolagens utveckling

**Handelsbanken** Under årets tre första kvartal ökade de totala intäkterna med 20 procent till 24,4 Mdkr och rörelseresultatet ökade med 4 procent till 10,5 Mdkr. Räntenettot förbättrades med 21 procent till 16,6 Mdkr medan provisionsnettot steg med 6 procent till 5,4 Mdkr. I kontorsrörelsen utanför Sverige stärktes räntenettot med hela 35 procent. Medelvolymer för utlåning steg med 11 procent och hushållsinlåningen ökade med 19 procent. Kreditförlusterna uppgick till 2,7 (0,9) Mdkr och primärkapitalrelationen (enligt Basel II) var 13,5 (10,0) procent. Enligt Svenskt kvalitetsindex har Handelsbanken fortsatt Nordens nöjdaste privat- och företagskunder.

**Sandvik** Nettoomsättningen uppgick till 53,7 Mdkr, en minskning med 31 procent räknat i lokal valuta. Resultatet efter finansiella poster för årets första nio månader uppgick till -3,4 (9,1) Mdkr som en följd av det fortsatta svaga marknadsläget. Ordergången försämrades för samtliga affärsområden. En ljusning kan dock skönjas på den Kinesiska marknaden samt på eftermarknaden mot gruvindustrin. Inom energisektorn är efterfrågan fortsatt stark. Arbetet med att minska rörelsekapitalet och kostnadsbasen har resulterat i ett starkt operativt kassaflöde. Under det tredje kvartalet stärktes kassaflödet med 52 procent. För niomånadersperioden uppgick det operativa kassaflödet till 8,3 Mdkr, en ökning med 7 procent.

**SCA** Under de första nio månaderna ökade nettoomsättningen med en procent till 83,4 Mdkr och resultatet efter finansiella poster, exklusive strukturkostnader om 0,8 Mdkr, ökade med 13 procent till 5,7 (5,1) Mdkr. Under det tredje kvartalet var motsvarande resultatökning 53 procent. Hygienverksamheten visar god tillväxt med ett kraftigt förbättrat rörelseresultat inom Mjukpapper samt en fortsatt god resultatutveckling inom Personliga hygienprodukter. Försämrad efterfrågan inom Förpackningar medförde en kraftig resultatförsämring. Åtgärdsprogram inom främst förpackningsverksamheten bidrog dock till att resultatet för Förpackningar förbättrades mellan andra och tredje kvartalet. Skogsindustriprodukter ökade leveranserna trots en svag marknad och uppvisade en god resultatutveckling. De åtgärder som vidtagits för att stärka kassaflödet har givit resultat. Ett minskat rörelsekapital, högre rörelseöverskott och lägre investeringar har bidragit till att stärka det operativa kassaflödet till 10,7 (5,1) Mdkr.

**Ericsson** Nettoomsättningen ökade med 4 procent till 148,1 Mdkr. Försäljningen av infrastruktur för nätverk är i nivå med niomånadersperioden föregående år men minskade under tredje kvartalet till följd av det tuffare marknadsläget. Trots den lägre volymen är marginalen stabil. Inom professionella tjänster är efterfrågeökningen fortsatt stark. Rörelseresultatet exklusive samägda bolag och omstruktureringskostnader ökade med 25 procent till 17,1 Mdkr och rörelsemarginalen stärktes till 11,5 (9,6) procent. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 4,9 Mdkr, bland annat beroende på omstruktureringskostnader om 7,4 Mdkr. Besparingsprogrammet som beräknas ge en årlig kostnadsminskning på 10 Mdkr från andra halvåret 2010 går fortare än planerat och ytterligare effektivitetsförbättringar har identifierats. Ericsson har en fortsatt god finansiell ställning med en nettokassa om 33,9 Mdkr.

**SSAB** Under de tre första kvartalen minskade försäljningen till 21,6 Mdkr eller med 48 procent. Resultatet efter finansiella poster uppgick till -2,4 (8,1) Mdkr. Tecken finns på en viss återhämtning i stålefterfrågan och SSABs leveranser ökade med 21 procent jämfört med andra kvartalet. Produktionen har återupptagits i Sverige och sker med hög kapacitet vid anläggningarna i USA. Marknadssituationen är dock fortsatt tuff. Pågående kostnadsbesparingsprogram fortskrider snabbare än beräknat. Den uthålliga årliga besparingen beräknas bli 1 Mdkr från och med 2010. Minskat rörelsekapital medförde ett operativt kassaflöde om 4,1 (6,7) Mdkr.

**Volvo** Nettoomsättningen minskade under de tre första kvartalen till 158,6 Mdkr, en minskning med 30 procent. Resultatet efter finansiella poster blev -17,7 Mdkr (16,5 Mdkr). Marknadssituationen har varit fortsatt svår på flertalet marknader även om det finns vissa tecken som tyder på att efterfrågefallet bottenat ur. Anpassningsarbetet till en lägre kostnadsnivå gav tydligt positiva resultat effekter under det tredje kvartalet. Arbetet med att anpassa kostnaderna till rådande efterfrågan samt att öka effektiviteten kommer att fortgå. Kassaflödet förbättrades även under tredje kvartalet, främst genom fortsatta minskningar av varulagret. Den likvida ställningen är fortsatt god med likviditetsreserver om totalt 64,5 Mdkr.

**Munters** Under niomånadersperioden uppgick nettoomsättningen till 4.930 (4.689) Mkr medan resultatet efter finansiella poster blev 113 (230) Mkr. Det försämrade marknadsläget med minskade volymer och vidtagna omstruktureringsåtgärder har påverkat resultatet negativt. Munters operativa kassaflöde stärktes dock till 254 (19) Mkr, främst genom lägre lagernivåer och en låg investeringsnivå.

**Höganäs** Nettoomsättningen under de tre första kvartalen uppgick till 3.207 (4.750) Mkr. Liksom under andra kvartalet utvecklades marknaden fortsatt positivt under det tredje kvartalet. Positiva effekter från kostnadsbesparingar och prishöjningar gjorde att resultatet efter finansiella poster ökade med 21 procent till 135 Mkr under det tredje kvartalet. För niomånadersperioden uppgick resultatet till 65 (530) Mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 726 (510) Mkr, främst genom att åtgärder vidtagits för att minska rörelsekapitalet.

## Aktieportföljen den 30 oktober 2009

Innehavsbolag	Andel, portfölj	Motiv för investering och strategiska händelser	Bolagets marknadsvärde, Mdkr
Handelsbanken	23%	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ En decentraliserad kontorsrörelse med lokalt kundansvar ger hög kundnöjdhet och möjliggör god lönsamhet.</li> <li>■ Konsekvent utövande av en välbeprövad affärsmodell har stärkt bankens position i en tuff marknad. Organisk tillväxt på prioriterade marknader i Norden och Storbritannien.</li> </ul>	117
Sandvik	21%	<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>	95
SCA	13%	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Det ledande europeiska bolaget inom hygienprodukter, med snabbväxande nischprodukter, samt inom förpackningar och skogsprodukter. Europas största privata skogsägare.</li> <li>■ Ny organisation och fokus på lönsam tillväxt med starka varumärken inom hygienområdet.</li> </ul>	70
SSAB	11%	<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 kommande kapacitetsinvesteringar i Nordamerika stärker positionen som ledande aktör inom kylda stål och möjliggör fortsatt internationell expansion.</li> </ul>	35
Ericsson	11%	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Marknadens största och mest lönsamma leverantör av mobil infrastruktur med en ledande position inom telekomutveckling.</li> <li>■ Stark position inför operatörernas satsningar på nästa generations telekommunikationssystem (LTE) samt god tillväxt inom området Services. Förvärvet av Nortels amerikanska mobilsystemverksamhet tillsammans med centrala kundkontrakt gör bolaget till marknadsledande i Nordamerika.</li> </ul>	249
Volvo	9%	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Genom innovativ, kundanpassad produktutveckling och hög kvalitet har bolaget en världsledande position inom kommersiella transportlösningar.</li> <li>■ Förvärvsdriven expansion i Asien. Kraftfull anpassning av kostnadsmassan till marknadsutvecklingen.</li> </ul>	145
Skanska	6%	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Ett unikt helhetskunnande inom byggverksamhet kombinerat med ett processfokus har skapat ett ledande byggserviceföretag med en värdeskapande projektutveckling i världsklass.</li> <li>■ Åtgärder för stärkt konkurrenskraft. Ökade investeringar inom projektutvecklingsverksamheten, främst infrastrukturverksamheten.</li> </ul>	45
Indutrade	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>	6
Munters	1%	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Stark global position inom ett verksamhetsområde med stora tillväxtmöjligheter genom såväl organisk tillväxt som vidareutveckling av produkter, tjänster och tillämpningsområden.</li> <li>■ Förvärv tillför nya produktområden och geografiska marknader.</li> </ul>	4
Höganäs	1%	<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>	5
<b>Totalt</b>	<b>100%</b>		<b>771</b>

## ■ Aktieaffärer, kort handel och förvaltningskostnad

Under de första nio månaderna 2009 har endast mindre omplaceringar skett i aktieportföljen. Totalt köptes aktier för 96 Mkr och såldes för 488 Mkr. Aktieportföljens värde ökade under perioden från 34.744 Mkr till 49.594 Mkr. Den 30 oktober 2009 hade börsportföljen ökat i värde med 17,4 Mdkr till 52,1 Mdkr eller med 50 procent.

Den korta handeln visade för de tre första kvartalen ett resultat om 76 (59) Mkr och täckte därmed förvaltningskostnaderna som uppgick till 63 (64) Mkr.

## ■ Nettoskuld och likviditet

Den 30 september 2009 uppgick den räntebärande nettoskulden till 10.693 Mkr. Nettoskulsättningsgraden var 21,6 procent. Den 30 oktober 2009 hade nettoskulsättningsgraden minskat till 20,4 procent och soliditeten uppgick till 80 procent. Genomsnittsräntan som är bunden på drygt 4 år uppgår till 4,5 procent. I den räntebärande nettoskulden kommer lån om 0,6 Mdkr att omsättas under fjärde kvartalet 2009 respektive 1,5 Mdkr under helåret 2010. Refinansiering sker företrädesvis inom ramen för en företagscertifikatfacilitet om 2,0 Mdkr. Därutöver fanns beviljade men outnyttjade kreditramar i bank om 2,8 Mdkr per den 30 september 2009.

## ■ Substansvärdet

Per den 30 september 2009 uppgick substansvärdet till 38,9 miljarder kronor, en ökning med 15,0 miljarder kronor under de första nio månaderna. Aktieportföljens värde ökade med 43 procent medan den räntebärande nettoskulden minskade med 0,1 miljarder kronor. Substansvärdet ökade under de första nio månaderna 2009 med 39 kronor per aktie till 101 kronor per aktie, vilket motsvarade en ökning med 63 procent. Den 30 oktober 2009 uppgick substansvärdet till 41,5 miljarder kronor motsvarande 107 kronor per aktie, en ökning med 17,6 Mdkr eller 73 procent sedan årsskiftet. Substansvärdet med återlagd utdelning ökade med 82 procent. Substansvärderabatten ökade under samma period varför Industrivärdenaktien utvecklades sämre än substansvärdet.

Mdkr	30 okt 2009	30 sept 2009	31 dec 2008	31 dec 2007
Aktieportföljen	52,1	49,6	34,7	65,8
Räntebärande nettoskuld	-10,6	-10,7	-10,8	-11,0
Substansvärde	41,5	38,9	23,9	54,8
Substansvärde per aktie (Kr)	107	101	62	142
Skulsättningsgrad	20,4%	21,6%	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 september 2009 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/- 500 Mkr.

### Transaktioner med närstående

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

### Årsstämma 2010

Årsstämma 2010 hålls i Vinterträdgården, Grand hotel i Stockholm den 5 maj 2010.

Stockholm den 2 november 2009

ANDERS NYRÈN  
Verkställande direktör



## Granskningsrapport

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

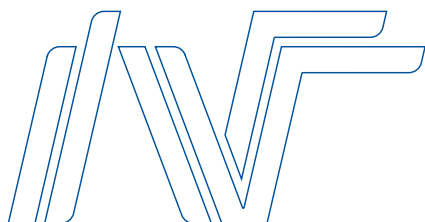
Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för 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 2 november 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 2010

Bokslutsrapport 2009; den 11 februari  
Delårsrapport januari-mars; den 8 april  
Delårsrapport januari-juni; den 5 juli  
Delårsrapport januari-september; den 5 oktober

## Aktieportföljen

### 30 oktober 2009

	Antal	Marknadsvärde		Andel av portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
		Mkr	Kr/aktie			
Handelsbanken A	63.082.564	11.823	31	23	10,1	10,3
Handelsbanken B	72.145					
Sandvik	135.431.200	10.862	28	21	11,4	11,4
SCA A	47.100.000	6.970	18	13	10,0	29,9
SCA B	23.700.000					
SSAB A	51.589.646	5.739	15	11	16,0	20,7
SSAB B	121.794					
Ericsson A	75.380.600	5.710	15	11	2,3	13,5
Volvo A	70.218.284	4.705	12	9	3,3	8,5
Skanska A	15.091.940	3.101	8	6	7,0	27,5
Skanska B	14.162.660					
Indutrade	14.757.800	2.166	6	4	36,9	36,9
Munters	10.950.000	544	1	1	14,6	14,6
Höganäs B	3.550.000	462	1	1	10,1	8,1
<b>Totalt</b>		<b>52.082</b>	<b>135</b>	<b>100</b>		

Marknadsvärde avser Industrivärdens andel av innehavsbolagets totala marknadsvärde.

### 30 sept 2009 och 31 december 2008

	Antal	30 september 2009			31 december 2008	
		Marknadsvärde		Andel av portföljvärdet, %	Marknadsvärde	
		Mkr	Kr/aktie			Mkr
Handelsbanken	63.154.709	11.241	29	23	8.204	21
Sandvik	136.431.200	10.505	27	21	6.685	17
SCA	70.800.000	6.686	18	14	4.738	12
SSAB	51.711.440	5.584	14	11	3.597	9
Ericsson	75.380.600	5.231	13	10	4.412	12
Volvo	70.218.284	4.389	12	9	3.057	8
Skanska	29.254.600	2.993	8	6	2.350	6
Indutrade	14.757.800	2.003	5	4	978	3
Munters	10.950.000	548	1	1	420	1
Höganäs	3.550.000	414	1	1	249	1
Övrigt					54	0
<b>Totalt</b>		<b>49.594</b>	<b>128</b>	<b>100</b>	<b>34.744</b>	<b>90</b>

## ■ Industrivärdenkoncernen

Mkr	2009 juli-sept	2008 juli-sept	2009 jan-sept	2008 jan-sept	2008 jan-dec
<b>Resultaträkning</b>					
Utdelningsintäkter från aktier	0	10	1.871	2.918	2.918
Värdeförändring aktier	8.440	-7.947	15.385	-21.769	-31.505
Övriga intäkter och kostnader*	-3	34	14	-4	-12
Rörelseresultat	8.437	-7.903	17.270	-18.855	-28.599
Finansiella poster	-129	-132	-399	-384	-515
Resultat efter finansiella poster	8.308	-8.035	16.871	-19.239	-29.114
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	8.308	-8.035	16.871	-19.239	-29.114
Resultat per aktie, kronor	21,51	-20,80	43,68	-48,81	-75,37
<b>Rapport över totalresultatet</b>					
Periodens resultat			16.871	-19.239	-29.114
Förändring av säkringsreserv			30	-1	-209
Periodens totalresultat			16.901	-19.240	-29.323
<b>Balansräkning vid periodens slut</b>					
Aktier			49.594	44.408	34.744
Övriga anläggningstillgångar			24	96	94
Summa anläggningstillgångar			49.618	44.504	34.838
Kortfristiga aktieplaceringar**			109	16	15
Likvida medel			0	1.102	1.096
Övriga omsättningstillgångar			231	419	26
Summa omsättningstillgångar			340	1.537	1.137
Summa tillgångar			49.958	46.041	35.975
Eget kapital			38.746	33.666	23.583
Långfristiga räntebärande skulder			8.507	10.049	9.749
Långfristiga icke räntebärande skulder			14	16	15
Summa långfristiga skulder			8.521	10.065	9.764
Kortfristiga räntebärande skulder			2.381	2.124	2.229
Övriga skulder			310	186	399
Summa kortfristiga skulder			2.691	2.310	2.628
Summa eget kapital och skulder			49.958	46.041	35.975
<b>Kassaflöde</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten			1.464	2.556	2.401
Kassaflöde från investeringsverksamheten			392	-274	-332
Kassaflöde från finansieringsverksamheten***			-2.952	-1.437	-1.230
Periodens kassaflöde			-1.096	845	839
Likvida medel vid periodens slut			0	1.102	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-sept	2008 jan-sept	2008 jan-dec
<b>Förändringar i eget kapital</b>			
Ingående eget kapital enligt balansräkning	23.583	54.837	54.837
Periodens totalresultat	16.901	-19.240	-29.323
Utdelning	-1.738	-1.931	-1.931
Utgående eget kapital enligt balansräkning	38.746	33.666	23.583
<b>Nyckeltal</b> vid periodens slut			
Eget kapital per aktie, kronor	100	87	61
Börskurs per A-aktie, kronor	83	77	57
Börskurs per C-aktie, kronor	75	69	50
Antal aktier (tusental)	386.271	386.271	386.271
<b>Räntebärande nettoskuld</b> vid periodens slut			
Likvida medel	0	1.102	1.096
Räntebärande fordringar	195	457	69
Långfristiga räntebärande skulder	8.507	10.049	9.749
Kortfristiga räntebärande skulder	2.381	2.124	2.229
Räntebärande nettoskuld	10.693	10.614	10.813

## ■ Industrivärden moderbolaget

Mkr	2009 jan-sept	2008 jan-sept	2008 jan-dec
<b>Resultaträkning</b>			
Rörelseresultat*	8.511	-9.212	-15.713
Resultat efter finansiella poster	8.150	-9.558	-16.223
Periodens resultat	8.150	-9.558	-16.223
<b>Balansräkning</b> vid periodens slut			
Anläggningstillgångar	38.288	37.833	33.128
Omsättningstillgångar	334	3.342	1.178
Summa tillgångar	38.622	41.175	34.306
Eget kapital	28.162	28.594	21.720
Långfristiga skulder	7.507	10.046	8.746
Kortfristiga skulder	2.953	2.535	3.840
Summa eget kapital och skulder	38.622	41.175	34.306
*Varav utdelningsintäkter från aktier	1.095	2.841	2.841

---

# Långsiktig industriell utvecklare av nordiska börsbolag

