

# Delårsrapport

1 januari–30 juni 2010

- Den 30 juni uppgick substansvärdet till 120 Kr per aktie, en ökning med 11% inklusive återinvesterad utdelning sedan årsskiftet.
- Aktieportföljens värde ökade med 3,3 Mdkr till 58,9 Mdkr, eller med 6% under första halvåret. Stockholmsbörsen steg med 4%.
- Totalavkastningen uppgick till 3% för A-aktien och 5% för C-aktien under första halvåret jämfört med 7% för avkastningsindex.
- Resultatet under första halvåret uppgick till 4,2 (8,6) Mdkr motsvarande 10,82 Kr/aktie (22,17).
- I maj 2010 förvärvades Volvo A-aktier för 800 Mkr i en aktieswap med en genomsnittlig anskaffningskurs om 63 kronor per aktie.
- Under första halvåret förvärvades aktier för totalt 2,1 Mdkr netto.

Substansvärdet	30 juni 2010	31 dec 2009	31 dec 2008
Aktieportföljen, Mdkr	58,9	53,5	34,7
Räntebärande nettoskuld, Mdkr	-12,6	-10,8	-10,8
Substansvärde, Mdkr	46,3	42,8	23,9
Substansvärde per aktie, Kr	120	111	62

Totalavkastning	6 mån	1 år	5 år	10 år	15 år	20 år
A-aktien (genomsnitt årligen)	3%	31%	5%	2%	13%	11%
C-aktien (genomsnitt årligen)	5%	37%	6%	2%	13%	11%
Jämförelseindex (SIXRX)	7%	32%	8%	2%	11%	10%
C-aktiens överavkastning, procentenheter	-2	5	-2	0	2	1

## ► 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.

## Aktieförvärv om drygt 2 miljarder kronor

Det gångna kvartalet har präglats av en tilltagande oro för den statsfinansiella situationen inom EU med fokus främst på Grekland, Spanien, Portugal och Irland. Kreditspreadarna för dessa länders lån har återigen ökat till oroväckande höga nivåer samtidigt som interbankmarknaden fungerat allt sämre. Detta har bland annat resulterat i att de spanska bankerna inte kan finansiera sig på normalt sätt utan är hänvisade till likviditetsstöd från den europeiska centralbanken. Som ett resultat av en försämrad finansieringssituation fungerar den europeiska obligationsmarknaden allt sämre för företagen.

Det jag beskrivit ovan är främst ett europeiskt problem. Den amerikanska ekonomin fortsätter att förbättras även om få nya jobb ännu skapats. I Sydamerika och Asien fortsätter den snabba tillväxten drivet av framför allt Kina, Indien och Brasilien. Många länder har nu en tillväxt som är i nivå med eller bättre än den som var innan kraschen 2008. Detta har till följd att världsekonomin blir allt mer tudelad med god tillväxt i utvecklingsområdena och svagare tillväxt i främst Europa men även Japan och i viss mån USA. Som ett resultat av detta har euron försvagats och mycket talar för att denna utveckling består.

### Fortsatta investeringar i portföljen

Under det första halvåret ökade substansvärdet med 3,5 miljarder kronor till 46,3 miljarder kronor. Det motsvarar en ökning om 11 procent inklusive återinvesterad utdelning jämfört med 7 procent för totalavkastningsindex. Totalavkastningen var 3 procent för A-aktien och 5 procent för C-aktien.

Vår korta handel fortsätter att utvecklas väl och redovisade ett resultat om 102 (62) Mkr. Vinsten från denna verksamhet täcker liksom tidigare väl Industrivärden förvaltningskostnader om 44 (43) Mkr.

För en långsiktig investerare som Industrivärden har det gångna halvåret erbjudit goda investeringsmöjligheter. Under det andra kvartalet 2010 har vi därför fortsatt att investera i flera av våra innehavsbolag. Totalt nettoköptes aktier för omkring 1,4

miljarder kronor varav 1,0 miljard kronor i Volvo. Vi har även förvärvat aktier i SSAB, Sandvik och Skanska. Under det första halvåret har vi därmed gjort investeringar om totalt 2,1 miljarder kronor.

Investeringarna har finansierats med det konvertibel-lån som vi emitterade i januari. Genom att investera i vår portfölj av kvalitetsbolag med god kurspotential ökar vi avkastningen på kapitalet samtidigt som vi behåller en fortsatt hög handlingsberedskap. Delar av lånet har även använts till att ersätta existerande krediter som löpt med en högre ränta än konvertibel-lånet. Vi har därmed kunnat utnyttja både en bra finansieringsmöjlighet och goda investeringstillfällen till att öka vår avkastning. Värt att notera är att konvertibelmarknaden nu är betydligt svagare än i januari varför vi i dagsläget knappast hade kunnat genomföra emissionen.

### Ökat innehav i Volvo

I början av maj meddelade vi att vi ökat vårt ägande i Volvo med 12,5 miljoner A-aktier motsvarande 800 Mkr till drygt 10 procent av röstetalet. Förvärvet skedde i och med att vi beslutade oss för att köpa aktierna i den aktieswap som byggts upp under hösten 2009. Därmed utnyttjade vi möjligheten att genomföra en god affär till en attraktiv genomsnittskurs om 63 kronor per aktie. Vår genomsnittskurs för hela Volvoinnehavet uppgår idag till 88 kronor per aktie.

### Strukturåtgärder ger resultat

Grunden för vår verksamhet är de tio kvalitetsbolag i vilka vi med ett strukturerat arbetssätt och stort engagemang söker bidra till en god värdeutveckling. Vår aktieportfölj består av företag som har ledande positioner inom sina respektive nischer. Enkelt uttryckt – man ska vara bäst i klassen och då helst på global basis. Våra innehavsbolag har sitt ursprung i Sverige men är i högsta grad internationellt verksamma. Merparten av omsättningen ligger utanför Sverige, en tredjedel härrör från tillväxtregioner och verksamheten drivs i över 180 länder.

Under det konjunkturfall som följde av kreditkrisen genomförde flera av våra innehavsbolag kraftiga anpassningsåtgärder med syftet att minska kostnaderna och rörelsekapitalet samt att säkra finansieringen. Konjunkturen har nu åter tagit fart på flera

stora marknader där våra innehavsbolag är verksamma vilket återspeglas i en starkt efterfrågan. Med tiden kommer volymerna att återgå till mer normala nivåer, vilket tillsammans med de positiva effekterna av genomförda strukturåtgärder, kommer att förbättra lönsamheten. Jag vet att våra innehavsbolag varit framgångsrika med sina åtgärder och i flera fall även stärkt sina marknadspositioner. Lönsamhetsutvecklingen kommer därför att vara stark när väl tillväxten åter tar fart. Det gäller särskilt de bolag där efterfrågefallet var som störst till följd av krisen, till exempel Sandvik, Volvo och SSAB.

### Basel III måste utformas på rätt sätt

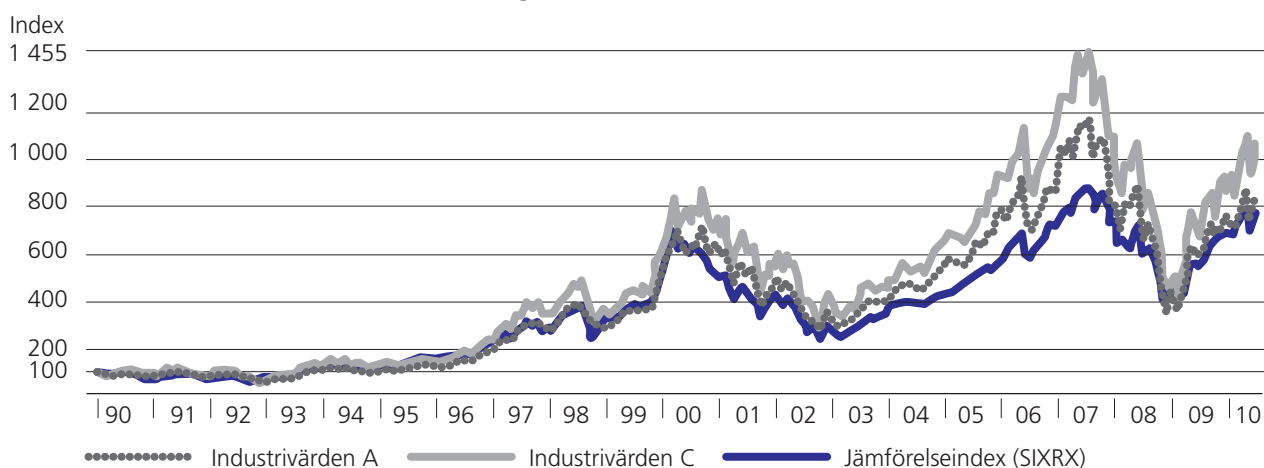
Som en följd av finanskrisen har ett arbete startats för att se över det regelverk som styr bankernas risknivå – de så kallade Baselreglerna. Strax före finanskrisen inleddes övergången till Basel II som medgav en långtgående riskvägning av bankernas tillgångsmassa. Det gynnar säkrare bankutlåning som bostadskrediter i förhållande till mer riskfylld utlåning. Basel II gick möjligen väl långt, men när man nu utformar de nya reglerna så handlar det

snarare om större förändringar än om en anpassning. Tanken är nu att införa ett soliditetskrav, alltså eget kapital i förhållande till tillgångarna, oberoende av tillgångarnas riskkvalitet. Detta tillsammans med nya krav på beräkning av bankernas likviditetsrisker kommer att begränsa kreditexpansionen i banksystemet. Det här är en olycklig utveckling eftersom banksystemets kreditvillighet är så central för att få igång och främja tillväxten.

Allt fler röster höjs nu för att revidera förslaget till Basel III-reglerna samt att skjuta upp implementeringen till dess att finanskrisen är helt läkt, vilket jag välkomnar. Det är ytterst angeläget att de nya Basel III-reglerna är väl genomtänkta och inte slår blint samt att banksystemet får tillräckligt med tid att anpassa sig. Min förhoppning är att man tar intryck av bankstrukturer vars affärsmodeller visat sig fungera väl även under finanskriser. Handelsbanken är ett bra exempel på en sådan bank. Banken har gått igenom krisen utan behov av statligt stöd eller kapitaltillskott och med fortsatt god aktievärdeutveckling.

*VD Anders Nyrén*

### Industrivärdenaktiens totalavkastning



## Substansvärdet

Den 30 juni 2010 uppgick substansvärdet till 46,3 (30,6) miljarder kronor, en ökning med 3,5 miljarder kronor under året. Substansvärdet per aktie ökade med 9 kronor per aktie till 120 (79) kronor per aktie, vilket motsvarade en ökning med 11 procent inklusive återinvesterad utdelning. Under samma period ökade totalavkastningsindex (SIXRX) med 7 procent.

## Aktieportföljen

Under det första halvåret ökade aktieportföljens värde med 3,3 Mdkr eller 6 procent till 58,9 Mdkr. Portföljens totalavkastning uppgick under samma period till 9 procent mot 7 procent för totalavkastningsindex (SIXRX).

## Nettoskuld och likviditet

Den räntebärande nettoskulden uppgick till 12,6 Mdkr per den 30 juni. Skuldsättningsgraden var 21,4 procent och soliditeten uppgick till 75 (72) procent. Efter full konvertering av utestående konvertibellån, motsvarande 4,4 Mdkr, uppgår skuldsättningsgraden till 14,0 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 3,7 procent. Likvida medel uppgår till 1,5 Mdkr.

Innehavsbolag	30 juni 2010				31 dec 2009			
	Antal	Ägarandel i bolaget		Andel av portföljvärdet, %	Marknadsvärde		Marknadsvärde	
		Kapital, %	Röster, %		Mkr	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie
Sandvik	139.519.452	11,8	11,8	23	13.408	35	11.701	30
Handelsbanken A	63.208.291	10,1	10,3	21	12.149	31	12.896	34
Volvo A	85.375.467	4,0	10,4	12	7.142	19	4.283	11
Volvo B	400.000							
SCA A	45.100.000	10,0	29,4	11	6.537	17	6.754	18
SCA B	25.700.000							
Ericsson A	76.680.600	2,3	13,6	11	6.537	17	4.984	13
SSAB A	56.205.597	17,4	22,6	10	5.954	15	6.313	16
SSAB B	73.498							
Skanska A	15.091.940	7,2	27,6	6	3.471	9	3.533	9
Skanska B	15.462.457							
Indutrade	14.727.800	36,8	36,8	4	2.474	6	1.992	5
Höganäs B	3.550.000	10,1	8,1	1	722	2	582	2
Munters	10.950.000	14,6	14,6	1	522	2	510	1
<b>Aktieportföljen</b>				<b>100</b>	<b>58.917</b>	<b>153</b>	<b>53.548</b>	<b>139</b>
<b>Räntebärande nettoskuld</b>					<b>12.585</b>	<b>33</b>	<b>10.766</b>	<b>28</b>
<b>Substansvärde</b>					<b>46.332</b>	<b>120</b>	<b>42.782</b>	<b>111</b>
Skuldsättningsgrad, %					21,4		20,1	
Skuldsättningsgrad efter full konvertering, %					14,0		–	

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 det första halvåret 2010 genererade aktieinnehaven i Volvo, Ericsson, Indutrade och Höganäs en högre avkastning än avkastningsindex. Totalt sett var aktieportföljens totalavkastning 9 procent vilket var 2 procentenheter bättre än avkastningsindex.

Den senaste femårsperioden har SSAB och Sandvik genererat en högre avkastning än avkastningsindex medan Handelsbanken, Skanska, Volvo och SCA varit i nivå med index.

För tioårsperioden har flertalet av innehavsbolagen givit en totalavkastning över avkastningsindex. Ericsson har genererat en totalavkastning under index.

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

Innehavsbolagen	Totalavkastning Jan-juni 2010		Genomsnittlig årlig totalavkastning, %	
	Mdkr	%	Fem år juni '05-juni '10	Tio år juni '00-juni '10
Volvo	1,8	36	11	13
Ericsson	1,7	35	-5	-16
Indutrade	0,6	28	–	–
Höganäs	0,2	26	5	8
Sandvik	1,5	12	15	15
Munters	0,0	4	-1	6
SCA	0,0	1	6	9
Handelsbanken	-0,3	-2	9	8
Skanska	-0,1	-2	9	9
SSAB	-0,9	-13	17	20
<b>Aktieportföljen</b>	<b>4,6</b>	<b>9</b>		
<b>Index (SIXRX)</b>		<b>7</b>	<b>8</b>	<b>2</b>
<b>Industrivärden A</b>		<b>3</b>	<b>5</b>	<b>2</b>

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

Indutrade börsnoterades i oktober 2005.

### Aktieaffärer

Under det första halvåret 2010 förvärvades aktier för 2.944 (25) Mkr samt avyttrades aktier för 854 (352) Mkr. Större nettoköp avsåg Volvo med 1.008 Mkr, SSAB med 560 Mkr och Sandvik med 343 Mkr.

Den 5 maj löstes en aktieswap i Volvo baserat på 12.500.000 A-aktier. Swapen har byggts upp kontinuerligt sedan hösten 2009. Den genomsnittliga anskaffningskursen för de förvärvade aktierna uppgår till 63 kronor per aktie. Per den 30 juni motsvarade Industrivärden totala innehav i Volvo 10,38 procent av rösterna och 4,03 procent av kapitalet. Den genomsnittliga anskaffningskursen för hela innehavet i Volvo uppgår till 88 kronor per aktie.

### Kort handel och förvaltningskostnad

För första halvåret 2010 visade den korta handeln ett resultat om 102 (62) Mkr och täckte därmed förvaltningskostnaderna som uppgick till 44 (43) Mkr. Under den senaste femårsperioden har förvaltningskostnaden varierat mellan 0,11 och 0,25 procent av förvaltat 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.

### Övergripande ägarfokus 2010

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

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.



**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.

## 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.

## 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.
- Besparingsprogrammet har fått snabbare genomslag än planerat.
- Förvärvet av IPSCOs nordamerikanska stålverk samt kommande kapacitetsinvesteringar i Nordamerika stärker positionen som ledande aktör inom kylsta stål och möjliggör fortsatt global expansion.

## 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.
- Stärkt position inom energisegmentet.

## Höganäs

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

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

- Stort fokus på samverkan med kunderna för utveckling av nya komponenter.
- Förvärv av pulververksamhet i USA.
- Kraftfulla åtgärder minskar rörelsekapitalet.

## 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.

## 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 balansdagkurs 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 juni 2010 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/- 600 Mkr.

### Transaktioner med närstående

Inga transaktioner har ägt rum mellan Industrivärden och närstående som väsentligen påverkat företagens ställning och resultat för första halvåret 2010, förutom utdelningsintäkter från intressebolagen.

### Försäkran

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

Stockholm den 5 juli 2010  
AB Industrivärden (publ)

Sverker Martin-Löf  
Ordförande

Olof Faxander  
Ledamot

Boel Flodgren  
Ledamot

Finn Johnsson  
Ledamot

Hans Larsson  
Ledamot

Fredrik Lundberg  
Ledamot

Lennart Nilsson  
Ledamot

Anders Nyrén  
VD och ledamot

### Beslut vid årsstämman

Årsstämman 2010 hölls den 5 maj 2010 varvid bland annat nedanstående beslut fattades.

Utdelningen fastställdes till 3,00 (4,50) kronor per aktie.

Till styrelseledamöter omvaldes Olof Faxander, Boel Flodgren, Finn Johnsson, Fredrik Lundberg, Sverker Martin-Löf, Lennart Nilsson och Anders Nyrén. Tom Hedelius hade avböjt omval. Till ny ledamot valdes Hans Larsson som är född 1942 och filosofie kandidat. Hans Larsson är styrelseordförande i bland annat Handelsbanken, Nobia och Attendo. Hans Larsson har tidigare arbetat som VD i Nordstjernan, Esselte och Swedish Match. Till ny styrelseordförande valdes Sverker Martin-Löf.

Årsstämman beslutade att till revisor omvälja PricewaterhouseCoopers AB för tiden intill slutet av årsstämman 2014.



### **Granskningsrapport**

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för AB Industrivärden (publ) för perioden 1 januari 2010 till 30 juni 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 revisionsred i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och IAS 34.

Stockholm den 5 juli 2010

PricewaterhouseCoopers AB  
Anders Lundin  
Auktoriserad revisor

### **Ytterligare information**

Besök Industrivärdens hemsida [www.industri-  
varden.se](http://www.industri-<br/>varden.se)

### **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.

### **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 juli 2010 klockan 11:00.

### **Kommande informationstillfällen 2010**

Delårsrapport januari-september; den 5 oktober

## Industrivärdenkoncernen

Mkr	2010 april-juni	2009 april-juni	2010 jan-juni	2009 jan-juni	2009 jan-dec
<b>Resultaträkning</b>					
Utdelningsintäkter från aktier	1.326	1.871	1.379	1.871	1.871
Värdeförändring aktier mm	-1.103	7.550	3.004	6.945	19.307
Övriga intäkter och kostnader*	31	39	57	17	14
Rörelseresultat	254	9.460	4.440	8.833	21.192
Finansiella poster	-132	-133	-261	-270	-523
Resultat efter finansiella poster	122	9.327	4.179	8.563	20.669
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	122	9.327	4.179	8.563	20.669
Resultat per aktie, kronor	0,32	24,15	10,82	22,17	53,51
Resultat per aktie vid full konvertering, kronor	0,11		10,47		
<b>Rapport över totalresultatet</b>					
Periodens resultat	122	9.327	4.179	8.563	20.669
Förändring av säkringsreserv	5	41	-2	6	30
Periodens totalresultat	127	9.368	4.177	8.569	20.699
<b>Balansräkning vid periodens slut</b>					
Aktier			58.917	41.244	53.548
Övriga anläggningstillgångar			217	24	25
Summa anläggningstillgångar			59.134	41.268	53.573
Kortfristiga aktieplaceringar**			142	114	128
Likvida medel			1.542	901	0
Övriga omsättningstillgångar			8	147	89
Summa omsättningstillgångar			1.692	1.162	217
Summa tillgångar			60.826	42.430	53.790
Eget kapital			45.562	30.414	42.544
Långfristiga räntebärande skulder			11.663	9.107	8.513
Långfristiga icke räntebärande skulder			634 ***	14	13
Summa långfristiga skulder			12.297	9.121	8.526
Kortfristiga räntebärande skulder			2.654	2.503	2.330
Övriga skulder			313	392	390
Summa kortfristiga skulder			2.967	2.895	2.720
Summa eget kapital och skulder			60.826	42.430	53.790
<b>Kassaflöde</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten			1.093	1.597	1.341
Kassaflöde från investeringsverksamheten			-2.090	309	440
Kassaflöde från finansieringsverksamheten****			2.661	-2.101	-2.877
Periodens kassaflöde			1.664	-195	-1.096
Kursdifferens i likvida medel			-122	-	-
Likvida medel vid periodens slut			1.542	901	0

\* Inklusive kort handel och förvaltningskostnader.

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

\*\*\* Varav optionsdel på konvertibellån om 634 Mkr vilken vid emissionstillfället uppgick till 383 Mkr.

\*\*\*\* Varav lämnad utdelning till aktieägarna 2010 om 1.159 Mkr och 2009 om 1.738 Mkr.

Mkr	2010 jan-juni	2009 jan-juni	2009 jan-dec
<b>Förändringar i eget kapital</b>			
Ingående eget kapital enligt balansräkning	42.544	23.583	23.583
Periodens totalresultat	4.177	8.569	20.699
Utdelning	-1.159	-1.738	-1.738
Utgående eget kapital enligt balansräkning	45.562	30.414	42.544

#### Nyckeltal vid periodens slut

Eget kapital per aktie, kronor	118	79	110
Börskurs per A-aktie, kronor	88	69	88
Börskurs per C-aktie, kronor	84	64	82
Antal aktier (tusental)*	386.271	386.271	386.271

#### Räntebärande nettoskuld vid periodens slut

Likvida medel	1.542	901	0
Räntebärande fordringar	190	73	77
Långfristiga räntebärande skulder	11.663 **	9.107	8.513
Kortfristiga räntebärande skulder	2.654	2.503	2.330
Räntebärande nettoskuld	12.585	10.636	10.766

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

\*\* Varav konvertibellån 4.353 Mkr.

### Industrivärden moderbolaget

Mkr	2010 jan-juni	2009 jan-juni	2009 jan-dec
<b>Resultaträkning</b>			
Rörelseresultat*	4.051	4.111	11.373
Resultat efter finansiella poster	3.815	3.867	10.901
Periodens resultat	3.815	3.867	10.901
<b>Rapport över totalresultatet</b>			
Periodens resultat	3.815	3.867	10.901
Förändring av säkringsreserv	-2	6	30
Periodens totalresultat	3.813	3.873	10.931
<b>Balansräkning vid periodens slut</b>			
Anläggningstillgångar**	50.119	36.808	44.078
Omsättningstillgångar	1.688	1.182	223
Summa tillgångar	51.807	37.990	44.301
Eget kapital**	36.420	26.708	33.766
Långfristiga skulder	11.297	8.106	7.513
Kortfristiga skulder	4.090	3.176	3.022
Summa eget kapital och skulder	51.807	37.990	44.301

\* Effekt av ändrade redovisningsprinciper avseende intressebolag

\*\* Effekt av ändrade redovisningsprinciper avseende intressebolag

-761 1.931

2.091 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)