

Bokslutsrapport

1 januari–31 december 2011

- **Substansvärdet uppgick den 31 december 2011 till 104 Kr per aktie jämfört med 149 Kr per aktie vid årets början.** Den 6 februari 2012 uppgick substansvärdet till 128 Kr per aktie, en ökning under 2012 med 23%.
- **Aktieportföljens värde uppgick den 31 december 2011 till 56,9 Mdkr jämfört med 71,1 Mdkr vid årets början.** Den 6 februari 2012 uppgick aktieportföljens värde till 66,2 Mdkr, en ökning under 2012 med 16%.
- **Totalavkastningen uppgick under året till -25% för A-aktien och -28% för C-aktien jämfört med -14% för avkastningsindex.**
- **Årets resultat uppgick till -15,6 (14,9) Mdkr motsvarande -40,51 Kr/aktie (38,50).**
- **Under året förvärvades aktier i innehavsbolag för totalt 4,5 Mdkr netto, varav förvärv bland annat i Volvo, Handelsbanken och Sandvik.**
- **I början av 2011 emitterades ett sexårigt konvertibellån om 550 MEUR där konverteringskursen sattes till en premie mot substansvärdet.**
- **Styrelsen föreslår en utdelning om 4,50 (4,00) Kr per aktie.**

Substansvärdet	6 feb 2012	31 dec 2011	31 dec 2010
Aktieportföljen, Mdkr	66,2	56,9	71,1
Räntebärande nettoskuld, Mdkr	-16,9	-16,8	-13,4
varav räntebärande lån	-8,5	-8,2	-9,2
varav konvertibellån	-8,4	-8,6	-4,2
Substansvärde, Mdkr	49,3	40,1	57,7
Substansvärde per aktie, Kr	128	104	149
Substansvärde per aktie efter full konvertering, Kr	125	106	144

Totalavkastning	1 år	5 år	10 år	15 år
A-aktien (genomsnitt årligen)	-25%	-5%	5%	10%
C-aktien (genomsnitt årligen)	-28%	-4%	5%	10%
Jämförelseindex (SIXRX)	-14%	0%	6%	8%
C-aktiens relativavkastning, procentenheter	-14%	-4%	-1%	2%

► **Långsiktig industriell utvecklare av nordiska börsbolag**

Industrivärden är ett av Nordens största investmentbolag med ägande i ett koncentrerat urval av nordiska börsbolag med god utvecklingspotential. Målet är att över tiden generera hög tillväxt av substansvärdet.



VDs kommentar

Det andra halvåret 2011 kom att präglas av två statsfinansiella kriser, dels Eurokrisen i Europa dels det galopperande statsunderskottet i USA. Omfattande kriser medför oro och föder pessimism om framtiden. Mönstret går igen och har nu kommit till uttryck i två sammanhängande effekter – nerskrivade tillväxtprognoser och fallande aktiekurser. Världens aktiemarknader och den svenska i synnerhet, gick ned kraftigt och i takt med att krisen kulminerade i början av oktober 2011 var det många som anade en möjlig kollaps, bland annat till följd av ett sönderfallande eurosamarbete. Aktiemarknaderna som normalt fokuserar på att värdera företagsspecifika faktorer gick nu nästan helt över till att bedöma makrorisker med kraftiga kursfall till följd. Nu tycks allt fler bedömare inse att vidtagna åtgärder som ECBs bankfinansieringsprogram och europakten påverkar utvecklingen i rätt riktning. Tecken på mer normala tillväxtsiffror i USA skapar också förutsättningar för minskade budgetunderskott. Det stärkta förtroendet återspeglas på aktiemarknaden. Sedan botten i oktober 2011 har Stockholmsbörsen stigit med 25 procent och Industrivärdens C-aktie med drygt 50 procent.

Det gångna 2011 präglades av hög aktivitet och flera betydelsefulla händelser i våra innehavsbolag.

SCA har i snabb takt annonserat, dels förvärvet av Georgia Pacifics europeiska mjukpappersrörelse, dels försäljningen av förpackningsverksamheten i Europa. Genom bytet har man erhållit en fin verksamhet som har betydande synergier med den övriga hygienrörelsen. SCA har därmed blivit ett konsumentvaruföretag uppbackat av en välkött skogsrörelse. Ägandet av Europas största privata skogsareal utgör en viktig råvaruresurs och minskar känsligheten för råvaruprissvängningar i hygienrörelsen.

Sandvik har under ledning av VD:n Olof Faxander, som tillträdde i februari 2011, utvecklat företagets strategi. Syftet är tydligare lönsamhetsmål, effektiviseringar och ökade synergieffekter mellan bolagets olika affärsområden, främst inom administration. Den annonserade ambitionen att sälja Medtech och förvärvet av Seco Tools

är tydliga uttryck för Sandviks strävan att stärka kärnverksamheten. Den nya koncernledning som utsetts skapar en internationell bredd och en förnyring.

Även Volvo har under ledning av sin nya VD Olof Persson, som tillträdde i september 2011, annonserat förändringar i form av en ny organisation. Syftet är att uppnå effektivisering och ökad lönsamhet. Den uttalade ambitionen att sälja Volvo Aero är ett uttryck för en ökad koncentration på kärnaffären. Valberedningen i Volvo har föreslagit Carl-Henric Svanberg att efterträda Louis Schweitzer som ordförande då denne avböjt omval.

Handelsbanken fortsätter att utvecklas väl. Banken står stadigt på egna ben och har inte heller under denna bankkris behövt statligt stöd eller subventioner för att klara sin upplåning. Värt att notera är att Handelsbanken bara under 2011 erlagt 1,1 Mdkr i statsavgifter varav den Svenska Stabilitetsfonden svarar för merparten. Detta är en extra börda för bolaget och dess aktieägare. De nya beräkningsgrunderna för beräkning av bankens kapitaltäckning, Basel III, har nu fastställts. Det är glädjande och imponerande att Handelsbanken med drygt 14 procent i primärkapital är en av de mest välkapitaliserade bankerna i Europa. Det vore olyckligt ur ett konkurrensperspektiv om Handelsbanken och övriga svenska banker skulle få högre krav från Finansinspektionen än deras europeiska konkurrenter. Handelsbankens organiska tillväxt under god lönsamhet i Storbritannien är ett skolboksexempel på hur man steg för steg, med begränsad risk och en framgångsrik affärsmodell kan bryta sig in på en ny marknad.

Ericsson är idag branschledande inom mobiltelekom-system och därtill relaterade tjänster. Samtidigt som Ericsson stärkt sin position över tiden har flertalet europeiska och amerikanska konkurrenter kraftigt försvagats eller förvunnit och försprånget mot de kinesiska konkurrenterna har stärkts. Bolaget är idag en stor aktör på den såväl ur volym som lönsamhet viktiga amerikanska marknaden. Under året har Ericsson satsat på att ta marknadsandelar i Europa när de europeiska operatörerna moderniserat sina nät. Denna investering i marknadsandelar innebär en

press på lönsamheten i det korta perspektivet. Ericssons försäljning av sitt hälftenäggande i Sony Ericsson till Sony samt förvärvet av Telcordia är bra exempel på satsningar på kärnverksamheten. I april 2011 valdes Leif Johansson till ny styrelseordförande.

Skanska genomför en ytterligare expansion – såväl i omfattning som geografiskt – av sin mycket framgångsrika projektutvecklingsverksamhet. I dagarna avslutas bland annat de första kommersiella fastighetsutvecklingsprojekten i USA med goda resultat. Skanskas framgång, som är resultatet av en stor och lönsam byggerörelse kombinerat med en framgångsrik projektutvecklingsverksamhet, har samtidigt möjliggjort en god totalavkastning över tiden.

I januari 2011 emitterade vi med framgång ett andra konvertibellån. Genom lånen har vi skapat förmånlig finansiering för aktieförvärv i fina bolag till historiskt låga multiplar.

Under 2011 förvärvade vi aktier i innehavsbolag för 4,5 Mdkr netto. Bland annat fortsatte vi att stärka vår ägarposition i Volvo – ett innehavsbolag som vi bedömer har goda framtidsmöjligheter med en stor värdepotential. Totalt köptes Volvoaktier för 2,9 Mdkr och vår ägarandel är nu drygt 15 procent av röstetalet.

Resultatet av den korta handeln uppgick till 152 Mkr,

att jämföra med våra förvaltningskostnader om 105 Mkr motsvarande 0,18 procent av förvaltade tillgångar. Vi har nu passerat en miljard i vinster från vår korta handel sedan starten 2003.

Industrivärden har en bevisad förmåga att skapa aktieägarvärde och under den senaste femtonårsperioden har Industrivärdenaktiens totalavkastning årligen varit 2 procentenheter högre än Stockholmsbörsen som under lång tid haft en stark utveckling ur ett internationellt perspektiv. Under 2011 påverkades vi av den negativa utvecklingen på aktiemarknaden samt portföljens exponering mot industri- och banksektorerna. Portföljvärdet minskade med drygt 14 Mdkr till 57 Mdkr och substansvärdet uppgick till 104 kronor per aktie eller 106 kronor per aktie efter full konvertering. Industrivärdenaktiens totalavkastning var minus 28 procent jämfört med minus 14 procent för avkastningsindex. Under inledningen av 2012 har aktiemarknaden uppvärderat våra innehavsbolag och hittills i år har Industrivärdenaktien stigit med 25 procent mot 10 procent för börsen.

Styrelsen föreslår en utdelning om 4,50 kronor per aktie vilket innebär att vi liksom tidigare år uppfyller vårt mål att ge en direktavkastning som är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen.

Anders Nyrén



Substansvärde

Den 31 december 2011 uppgick substansvärdet till 40,1 miljarder kronor, en minskning med 17,6 miljarder kronor under 2011. Substansvärdet per aktie minskade med 45 kronor per aktie till 104 kronor per aktie, vilket motsvarar en minskning om 28 procent inklusive återinvesterad utdelning. Under samma period minskade totalavkastningsindex (SIXRX) med 14 procent. Den 6 februari 2012 uppgick substansvärdet till 49,3 miljarder kronor eller 128 kronor per aktie, en ökning under 2012 med 23 procent.

Aktieportföljen

Under 2011 minskade aktieportföljens värde, justerat för köp och försäljningar, med 18,7 Mdkr till 56,9 Mdkr. Portföljens totalavkastning uppgick under samma period till -23 procent jämfört med -14 procent för totalavkastningsindex (SIXRX). Den 6 februari 2012 uppgick aktieportföljens värde till 66,2 miljarder kronor, en ökning under 2012 med 16 procent.

Innehavsbolag	31 december 2011					31 december 2010		
	Antal	Ägarandel i bolaget		Andel av portföljvärdet, %	Marknadsvärde		Marknadsvärde	
		Kapital, %	Röster, %		Mkr	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie
Handelsbanken A	67.810.927	10,9	11,1	21	12.274	32	14.015	36
Sandvik	144.577.252	12,2	12,2	21	12.210	32	18.150	47
Volvo A	121.506.918	5,8	15,0	16	9.323	24	10.713	28
Volvo B	1.261.939							
SCA A	43.100.000	10,0	29,1	13	7.174	19	7.487	19
SCA B	27.700.000							
Ericsson A	80.708.520	2,5	14,3	10	5.613	14	5.748	15
SSAB A	56.105.972	17,6	22,6	6	3.443	9	6.347	17
SSAB B	754.985							
Skanska A	12.667.500	6,8	23,7	6	3.234	8	4.280	11
Skanska B	15.698.806							
Indutrade	14.727.800	36,8	36,8	5	2.695	7	3.417	9
Höganäs B	4.408.046	12,6	10,0	2	937	2	934	2
Aktieportföljen				100	56.903	147	71.092	184
Räntebärande nettoskuld					-16.780	-43	-13.401	-35
varav räntebärande lån					-8.225	-21	-9.246	-24
varav konvertibellån					-8.555	-22	-4.155	-11
Substansvärde					40.123	104	57.691	149
Skuldsättningsgrad						29%		19%
Substansvärde efter full konvertering						106		144
Skuldsättningsgrad efter full konvertering						14%		13%

Marknadsvärde avser Industrivärdens andel av innehavsbolagets totala marknadsvärde.

Nettoskuld

Den räntebärande nettoskulden uppgick till 16,8 Mdkr per den 31 december 2011. Skuldsättningsgraden var 29 procent och soliditeten uppgick till 69 (79) procent. Efter full konvertering av utestående konvertibellån, motsvarande 8,6 Mdkr, uppgick skuldsättningsgraden till 14 procent.

Konvertibellånen är valutasäkrade vilket innebär att omräkningseffekterna inte påverkar substansvärdet.

Vid utgången av 2011 hade räntebärande skulder en genomsnittlig ränte- och kapitalbindningstid på cirka 3,5 år och löpte med en genomsnittlig ränta om 3,5 procent.

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

Konvertibelemission

I januari 2011 emitterades ett sexårigt konvertibellån om 550 MEUR. Konverteringskursen är 162 Kr/aktie till en fast eurokurs om 8,8803 Kr motsvarande en premie om 35 procent och med en årlig kupongränta på 1,875 procent.

Totalavkastning

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

Under 2011 genererade aktieinnehavet i SCA, Ericsson, Skanska och Handelsbanken en bättre avkastning än avkastningsindex. Totalt sett var aktieportföljens totalavkastning -23 procent jämfört med -14 procent för avkastningsindex.

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

För tioårsperioden har alla innehavsbolag utom Ericsson givit en totalavkastning över eller i nivå med avkastningsindex.

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

Innehavsbolagen	Totalavkastning 2011		Genomsnittlig årlig totalavkastning, %	
	Mdkr	%	Fem år	Tio år
SCA	0,0	0	0	5
Ericsson	-0,2	-3	-10	-9
Skanska	-0,3	-6	3	11
Handelsbanken	-1,9	-12	2	6
Höganäs	-0,2	-16	9	7
Indutrade	-0,6	-19	10	-
Volvo	-4,1	-32	-1	13
Sandvik	-6,4	-34	0	11
SSAB	-2,9	-45	-14	11
Aktieportföljen	-16,6	-23		
Index (SIXRX)		-14	0	6
Industrivärden C		-28	-4	5

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

Indutrade börjades i oktober 2005.

Aktieaffärer

Under 2011 förvärvades aktier för 11.388 Mkr samt avyttrades aktier för 6.927 Mkr, netto 4.461 Mkr. Större nettoköp avsåg Volvo med 2.873 Mkr, Handelsbanken med 728 Mkr och Sandvik med 724 Mkr.

Kort handel och förvaltningskostnad

Under 2011 visade den korta handeln ett resultat om 152 (114) Mkr. Förvaltningskostnaderna uppgick till 105 (94) 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 långsiktiga tillväxtplaner vidmakthålls, att ha beredskap för en eventuellt försvagad efterfrågan och bevaka bolagens kapitalstruktur.

Nedan beskrivs Industrivärden övergripande investeringsmotiv samt strategiska vägval och 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 i en turbulent omgivning.
- Stark kapitalisering med en betydande likviditetsreserv.



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

- Olof Faxander ny VD.
- Strategisk fokusering och ny organisation.
- Ny koncernledning.
- Förvärv av Seco Tools.
- Konsolidering av genomförda förvärv.
- Starka positioner på tillväxtmarknader.

VOLVO

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

www.volvokoncernen.se

- Olof Persson ny VD.
- Strategisk fokusering och ny organisation.
- Nya finansiella mål.
- Stark position i Asien m fl tillväxtländer.



Ledande europeiskt bolag inom hygienprodukter, med snabbväxande personliga hygienprodukter, samt skogsindustriprodukter. Europas största privata skogsägare.

www.sca.com

- Förvärv av Georgia-Pacifics europeiska mjukpappersverksamhet för 13 Mdkr på skuldfri bas.
- Stärkt närvaro på hygienområdet i Brasilien, Ryssland och Turkiet.
- Verksamheten i Australasien såld till ett samägt joint venture vilket frigjort 3 Mdkr.
- Förpackningsverksamheten avyttras för cirka 15 Mdkr på skuldfri bas.

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

www.ericsson.se

- Ledande position inför operatörernas satsningar på nästa generations telekomsystem (4G).
- Nordamerikas ledande leverantör av nätsystem genom selektiva förvärv.
- Förvärvet av amerikanska Telcordia för 7 Mdkr stärker utbudet för driftsstöd till teleoperatörer.
- Andelen i Sony Ericsson såld till Sony för ca 9,5 Mdkr.

SSAB

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

www.ssab.se

- Martin Lindqvist ny VD.
- Ökat fokus på höglönsamma specialprodukter.
- Strategiskt investeringsprogram för att öka kapaciteten inom kylta stål och stärka närvaron i Kina.

SKANSKA

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.
- Förvärv av byggbolag i Indiana, USA, för cirka 0,9 Mdkr.
- Bygg- och driftskonsortiet Nya Karolinska i Stockholm om totalt 14,5 Mdkr.

Indutrade

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.

Höganäs

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

www.hoganas.com

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

Övrig information

Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning om 4,50 (4,00) kronor per aktie med avstämningsdag den 9 maj 2012. Totalt åtgår 1.738 Mkr för utdelning.

Redovisningsprinciper

Denna bokslutsrapport 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 31 december 2011 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/- 600 Mkr.

Transaktioner med närstående

Under 2011 har utdelningsintäkter mottagits från intresebolagen.

I maj 2011 bytte Industrivärden 2.432.000 A-aktier i Skanska mot 10 procent fler B-aktier i Skanska från L E Lundbergföretagen.

Stockholm den 8 februari 2012

Anders Nyrén, VD

Granskningsrapport

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i bokslutsrapport upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen.

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av bokslutsrapporten för AB Industrivärden (publ) för perioden 1 januari 2011 till 31 december 2011. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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 ISA och god revisionsordning 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.

Slutsats

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

Stockholm den 8 februari 2012

PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin

Auktoriserad revisor

Ytterligare information

Besök Industrivärdens hemsida
www.industrivarden.se

Kontaktpersoner

Anders Nyrén; VD, Sverker Sivall; kommunikationschef,
Carl-Olof By; vVD eller 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 8 februari 2012 klockan 12:00.

Kommande informationstillfällen 2012

Delårsrapport januari-mars; den 5 april
Årsstämma 2012; den 4 maj i Stockholm
Delårsrapport januari-juni; den 5 juli
Delårsrapport januari-september; den 5 oktober

Industrivärdenkoncernen

Mkr	2011 okt–dec	2010 okt–dec	2011 jan–dec	2010 jan–dec
Resultaträkning				
Utdelningsintäkter från aktier	0	0	2.403	1.379
Värdeförändring aktier m m	4.694	6.639	-17.504	13.991
Övriga intäkter och kostnader*	26	-10	47	22
Rörelseresultat	4.720	6.629	-15.054	15.392
Finansiella poster	-154	-130	-593	-522
Resultat efter finansiella poster	4.566	6.499	-15.647	14.870
Skatt	–	–	–	–
Årets resultat	4.566	6.499	-15.647	14.870
Resultat per aktie, kronor	11,82	16,82	-40,51	38,50
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	10,38	16,37	-40,51	37,37
Rapport över totalresultatet				
Årets resultat	4.566	6.499	-15.647	14.870
Förändring av säkringsreserv	10	44	5	72
Årets totalresultat	4.576	6.543	-15.642	14.942
Balansräkning vid årets slut				
Aktier			56.903	71.092
Övriga anläggningstillgångar			52	207
Summa anläggningstillgångar			56.955	71.299
Kortfristiga aktieplaceringar			0	176
Likvida medel			57	0
Övriga omsättningstillgångar			104	72
Summa omsättningstillgångar			161	248
Summa tillgångar			57.116	71.547
Eget kapital			39.140	56.327
Långfristiga räntebärande skulder			13.947	11.123
Långfristiga icke räntebärande skulder **			527	1.344
Summa långfristiga skulder			14.474	12.467
Kortfristiga räntebärande skulder			2.923	2.458
Övriga skulder			579	295
Summa kortfristiga skulder			3.502	2.753
Summa eget kapital och skulder			57.116	71.547
Kassaflöde				
Kassaflöde från den löpande verksamheten			2.072	827
Kassaflöde från investeringsverksamheten			-4.461	-2.547
Kassaflöde från finansieringsverksamheten***			2.433	1.810
Årets kassaflöde			44	90
Kursdifferens i likvida medel			13	-90
Likvida medel vid årets slut			57	0

* Inklusive kort handel och förvaltningskostnader.

** Varav optionsdelar på konvertibellån om 519 (1.319) Mkr vilka vid emissionstillfällena uppgick till sammanlagt 982 (383) Mkr.

*** Varav lämnad utdelning till aktieägarna 2011 om 1.545 Mkr och 2010 om 1.159 Mkr.

Mkr	2011 jan-dec	2010 jan-dec
Förändringar i eget kapital		
Ingående eget kapital enligt balansräkning	56.327	42.544
Årets totalresultat	-15.642	14.942
Utdelning	-1.545	-1.159
Utgående eget kapital enligt balansräkning	39.140	56.327
Nyckeltal vid årets slut		
Substansvärde per aktie, kronor	104	149
Substansvärde per aktie efter full konvertering, kronor	106	144
Börskurs per A-aktie, kronor	87	120
Börskurs per C-aktie, kronor	82	118
Antal aktier (tusental)	386.271*	386.271
Räntebärande nettoskuld vid årets slut		
Likvida medel	57	0
Räntebärande tillgångar	33	180
Långfristiga räntebärande skulder**	13.947	11.123
Kortfristiga räntebärande skulder	2.923	2.458
Räntebärande nettoskuld	16.780	13.401

* Antal aktier vid full konvertering (tusental), 460.688.

** Varav konvertibellån 8.555 (4.155) Mkr.

Industrivärden moderbolaget

Mkr	2011 jan-dec	2010 jan-dec
Resultaträkning		
Rörelseresultat	-12.695	11.614
Resultat efter finansiella poster	-12.959	11.141
Årets resultat	-12.959	11.141
Rapport över totalresultatet		
Årets resultat	-12.959	11.141
Förändring av säkringsreserv	-4	171
Årets totalresultat	-12.963	11.312
Balansräkning vid årets slut		
Anläggningstillgångar	39.705	52.022
Omsättningstillgångar	1.914	972
Summa tillgångar	41.619	52.994
Eget kapital	29.411	43.919
Långfristiga skulder	9.763	6.367
Kortfristiga skulder	2.445	2.708
Summa eget kapital och skulder	41.619	52.994



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