

Delårsrapport

1 januari–30 juni 2011

- Substansvärdet uppgick den 30 juni till 135 Kr per aktie jämfört med 149 Kr per aktie vid årets början.
- Aktieportföljens värde uppgick den 30 juni till 67,9 Mdkr jämfört med 71,1 Mdkr vid årets början.
- Totalavkastningen uppgick till -5% för A-aktien och -8% för C-aktien under första halvåret jämfört med -1% för avkastningsindex. Sedan den 30 juni 2010 uppgick totalavkastningen till 30% för A-aktien och 29% för C-aktien jämfört med 17% för avkastningsindex.
- Resultatet under första halvåret uppgick till -4,3 (4,2) Mdkr motsvarande -11,18 Kr/aktie (10,82).
- Under första halvåret förvärvades aktier i innehavsbolag för totalt 3,5 Mdkr netto, varav förvärv i Volvo för 1,6 Mdkr.

Substansvärdet	30 juni 2011	31 dec 2010	31 dec 2009		
Aktieportföljen, Mdkr	67,9	71,1	53,5		
Räntebärande nettoskuld, Mdkr	-15,9	-13,4	-10,8		
Substansvärde, Mdkr	52,0	57,7	42,8		
Substansvärde per aktie, Kr	135	149	111		
Substansvärde per aktie efter full konvertering, Kr	132	144	–		
Totalavkastning	6 mån	1 år	5 år	10 år	15 år
A-aktien (genomsnitt årligen)	-5%	30%	6%	6%	13%
C-aktien (genomsnitt årligen)	-8%	29%	7%	7%	13%
Jämförelseindex (SIXRX)	-1%	17%	7%	7%	11%
C-aktiens överavkastning, procentenheter	-7%	12%	0%	0%	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

Under det andra kvartalet har Industrivärdens substansvärde minskat med 5 procent eller 2,9 miljarder kronor. Samtidigt utvecklades de av våra innehavsbolag som har exponering mot tillväxtmarknader väl och övriga innehav har haft en stabil utveckling. Hur kan det vara så? Enligt teorin så är värdet på en aktie det diskonterade värdet av förväntade framtida vinster och aktiemarknaderna oroas av den ekonomiska utvecklingen i delar av världen. Det största orosmomentet är fortfarande vad som kommer att hända med Grekland och vilka konsekvenser det kan få för Euron som valuta och det Europeiska banksystemet. Jag tror personligen att oron är överdriven, eller rättare sagt att oron i sig självt är mer skadlig än själva problemet; behovet av en skuldnedskrivning i Grekland.

Att den grekiska regeringen nu fått igenom ännu ett sparpaket, vilket möjliggör för EU och IMF att ge ytterligare stöd till Grekland, löser kortfristigt ett likviditetsproblem men inte själva solvensproblemet med för höga skulder. Det senare problemet kan endast åtgärdas genom att skulderna skrivs ner eller förlängs. En sådan lösning kan dock komma att ta tid eftersom det till stora delar är en komplicerad politisk process där ECB, Euroländernas regeringar, EU-kommissionen och IMF måste komma överens. Innan det skett får vi räkna med en fortsatt osäker börs med stora svängningar.

Värt att notera är även att den globala BNP-utvecklingen är fortsatt positiv tack vare den fina utvecklingen i världens tillväxtregioner drivet av ökad inhemsk privatkonsumtion och fortsatta infrastrukturinvesteringar.

Som en följd av den ökade osäkerheten har Stockholmsbörsen gått ner med knappt 4 procent sedan årsskiftet. Mer defensiva sektorer som läkemedel och infrastruktur har gått bättre än index medan bankerna

är i nivå med index. Företag inom verkstadsindustri och bygg har gått sämre än index vilket naturligtvis påverkat värdeutvecklingen i Industrivärdens portfölj. Under första halvåret var totalavkastningen för vår aktieportfölj -6 procent jämfört med -1 procent för avkastningsindex.

”Jag har sagt det förut men det tål att upprepas – välskötta företag med ledande positioner inom sina respektive områden kommer alltid att prestera bättre än marknaden över tid.”

Våra innehavsbolag står finansiellt starka, med goda resultat, ökade marknadsandelar och fina framtidsutsikter. Jag har sagt det förut men det tål att upprepas – välskötta företag med ledande positioner inom sina respektive områden kommer alltid att prestera bättre än marknaden över tid. Det gäller i högsta grad för Industrivärdens innehavsbolag som är väl positionerade för fortsatt lönsam tillväxt. Genom Industrivärden har de en engagerad ägare till gagn för bolagens liksom Industrivärdenaktiens långsiktiga värdeutveckling.

Ericsson är ett bra exempel på hur man kan stärka sin marknadsposition genom målmedvetet arbete. Bolaget är idag världens ledande leverantör av kommunikationsnät och relaterade tjänster för teleoperatörer. I juni köpte Ericsson det amerikanska mjukvaruföretaget Telcordia för drygt 7 miljarder kronor vilket stärker bolagets serviceutbud. I juli meddelade Ericsson även att man är en del av det konsortium som förvärvar Nortels återstående patentportfölj för cirka 2 miljarder kronor. Portföljen omfattar 6.000 patent inom informations- och kommunikationsteknologi.

Under första halvåret 2011 har vi varit fortsatt aktiva och nettoköpt aktier för 3,5 Mdkr. Det rör sig främst om nettoköp i Volvo för 1,6 Mdkr, Handelsbanken för 1,1 Mdkr och Sandvik för 0,5 Mdkr. Vi är nu tillsammans med Handelsbankens pensionsstiftelser den största aktieägaren i Volvo.

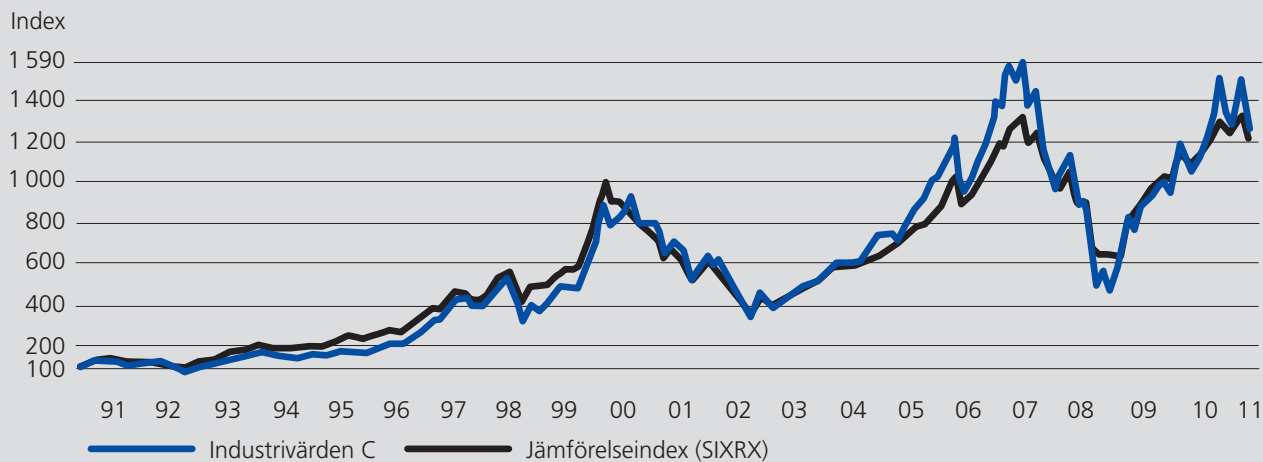
Den korta handeln visade ett resultat för halvåret om 92 Mkr och förvaltningskostnaderna uppgick till 51 Mkr.

Jag skulle vilja avsluta med några ord om EU-kommissionens så kallade grönbok om bolagsstyrning inom EU. Dokumentet ger det övergripande ramverket för EUs kommande regleringsarbete på området med syftet att öka förtroendet för kapitalmarknaden. Den uttalade ambitionen att förhindra skadlig kortsiktighet och överdrivet risktagande är lovvärd. Vad som oroar är de

föreslagna åtgärderna - kraftigt ökade regleringar. Den detaljreglering som föreslås utgår främst från anglosaxisk bolagsstyrning med ledningsstyre och få långsiktiga huvudägare. Stora delar av den europeiska företagsmiljön, liksom den svenska, bygger dock på styrelser som är oberoende gentemot ledningens arbete samt på starka huvudägare. Ökad detaljreglering riskerar att försvåra för långsiktiga ägare - aktörer som EUs grönbok säger sig vilja gynna. Det är min förhoppning att EU-kommissionen i sitt fortsatta arbete gör en noggrann analys av till exempel svensk bolagsstyrning. Det är en modell som bygger på självreglering och transparens med fristående styrelser och starka ägare. Resultatet talar sitt tydliga språk - ett stort antal framgångsrika globala företag, ansvarstagande ägande och balanserat risktagande.

Anders Nyrén

Industrivärdenaktiens totalavkastning



Substansvärde

Den 30 juni 2011 uppgick substansvärdet till 52,0 miljarder kronor, en minskning med 5,7 miljarder kronor under 2011. Substansvärdet per aktie minskade med 14 kronor per aktie till 135 kronor per aktie, vilket motsvarar en minskning om 7 procent inklusive återinvesterad utdelning. Under samma period minskade totalavkastningsindex (SIXRX) med 1 procent.

Aktieportföljen

Under det första halvåret 2011 minskade aktieportföljens värde, justerat för köp och försäljningar, med 6,7 Mdkr till 67,9 Mdkr. Portföljens totalavkastning uppgick under samma period till -6 procent jämfört med -1 procent för totalavkastningsindex (SIXRX).

Innehavsbolag	30 juni 2011					31 december 2010			
	Antal	Ägarandel i bolaget		Andel av portföljvärdet, %	Marknadsvärde		Marknadsvärde		
		Kapital, %	Röster, %		Mkr	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	
Sandvik	142.580.752	12,0	12,0	23	15.812	41	18.150	47	
Handelsbanken A	70.200.796	11,3	11,5	20	13.696	35	14.015	36	
Volvo A	103.324.784	5,0	12,7	18	11.854	31	10.713	28	
Volvo B	4.140.243								
Ericsson	77.680.600	2,4	13,8	10	6.933	18	5.748	15	
SCA A	43.148.461	10,2	29,1	10	6.467	17	7.487	19	
SCA B	28.651.539								
SSAB A	56.105.972	17,6	22,6	8	5.368	14	6.347	17	
SSAB B	754.985								
Skanska A	12.659.940	7,7	24,4	5	3.663	9	4.280	11	
Skanska B	19.694.586								
Indutrade	14.727.800	36,8	36,8	4	2.982	8	3.417	9	
Höganäs B	4.408.046	12,6	10,0	2	1.115	3	934	2	
Aktieportföljen				100	67.890	176	71.092	184	
Räntebärande nettoskuld					15.852	-41	13.401	-35	
Substansvärde					52.038	135	57.691	149	
Skuldsättningsgrad						23%		19%	
Substansvärde efter full konvertering						132		144	
Skuldsättningsgrad efter full konvertering						11%		13%	

Marknadsvärde avser Industrivärdens andel av innehavsbolagets totala marknadsvärde.

Nettoskuld

Den räntebärande nettoskulden uppgick till 15,9 Mdkr per den 30 juni 2011. Skuldsättningsgraden var 23 procent och soliditeten uppgick till 74 (75) procent. Efter full konvertering av utestående konvertibellån, motsvarande 8,7 Mdkr, uppgick skuldsättningsgraden till 11 procent.

Konvertibellånen är valutasäkrade vilket innebär att omräkningseffekterna inte påverkar substansvärdet.

Vid halvårsskiftet hade räntebärande skulder en genomsnittlig kapitalbindningstid på cirka 4 år och löpte med en genomsnittlig ränta om 3,5 procent.

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 konkurrenskraftig värdetillväxt i innehavsbolagen och Industrivärdenaktien har långsiktigt varit en god investering med en högre totalavkastning än avkastningsindex.

Under första halvåret 2011 genererade aktieinnehaven i Ericsson och Höganäs en högre avkastning än avkastningsindex. Totalt sett var aktieportföljens totalavkastning -6 procent jämfört med -1 procent för avkastningsindex.

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

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 Jan-juni 2011		Genomsnittlig årlig totalavkastning, %	
	Mdkr	%	Fem år	Tio år
			juni 06-juni 11	juni 01-juni 11
Ericsson	1,4	24	-3	-7
Höganäs	0,0	0	13	8
Volvo	-0,2	-2	14	18
Handelsbanken	-0,8	-5	6	7
Skanska	-0,3	-7	7	7
SCA	-0,9	-10	2	6
Indutrade	-0,4	-11	19	-
Sandvik	-2,4	-13	10	14
SSAB	-0,9	-15	-4	17
Aktieportföljen	-4,4	-6		
Index (SIXRX)		-1	7	7
Industrivärden C		-8	7	7

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

Indutrade börsnoterades i oktober 2005.

Aktieaffärer

Under första halvåret 2011 förvärvades aktier för 4.960 Mkr samt avyttrades aktier för 1.436 Mkr. Större nettoköp avsåg Volvo med 1.605 Mkr, Handelsbanken med 1.057 Mkr, Sandvik med 501 Mkr och Höganäs med 199 Mkr.

Aktiebyte i Skanska

I maj 2011 byttes 2.432.000 A-aktier i Skanska mot 10 procent fler B-aktier varvid Industrivärdens röstandel minskade från 27,9 procent till 24,3 procent. Genom bytet möjliggörs en högre kapitalandel i Skanska inom ramen för take-overreglerna (30 procent av röstetalet i bolaget).

Kort handel och förvaltningskostnad

Första halvåret 2011 visade den korta handeln ett resultat om 92 (102) Mkr. Förvaltningskostnaderna uppgick till 51 (44) Mkr. Förvaltningskostnaden var 0,15 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 utvärdera möjliga tillväxtinvesteringar och bevaka bolagens kapitalstruktur.

Nedan beskrivs Industrivärdens övergripande investeringsmotiv samt strategiska vägval och aktiviteter i korthet



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

- Olof Faxander ny VD.
- Konsolidering av genomförda förvärv.
- Anpassningar av kostnader och produktionskapacitet till marknadsläget.
- Starka positioner på tillväxtmarknader.

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.
- Stark finansiell ställning och stärkt marknadsposition i en turbulent omgivning.

VOLVO

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

www.volvokoncernen.se

- Olof Persson ny VD från september 2011.
- Stark position med förvärvsdriven expansion bl a i Asien.
- Utveckling av ny plattform inom medeltunga motorer.



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

www.sca.com

- Omstrukturerad produktportfölj med fokus på tillväxt inom hygienområdet.
- Stärkta globala och regionala varumärken.
- Ökad innovationstakt.

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

www.ericsson.se

- Stark position inför operatörernas satsningar på nästa generations telekomsystem (4G).
- Nordamerikas ledande leverantör av nätsystem genom målinriktade förvärv och kontrakt.
- Förvärvet av amerikanska Telcordia för 7 Mdkr stärker verksamheten inom multimedia.

SSAB

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

www.ssab.se

- Martin Lindqvist ny VD.
- Förvärv i Nordamerika ökar kapaciteten och möjliggör fortsatt internationell expansion.
- Ökat fokus på tillväxtmarknader inom specialprodukter.

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.

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

- Etableringar på nya geografiska marknader.
- Flexibilitet genom en decentraliserad affärsmodell.

Höganäs

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

www.hoganas.com

- Ökad aktivitet i geografiska tillväxtregioner.
- Fokus på samverkan med kunderna för utveckling av nya komponenter.

Övrig information

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU och Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. Nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC har inte haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets resultat eller ställning.

Risker och osäkerheter

Den dominerande risken i Industrivärdens verksamhet är aktiekursrisken, det vill säga risken för värdeminskning på grund av aktiekursförändringar.

En förändring om en procent på kurserna för innehaven i aktieportföljen per den 30 juni 2011 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/- 700 Mkr.

Transaktioner med närstående

Under första halvåret 2011 har utdelningsintäkter mottagits från intressebolagen.

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

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 2011
AB Industrivärden (publ)

Sverker Martin-Löf Christian Caspar
Ordförande *Ledamot*

Boel Flodgren Stuart Graham
Ledamot *Ledamot*

Hans Larsson Fredrik Lundberg
Ledamot *Ledamot*

Anders Nyrén
VD och ledamot

Beslut vid årsstämman

Årsstämman 2011 hölls den 5 maj varvid bland annat följande beslut fattades.

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

Till styrelseledamöter omvaldes Boel Flodgren, Hans Larsson, Fredrik Lundberg, Sverker Martin-Löf och Anders Nyrén. Olof Faxander, Finn Johnsson och Lennart Nilsson hade avböjt omval. Till nya ledamöter valdes Christian Caspar och Stuart Graham. Christian Caspar är född 1951 och civilekonom. Han har i över 30 år arbetat i flera olika ledande befattningar inom McKinsey och är styrelseledamot i bland annat Stena. Stuart Graham är född 1946 och civilekonom. Han är styrelseledamot i bland annat PPL Corporation samt i Skanska där han tidigare arbetat som verkställande direktör.

Årsstämman beslutade att anta styrelsens förslag om att införa ett omvandlingsförbehåll i bolagsordningen varigenom ägare av aktie av serie A kan begära omvandling till aktie av serie C.

Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för AB Industrivärden (publ) för perioden 1 januari 2011 till 30 juni 2011. 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 revisions sed 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 2011

PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin

Auktoriserad revisor

Ytterligare information

Besök Industrivärdens hemsida
www.industrivarden.se

Aktiesparprogram

Vårt aktiesparprogram möjliggör ett enkelt och prisvärt månadssparande i Industrivärdenaktien. Mer information finns på vår hemsida.

Kontaktpersoner

Anders Nyrén, VD, telefon 08-666 64 00.
Sverker Sivall, IRO, 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 2011 klockan 10:00.

Kommande informationstillfällen 2011

Delårsrapport januari-september; den 5 oktober

Industrivärdenkoncernen

Mkr	2011 april-juni	2010 april-juni	2011 jan-juni	2010 jan-juni	2010 jan-dec
Resultaträkning					
Utdelningsintäkter från aktier	1.771	1.326	2.403	1.379	1.379
Värdeförändring aktier m m	-2.456	-1.103	-6.475	3.004	13.991
Övriga intäkter och kostnader*	49	31	41	57	22
Rörelseresultat	-636	254	-4.031	4.440	15.392
Finansiella poster	-142	-132	-287	-261	-522
Resultat efter finansiella poster	-778	122	-4.318	4.179	14.870
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-778	122	-4.318	4.179	14.870
Resultat per aktie, kronor	-2,01	0,32	-11,18	10,82	38,50
Resultat per aktie vid full konvertering, kronor	-2,67	0,11	-9,78	10,47	37,11
Rapport över totalresultatet					
Periodens resultat	-778	122	-4.318	4.179	14.870
Förändring av säkringsreserv	-8	5	29	-2	72
Periodens totalresultat	-786	127	-4.289	4.177	14.942
Balansräkning vid periodens slut					
Aktier			67.890	58.917	71.092
Övriga anläggningstillgångar			46	217	207
Summa anläggningstillgångar			67.936	59.134	71.299
Kortfristiga aktieplaceringar			202	142	176
Likvida medel			0	1.542	0
Övriga omsättningstillgångar			144	8	72
Summa omsättningstillgångar			346	1.692	248
Summa tillgångar			68.282	60.826	71.547
Eget kapital			50.493	45.562	56.327
Långfristiga räntebärande skulder			14.203	11.663	11.123
Långfristiga icke räntebärande skulder **			1.626	634	1.344
Summa långfristiga skulder			15.829	12.297	12.467
Kortfristiga räntebärande skulder			1.690	2.654	2.458
Övriga skulder			270	313	295
Summa kortfristiga skulder			1.960	2.967	2.753
Summa eget kapital och skulder			68.282	60.826	71.547
Kassaflöde					
Kassaflöde från den löpande verksamheten			2.069	1.093	827
Kassaflöde från investeringsverksamheten			-3.524	-2.090	-2.547
Kassaflöde från finansieringsverksamheten***			1.445	2.661	1.810
Periodens kassaflöde			-10	1.664	90
Kursdifferens i likvida medel			10	-122	-90
Likvida medel vid periodens slut			0	1.542	0

* Inklusive kort handel och förvaltningskostnader.

** Varav optionsdelar på konvertibellån om 1.613 (752) 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-juni	2010 jan-juni	2010 jan-dec
Förändringar i eget kapital			
Ingående eget kapital enligt balansräkning	56.327	42.544	42.544
Periodens totalresultat	-4.289	4.177	14.942
Utdelning	-1.545	-1.159	-1.159
Utgående eget kapital enligt balansräkning	50.493	45.562	56.327
Nyckeltal vid periodens slut			
Substansvärde per aktie, kronor	135	120	149
Substansvärde per aktie efter full konvertering, kronor	132	118	144
Börskurs per A-aktie, kronor	111	88	120
Börskurs per C-aktie, kronor	105	84	118
Antal aktier (tusental)*	386.271	386.271	386.271
Räntebärande nettoskuld vid periodens slut			
Likvida medel	0	1.542	0
Räntebärande tillgångar	41	190	180
Långfristiga räntebärande skulder**	14.203	11.663	11.123
Kortfristiga räntebärande skulder	1.690	2.654	2.458
Räntebärande nettoskuld	15.852	12.585	13.401

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

** Varav konvertibellån 8.656 (4.353) Mkr.

Industrivärden moderbolaget

Mkr	2011 jan-juni	2010 jan-juni	2010 jan-dec
Resultaträkning			
Rörelseresultat	-2.128	4.051	11.614
Resultat efter finansiella poster	-2.265	3.815	11.141
Periodens resultat	-2.265	3.815	11.141
Rapport över totalresultatet			
Periodens resultat	-2.265	3.815	11.141
Förändring av säkringsreserv	-	-2	171
Periodens totalresultat	-2.265	3.813	11.312
Balansräkning vid periodens slut			
Anläggningstillgångar	51.119	50.119	52.022
Omsättningstillgångar	1.312	1.688	972
Summa tillgångar	52.431	51.807	52.994
Eget kapital	40.109	36.420	43.919
Långfristiga skulder	10.658	11.297	6.367
Kortfristiga skulder	1.664	4.090	2.708
Summa eget kapital och skulder	52.431	51.807	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