



Industrivärden är ett av Nordens ledande industriförvaltningsbolag  
[www.industrivarden.se](http://www.industrivarden.se)

# Bokslutsrapport

1 januari–31 december 2013

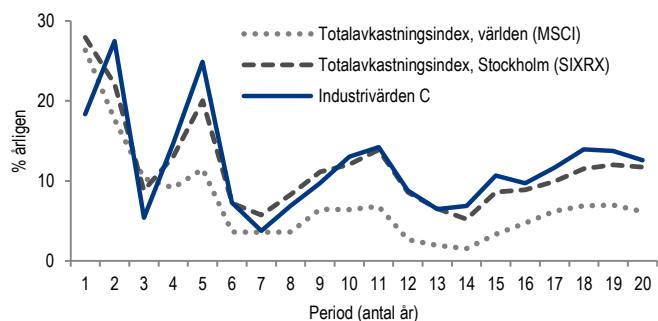
- > **Totalavkastningen** uppgick under året till 23% för A-aktien och till 18% för C-aktien jämfört med 28% för totalavkastningsindex (SIXRX). För den längre tioårsperioden var C-aktiens överavkastning mot totalavkastningsindex +1 procentenhet årligen.
- > **Substansvärdet** uppgick till 155 Kr/aktie den 31 december 2013, en ökning med 26 Kr/aktie eller med 24% inklusive återinvesterad utdelning om 5 Kr/aktie. Resultat per aktie för året uppgick till 31,16 Kr/aktie (28,50). Substansvärdet uppgick till 154 Kr/aktie den 31 januari 2014, eller 148 Kr/aktie efter full konvertering.
- > **Under 2013 genomfördes flera bra affärer** till gagn för substansvärdeutvecklingen och som skapat en bättre balans i portföljen. Innehaven i Höganäs och Indutrade såldes med goda realisationsvinster för 1,5 Mdkr respektive 3,3 Mdkr. Av dessa medel investerades 2,4 Mdkr i ICA Gruppen och 0,5 Mdkr i finska Kone. Innehavet i ICA Gruppen marknadsvärderades vid årsskiftet till 4,0 Mdkr.
- > **Innehavsbolaget SSAB förvärvar finska Rautaruukki.** Industrivärden kvarstår som huvudägare i det nya SSAB.
- > **Styrelsen föreslår en utdelning om 5,50 (5,00) Kr per aktie.**

## SUBSTANSVÄRDE



Under den senaste tjugoaårsperioden har substansvärdet, inklusive återinvesterade utdelningar, ökat med 11% per år.

## ÅRLIG GENOMSNITTLIG TOTALAVKASTNING FÖR RESP. TIDSPERIOD



För de längre 5-, 10-, 15- och 20-årsperioderna har Industrivärdens C-aktie genererat en högre totalavkastning än Stockholmsbörsen, en utveckling som är än starkare om man jämför med Europa- och världsindex.

## VDs kommentar

Allt eftersom 2013 fortskred blev det tydligare att världsekonomin åter går mot en period av förbättrad tillväxt även om utvecklingen varit svagare än förväntat i tillväxtländerna. Vad som är särskilt intressant och som gynnar Industrivärdens investeringar, är att det nu är de utvecklade ekonomierna som uppvisar allt starkare signaler på att effekterna av vår tids värsta finanskris börjar klinga av. Det är främst i USA som indikatorerna på ökad tillväxt blir allt tydligare. I Japan kan man också se positiva effekter av expansionspolitiken, den så kallade Abenomics, även om konsumenterna fortfarande håller hårt i plånboken. Ur ett världsekoniskt perspektiv är det bra att den japanska inflationen nu stiger och att landets ekonomi tycks lämna deflationshotet bakom sig. I euroland bromsades den negativa utvecklingen upp och tecken på en vändning kunde skönjas i Tyskland, men även i de mest drabbade krisländerna som till exempel Spanien. Frankrike är dock fortfarande ett stort orosmoment med en alltmer stagnerande ekonomi och brist på nödvändiga reformer mot en tydligare marknadsekonomi. Glädjande är att England visar tecken på en kraftfullare vändning än vad som förväntats.

Under 2013 steg Stockholmsbörsen med 23 procent och amerikanska S&P500 med hela 30 procent. För Industrivärdens A-aktie var kursökningen 18 procent, främst till följd av en svagare värdeutveckling för Volvo, Sandvik och SSAB. Industrivärdens substansvärde ökade, inklusive återlagd utdelning, med 24 procent till 155 kronor per aktie. Totalavkastningen för A- och C-aktien uppgick till 23 procent respektive 18 procent jämfört med 28 procent för avkastningsindex.

I detta relativt gynnsamma börsklimat har Industrivärden genomfört ett antal goda affärer till gagn för vår substansvärdeutveckling och som skapat en bättre balans i portföljen. Under 2013 sålde vi våra innehav i Höganäs och Indutrade för 1,5 Mdkr respektive 3,3 Mdkr vilket frigjorde totalt 4,8 Mdkr. Av dessa medel har vi investerat 2,4 Mdkr inklusive 0,5 Mdkr i nyemissionen, i ICA Gruppen och 0,5 Mdkr i finska Kone.

Arbetet i våra innehavsbolag präglades såväl arbetsmässigt som kursutvecklingsmässigt av den tudelade ekonomiska utveckling vi sett de senaste 18 månaderna. Totalt sett har ekonomin utvecklats väl under den här perioden. Men i våra traditionella industriföretag som Sandvik, Volvo och SSAB har orderingången varit fallande alltsedan eurokrisen tog ny fart sommaren 2011. Den negativa trenden bestod ända fram till i september 2013. Detta står i kontrast mot den finansiella sektorn där banksystemen repat sig och aktiviteten ökat med en god utveckling för banksektorn.

Handelsbanken utvecklas väl med god lönsamhet och banken har betydligt högre kundnöjdhet än branschen i övrigt. Utanför Sverige fortsätter man framgångsrikt att växa organiskt i Storbritannien och Nederländerna.

SCA har kunnat skörda frukterna från de senaste årens framgångsrika omvandling till ett konsument- och hygienbolag. Under 2013

steg aktien med 40 procent till en ny högstakurs i slutet av året. Bolaget expanderar nu i Kina som är världens största och snabbast växande marknad för mjukpappersprodukter.

Sandvik befinner sig i en pågående förändringsprocess som syftar till att öka tillväxten och stärka lönsamheten samt dämpa effekterna av framtida konjunktursvängningar. Under 2013 uppvisade affärsområdena Machining Solutions och Materials Technology goda resultat och tecken på förbättrad efterfrågan. I affärsområdena Mining och Construction pågår omstruktureringsprogram för marknadsanpassning och ökad lönsamhet.

Det moderna Volvo har skapats genom ett antal stora förvärv, på lastbils- och anläggningssidan, finansierat av försäljningen av Volvo personvagnar 1999. Volvo genomgår nu en stor förändringsfas med införandet av en ny funktionell organisation och kostandseffektiveringar. Syftet med detta är att bättre ta till vara de effektiviserings- och synergieffekter som ett globalt produktions- och affärssystem med ett flertal olika varumärken skapar. I slutändan är syftet att öka Volvos lönsamhet samtidigt som bolaget bättre skall parera cykliska svängningar. För Volvo har orderingången på lastbilar stabiliserats samtidigt som Volvos största modellförnyelseprogram någonsin mottagits mycket positivt av kunderna.

Ericssons är fortsatt framgångsrikt inom det lönsamma tjänsteområdet och service-/supporttjänster står nu för cirka hälften av Ericssons omsättning. Under 2013 tog Ericsson hem flera viktiga kontrakt på fjärde generationens mobilnät (LTE) där man har en ledande position. Omfattningen av den nyligen presenterade patentuppgörelsen med Samsung illustrerar värdet av Ericssons betydande forsknings- och utvecklingsverksamhet.

Skanska fortsätter att vidareutveckla sin bevisat framgångsrika modell för internationell bygg- och projektutvecklingsverksamhet. Man har nu även etablerat bolagets modell för infrastrukturprojekt och kommersiell fastighetsutveckling i USA.

SSAB har liksom den europeiska stålindustrin i stort brottats med höga råvarukostnader, överkapacitet och låg efterfrågan. Samgåendet med Rautaruukki är därför en logisk affär som genererar tydliga kostnadssynergier. Affären genomförs genom att SSAB emitterar nya aktier och förvärvar Rautaruukki. Industrivärden har förklarat att man har för avsikt att kvarstå som huvudägare i det nya bolaget.

Den korta handeln uppvisade ett starkt resultat om 140 Mkr vilket ånyo översteg våra förvaltningskostnader som motsvarande 0,17 procent av förvaltade tillgångar. Vår korta handel har nu tjänat cirka 1,2 Mdkr sedan starten 2003.

Styrelsen föreslår en utdelning om 5,50 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*

# Översikt

## SUBSTANSVÄRDETS SAMMANSÄTTNING SAMT INNEHAVSBOLAGENS TOTALAVKASTNING

Innehavsbolag	2013-12-31						12M:2013	
	Antal aktier	Ägarandel, %		Värdeandel, %	Marknadsvärde		Totalavk. Mkr	Aktiens totalavk. %
		Kapital	Röster		Mkr	Kr/aktie		
Handelsbanken A	64 351 679	10,1	10,3	26	20 335	52	6 142	41
SCA A	40 500 000	10,0	29,2	18	8 019	36	4 439	44
SCA B	30 300 000				5 999			
Sandvik	145 274 257	11,6	11,6	17	13 176	34	-1 328	-9
Volvo A	131 506 918	6,2	19,3	14	11 112	29	-304	-2
Volvo B	1 000 000				84			
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,2	8	6 411	16	1 125	21
Ericsson B	500 000				39			
Skanska A	12 667 500	7,9	24,5	6	1 665	11	1 043	31
Skanska B	20 343 995				2 673			
ICA Gruppen	20 125 000	10,0	10,0	5	4 045	10	1 650	81
SSAB A	58 105 972	18,2	23,4	4	2 865	7	-350	-11
SSAB B	754 985				31			
Kone	2 900 000	0,6	0,2	1	851	2	90	23
Indutrade	-	-	-	-	-	-	452	41
Höganäs B	-	-	-	-	-	-	436	41
Övrigt				0	129	0	23	
<b>Aktieportföljen</b>				<b>100</b>	<b>77 435</b>	<b>198</b>	<b>13 420</b>	<b>20</b>
<b>Räntebärande nettoskuld*</b>					<b>-16 601</b>	<b>-42</b>	Index:	28
varav konvertibellån					-8 410	-21		
<b>Substansvärde</b>					<b>60 834</b>	<b>155</b>		
Skuldsättningsgrad						21%		
<b>Substansvärde efter full konvertering</b>						<b>150</b>		
Skuldsättningsgrad efter full konvertering						11%		

## SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING DET SENASTE ÅRET

Kr/aktie	2013-12-31	2013-09-30	2013-06-30	2013-03-31	2012-12-31
<b>Aktieportföljen</b>	<b>198</b>	188	180	198	176
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>-42*</b>	-43	-46	-48	-47
varav konvertibellån	-21	-21	-21	-21	-22
<b>Substansvärde</b>	<b>155</b>	145	135	150	129
Skuldsättningsgrad	21%	23%	25%	24%	27%
<b>Substansvärde efter full konvertering</b>	<b>150</b>	140	131	144	126
Skuldsättningsgrad efter full konvertering	11%	12%	14%	13%	14%

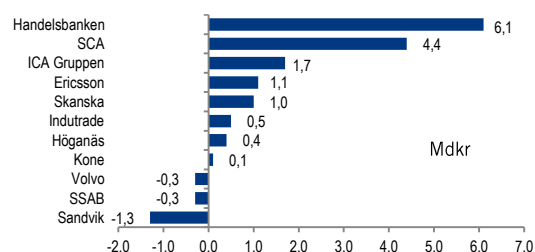
\* Den räntebärande nettoskulden har justerats för skulder i den korta handeln uppgående till 871 Mkr. Kortfristiga aktieplaceringar uppgår till 1 464 Mkr.

# Utvecklingen

## Substansvärdet

Under året 2013 ökade substansvärdet med 11,0 Mdkr till 60,8 Mdkr. Substansvärdet per aktie ökade med 26 kronor per aktie till 155 kronor per aktie, vilket motsvarar en ökning om 24 procent inklusive återinvesterad utdelning, jämfört med totalavkastningsindex (SIXRX) som ökade med 28 procent. Den 31 december 2013 uppgick substansvärdet till 150 kronor per aktie efter full konvertering av konvertibellånen.

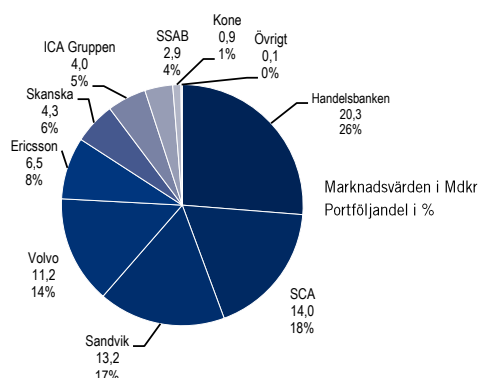
AKTIEPORTFÖLJENS UTVECKLING INKL. ÅTERINVESTERAD UTDELNING, 12M:2013



## Aktieportföljen

Under året ökade aktieportföljens värde, justerat för köp och försäljningar, med 10,7 Mdkr till 77,4 Mdkr. Aktieinnehaven i ICA Gruppen, SCA, Handelsbanken, Indutrade, Höganäs och Skanska genererade en högre totalavkastning än totalavkastningsindex. Portföljens totalavkastning uppgick till 20 procent jämfört med 28 procent för totalavkastningsindex.

FÖRDELNING, AKTIEPORTFÖLJEN 31 DECEMBER 2013



## Investeringsaktiviteter

Under året förvärvades aktier för 6 916 Mkr samt avyttrades aktier för 8 305 Mkr. Största försäljningar avsåg Indutrade med 3 269 Mkr och Höganäs med 1 532 Mkr. Största förvärv avsåg ICA Gruppen med 2 395 Mkr följt av Kone med 516 Mkr.

Under 2013 genomförde vi ett antal bra affärer till gagn för vår substansvärdeutveckling och som skapat en bättre balans i portföljen.

I februari 2013 meddelades att Industrivärden blir ny långsiktig ägare med 10 procent av röstetal och kapital i nya ICA Gruppen, ett av Nordens ledande detaljhandelsbolag. Investeringen uppgår till 2,4 Mdkr, inklusive 0,5 Mdkr i den genomförda nyemissionen, där Industrivärden tecknade sin del. Vid årsskiftet uppgick marknadsvärdet av innehavet till 4,0 Mdkr.

I februari 2013 avyttrade Industrivärden även hela innehavet i Höganäs till H Intressenter, ett av Lindéngruppen och FAM samägt bolag som samtidigt lade ett offentligt bud på Höganäs. Inklusive mottagna utdelningar och genomförda återköp under innehavstiden sedan 2004, uppgår Industrivärdens totalavkastning till 11 procent årligen mot 10 procent årligen för totalavkastningsindex.

Under året har Industrivärden också viktat ner och till slut avyttrat hela sitt innehav i Indutrade. Försäljningarna under 2013 uppgår till 14,7 miljoner aktier för knappt 3,3 Mdkr med en genomsnittlig försäljningskurs om 222 kronor per aktie. Industrivärdens aggregerade kassaflöden under innehavstiden uppgår till cirka 6,7 Mdkr, varav cirka 1,7 Mdkr utgör mottagna utdelningar och koncernbidrag mm. Den ursprungliga investeringen uppgår till cirka 0,3 Mdkr.

## Utdelningar

För 2013 uppgick erhållna utdelningar från innehavsbolag till 2,5 Mdkr. Under året delade Industrivärden ut 2,0 Mdkr till aktieägarna. Utdelningen om 5,00 kronor per aktie motsvarande en direktavkastning om 4,6 procent för C-aktien vid årsskiftet 2012/2013. Den bedömda direktavkastningen för Stockholmsbörsen uppgick till 3,7 procent vid samma tillfälle.

## Nettoskulden

Industrivärdens räntebärande nettoskuld uppgick den 31 december 2013 till 17,5 Mdkr (justerat för skulder i den korta handeln, 16,6 Mdkr). Skuldsättningsgraden var 23 procent (justerat, 21 procent) och soliditeten uppgick till 75 (71) procent. Vid full konvertering av utestående konvertibellån om 8,4 Mdkr uppgick den räntebärande skulden till 9,1 Mdkr och skuldsättningsgraden till 12 procent (justerat, 11 procent).

Vid utgången av 2013 hade räntebärande skulder en genomsnittlig ränte- och kapitalbindningstid på cirka 2,0 år och löpte med en genomsnittlig ränta om 3,1 procent. Ingen del av belåningen är beroende av en viss kreditrating eller faktisk skuldsättningsgrad. Industrivärdens nuvarande kreditrating är A-/Stable/A-2 (S&P).

#### *Konvertibellån*

Konverteringskursen för det konvertibellån som förfaller 2015 har justerats från 112,87 kronor till 111,39 kronor (motsvarande 10,89 EUR/aktie) varvid maximalt 40,4 miljoner C-aktier tillkommer vid full konvertering. Konvertering sker till en fast växelkurs om 10,2258 kronor/EUR vilket innebär att det vid en faktisk växelkurs (per den 31 december 2013) om 8,94 kronor/EUR är lönsamt att konvertera när aktiekursen överstiger 97 Kr/aktie.

För det konvertibellån som förfaller 2017 är konverteringskursen oförändrat 159,91 kronor (motsvarande 18,01 EUR/aktie) varvid maximalt 30,5 miljoner C-aktier tillkommer vid full konvertering. Konvertering sker till en fast växelkurs om 8,8803 kronor/EUR och det är på motsvarande sätt lönsamt att konvertera när aktiekursen överstiger 161 Kr/aktie.

Under året emitterades 5 498 739 nya C-aktier, motsvarande 12 procent av konvertibellånet, till följd av begäran om konvertering av konvertibler till aktier inom ramen för Industrivärdens konvertibellån 2010-2015. Efter konverteringen uppgår antalet röster i bolaget till 280 854 572. Det totala antalet registrerade aktier i bolaget uppgår till 391 769 963, varav 268 530 640 A-aktier och 123 239 323 C-aktier.

Då lånen konverteras övergår skulden till eget kapital och antalet utestående aktier ökar. Substansvärdet per aktie kommer därför att minska men hade varit än lägre om aktieägarna inte tagit del av den hävstångseffekt som konvertibellånen möjliggör. En konvertering medför ingen ekonomisk utspädning eftersom lånen investerats i aktieportföljen och konverteringskursen satts med en premie till substansvärdet.

#### **Kort handel och förvaltningskostnad**

Under 2013 genererade den korta handeln ett resultat om 140 (118) Mkr.

Förvaltningskostnaderna uppgick till 130 (123) Mkr. Förvaltningskostnaden var 0,17 procent av förvaltad värde, vilket är väsentligt lägre än för flertalet jämförbara placeringsalternativ.

**Finansiella rapporter**

## INDUSTRIVÄRDENKONCERNEN

Mkr	2013 okt-dec	2012 okt-dec	2013 jan-dec	2012 jan-dec
<b>RESULTATRÄKNING</b>				
Utdelningsintäkter från aktier	17	0	2 504	2 391
Värdeförändring aktier m m	3 941	2 936	10 198	9 205
Övriga intäkter och kostnader*	26	-6	10	-5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3 984</b>	<b>2 930</b>	<b>12 712</b>	<b>11 591</b>
Finansiella poster	-133	-148	-572	-583
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>3 851</b>	<b>2 782</b>	<b>12 140</b>	<b>11 008</b>
Skatt	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>3 851</b>	<b>2 782</b>	<b>12 140</b>	<b>11 008</b>
Resultat per aktie, kronor	9,83	7,20	31,16	28,50
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	8,31	6,83	27,80	25,83
<b>RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET</b>				
Periodens resultat	3 851	2 782	12 140	11 008
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen</i>				
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	17	-39	17	-39
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>				
Förändring av sÄkringsreserv	-8	0	66	27
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>3 860</b>	<b>2 743</b>	<b>12 223</b>	<b>10 996</b>
<b>BALANSRÄKNING vid periodens slut</b>				
Aktier			77 435	68 077
Övriga anläggningstillgångar			84	85
Summa anläggningstillgångar			77 519	68 162
Kortfristiga aktieplaceringar			1 464	86
Likvida medel			142	55
Övriga omsättningstillgångar			429	299
Summa omsättningstillgångar			2 035	440
<b>Summa tillgångar</b>			<b>79 554</b>	<b>68 602</b>
Eget Kapital			59 280	48 378
Långfristiga räntebärande skulder			13 803	14 235
Långfristiga icke räntebärande skulder **			1 574	1 285
Summa långfristiga skulder			15 377	15 520
Kortfristiga räntebärande skulder			4 153	4 305
Övriga skulder			744	399
Summa kortfristiga skulder			4 897	4 704
<b>Summa eget kapital och skulder</b>			<b>79 554</b>	<b>68 602</b>
<b>KASSAFLÖDE</b>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten			1 191	1 809
Kassaflöde från investeringsverksamheten			1 389	-1 114
Kassaflöde från finansieringsverksamheten***			-2 495	-699
<b>Periodens kassaflöde</b>			<b>85</b>	<b>-4</b>
Kursdifferens i likvida medel			2	2
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>			<b>142</b>	<b>55</b>

\* Inklusive kort handel och förvaltningskostnader.

\*\* Varav optionsdelar på konvertibellån om 1 319 (1 076) Mkr vilka vid emissionstillfällena uppgick till sammanlagt 982 Mkr.

\*\*\* Varav lämnad utdelning till aktieägarna 2012 om 1 738 Mkr och 2013 om 1 950 Mkr.

Mkr	2013 jan-dec	2012 jan-dec
<b>FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL</b>		
Ingående eget kapital enligt balansräkning	48 378	39 120
Periodens totalresultat	12 223	10 996
Konvertering	629	-
Utdelning	-1 950	-1 738
<b>Utgående eget kapital enligt balansräkning</b>	<b>59 280</b>	<b>48 378</b>
NYCKELTAL vid periodens slut		
Substansvärde per aktie, kronor	155	129
Substansvärde per aktie efter full konvertering, kronor	150	126
Börskurs per A-aktie, kronor	131	111
Börskurs per C-aktie, kronor	122	108
Antal aktier (tusental)*	391 770	386 271
RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD vid periodens slut		
Likvida medel	142	55
Räntebärande tillgångar	342	190
Långfristiga räntebärande skulder**	13 803	14 235
Kortfristiga räntebärande skulder	4 153	4 305
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>17 472</b>	<b>18 295</b>

\* Antal aktier vid full konvertering (tusental), 462 715.

\*\* Varav konvertibellån 8 410 (8 418) Mkr.

## INDUSTRIVÄRDEN MODERBOLAGET

Mkr	2013 jan-dec	2012 jan-dec
<b>RESULTATRÄKNING</b>		
Rörelseresultat	1 660	4 100
Resultat efter finansiella poster	1 325	3 849
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 325</b>	<b>3 849</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>1 348</b>	<b>3 846</b>
BALANSRÄKNING vid periodens slut		
Anläggningstillgångar	47 063	44 889
Omsättningstillgångar	61	1 830
<b>Summa tillgångar</b>	<b>47 124</b>	<b>46 719</b>
EGET KAPITAL	31 487	31 460
Långfristiga skulder	12 212	13 238
Kortfristiga skulder	3 425	2 021
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>47 124</b>	<b>46 719</b>

# Redovisningsprinciper och noter

## 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.

Från och med 1 januari 2013 har tillägget till IAS 19, ersättningar till anställda, trätt i kraft. Tillägget till standarden tar bort möjligheten att använda korridorometoden samt att förväntad avkastning ej längre används för att beräkna avkastningen på pensionsplanens tillgångar. Alla förändringar i pensionsskulden redovisas när de inträffar, tjänstgörings- och räntekostnaden redovisas i resultaträkningen medan omvärderingar såsom aktuariella vinster och förluster redovisas i övrigt totalresultat. Den reviderade standarden tillämpas retroaktivt, och de rapporterade beloppen för 2012 har räknats om. Aktuarieberäkning sker en gång per år och effekterna av den redovisas i fjärde kvartalet.

I enlighet med reviderade IAS 19 har, i den ingående balansen för 2012, den redovisade pensionsskulden ökat med 16 miljoner kronor eftersom den oredovisade delen av pensionsskulden inte kan redovisas utanför balansräkningen. Eget kapital har minskat med 20 miljoner kronor. Totalresultatet för 2012 har minskat med 39 miljoner kronor.

Tillämpningen av den nya IFRS 13 och ändringar i IFRS 7 innebär att ytterligare upplysningar lämnats. Övriga, nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC har inte haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets resultat eller ställning.

Från och med 1 januari 2014 tillämpas IFRS 10 Koncernredovisning. En retroaktiv tillämpning kommer att ha en marginell påverkan på eget kapital per 2013-12-31.

## 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 2013 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/- 750 Mkr.

## Bedömning av verkligt värde på finansiella instrument

I enlighet med IFRS 13 redovisas finansiella instrument utifrån verkligt värde hierarkiskt med tre olika nivåer. Klassificeringen sker baserat på de indata som använts i värderingen av instrumenten. I nivå 1 används noterade priser på en aktiv marknad, till exempel aktier noterade på Stockholmsbörsen. I nivå 2 används andra observerbara marknadsdata för tillgången eller skulden än noterade priser, till exempel volatilitet. För nivå 3 bestäms det verkliga värdet utifrån en värderingsteknik som baseras på antaganden som inte är underbyggda av priser på observerbar data.

Ansvar för verkligt värdebedömningen åligger ledningen och baseras på underlag som tas fram av bolagets risk manager. ISDA-avtal finns med berörda motparter.

2013-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Aktier	78 701	-	41	78 742
Aktiederivat	29	140	-	169
Övriga derivat	8	15	-	23
<b>Summa tillgångar</b>	<b>78 738</b>	<b>155</b>	<b>41</b>	<b>78 934</b>
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Skulder</b>				
<i>Övriga långfristiga skulder</i>				
Optionsdel på konvertibel	-	1 319	-	1 319
Aktiederivat	-	255	-	255
<i>Övriga kortfristiga skulder</i>				
Aktier	5	-	-	5
Aktiederivat	29	467	-	496
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	-	1	-	1
Övriga derivat	21	21	-	42
<b>Summa skulder</b>	<b>55</b>	<b>2 063</b>	<b>-</b>	<b>2 118</b>

Inga förändringar mellan nivåerna har skett mot föregående år.

## Transaktioner med närstående

Under året har utdelningsintäkter mottagits från intressebolag och 4 000 000 aktier i Industrivärdens avyttrats till L E Lundbergföretagen.



## Övrigt

### Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning om 5,50 (5,00) kronor per aktie med avstämningsdag den 9 maj 2014. Totalt åtgår 2 155 Mkr för utdelning.

### Kommande informationstillfällen och årsstämma

Delårsrapport januari-mars: den 7 april, 2014

Årsstämma 2014: den 6 maj, 2014

Delårsrapport januari-juni: den 4 juli, 2014

Delårsrapport januari-september: den 6 oktober, 2014

### Offentliggörande

Informationen i denna delårsrapport är sådan som ska offentliggöras enligt lagen om värdepappersmarknaden. Rapporten lämnades för offentliggörande den 7 februari 2014 klockan 10:40.

### Kontaktpersoner

Anders Gustavsson, investerarrelationer,  
telefon 08-666 64 41, agn@industrivarden.se

Sverker Sivall, kommunikationschef

Martin Hamner, CFO

Anders Nyrén, VD

Telefon 08-666 64 00

### Kontaktuppgifter och ytterligare information

Industrivärdens fullständiga kontaktuppgifter framgår av sidan 1. Besök Industrivärdens hemsida [www.industrivarden.se](http://www.industrivarden.se) för ytterligare information.

Stockholm den 7 februari 2014

Anders Nyrén, VD

### Granskningsrapport

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

#### *Inledning*

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för AB Industrivärden (publ) för perioden 1 januari till 31 december 2013. 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 International Standard on Review Engagements ISRE 2410, Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagens 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 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.

#### *Slutsats*

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 för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 7 februari 2014  
PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson,  
Auktoriserad revisor

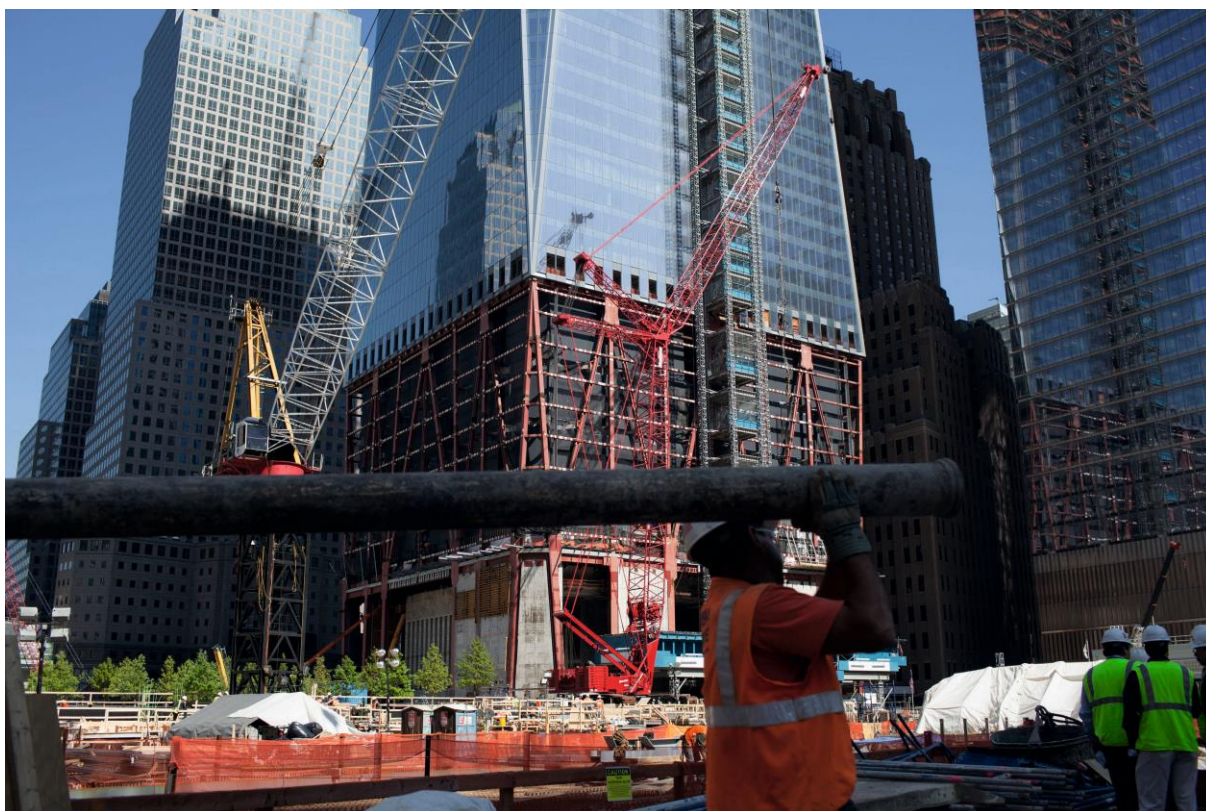
## Värdeskapande

### Aktivt ägande – affärsidé och strategi

Industrivärdens affärsidé är att genom långsiktigt aktivt ägande bidra till värdetillväxten i innehavsbolagen vilket ökar Industrivärdens substansvärde och möjliggör en totalavkastning till aktieägarna som över tiden är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen. Verksamheten bygger på ett betydande ägarinflytande, engagemang, omfattande

erfarenhet, kunniga medarbetare, en stark affärsmodell och ett stort nätverk. Det aktiva ägandet bedrivs främst genom styrelsrepresentation och utgår från strategiska frågor av betydelse för bolagens långsiktiga värdeutveckling. Våra innehavsbolag är ledande inom sina respektive områden och har god geografisk täckning.

### Vår syn på Skanska – ett exempel



Skanska är ett av världens ledande byggföretag med starka positioner i Europa och USA. Genom att kombinera en effektiv byggverksamhet med en framgångsrik modell för värdeskapande projektutveckling har man genererat betydande aktieägarvärde över tiden.

Bolaget arbetar aktivt med att dra nytta av sin storlek och globala närvaro genom att utveckla de operativa synergierna inom bland annat inköp och processkunskande. Finansiella synergier skapas genom att byggverksamhetens kassaflöden investeras i projektutvecklingsverksamheten med god kapitalavkastning.

Skanska har ökat sitt fokus på värdeskapande projektutveckling. Ett exempel är expansionen av bolagets byggverksamhet och modell för infrastrukturprojekt och kommersiell fastighetsutveckling i USA. Skanska arbetar också för att vara branschledande inom hållbar utveckling med fokus på grönt byggande, etik och arbetsmiljö.

Under den senaste tioårsperioden har Skanskaaktien givit en totalavkastning om 14 procent per år mot 12 procent per år för Stockholmsbörsen och 7 procent per år för MSCI Europa.

## Ytterligare information om innehavsbolagen

---

**Handelsbanken**

Hög kundnöjdhet genom lokalt kundansvar.

[www.handelsbanken.se](http://www.handelsbanken.se)

Innovativa hygien- och skogsprodukter.

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

Unikt kunnande inom kundanpassad materialteknik.

[www.sandvik.se](http://www.sandvik.se)**VOLVO**

Ledande position inom moderna transportlösningar.

[www.volvokoncernen.se](http://www.volvokoncernen.se)**ERICSSON** 

Ledarskap inom telekom.

[www.ericsson.com](http://www.ericsson.com)**SKANSKA**

Internationell bygg- och projektutvecklingsverksamhet.

[www.skanska.se](http://www.skanska.se)

Marknadsledande detaljhandelskedja genom lokalt entreprenörskap.

[www.icagruppen.se](http://www.icagruppen.se)**SSAB**

Nischorientering mot höghållfasta stål.

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

