



IndustriVärden är ett av
Nordens ledande
industriförvaltningsbolag

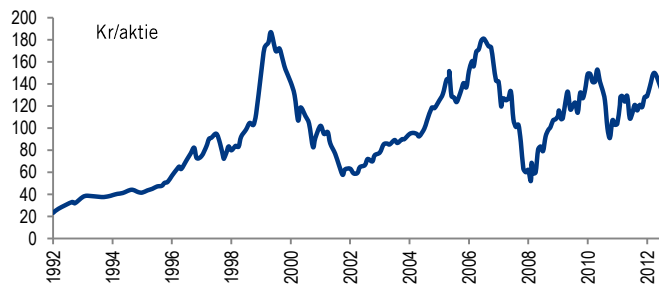
www.industrivarden.se

Delårsrapport

1 januari–30 juni 2013

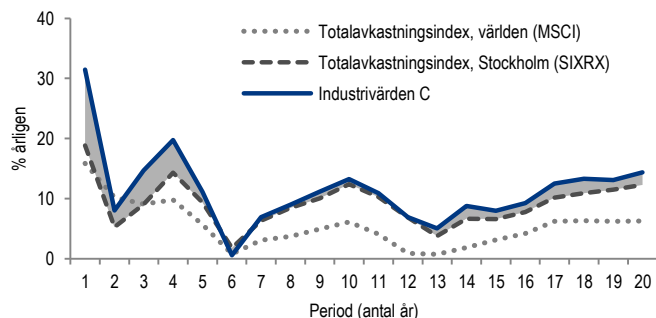
- > **Totalavkastningen** uppgick under första halvåret till 12% för A-aktien och till 8% för C-aktien jämfört med 9% för totalavkastningsindex (SIXRX). För den längre tioårsperioden var C-aktiens överavkastning mot totalavkastningsindex +1 procentenhet årligen.
- > **Substansvärdet** uppgick till 135 Kr/aktie den 30 juni 2013, en ökning med 6 Kr/aktie eller med 8% inklusive återinvesterad utdelning om 5 Kr/aktie. Resultat per aktie för första halvåret uppgick till 11,58 Kr/aktie (13,08).
- > **Nyinvesteringen i ICA Gruppen** om 2,4 Mdkr hade ett marknadsvärde om 3,6 Mdkr vid halvårsskiftet.
- > **12 procent av konvertibellånet 2015**, om 500 MEUR, konverterades till nya C-aktier.

SUBSTANSVÄRDE



Under den senaste tjugoårsperioden har substansvärdet, inklusive återinvesterade utdelningar, ökat med 12% per år.

ÅRLIG GENOMSNITTLIG TOTALAVKASTNING FÖR RESP. TIDSPERIOD



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

VDs kommentar

Mer positivt stämmingsläge

Den globala ekonomin fortsätter att förbättras, om än i långsam takt. USA framstår mer och mer som en viktig framtida tillväxtmotor för världsekonomin, inte minst genom tillgången på billig energi genom utvinningen av skiffergas och olja. Europa brottas med fortsatta problem

”För att balansera aktieportföljens exponering mot konjunkturkänsliga verksamheter har ett antal transaktioner genomförts under det första halvåret.”

och tyngs av en negativ tillväxt i Sydeuropa. I Kina är utvecklingen stark även om det nu finns en oro att de förväntade tillväxttalen inte ska infrias. Detta tillsammans med osäkerhet kring den kinesiska centralbankens agerande har skapat oro på den Kinesiska kapitalmarknaden. Även om flera frågetecken kvarstår så förbättras världsekonomin gradvis. Detta illustreras av att IMF justerade ner sin senaste BNP-prognos för 2013 samtidigt som prognosen för 2014 lämnades oförändrad. Den globala tillväxten bedöms nu öka från 3,3 procent 2013 till 4,0 procent 2014.

Sverige utvecklas relativt väl dock med en fortsatt hög arbetslöshet och låga industriinvesteringar. Den starka kronkursen har en negativ påverkan på bolagens internationella konkurrenskraft. Det gäller särskilt företag med en stor kapitalbas i Sverige, till exempel SSAB.

Världens finansmarknader upplever ånyo en period av turbulens och osäkerhet. Denna gång kommer oron av att den amerikanska centralbanken har signalerat att den är beredd att vidta åtgärder för att minska omfattningen av sina obligationsköpsprogram (QE) och fasa ut dessa under 2014. I grunden är det här en positiv utveckling eftersom den amerikanska centralbanken nu börjar se att tillväxten i ekonomin har sådan kraft att den inte behöver stimuleras genom onormalt låga långräntor. Stigande långräntor innebär även att det drygt tioåriga obligationsrally som USA och världen i övrigt upplevt kommer att brytas.

En stor del av den globala likviditeten har sökt sig till obligationsmarknaden som är världens största marknad. Nu skall detta kapital omallokeras och anpassas till mer normala ränte- och risknivåer i världsekonomin. Mot denna bakgrund talar allt för att aktier som tillgångsslag kommer att uppleva en renässans. Det kommer i sin tur att gynna Industrivärden i vår egenskap av långsiktig investerare i välpositionerade börsbolag.

Stabil utveckling för Industrivärden under första halvåret

Industrivärdenaktien har haft en stabil utveckling under 2013 i nivå med index. Totalavkastningen för A- och C-aktien uppgick till 12 procent respektive 8 procent jämfört med 9 procent för totalavkastningsindex.

För att balansera aktieportföljens exponering mot konjunkturkänsliga verksamheter har ett antal transaktioner genomförts under det första halvåret. Hela innehavet i Höganäs har sålts för 1,4 Mdkr och en nyinvestering har gjorts i ICA Gruppen med 2,4 Mdkr, inklusive nyemissionen om 0,5 Mdkr. Som ett led i omviktningarna ovan har vi även valt att minska vårt innehav i Indutrade med motsvarande 1,7 Mdkr.

Fortsatta konverteringar av konvertibellån

Under våren har Industrivärdens C-aktie nått kursnivåer där det varit intressant för innehavarna av våra konvertibellån att konvertera till nya C-aktier. Så har också skett och under första halvåret emitterades 5.498.739 nya C-aktier i Industrivärden.

Anders Nyrén

Översikt

SUBSTANSVÄRDETS SAMMANSÄTTNING SAMT INNEHAVSBOLAGENS TOTALAVKASTNING

Innehavsbolag	2013-06-30						6M:2013	
	Antal aktier	Ägarandel, %		Värdeandel, %	Marknadsvärde		Totalavkastning	
		Kapital	Röster		Mkr	Kr/aktie	Mkr	%
Handelsbanken A	64 351 679	10,1	10,3	25	17 323	44	3 028	20
Sandvik	149 474 257	11,9	11,9	17	11 988	31	-2 975	-20
SCA A	42 000 000	10,0	29,6	17	7 073	30	2 278	23
SCA B	28 800 000				4 847			
Volvo A	131 506 918	6,2	18,9	17	11 717	30	339	3
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,2	9	6 286	16	995	19
ICA Gruppen	20 125 000	10,0	10,0	5	3 643	9	1 247	53
Skanska A	12 667 500	7,1	24,0	5	1 410	9	379	11
Skanska B	17 343 995				1 930			
SSAB A	58 105 972	18,2	23,4	3	2 326	6	-903	-28
SSAB B	754 985				26			
Indutrade	6 551 817	16,4	16,4	2	1 360	3	282	9
Höganäs B	-	-	-	-	-	-	315	29
Övrigt				1	648	2	36	12
Aktieportföljen				100	70 577	180	5 021	7
Räntebärande nettoskuld					-17 876	-46	Index:	9
varav konvertibellån					-8 143	-21		
Substansvärde					52 701	135		
Skuldsättningsgrad						25%		
Substansvärde efter full konvertering						131		
Skuldsättningsgrad efter full konvertering						14%		

SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING DET SENASTE ÅRET

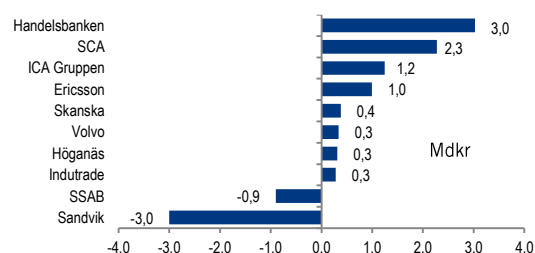
Kr/aktie	2013-06-30	2013-03-31	2012-12-31	2012-09-30	2012-06-30
Aktieportföljen	180	198	176	164	155
Räntebärande nettoskuld	-46	-48	-47	-43	-42
varav konvertibellån	-21	-21	-22	-21	-22
Substansvärde	135	150	129	121	113
Skuldsättningsgrad	25%	24%	27%	26%	27%
Substansvärde efter full konvertering	131	144	126	119	113
Skuldsättningsgrad efter full konvertering	14%	13%	14%	13%	13%

Utvecklingen

Substansvärdet

Under första halvåret 2013 ökade substansvärdet med 2,8 Mdkr till 52,7 Mdkr. Substansvärdet per aktie ökade med 6 kronor per aktie till 135 kronor per aktie, vilket motsvarar en ökning om 8 procent inklusive återinvesterad utdelning, jämfört med totalavkastningsindex (SIXRX) som ökade med 9 procent. Vid samma tidpunkt uppgick substansvärdet till 131 kronor per aktie efter full konvertering av konvertibellånen.

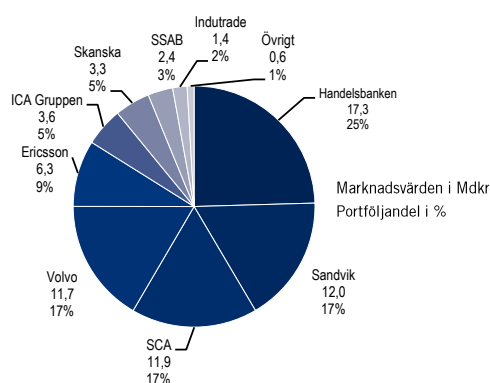
AKTIEPORTFÖLJENS UTVECKLING INKL. ÅTERINVESTERAD UTDELNING, 6M:2013



Aktieportföljen

Under första halvåret 2013 ökade aktieportföljens värde, justerat för köp och försäljningar, med 2,6 Mdkr till 70,6 Mdkr. Aktieinnehaven i ICA Gruppen, SCA, Handelsbanken, Ericsson och Skanska genererade en högre totalavkastning än totalavkastningsindex. Portföljens totalavkastning uppgick till 7 procent jämfört med 9 procent för totalavkastningsindex.

FÖRDELNING AKTIEPORTFÖLJEN 30 JUNI 2013



Investeringsaktiviteter

Under första halvåret 2013 förvärvades aktier för 5 617 Mkr samt avyttrades aktier för 5 717 Mkr. Största försäljningar avsåg Indutrade med 1 734 Mkr och Höganäs med 1 411 Mkr. Största förvärv avsåg ICA Gruppen med 2 395 Mkr följt av Sandvik med 644 Mkr.

För att balansera aktieportföljens exponering mot konjunktorkänsliga verksamheter har ett antal transaktioner genomförts under det första halvåret.

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 halvårsskiftet uppgick marknadsvärdet av innehavet till 3,6 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 första halvåret 2013 har Industrivärden viktat ner sitt innehav i Indutrade från 36,8 procent till 16,4 procent av kapital av röstetal. Försäljningslikviden uppgick till cirka 1,7 Mdkr med ett realisationsresultat om cirka 1,6 Mdkr.

Utdelningar

Det första halvåret 2013 uppgick erhållna utdelningar från innehavsbolag till 2,5 Mdkr. Under 2013 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 30 juni 2013 till 17,9 Mdkr. Skuldsättningsgraden var 25 procent och soliditeten uppgick till 72 (71) procent. Vid full konvertering av utestående konvertibellån om 8,1 Mdkr uppgick den räntebärande skulden till 9,7 Mdkr och skuldsättningsgraden till 14 procent.

Vid halvårsskiftet 2013 hade räntebärande skulder en genomsnittlig ränte- och kapitalbindningstid på cirka 2,5 år och löpte med en genomsnittlig ränta om 3,3 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 45,9 miljoner C-aktier tillkommer vid full konvertering. Konverteringskursen för det konvertibellån som förfaller 2017 är 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 10,2258 kronor/EUR vilket innebär att det vid en faktisk växelkurs om 8,71 kronor/EUR är lönsamt att konvertera när aktiekursen överstiger 95 Kr/aktie. För det konvertibellån som förfaller 2017 uppgår den fasta växelkursen till 8,8803 kronor/EUR och det är på motsvarande sätt lönsamt att konvertera när aktiekursen överstiger 157 Kr/aktie.

Under första halvåret 2013 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 första halvåret 2013 genererade den korta handeln ett resultat om 16 (51) Mkr. Förvaltningskostnaderna uppgick till 67 (58) Mkr. Förvaltningskostnaden var 0,19 procent av förvaltad värde, vilket är väsentligt lägre än för flertalet jämförbara placeringsalternativ.

Finansiella rapporter

INDUSTRIVÄRDENKONCERNEN

Mkr	2013 april-juni	2012 april-juni	2013 jan-juni	2012 jan-juni	2012 jan-dec
RESULTATRÄKNING					
Utdelningsintäkter från aktier	1 796	1 348	2 487	2 391	2 391
Värdeförändring aktier m m	-5 235	-3 951	2 338	2 962	9 205
Övriga intäkter och kostnader*	-44	-31	-51	-7	-5
Rörelseresultat	-3 483	-2 634	4 774	5 346	11 591
Finansiella poster	-145	-143	-289	-294	-583
Resultat efter finansiella poster	-3 628	-2 777	4 485	5 052	11 008
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-3 628	-2 777	4 485	5 052	11 008
Resultat per aktie, kronor	-9,34	-7,19	11,58	13,08	28,50
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	-9,34	-7,19	10,58	11,75	25,83
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET					
Periodens resultat	-3 628	-2 777	4 485	5 052	11 008
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen</i>					
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-	-	-	-	-39
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>					
Förändring av säkringsreserv	5	7	74	20	27
Periodens totalresultat	-3 623	-2 770	4 559	5 072	10 996
BALANSRÄKNING vid periodens slut					
Aktier			70 577	59 753	68 077
Övriga anläggningstillgångar			86	64	85
Summa anläggningstillgångar			70 663	59 817	68 162
Kortfristiga aktieplaceringar			579	61	86
Likvida medel			70	44	55
Övriga omsättningstillgångar			220	100	299
Summa omsättningstillgångar			869	205	440
Summa tillgångar			71 532	60 022	68 602
Eget Kapital			51 616	42 474	48 378
Långfristiga räntebärande skulder			15 550	14 708	14 235
Långfristiga icke räntebärande skulder **			1 513	906	1 285
Summa långfristiga skulder			17 063	15 614	15 520
Kortfristiga räntebärande skulder			2 501	1 479	4 305
Övriga skulder			352	455	399
Summa kortfristiga skulder			2 853	1 934	4 704
Summa eget kapital och skulder			71 532	60 022	68 602
KASSAFLÖDE					
Kassaflöde från den löpande verksamheten			1 785	2 192	1 809
Kassaflöde från investeringsverksamheten			100	432	-1 114
Kassaflöde från finansieringsverksamheten***			-1 870	-2 639	-699
Periodens kassaflöde			15	-15	-4
Kursdifferens i likvida medel			0	2	2
Likvida medel vid periodens slut			70	44	55

* Inklusive kort handel och förvaltningskostnader.

** Varav optionsdelar på konvertibellån om 1 175 (707) 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-juni	2012 jan-juni	2012 jan-dec
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL			
Ingående eget kapital enligt balansräkning	48 378	39 140	39 120
Periodens totalresultat	4 559	5 072	10 996
Konvertering	629	-	-
Utdelning	-1 950	-1 738	-1 738
Utgående eget kapital enligt balansräkning	51 616	42 474	48 378
NYCKELTAL vid periodens slut			
Substansvärde per aktie, kronor	135	113	129
Substansvärde per aktie efter full konvertering, kronor	131	113	126
Börskurs per A-aktie, kronor	120	94	111
Börskurs per C-aktie, kronor	112	89	108
Antal aktier (tusental)*	391 770	386 271	386 271
RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD vid periodens slut			
Likvida medel	70	44	55
Räntebärande tillgångar	105	63	190
Långfristiga räntebärande skulder**	15 550	14 708	14 235
Kortfristiga räntebärande skulder	2 501	1 479	4 305
Räntebärande nettoskuld	17 876	16 080	18 295

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

** Varav konvertibellån 8 143 (8 472) Mkr.

INDUSTRIVÄRDEN MODERBOLAGET

Mkr	2013 jan-juni	2012 jan-juni	2012 jan-dec
RESULTATRÄKNING			
Rörelseresultat	-904	978	4 100
Resultat efter finansiella poster	-1 092	836	3 849
Periodens resultat	-1 092	836	3 849
Periodens totalresultat	-1 078	836	3 846
BALANSRÄKNING vid periodens slut			
Anläggningstillgångar	44 337	39 859	44 889
Omsättningstillgångar	110	1 796	1 830
Summa tillgångar	44 447	41 655	46 719
EGET KAPITAL			
Långfristiga skulder	12 805	10 867	13 238
Kortfristiga skulder	2 581	2 279	2 021
Summa eget kapital och skulder	44 447	41 655	46 719

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 korridormetoden samt att förväntad avkastning ej längre används för att beräkna avkastningen på pensionsplanens tillgångar. Alla förändringar i pensionskulden 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.

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 2013 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/- 700 Mkr.

Bedömning av verkligt värde på finansiella instrument

I enlighet med IFRS 7 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 värde bedömningen åligger ledningen och baseras på underlag som tas fram av bolagets risk manager. ISDA-avtal finns med berörda motparter.

2013-06-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Aktier	71 023	-	40	71 063
Aktiederivat	108	-	-	108
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	-	7	-	7
Övriga derivat	77	-	-	77
Summa tillgångar	71 208	7	40	71 255
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Skulder				
<i>Övriga långfristiga skulder</i>				
Optionsdel på konvertibel	-	1 175	-	1 175
Aktiederivat	13	254	-	267
<i>Övriga kortfristiga skulder</i>				
Aktier	24	-	-	24
Aktiederivat m m	76	-	-	76
Övriga derivat	34	51	-	85
Summa skulder	147	1 480	-	1 627

Inga förändringar mellan nivåerna har skett mot föregående år.

Transaktioner med närstående

Under första halvåret 2013 har utdelningsintäkter mottagits från intressebolag.

Övrigt

Beslut vid årsstämman

Årsstämman 2013 hölls den 7 maj varvid bland annat följande beslut fattades. Utdelningen fastställdes till 5,00 (4,50) kronor per aktie. Till styrelseledamöter omvaldes Christian Caspar, Boel Flodgren, Stuart Graham, Fredrik Lundberg, Sverker Martin-Löf och Anders Nyrén. Hans Larsson hade avböjt omval. Till ny ledamot valdes Pär Boman som är VD i Handelsbanken där han haft olika befattningar sedan 1991. Årsstämman antog styrelsens förslag om ett långsiktigt aktiesparprogram för sammanlagt högst 28 anställda inom Industrivärdenkoncernen med en omfattning om högst 150 000 C-aktier i Industrivärden.

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 2013
AB Industrivärden (publ)

Sverker Martin-Löf Ordförande	Pär Boman Ledamot	Christian Caspar Ledamot
Boel Flodgren Ledamot	Stuart Graham Ledamot	Fredrik Lundberg Ledamot

Anders Nyrén
VD och ledamot

Kommande informationstillfällen

Delårsrapport januari-september: den 7 oktober

Offentliggörande

Informationen i denna delårsrapport är sådan som ska offentliggöras enligt lagen om värdepappersmarknaden. Rapporten lämnades för offentliggörande den 5 juli 2013 klockan 10:00.

Kontaktpersoner

Anders Gustavsson, investerarrelationer,
telefon 08-666 64 41, agn@industrivarden.se
Sverker Sivall, kommunikationschef
Martin Hamner, CFO
Anders Nyrén, VD
Växeltelefon 08-666 64 00

Kontaktuppgifter och ytterligare information

Industrivärdens fullständiga kontaktuppgifter framgår av sidan 1. Besök Industrivärdens hemsida www.industrivarden.se för ytterligare information.

Granskningsrapport

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 2013 till 30 juni 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 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 IAS 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.

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 5 juli 2013
PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryryson,
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 Handelsbanken – ett exempel



Handelsbanken som är Industrivärdens största innehav har uppvisat hög lönsamhet och god tillväxt under många år. Framgångarna baseras på en unik organisationsmodell där det samlade ansvaret för varje kund finns hos det lokala bankkontoret. Denna modell har skapat en stark företagskultur som präglas av stor kunskap om kundernas behov, ett genuint engagemang, kostnadseffektivitet och låga kundförluster. Sammantaget har detta möjliggjort en mångårig tradition av de mest nöjda bankkunderna på bankens hemmamarknader. För 41:a året i rad har Handelsbanken genererat en högre lönsamhet än genomsnittet för jämförbara konkurrenter.

Handelsbanksmodellen har visat sig fungera väl även utanför Sverige och nyöppnade kontor uppnår snabbt god lönsamhet. Banken har utvecklat en framgångsrik tillväxtmodell och växer organiskt i bland annat Storbritannien där 133 kontor öppnats och i Nederländerna med femton kontor. Handelsbanken har en stark och stabil finansiell position vilket bland annat illustreras av att man fortsätter att ha den lägsta upplåningskostnaden bland de europeiska bankerna. Under den senaste femårsperioden, som innefattar en svår period för många europeiska banker, har Handelsbanksaktiens totalavkastning varit 18 procent mot 9 procent för Stockholmsbörsen och 2 procent för MSCI Europa.

Ytterligare information om innehavsbolagen

Handelsbanken Hög kundnöjdhet genom lokalt kundansvar. www.handelsbanken.se



Unikt kunnande inom kundanpassad materialteknik. www.sandvik.se



Innovativa hygien- och skogsprodukter. www.sca.com



Ledande position inom moderna transportlösningar. www.volvo.se



Ledarskap inom telekom. www.ericsson.com



Marknadsledande detaljhandelskedja genom lokalt entreprenörskap. www.icagruppen.se



Internationell bygg- och projektutvecklingsverksamhet. www.skanska.se



Nischorientering mot höghållfasta stål. www.ssab.com



Kundnära teknikförsäljning med framgångsrik tillväxtmodell. www.indutrade.se
