



Industrivärden är ett av
Nordens ledande
industriförvaltningsbolag
www.industrivarden.se

Delårsrapport

1 januari–30 juni 2014

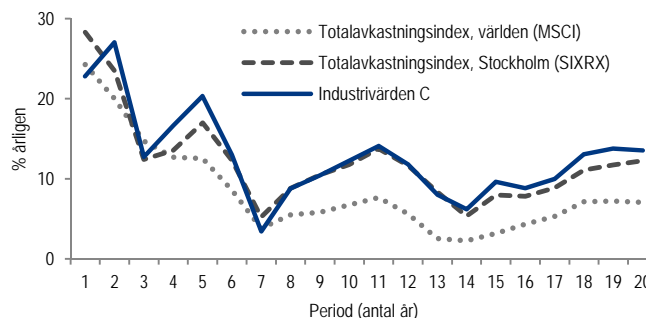
- > **Totalavkastningen** uppgick under första halvåret till 12% för A-aktien och till 12% för C-aktien jämfört med 9% för totalavkastningsindex (SIXRX). För längre tidsperioder har aktien genererat en överavkastning mot totalavkastningsindex.
- > **Substansvärdet** uppgick till 156 kronor/aktie den 30 juni 2014, en ökning med 1 krona/aktie eller med 4% inklusive återinvesterad utdelning. Resultat per aktie för första halvåret uppgick till 11,63 kronor/aktie (11,58).
- > **I slutet av juni hade hela det konvertibellån som förfaller 2015 konverterats**, till 46,1 miljoner nya C-aktier, varvid 5,8 miljarder kronor tillförts eget kapital.
- > **I maj emitterades en exchangeable om 4,4 miljarder kronor** som ett led i den löpande refinansieringen av låneportföljen. Lånet emitterades med en premie till rådande aktiekurs i ICA Gruppen om cirka 38% och löper utan ränta.

SUBSTANSVÄRDE



Under den senaste tjuugoårsperioden har substansvärdet ökat med 7% per år, inklusive återinvesterade utdelningar med 11% per år.

ÅRLIG GENOMSNITTLIG TOTALAVKASTNING FÖR RESP. TIDSPERIOD



För såväl längre som kortare tidsperioder har C-aktien genererat en överavkastning mot Stockholmsbörsen, en utveckling som är än starkare om man jämför med Europa- och världindex.

VDs kommentar

Fortsatt långsam konjunkturförbättring

Sakta men säkert stabiliseras världsekonomin med en mer positiv tillväxtutveckling. Men det är ingen kraftfull återhämtning. Det är främst USA och Europa som visar tecken på en förbättrad konjunktur medan flera av tillväxtekonomierna fortsatt bromsar upp. I USA har den underliggande ekonomin stärkts med positiva effekter bland annat på arbetsmarknaden. Europa har vänt från en negativ till en positiv BNP-utveckling. En fortsatt risk för deflation gör dock att den europeiska centralbanken, ECB, fortsätter med en expansiv penningpolitik. I Euroområdet har banksystemet ännu inte förstärkts fullt ut vilket hämmar kreditgivningen till företag och därmed tillväxten i Europa.

Vi har vid upprepade tillfällen argumenterat för vikten av att anpassa den svenska räntan till den inom eurozonen. Det höga svenska ränteläget och den därmed relativt starka svenska kronan har påverkat svensk exportindustris konkurrenskraft negativt. Mot denna bakgrund välkomnar vi riksbankens anpassning av reporäntan även om den borde ha skett tidigare.

Allt eftersom effekterna och rädslan från den stora finanskrisen ebbat ut har världens aktiemarknader överlag haft en positiv utveckling. De senaste årens penningpolitiska stimulansåtgärder har skapat en betydande likviditet i världsekonomin. Detta ökar i sin tur risken för nya obalanser när denna likviditet söker avkastning.

Låt oss hoppas att tilltron till finanssystemet och tilltron till en mer positiv utveckling ökar. Då kommer likviditeten att mer allokeras till den reala ekonomin snarare än att placeras i till synes säkra men mycket lågavkastande finansiella tillgångar. Västvärlden har idag stora behov av infrastrukturinvesteringar och investeringar inom energiområdet.

Innehavsbolagen väl positionerade för framtiden

Våra innehavsbolag har överlag haft en fin utveckling även om några verksamheter brottas med utmanande marknadsförutsättningar. Som aktiv ägare deltar vi engagerat i arbetet med att söka stärka bolagens strategiska positioner över tid. Med bas i starka marknadspositioner och ett målmedvetet effektiviseringsarbete står innehavsbolagen väl rustade att prestera långsiktigt, konkurrenskraftigt aktieägarvärde.

Stabil utveckling för Industrivärden

Under det första halvåret har Industrivärden utvecklats i nivå med Stockholmsbörsen. Substansvärdet ökade med 6,7 miljarder kronor eller med 8 procent inklusive återinvesterad utdelning och justerat för konverteringar. Industrivärdenaktiens totalavkastning uppgick till 12 procent för A-aktien och 12 procent för C-aktien jämfört med 9 procent för börsens avkastningsindex.

Nyemission om drygt 5 miljarder kronor i Industrivärden

Det konvertibellån om 500 miljoner EUR som vi emitterade i januari 2010 är nu konverterat till nya C-aktier i Industrivärden. Vi har därigenom genomfört en form av nyemission i ett investmentbolag som handlas till substansvärderabatt. Detta var möjligt tack vare att lånet kunde emitteras till en lösenkurs över substansvärdet vid emissionstillfället. Eftersom likviden investerades direkt i aktieportföljen så uppstod heller ingen ekonomisk utspädning för aktieägarna. Transaktionen möjliggjordes av Industrivärdens goda kreditvärdighet och med ett mått av god timing. Genom konvertibellånet skapade vi en billig finansiering av uppbyggnaden av vår ägarposition i Volvo. När vårt egna kapital nu ökat med 5,8 miljarder kronor så stärker det våra finansiella muskler till gagn för Industrivärden och dess aktieägare.

Kreativ finansiering till goda villkor

Som ett led i den löpande refinansieringen av vår skuldportfölj emitterade vi i maj månad en så kallad exchangeable, baserat på 14,7 miljoner underliggande aktier i ICA Gruppen, med ett lösenpris om 300 kronor per aktie. På så sätt har vi, liksom i den korta handeln, kunnat skapa meravkastning baserat på våra långa aktieinnehav. Emissionen om 4,4 miljarder kronor skedde till goda villkor, bland annat med en kupong om 0 procent ränta under lånets femåriga löptid.

Korta handeln utvecklades väl

Trots svåra marknadsbetingelser med relativt låg volatilitet så uppvisade vår korta handel ett rekordresultat om 130 miljoner kronor för det första halvåret.

Anders Nyrén

Översikt

SUBSTANSVÄRDETS SAMMANSÄTTNING SAMT INNEHAVSBOLAGENS TOTALAVKASTNING

Innehavsbolag	2014-06-30						6M:2014	
	Antal aktier	Ägarandel, %		Värde- andel, %	Marknadsvärde		Totalavk.	Aktiens totalavk.
		Kapital	Röster		Mkr	Kr/aktie	Mkr	%
Handelsbanken A	64 661 679	10,2	10,3	26	21 151	49	1 809	9
Sandvik	147 274 257	11,7	11,7	17	13 446	31	579	5
Volvo A	142 034 571	6,8	21,1	16	13 145	31	1 350	13
Volvo B	3 000 000				276			
SCA A	40 500 000	10,0	29,2	15	7 039	28	-1 376	-10
SCA B	30 300 000				5 275			
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,2	8	6 613	15	457	7
Skanska A	12 667 500	7,6	24,4	6	1 932	11	870	21
Skanska B	19 343 995				2 950			
ICA Gruppen	21 125 000	10,5	10,5	6	4 810	11	703	17
SSAB A	58 105 972	18,2	23,4	4	3 611	8	757	26
SSAB B	754 985				41			
Kone	3 412 500	0,7	0,3	1	957	2	-11	-4
Övrigt					182	0	37	
Aktieportföljen				100	81 428	188	5 176	7
Räntebärande nettoskuld					-13 907	-32	Index:	9
varav konvertibellån					-4 745	-11		
Substansvärde					67 521	156		
Skuldsättningsgrad						17%		
Substansvärde efter full konvertering						156		
Skuldsättningsgrad efter full konvertering						11%		

SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING

Kr/aktie	2014-06-30	2014-03-31	2013-12-31*
Aktieportföljen	188	210	199
Räntebärande nettoskuld	-32	-41	-44
varav konvertibellån	-11	-20	-21
Substansvärde	156	169	155
Skuldsättningsgrad	17%	19%	22%
Substansvärde efter full konvertering	156	162	150
Skuldsättningsgrad efter full konvertering	11%	10%	11%

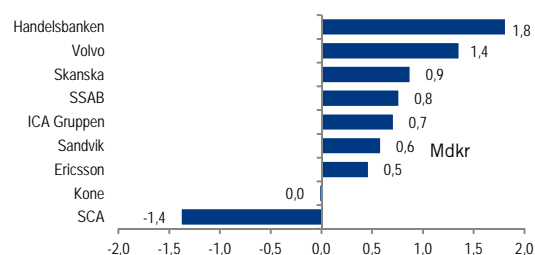
* Beloppen har justerats på grund av tillämpning av nya redovisningsprinciper, substansvärdet förblir oförändrat.

Utvecklingen

Substansvärdet

Under första halvåret 2014 ökade substansvärdet med 6,7 miljarder kronor, vilket motsvarar en ökning om 8 procent inkl. återinvesterad utdelning och justerat för konverteringar, till 67,5 miljarder kronor. Substansvärdet per aktie ökade med 1 krona per aktie till 156 kronor per aktie, vilket motsvarar en ökning om 4 procent inklusive återinvesterad utdelning, jämfört med totalavkastningsindex (SIXRX) som ökade med 9 procent. Skillnaden i procentuell ökning mellan det totala substansvärdet och substansvärdet per aktie, förklaras genom förändringen i antalet utestående aktier till följd av konvertering av Industrivärdens konvertibellån med förfall 2015. Den 30 juni 2014 uppgick substansvärdet till 156 kronor per aktie efter full konvertering av konvertibellån med förfall 2017.

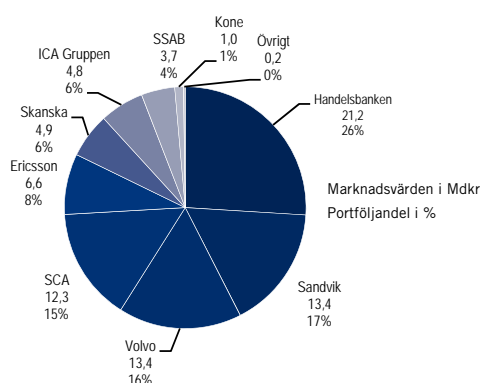
AKTIEPORTFÖLJENS UTVECKLING INKL. ÅTERINVESTERAD UTDELNING, 6M:2014



Aktieportföljen

Under första halvåret 2014 ökade aktieportföljens värde, justerat för köp och försäljningar, med 2,2 miljarder kronor till 81,4 miljarder kronor. Aktieinnehaven i SSAB, Skanska, ICA Gruppen och Volvo genererade en högre totalavkastning än totalavkastningsindex. Portföljens totalavkastning uppgick till 7 procent jämfört med 9 procent för totalavkastningsindex.

FÖRDELNING, AKTIEPORTFÖLJEN 30 JUNI 2014



Investeringsaktiviteter

Under första halvåret 2014 förvärvades aktier för 1 932 miljarder kronor samt avyttrades aktier för 704 miljarder kronor. Största förvärv avsåg Volvo med 1 254 miljarder kronor följt av ICA Gruppen med 240 miljarder kronor. Största försäljning avsåg Skanska med 117 miljarder kronor.

Utdelningar

Under det första halvåret 2014 uppgick utdelningar från innehavsbolagen till 3,0 miljarder kronor. Under 2014 delade Industrivärderna ut 2,3 miljarder kronor till aktieägarna. Utdelningen om 5,50 kronor per aktie motsvarande en direktavkastning om 4,5 procent för C-aktien vid årsskiftet 2013/2014. Den bedömda direktavkastningen för Stockholmsbörsen uppgick till 3,7 procent vid samma tillfälle.

Nettoskulden

Industrivärdens räntebärande nettoskuld uppgick den 30 juni 2014 till 13,9 miljarder kronor. Skuldsättningsgraden var 17 procent och soliditeten uppgick till 80 (72) procent. Vid full konvertering av utestående konvertibellån om 4,7 miljarder kronor uppgår den räntebärande nettoskulden till 9,2 miljarder kronor och skuldsättningsgraden till 11 procent.

Vid kvartalsskiftet hade räntebärande skulder en genomsnittlig kapitalbindningstid på cirka 3 år och löpte med en genomsnittlig ränta om cirka 2,4 procent.

Ingen del av belåningen är beroende av några finansiella lånevillkor såsom en viss kreditrating eller faktisk skuldsättningsgrad. Industrivärdens nuvarande kreditrating är A-/Stable/A-2 (S&P).

Konvertibellån

Under första halvåret 2014 har det konvertibellån som förfaller 2015 helt konverterats och totalt har 46,1 miljoner nya C-aktier emitterats och EUR 500 miljoner tillförts i eget kapital. Efter konverteringen uppgår antalet röster i bolaget till 284 911 703,1. Det totala antalet registrerade aktier i bolaget uppgår till 432 341 271, varav 268 530 640 A-aktier och 163 810 631 C-aktier.

Konverteringskursen för det konvertibellån som förfaller 2017 har justerats från 159,91 kronor till 157,57 (motsvarande 17,74 EUR/aktie) varvid maximalt 31,0 miljoner C-aktier tillkommer vid full konvertering. Justeringen är en kompensation till konvertibelägarna för den så kallade överutdelning som har betalats ut till aktieägarna. Konvertering sker till en fast växelkurs om 8,8803 kronor/EUR vilket innebär att det vid en faktisk växelkurs om 9,20 kronor/EUR är lönsamt att konvertera när aktiekursen överstiger 163 kronor/aktie.

Då lånen konverteras övergår skulden till eget kapital och antalet utestående aktier ökar. En konvertering medför ingen ekonomisk utspädning eftersom lånen investerats i aktieportföljen och konverteringskursen satts med en premie till substansvärdet.

Exchangeable

Under första halvåret 2014 emitterades en exchangeable om 4,4 miljarder kronor. Lånet förfaller 2019 och emitterades med en premie till rådande aktiekurs i ICA Gruppen om cirka 38%, samt löper med 0% ränta. Vid en eventuell framtida inlösen finns möjligheten att betala antingen i aktier eller med kontanta medel.

Kort handel och förvaltningskostnad

Under första halvåret 2014 genererade den korta handeln ett resultat om 130 (16) miljoner kronor.

Förvaltningskostnaderna uppgick till 74 (67) miljoner kronor. Industrivärdens förvaltningskostnad var 0,18 procent av förvaltad värde, vilket är väsentligt lägre än för flertalet jämförbara investeringsalternativ.

Finansiella rapporter

INDUSTRIVÄRDENKONCERNEN

Mkr	2014 april-juni	2013 april-juni	2014 jan-juni	2013 jan-juni	2013 jan-dec
RESULTATRÄKNING					
Utdelningsintäkter från aktier	1 884	1 796	2 984	2 487	2 504
Värdeförändring aktier m m	-2 751	-5 235	1 857	2 335	10 196
Övriga intäkter och kostnader*	10	-44	56	-48	10
Rörelseresultat	-857	-3 483	4 897	4 774	12 710
Finansiella poster	-94	-145	-221	-289	-570
Resultat efter finansiella poster	-951	-3 628	4 676	4 485	12 140
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-951	-3 628	4 676	4 485	12 140
Resultat per aktie, kronor	-2,31	-9,34	11,63	11,58	31,16
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	-2,31	-9,34	10,33	10,58	27,80
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET					
Periodens totalresultat	-955	-3 623	4 667	4 559	12 223
BALANSRÄKNING vid periodens slut					
Aktier			81 428	71 120	77 992
Långfristiga fordringar			367	-	-
Summa anläggningstillgångar			81 795	71 120	77 992
Likvida medel			959	16	490
Övriga omsättningstillgångar			431	515	74
Summa omsättningstillgångar			1 390	531	564
Summa tillgångar			83 185	71 651	78 556
Eget Kapital			66 834	51 616	59 280
Långfristiga räntebärande skulder			13 173	15 550	13 803
Långfristiga icke räntebärande skulder **			617	1 255	1 409
Summa långfristiga skulder			13 790	16 805	15 212
Kortfristiga räntebärande skulder			2 302	2 931	3 797
Övriga skulder			259	299	267
Summa kortfristiga skulder			2 561	3 230	4 064
Summa eget kapital och skulder			83 185	71 651	78 556
KASSAFLÖDE					
Kassaflöde från den löpande verksamheten			2 684	2 088	1 897
Kassaflöde från investeringsverksamheten			-1 228	126	1 415
Kassaflöde från finansieringsverksamheten***			-988	-2 213	-2 838
Periodens kassaflöde			468	1	474
Kursdifferens i likvida medel			1	1	2
Likvida medel vid periodens slut			959	16	490

* Inklusive kort handel och förvaltningskostnader.

** Varav optionsdelar på konvertibellån och exchangeable om 607 (1 175) Mkr vilka vid emissionstillfällena uppgick till sammanlagt 934 Mkr.

*** Varav lämnad utdelning till aktieägarna 2013 om 1 950 Mkr och 2014 om 2 282 Mkr.

Mkr	2014 jan-juni	2013 jan-juni	2013 jan-dec
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL			
Ingående eget kapital enligt balansräkning	59 280	48 378	48 378
Periodens totalresultat	4 667	4 559	12 223
Konvertering	5 169	629	629
Utdelning	-2 282	-1 950	-1 950
Utgående eget kapital enligt balansräkning	66 834	51 616	59 280
NYCKELTAL vid periodens slut			
Substansvärde per aktie, kronor	156	135	155
Substansvärde per aktie efter full konvertering, kronor	156	132	150
Börskurs per A-aktie, kronor	141	120	131
Börskurs per C-aktie, kronor	132	112	122
Antal aktier (tusental)*	432 341	391 770	391 770
RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD vid periodens slut			
Likvida medel	959	16	490
Räntebärande tillgångar	609	401	16
Långfristiga räntebärande skulder**	13 173	15 550	13 803
Kortfristiga räntebärande skulder	2 302	2 931	3 797
Räntebärande nettoskuld	13 907	18 064	17 094

* Antal aktier vid full konvertering (tusental), 463 338.

** Varav konvertibellån om 4 745 (8 183) Mkr.

INDUSTRIVÄRDEN MODERBOLAGET

Mkr	2014 jan-juni	2013 jan-juni	2013 jan-dec
RESULTATRÄKNING			
Rörelseresultat	4 531	-904	1 660
Resultat efter finansiella poster	4 392	-1 092	1 325
Periodens resultat	4 392	-1 092	1 325
Periodens totalresultat	4 383	-1 078	1 348
BALANSRÄKNING vid periodens slut			
Anläggningstillgångar	48 804	44 337	47 063
Omsättningstillgångar	2 962	110	61
Summa tillgångar	51 766	44 447	47 124
Eget kapital	38 757	29 061	31 487
Långfristiga skulder	11 790	12 805	12 212
Kortfristiga skulder	1 219	2 581	3 425
Summa eget kapital och skulder	51 766	44 447	47 124

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 2014 tillämpas IFRS 10 Koncernredovisning. Omräkning har skett av jämförelsetal utan att resultat, vinst per aktie eller eget kapital påverkats. 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 2014 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/- 800 miljoner kronor.

Bedömning av verkligt värde på finansiella instrument

I enlighet med IFRS 13 redovisas finansiella instrument utifrån verkligt värde hierarkiskt i 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.

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

2014-06-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Aktier	81 296	-	132	81 428
Aktiederivat	-	7	-	7
Övriga derivat	52	7	-	59
Summa tillgångar	81 348	14	132	81 494
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Skulder				
<i>Övriga långfristiga skulder</i>				
Optionsdel på konvertibel och exchangeable	-	607	-	607
Aktiederivat	-	10	-	10
<i>Övriga kortfristiga skulder</i>				
Aktiederivat	20	1	-	21
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	-	10	-	10
Övriga derivat	20	66	-	86
Summa skulder	40	694	-	734

Inga förändringar mellan nivåerna har skett mot föregående år.

Transaktioner med närstående

Under första halvåret 2014 har utdelningsintäkter mottagits från intressebolag.

Övrigt

Beslut vid årsstämman

Årsstämman 2014 hölls den 6 maj varvid bland annat följande beslut fattades. Utdelningen fastställdes till 5,50 (5,00) kronor per aktie. Till styrelseledamöter omvaldes Pär Boman, Christian Caspar, Boel Flodgren, Stuart Graham, Fredrik Lundberg, Sverker Martin-Löf och Anders Nyrén. Till nya ledamöter valdes Annika Lundius som bl.a. är vVD i Svenskt Näringsliv och Nina Linander som är styrelseledamot i bl.a. TeliaSonera och Skanska. Årsstämman antog styrelsens förslag om ett långsiktigt aktiesparprogram för sammanlagt högst 30 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 4 juli 2014
AB Industrivärden (publ)

Sverker Martin-Löf Ordförande	Pär Boman Ledamot	Christian Caspar Ledamot
Boel Flodgren Ledamot	Stuart Graham Ledamot	Nina Linander Ledamot
Fredrik Lundberg Ledamot	Annika Lundius Ledamot	Anders Nyrén VD och ledamot

Kommande informationstillfällen

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 4 juli 2014 klockan 10:00.

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 för ytterligare information.

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 2014 till 30 juni 2014. 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 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 4 juli 2014
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 styrelserepresentation 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 Sandvik – ett exempel



Sandvik är en högteknologisk och global industrikoncern med försäljning i mer än 130 länder som erbjuder produkter, tjänster och service som förbättrar kundernas produktivitet, lönsamhet och säkerhet samt minskar miljöpåverkan. Bolagets styrkefaktorer är en betydande kunskap inom materialteknik och kundernas behov, en tydlig innovationsförmåga samt en stark företagskultur. Sandvik har ledande positioner inom verktyg och komponenter i hårdmetall, maskiner och verktyg för gruv- och anläggningsindustrin samt högförädlade produkter i avancerade metaller och keramer. Bolaget har en lång historia av framgångsrik värdebaserad försäljning med fokus på kundernas processer och effektiviseringsmöjligheter.

Sandvik genomför nu ett omfattande förändringsarbete med ambitionen att behålla och stärka sin världsledande ställning. Viktiga åtgärder är bland annat ökad snabbhet och flexibilitet i alla processer, ökat fokus inom kärnaffärerna och ett mer globalt tankesätt med stark lokal förankring.

Efterfrågeutvecklingen på Sandviks produkter är positiv inom Sandvik Machining Solutions, Sandvik Materials Technology och Sandvik Venture. Inom Sandvik Mining och Sandvik Construction är efterfrågan svagare till följd av en låg investeringsnivå hos kunderna.

Sandvik besitter ett stort kunnande och en omfattande innovationskraft vilket illustreras av att bolaget ingår i Thomson Reuters samt Forbes listor över världens mest innovativa företag.

Ytterligare information om innehavsbolagen

Handelsbanken

Hög kundnöjdhet genom lokalt kundansvar.

www.handelsbanken.se

Unikt kunnande inom kundanpassad materialteknik.

www.sandvik.se**VOLVO**

Ledande position inom moderna transportlösningar.

www.volvokoncernen.se

Innovativa hygien- och skogsprodukter.

www.sca.com**ERICSSON** 

Ledarskap inom telekom.

www.ericsson.com**SKANSKA**

Internationell bygg- och projektutvecklingsverksamhet.

www.skanska.seMarknadsledande detaljhandelskedja genom lokalt
entreprenörskap.www.icagruppen.se**SSAB**

Nischorientering mot höghållfasta stål.

www.ssab.com

