



Långsiktig kapitalförvaltare  
och aktiv ägare i inter-  
nationellt verksamma  
nordiska kvalitetsbolag  
[www.industrivarden.se](http://www.industrivarden.se)

# Delårsrapport

1 januari–30 juni 2015

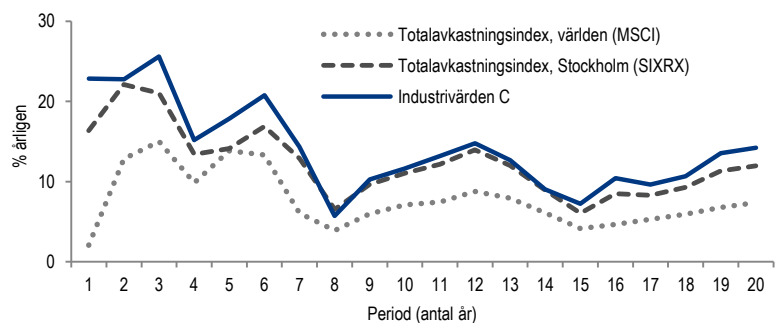
- > **Totalavkastningen** uppgick under första halvåret till 18% för A-aktien och till 19% för C-aktien jämfört med 10% för totalavkastningsindex (SIXRX).
- > **Substansvärdet** uppgick till 175 kronor/aktie den 30 juni 2015, vilket motsvarar en ökning sedan årsskiftet om 14 procent inklusive återinvesterad utdelning. Resultat per aktie för första halvåret uppgick till 21,43 kronor/aktie (11,63).
- > **Fredrik Lundberg** valdes på årsstämman den 6 maj 2015 till ny styrelseordförande.
- > **Innehavet i Kone** avyttrades för 1,2 Mdkr med en årlig totalavkastning om 15% under innehavstiden.

## SUBSTANSVÄRDE



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

## ÅRLIG GENOMSNITTLIG TOTALAVKASTNING FÖR RESP. TIDSPERIOD



# VDs kommentar

## Måttlig tillväxt med stora geografiska skillnader

Halvvägs in i året talar mycket för att den globala BNP-tillväxten blir fortsatt måttlig för helåret 2015. IMF prognostiserar den globala tillväxten 2015 till 3,5 procent vilket är en marginell ökning jämfört med 2013 och 2014. På regional nivå är förändringarna däremot större. Överlag förväntas tillväxten i de utvecklade ekonomierna att stärkas medan den på tillväxtmarknaderna förväntas bli lägre än tidigare. I USA fortsätter återhämtningen med ökad aktivitet och en minskad arbetslöshet. Mycket talar även för en gradvis normalisering av penningpolitiken. Europa brottas fortfarande med stora utmaningar även om Eurons försvagning mot USD och dollarrelaterade valutor hjälper exportföretagen. Marknaden för företagskrediter förbättras också vilket är en förutsättning för ökade investeringar och framtida tillväxt. En återhämtning i Europa kommer sannolikt att kräva stöd från den europeiska centralbanken ECB under en längre tid. En mycket aktuell fråga är den grekiska folkomröstningen och dess påverkan på landets eventuella utträde ur valutaunionen samt betalning av skulder. Ett annat orosmoln är Storbritanniens tveksamhet inför ett fördjupat samarbete inom EU. Utvecklingen är överlag bättre i norra Europa medan de sydeuropeiska ekonomierna fortsatt brottas med betydande problem. Flera länder har dock vidtagit kraftfulla åtgärder. Ett exempel är Spanien där BNP-tillväxten för 2015 förväntas uppgå till 4 procent och arbetslösheten sjunker stadigt. I Kina har den ekonomiska inbromsningen fortsatt under året. Genomförda och aviserade stödåtgärder talar för en stabilisering av den kinesiska tillväxten under andra halvåret.

## Förändringsarbete för ett starkare Industrivärden

Det har nu gått två intensiva månader sedan jag tillträdde som tillförordnad VD för Industrivärden. För mig är det ett mycket positivt återseende eftersom jag tidigare arbetat mer än åtta år med ledningen av Industrivärdens investeringsverksamhet. Industrivärden har en aktieportfölj av mycket hög kvalitet samt engagerade och kompetenta medarbetare. Samtidigt har den senaste tidens händelser och turbulens visat att bolaget står inför flera stora utmaningar. Mitt uppdrag är att påbörja ett långsiktigt förändringsarbete med syfte att stärka Industrivärden och dess förmåga att skapa aktieägarvärde. I korthet handlar det om att på olika sätt skapa förtroende för Industrivärden som en seriös, lyhörd och värdeskapande kapitalförvaltare. För att uppnå detta vill vi bland annat stärka och tydliggöra vår ägarstyrningsmodell, fördjupa samarbetet och dialogen med andra ägare samt bredda vårt nätverk. Parallellt med detta arbete pågår rekryteringen av en ny VD i Industrivärden vilken det är styrelsens ambition att kunna presentera under det tredje kvartalet. Arbetet med att utveckla och stärka Industrivärden pågår för fullt och det blir den nya VD:ns uppgift att driva det arbetet vidare.

## Breddat nätverk och ny styrelseordförande i Sandvik

En central fråga i vår roll som inflytelserik aktiv ägare är att delta i nomineringsarbetet inför val av styrelseledamöter i innehavsbolagen. Utan en väl sammansatt styrelse är det svårt att genomdriva de bästa strategierna. Därför är det glädjande att vi kunnat vara med och bidra till nomineringen av Johan Molin som i maj valdes till ny styrelseordförande i Sandvik. Det är vår bedömning att Johan är väl lämpad att leda och utveckla styrelsens arbete i Sandvik. Nomine-

ringen av Johan Molin är också ett uttryck för en uttalad ambition att bredda Industrivärdens nätverk av högt kvalificerade styrelseledamöter.

## Överlag god utveckling i innehavsbolagen

Innehavsbolagen utvecklas överlag väl och flera av de bolag som arbetar med översyn av strategi, kostnadsbesparingsprogram och ledningsförändringar har haft en god värdeutveckling under 2015. I oktober tillträder Martin Lundstedt som VD och koncernchef i Volvo. Martin har en lång och framgångsrik karriär inom Scania med djup kunskap om lastvagnsmarknaden. Inom SSAB fortsätter integrationen med Rautaruukki och arbetet med att realisera synergier följer uppsatta mål.

## God utveckling under första halvåret

Under det första halvåret ökade substansvärdet, inklusive återinvesterad utdelning, med 14 procent till 75,5 miljarder kronor eller 175 kronor per aktie. Den 30 juni uppgick portföljvärdet till 87,8 miljarder kronor och skulden till 12,3 miljarder kronor, motsvarande en skuldsättningsgrad om 14 procent. Industrivärdenaktien uppvisade en god totalavkastning med 18 procent för A-aktien respektive 19 procent för C-aktien jämfört med 10 procent för avkastningsindex.

## Försäljning av innehavet i Kone

Industrivärdens aktieförsäljningar under första halvåret 2015 uppgick netto till 2,0 miljarder kronor. Den största försäljningen var avyttring av hela innehavet i finska Kone för 1,2 miljarder kronor. Under Industrivärdens innehavstid har placeringen genererat en årlig totalavkastning om 15 procent.

## Fortsatt positiv resultatutveckling för kort handel

Den korta handeln uppvisade en fortsatt god utveckling och halvårsresultatet uppgick till 131 (130) miljoner kronor. Det är glädjande att vi på detta sätt kan utnyttja vår marknadskunskap för att skapa ytterligare aktieägarvärde.

## Organisationsförändringar och stora engångskostnader

Som en följd av de förändringar jag beskrivit ovan har vi inom Industrivärden genomfört flera organisationsförändringar under det första halvåret. Flera ledningspersoner och viss annan personal har lämnat Industrivärden vilket skapat stora engångskostnader, främst i form av lönekostnader under uppsägningstid samt för sociala avgifter och pensioner. Vi har också gått igenom samtliga konsult- och samarbetsavtal m m varvid vissa engagemang avslutats. Av halvårets totala förvaltningskostnader om 171 miljoner kronor utgör cirka 90 miljoner kronor engångskostnader.

Efter ett på många sätt omvälvande år har vi nu gått in i en stabilare arbetsfas. Det är min övertygelse att vi genom de åtgärder som vidtagits och det förändringsarbete som pågår står väl rustade att bygga ett ännu starkare Industrivärden.

Stockholm den 6 juli 2015

*Bengt Kjell*

# Översikt

## SUBSTANSVÄRDETS SAMMANSÄTTNING SAMT INNEHAVSBOLAGENS TOTALAVKASTNING

Innehavsbolag	2015-06-30						6M:2015	
	Antal aktier	Ägarandel, %		Värde- andel, %	Marknadsvärde		Totalavk. Mkr	Aktiens totalavk. %
		Kapital	Röster		Mkr	Kr/aktie*		
Handelsbanken A	193 985 037	10,2	10,3	27	23 472	54	799	3
SCA A	40 500 000	10,0	29,5	17	8 566	35	3 370	28
SCA B	30 300 000				6 387			
Volvo A	142 154 571	6,7	21,2	17	14 613	34	2 935	24
Sandvik	147 584 257	11,8	11,8	15	13 526	31	2 736	24
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,2	8	6 970	16	-396	-5
ICA Gruppen	21 125 000	10,5	10,5	7	6 213	14	-54	-1
Skanska A	12 667 500	7,4	24,2	6	2 128	12	192	4
Skanska B	18 343 995				3 082			
SSAB A	58 105 972	10,7	17,7	3	2 517	6	-137	-5
SSAB B	754 985				28			
Övrigt				0	254	0	112	
<b>Aktieportföljen</b>				<b>100</b>	<b>87 756</b>	<b>203</b>	<b>9 557</b>	<b>12</b>
<b>Räntebärande nettoskuld</b>					<b>-12 304</b>	<b>-28</b>	Index:	10
varav konvertibellån					-4 874	-11		
<b>Substansvärde</b>					<b>75 452</b>	<b>175</b>		
Skuldsättningsgrad						14%		
<b>Substansvärde efter full konvertering</b>						<b>173</b>		
Skuldsättningsgrad efter full konvertering						8%		

\*Avser värde per Industrivärdenaktie.

## SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING

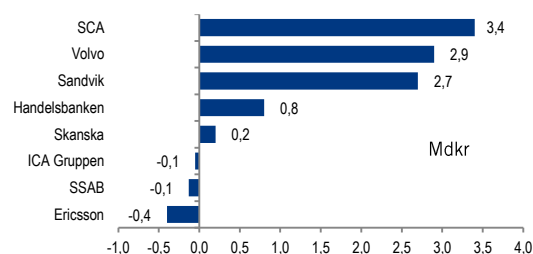
Kr/aktie	2015-06-30	2015-03-31	2014-12-31	2014-09-30	2014-06-30
<b>Aktieportföljen</b>	<b>203</b>	217	192	186	188
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>-28</b>	-30	-34	-34	-32
varav konvertibellån	-11	-11	-11	-11	-11
<b>Substansvärde</b>	<b>175</b>	186	158	152	156
Skuldsättningsgrad	14%	14%	18%	18%	17%
<b>Substansvärde efter full konvertering</b>	<b>173</b>	184	158	152	156
Skuldsättningsgrad efter full konvertering	8%	9%	12%	12%	11%

# Utvecklingen

## Substansvärdet

Under första halvåret ökade substansvärdet med 7,1 miljarder kronor, till 75,5 miljarder kronor. Substansvärdet per aktie ökade med 16 kronor till 175 kronor, vilket inkl. återinvesterad utdelning motsvarar en ökning om 14 procent, jämfört med totalavkastningsindex (SIXRX) som ökade med 10 procent. Den 30 juni 2015 uppgick substansvärdet till 173 kronor per aktie efter full konvertering av konvertibellån med förfall 2017.

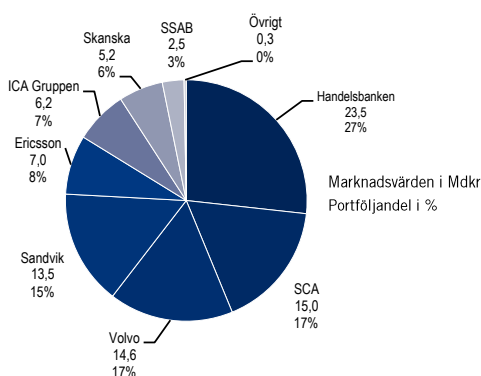
## AKTIEPORTFÖLJENS UTVECKLING INKL. ÅTERINVESTERAD UTDELNING, 6M:2015



## Aktieportföljen

Under första halvåret ökade aktieportföljens värde, justerat för köp och försäljningar, med 6,6 miljarder kronor till 87,8 miljarder kronor. Aktieinnehaven i SCA, Sandvik och Volvo genererade en högre totalavkastning än totalavkastningsindex. Portföljens totalavkastning uppgick till 12 procent jämfört med 10 procent för totalavkastningsindex.

## FÖRDELNING, AKTIEPORTFÖLJEN 30 JUNI 2015



## Investeringsaktiviteter

Under första halvåret uppgick aktieförsäljningarna netto till 2,0 miljarder kronor. Den största försäljningen avsåg Kone där hela innehavet avvecklades i juni 2015 för 1,2 miljarder kronor. Inklusive mottagna utdelningar och relaterad handel under innehavstiden om cirka två år, uppgår Industrivärdens totalavkastning till 15 procent årligen.

## Utdelningar

Under första halvåret uppgick utdelningar från innehavsbolagen till 3,2 miljarder kronor. Efter årsstämman i maj 2015 delade Industrivärderna ut 2,7 miljarder kronor till aktieägarna. Utdelningen om 6,25 kronor per aktie motsvarande en direktavkastning om 4,0 procent för C-aktien den 30 juni 2015. Den genomsnittliga direktavkastningen för Stockholmsbörsen uppgick vid samma tidpunkt till 3,5 procent.

## Nettoskuden

Industrivärdens räntebärande nettoskuld uppgick den 30 juni 2015 till 12,3 miljarder kronor. Skuldsättningsgraden var 14 procent och soliditeten uppgick till 83 (80) procent. Vid full konvertering av utestående konvertibellån om 4,9 miljarder kronor uppgår den räntebärande nettoskuden till 7,4 miljarder kronor och skuldsättningsgraden till 8 procent.

Vid utgången av första halvåret hade räntebärande skulder en genomsnittlig kapitalbindningstid på cirka 2,5 år och löpte med en genomsnittlig ränta om cirka 1,9 procent.

Ingen del av belåningen är beroende av några finansiella restriktioner. Industrivärdens nuvarande kreditrating är A-/Positive/A-2, efter det att S&P den 8 maj 2015 höjt utsikterna för Industrivärdens kreditbetyg från stabila till positiva och bekräftat kreditbetyget A-.

#### *Konvertibellån*

Konverteringskursen för Industrivärdens utestående konvertibellån 2011-2017, uppgår till 157,57 kronor ( motsvarande 17,74 EUR/aktie) varvid maximalt 31,0 miljoner C-aktier tillkommer vid full konvertering. Konvertering sker till en fast växelkurs om 8,8803 kronor/EUR vilket innebär att det vid en faktisk växelkurs om 9,22 kronor/EUR är lönsamt att konvertera när aktiekursen överstiger 164 kronor/aktie.

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

#### *Exchangeable*

Under 2014 emitterades en exchangeable, baserat på ICA Gruppen-aktien, om 4,4 miljarder kronor som ett led i den löpande refinansieringen av aktieportföljen. Lånet förfaller 2019 och emitterades med en premie till då rådande aktiekurs i ICA Gruppen om cirka 38 procent, samt löper utan ränta. Konverteringskursen har under första halvåret 2015 justerats från 300 kronor till 298,52 kronor, för att kompensera ägarna av exchangeablen för utdelning utöver en vid emissionen förutskriven utdelningsnivå. Vid en eventuell framtida konvertering finns möjligheten att betala antingen i aktier eller med kontanta medel.

#### **Kort handel**

Under första halvåret genererade den korta handeln ett resultat om 131 (130) miljoner kronor.

#### **Förvaltningskostnad**

Förvaltningskostnaden uppgick till 171 (74) miljoner kronor. Ökningen under första halvåret avser främst engångskostnader om cirka 90 miljoner kronor för organisationsförändringar, innefattande avveckling av flera ledningspersoner och viss annan personal samt konsult- och samarbetsavtal.

Industrivärdens förvaltningskostnad exklusive engångskostnader var 0,18 procent av aktieportföljens värde per den 30 juni 2015, vilket är väsentligt lägre än för de flesta jämförbara investeringsalternativen.

#### **Omvandling av A- till C-aktier**

Vid årsstämman 2011 infördes ett omvandlingsförbehåll i Industrivärdens bolagsordning. Aktieägare har rätt att när som helst begära omvandling av A-aktier till C-aktier.

Under första halvåret har omvandling av 150 A-aktier skett. Efter omvandlingen uppgår antalet röster i bolaget till 284 601 572. Det totala antalet registrerade aktier i bolaget uppgår till 432 341 271, varav 268 186 050 A-aktier och 164 155 221 C-aktier.

## Finansiella rapporter

## INDUSTRIVÄRDENKONCERNEN

Mkr	2015 april-juni	2014 april-juni	2015 jan-juni	2014 jan-juni	2014 jan-dec
<b>RESULTATRÄKNING</b>					
Utdelningsintäkter från aktier	2 019	1 884	3 184	2 984	2 984
Värdeförändring aktier m m	-4 341	-2 751	6 259	1 857	2 627
Kortfristig derivat- och aktiehandel	66	48	131	130	178
Förvaltningskostnad	-110	-38	-171	-74	-146
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 366</b>	<b>-857</b>	<b>9 403</b>	<b>4 897</b>	<b>5 643</b>
Finansiella poster	-66	-94	-137	-221	-378
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-2 432</b>	<b>-951</b>	<b>9 266</b>	<b>4 676</b>	<b>5 265</b>
Skatt	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-2 432</b>	<b>-951</b>	<b>9 266</b>	<b>4 676</b>	<b>5 265</b>
Resultat per aktie, kronor	-5,63	-2,31	21,43	11,63	12,62
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	-5,63	-2,31	20,90	10,33	11,39
<b>RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET</b>					
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-2 431</b>	<b>-955</b>	<b>9 268</b>	<b>4 667</b>	<b>5 230</b>
<b>BALANSRÄKNING vid periodens slut</b>					
Aktier			87 756	81 428	83 062
Långfristiga fordringar			645	367	375
Summa anläggningstillgångar			88 401	81 795	83 437
Likvida medel			793	959	0
Övriga omsättningstillgångar			468	431	622
Summa omsättningstillgångar			1 261	1 390	622
<b>Summa tillgångar</b>			<b>89 662</b>	<b>83 185</b>	<b>84 059</b>
Eget Kapital			73 972	66 834	67 406
Långfristiga räntebärande skulder			11 120	13 173	11 666
Långfristiga icke räntebärande skulder *			1 207	617	858
Summa långfristiga skulder			12 327	13 790	12 524
Kortfristiga räntebärande skulder			3 042	2 302	3 905
Övriga skulder			321	259	224
Summa kortfristiga skulder			3 363	2 561	4 129
<b>Summa eget kapital och skulder</b>			<b>89 662</b>	<b>83 185</b>	<b>84 059</b>
<b>KASSAFLÖDE</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten			2 975	2 684	2 458
Kassaflöde från investeringsverksamheten			2 020	-1 228	-1 561
Kassaflöde från finansieringsverksamheten**			-4 202	-988	-1 387
<b>Periodens kassaflöde</b>			<b>793</b>	<b>468</b>	<b>-490</b>
Kursdifferens i likvida medel			0	1	0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>			<b>793</b>	<b>959</b>	<b>0</b>

\* Varav optionsdelar på konvertibellån och exchangeable om 1 091 (607) Mkr vilka vid emissionstillfällena uppgick till sammanlagt 934 Mkr.

\*\* Varav lämnad utdelning till aktieägarna 2014 om 2 282 Mkr och 2015 om 2 702 Mkr.

Mkr	2015 jan-juni	2014 jan-juni	2014 jan-dec
<b>FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL</b>			
Ingående eget kapital enligt balansräkning	67 406	59 280	59 280
Periodens totalresultat	9 268	4 667	5 230
Konvertering	0	5 169	5 169
Utdelning	-2 702	-2 282	-2 282
Övrigt	0	0	9
<b>Utgående eget kapital enligt balansräkning</b>	<b>73 972</b>	<b>66 834</b>	<b>67 406</b>
<b>NYCKELTAL vid periodens slut</b>			
Substansvärde per aktie, kronor	175	156	158
Substansvärde per aktie efter full konvertering, kronor	173	156	158
Börskurs per A-aktie, kronor	162	141	143
Börskurs per C-aktie, kronor	156	132	136
Antal aktier (tusental)*	432 341	432 341	432 341
<b>RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD vid periodens slut</b>			
Likvida medel	793	959	0
Räntebärande tillgångar	1 065	609	939
Långfristiga räntebärande skulder**	11 120	13 173	11 666
Kortfristiga räntebärande skulder	3 042	2 302	3 905
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>12 304</b>	<b>13 907</b>	<b>14 632</b>

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

\*\* Varav konvertibellån om 4 874 (4 745) Mkr.

#### INDUSTRIVÄRDEN MODERBOLAGET

Mkr	2015 jan-juni	2014 jan-juni	2014 jan-dec
<b>RESULTATRÄKNING</b>			
Rörelseresultat	6 631	4 531	3 044
Resultat efter finansiella poster	6 561	4 392	2 816
<b>Periodens resultat</b>	<b>6 561</b>	<b>4 392</b>	<b>2 816</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>6 563</b>	<b>4 383</b>	<b>2 781</b>
<b>BALANSRÄKNING vid periodens slut</b>			
Anläggningstillgångar	50 538	48 804	48 092
Omsättningstillgångar	3 583	2 962	2 813
<b>Summa tillgångar</b>	<b>54 121</b>	<b>51 766</b>	<b>50 905</b>
Eget kapital	41 025	38 757	37 164
Långfristiga skulder	10 327	11 790	11 024
Kortfristiga skulder	2 769	1 219	2 717
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>54 121</b>	<b>51 766</b>	<b>50 905</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.

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 2015 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/- 900 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. Instrument i nivå 1 värderas till noterade priser för ett identiskt instrument på en aktiv marknad. Instrument i nivå 2 modellvärderas med direkt eller indirekt observerbar marknadsdata. Instrument i nivå 3 värderas utifrån en värderingsteknik baserad på indata som inte är observerbar på en marknad.

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

2015-06-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Aktier	87 562	-	194	87 756
Derivat	-	35	-	35
<b>Summa tillgångar</b>	<b>87 562</b>	<b>35</b>	<b>194</b>	<b>87 791</b>
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Skulder</b>				
<i>Långfristiga skulder</i>				
Optionsdel på konvertibel och exchangeable	-	1 091	-	1 091
Övriga derivat	-	116	-	116
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Derivat	52	44	-	96
<b>Summa skulder</b>	<b>52</b>	<b>1 251</b>	<b>-</b>	<b>1 303</b>

Inga förändringar mellan nivåerna har skett mot föregående år.

## Transaktioner med närstående

Under första halvåret 2015 har utdelningsintäkter mottagits från intressebolag.



# Övrigt

## Beslut vid årsstämman

Årsstämman 2015 hölls den 6 maj varvid bland annat följande beslut fattades. Utdelningen fastställdes till 6,25 (5,50) kronor per aktie. Till styrelseledamöter omvaldes Pär Boman, Christian Caspar, Nina Linander, Fredrik Lundberg och Annika Lundius. Sverker Martin-Löf, Anders Nyrén, Boel Flodgren och Stuart Graham avböjde omval. Till nya ledamöter valdes Bengt Kjell och Lars Pettersson. Bengt Kjell är tf VD i Industrivärden och styrelseordförande i SSAB, Hemfosa Fastigheter och Skånska Byggvaror med flera styrelseuppdrag. Lars Pettersson är styrelseordförande i KP Komponenter A/S och styrelseledamot i L E Lundbergföretagen, Indutrade och Husqvarna med flera styrelseuppdrag. Till ny styrelseordförande valdes Fredrik Lundberg. Vid konstituerande styrelsemötet valdes Pär Boman till vice styrelseordförande. Vidare valdes ett revisionsutskott bestående av Pär Boman (ordförande), Fredrik Lundberg, Christian Caspar och Nina Linander och ett ersättningsutskott bestående av Fredrik Lundberg (ordförande), Lars Pettersson och Annika Lundius.

## 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 6 juli 2015  
AB Industrivärden (publ)

Fredrik Lundberg Ordförande	Pär Boman v. Ordförande	Christian Caspar Ledamot
--------------------------------	----------------------------	-----------------------------

Nina Linander Ledamot	Annika Lundius Ledamot	Lars Pettersson Ledamot
--------------------------	---------------------------	----------------------------

Bengt Kjell  
Tf. VD och ledamot

## Kommande informationstillfällen

Delårsrapport januari-september: den 5 oktober, 2015

## Offentliggörande

Informationen i denna delårsrapport är sådan som ska offentliggöras enligt lagen om värdepappersmarknaden. Rapporten lämnades för offentliggörande den 6 juli 2015 klockan 09.00 (CET).

## Kontaktpersoner

Beniam Poutiainen, investerarrelationer  
Sverker Sivall, kommunikationschef  
Martin Hamner, CFO  
Bengt Kjell, Tf. VD  
Telefon 08-666 64 00

## Kontaktuppgifter/ytterligare information

Industrivärdens fullständiga kontaktuppgifter framgår av sidan 1. Besök Industrivärdens hemsida [www.industrivarden.se](http://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 2015 till 30 juni 2015. 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 delårsrapport 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 revisionsssed 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 6 juli 2015  
PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson  
Auktoriserad revisor

## Värdeskapande

### Aktivt ägande – affärsidé och strategi

Industrivärden är en långsiktig kapitalförvaltare och aktiv ägare i internationellt verksamma nordiska kvalitetsbolag. Affärsidén är att genom en professionell investeringsverksamhet och aktivt ägande generera hög tillväxt av substansvärdet och därigenom möjliggöra en långsiktig totalavkastning till aktieägarna som är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen. Baserat på ett stort kunnande inom

strategisk företagsutveckling och bolagsstyrning, en finansiell styrka och ett omfattande nätverk - utövas aktivt ägande genom valberedningsarbete och styrelserepresentation. Härigenom bidrar Industrivärden till innehavsbolagens värdetillväxt över tid. Industrivärden har alltsedan bolaget bildades för sjuttio år sedan genererat långsiktigt konkurrenskraftigt aktieägarvärde till låg kostnad och låg risk.

### Vår syn på SCA – ett exempel



SCA är en av världens största aktörer inom personliga hygienprodukter, världens tredje största mjukpappersföretag och en av Europas mest lönsamma producenter av skogsindustriprodukter. Bolaget omsätter drygt 100 miljarder kronor och har försäljning i cirka 100 länder. Produkterna säljs under SCAs globala, regionala och lokala varumärken som till exempel TENA, TORC, Libero, Libresse, Lotus, Tempo och Vinda samt under detaljhandelns egna varumärken.

Affärsidén är att hållbart utveckla, producera, marknadsföra och sälja alltmer högförädlade produkter och tjänster inom SCAs verksamhetsområden. Styrkefaktorer är stor kund- och konsumentinsikt, kunskap om lokala och regionala marknadsförutsättningar samt god förmåga att lansera nya produkter.

Detta kombinerat med global erfarenhet, starka varumärken, effektiv produktion och innovation lägger grunden för långsiktigt aktieägarvärde.

SCA har under senare år genomgått en framgångsrik transformation från ett traditionellt pappers- och massablag till ett av de ledande hygienbolagen i världen. Under de senaste femårsperioden har man bland annat sålt av sin förpackningsverksamhet, förvärvat Georgia-Pacifics europeiska mjukpappersverksamhet och genomfört flera investeringar på tillväxtmarknader (Kina, Indien m m).

Under den senaste femårsperioden har SCAs A-aktie genererat en avkastning över borsindex om 8 procentenheter årligen. Under de senaste sex månaderna har SCA-aktiens totalavkastning uppgått till 28 procent mot 10 procent för Stockholmsbörsen.

## Ytterligare information om innehavsbolagen

---

### Handelsbanken

Fullsortimentsbank med ett landsomfattande kontorsnät i Sverige, Storbritannien, Danmark, Finland, Norge och Nederländerna.

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

---



Ledande globalt hygien- och skogsindustriföretag med innovativa produkter och starka varumärken.

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

---

### VOLVO

Ledande global aktör inom moderna transportlösningar.

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

---



Global industrikoncern med ett unikt kunnande inom kundanpassad materialteknik.

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

---

### ERICSSON

Världsledande leverantör av helhetslösningar för telekommunikation.

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

---



Nordens ledande detaljhandelsbolag genom lokalt entreprenörskap.

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

---

### SKANSKA

Ledande internationell aktör inom hållbar bygg- och projektutvecklingsverksamhet.

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

---

### SSAB

Högspecialiserat globalt stålföretag med nischorientering mot höghållfasta specialstål.

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

---

