

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE MED FINANISELLA RAPPORTER OCH BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Förvaltningsberättelse med finansiella rapporter för AB Industrivärden (publ), organisationsnummer SE 556043-4200. Bolaget tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning och bolagsstyrningsrapporten för 2012, som utgör en integrerad del av förvaltningsberättelsen, har granskats av bolagets revisor.

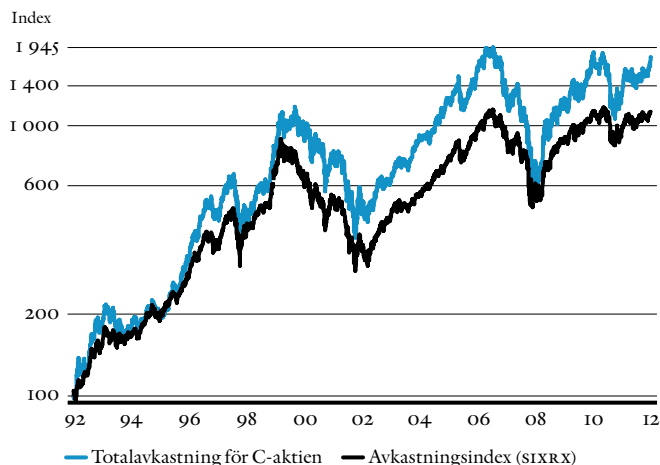
INDUSTRIVÄRDEN ÄR ETT AV NORDENS LEDANDE INDUSTRIFÖRVALTNINGSBOLAG



INDUSTRIVÄRDEN ÄR ETT BÖRSNOTERAT investmentbolag och ett av Nordens ledande industriförvaltningsbolag. Affärsidén är att genom aktivt ägande generera hög tillväxt av substansvärdet och därigenom möjliggöra en totalavkastning till aktieägarna som räknat över en längre tidsperiod är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen.

BOLAGET BILDADES AV Handelsbanken 1944. Syftet var att samla och dela ut de aktieinnehav man erhöll efter 30-talskraschen till bankens aktieägare. Verksamheten visade sig vara framgångsrik och kom över tiden att utvecklas till en effektiv förvaltning av pensionskapital för anställda vid Handelsbanken och SCA. Tack vare Industrivärdens bevisade förmåga att skapa långsiktigt aktieägarvärde till begränsad kostnad har ägarkretsen över tiden utökats med ett stort antal allmänna och privata pensionsförvaltare. Industrivärdenaktien är vidare en populär placering för stiftelser och andra långsiktiga investerare samt ett stort antal småsparare.

TOTALAVKASTNING



SUBSTANSVÄRDE



STRATEGI

VÄRDESKAPANDE SKER GENOM aktivt ägande och en professionell investeringsverksamhet. Det aktiva ägandet baseras på Industrivärdens modell för värdeskapande i innehavsbolagen. Investeringsverksamheten bygger på en strukturerad process för kontinuerlig analys av existerande och nya potentiella innehav.

INVESTERINGSKRITERIER

INNEHAV

- Medelstora och stora nordiska börsbolag.
- Bolag med affärsmodeller som kan tillämpas på flera marknader.
- Bolag med god förmåga att generera tillväxt i kassaflödet.
- Nischorientering med ledande positioner inom valda marknadssegment.
- Ägarandel som ger ett betydande inflytande.
- Stor potential till värdeökning genom aktivt ägande.

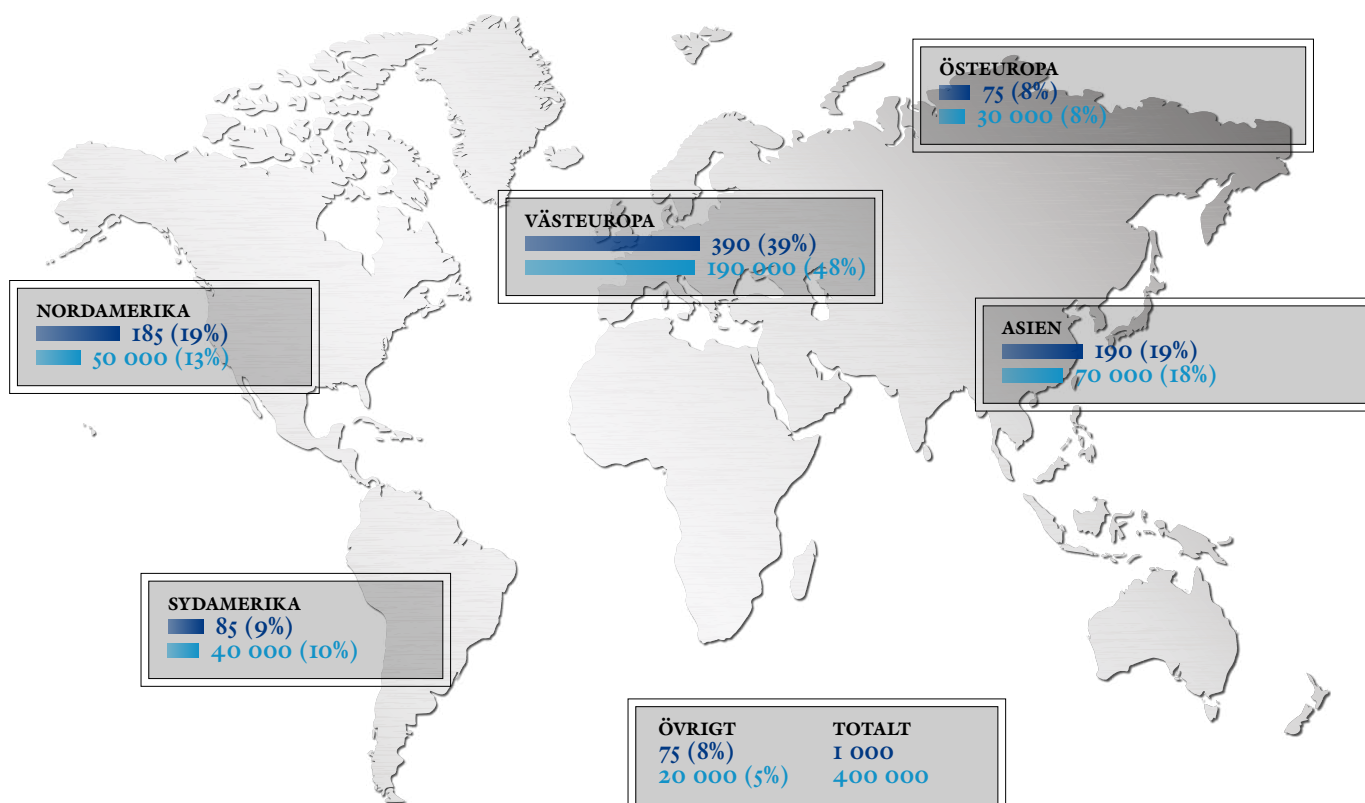
PORTFÖLJ

- Fullinvesterad i aktier.
- Koncentration till ett begränsat antal aktieinnehav.
- Aktivt ägande med en lång placeringshorisont.
- Belåning ger flexibilitet och hävstång i aktieportföljen.

LOKALT URSPRUNG – GLOBAL NÄRVARO

- Innehavsbolagen motsvarar drygt 1/5 av Stockholmsbörsens marknadsvärde.
- Sammanlagd omsättning om cirka 1 000 Mdkr varav 1/3 i tillväxtregioner.
- Verksamheter i över 180 länder.
- Globalt omkring 400 000 anställda.

Omsättning, Mdkr Antal anställda



INDUSTRIVÄRDENSFÄREN



INVESTERINGSMOTIV

Genom en välutvecklad universalbanksrörelse och ett decentraliserat kontorsnät med lokalt kundansvar skapas en hög kundnöjdhet vilket möjliggör god lönsamhet.

Genom nischfokusering och en stark position inom forskning och utveckling har bolaget skapat en världsledande position inom materialteknik med produkter inom främst tillverknings-, gruv- och anläggningsindustrin.

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

Ledande globalt hygien- och pappersföretag med ett snabbväxande utbud av personliga hygienprodukter. Europas största privata skogsägare.

Marknadens största och mest lönsamma leverantör av mobil infrastruktur och service.

STRATEGISKA VÄGVAL

- Konsekvent genomförd affärsmodell.
- Organisk tillväxt på prioriterade marknader i Norden och Storbritannien.
- God finansiell ställning och starkt marknadsposition.
- Stark kapitalisering med en betydande likviditetsreserv.

- Ny koncernledning, strategisk fokusering och ny organisation.
- Konsolidering av genomförda förvärv.
- Stärkta positioner på tillväxtmarknader.

- Ny koncernledning, strategisk fokusering och ny organisation.
- Världens modernaste tunga lastbilar genom ny modellserie.
- En allians med kinesiska Dongfeng gör Volvo störst i världen inom tunga lastbilar och stärker närvaron samt tillväxtmöjligheterna i Asien.

- Omstrukturerad produktportfölj med fokus på tillväxt inom hygienområdet (Förvärv av G-Ps europeiska mjukpappersverksamhet, avyttring av förpackningsverksamheten etc).
- Stärkta positioner på tillväxtmarknader inom hygienområdet.
- Väletablerade globala och regionala varumärken.
- Ökad innovationstakt.

- Stark position inför operatörernas satsningar på nästa generations telekom-system (4G).
- Nordamerikas ledande leverantör av nätsystem med stora uppgraderings- och utvecklingskontrakt.
- Ökade marknadsandelar och starkt teknologiskt ledarskap skapar grund för lönsamhetstillväxt.

ÄGARFOKUS

Bibehållen lönsamhet och stark finansiell ställning. Organisk tillväxt inom utvidgad geografisk bas.

Stärkt lönsamhet genom effektivisering och kostnadsreduktion.

Ökade marknadsandelar, stärkta positioner på tillväxtmarknader och förbättrad lönsamhet genom ökad intern effektivitet.

Ökad lönsamhet genom en större andel hygienprodukter, stärkta positioner på tillväxtmarknader samt effektiviseringsåtgärder.

Tillväxt och förbättrad lönsamhet baserat på bolagets ledande position inom kompletta lösningar för telekommunikation.



Ett stort helhetskunnande inom byggverksamhet kombinerat med ett processfokus har skapat ett ledande byggserviceföretag med en värdeskapande projektutveckling i världsklass.



Världsledande position inom nischområdet höghållfast stål skapar solid bas för tillväxt och god lönsamhet.



Kombinationen försäljning av industriella förbrukningskomponenter med högt teknikinnehåll, god organisk tillväxt och en välutvecklad modell för förvärvsbaserad tillväxt har resulterat i en stark lönsamhetsutveckling.



Marknadsledande inom den växande nischen metallpulver, främst för komponenttillverkning i fordonsindustrin. I februari 2013 avyttrade Industrivärden hela innehavet i Höganäs till H Intressenter, ett av Lindén-gruppen och Foundation Asset Management samägt bolag.

- Effektiv byggverksamhet ger goda kassaflöden.
- Framgångsrik modell för värdeskapande projektutveckling.
- Expansion till USA av bolagets modell för infrastrukturprojekt och kommersiell fastighetsutveckling.

- Ökat fokus på höglönsamma specialprodukter.
- Strategiskt investeringsprogram för att öka kapaciteten inom kylstaål och stärka närvaron i Asien.

- Fortsatt tillväxt genom förvärv.
- Flexibilitet genom en decentraliserad affärsmodell.

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

Fortsatt god lönsamhet inom byggverksamheten kombinerat med selektiv expansion inom värdeskapande projekt.

Stärkt lönsamhet genom expansion inom nischområdet höghållfast stål.

God lönsamhetsutveckling genom kontinuerlig utveckling av bolagets unika affärsmodell.

Tillväxt inom nya applikationsområden med god lönsamhet.

VD:S KOMMENTAR

2012 var det femte året som präglades av den finansiella kris som inleddes i början av 2008 och som kulminerade med Lehmankraschen. Liksom de flesta finansiella kriser så utlöstes denna av en fastighetsbubbla, med svåra konsekvenser för det finansiella systemet i allmänhet och bankväsendet i synnerhet. Problemen startade i USA, där man nu efter ett halvt decennium lämnat krisen efter sig och går mot tillväxt om än en måttlig sådan.

Det gångna året präglades av problemen i Europa, som i grunden initierats av fastighetskriser i ett antal europeiska länder och blottat flera svårigheter. När de kreditgivande bankerna fått problem har redan högt belånade stater fått gå in för att rädda det privatägda finanssystemet med offentliga medel. Det handlar alltså i grund och botten om en solvenskris. Även om stora utmaningar återstår så finns det nu tecken på att även eurokrisen är på väg att stabiliseras. I Kina liksom i övriga Asien förutspås en accelererande tillväxt. Detta är även fallet i Sydamerika, lett av Brasilien, som hade en svag utveckling under 2012. Det finns därför anledning till viss optimism.

Den vändning vi nu ser tecken på är till stor del resultatet av mycket kraftfulla monetära stimulansåtgärder av centralbankerna. Det rör sig främst om rekordlåga räntor och massiva köp av tillgångar från banker och andra finansiella institut, så kallade QE-program. Dessa åtgärder har varit riktiga för att undvika en global depression, men kan inte fortgå i takt med att ekonomierna förbättras. Så småningom kommer räntenivåerna att höjas till mer normala nivåer.

I orostider är det särskilt viktigt att man är vid sin läst; att behålla fokus på det väsentliga och följa den utstakade kursen. Jag tycker att Industrivärden lyckats väl med detta under det gångna året, såväl på Industrivärdennivå som i våra innehavsbolag. Det har bland annat tagit sig uttryck i att ett antal aktiviteter och planer som vi jobbat med under en längre tid kunnat fullföljas under 2012. Jag vill här ge några konkreta exempel på ett antal viktiga aktiviteter under året.

I samband med att Renault avyttrade samtliga sina 139 miljoner A-aktier i Volvo, varav 110 miljoner konverterades till B-aktier, förvärvade vi ytterligare 10 miljoner A-aktier för 0,9 Mdkr. Med 19 procent av röstetalet är Industrivärden därmed den största aktieägaren i världens ledande aktör inom kommersiella transportlös-

”I orostider är det särskilt viktigt att man är vid sin läst; att behålla fokus på det väsentliga och följa den utstakade kursen. Jag tycker att Industrivärden lyckats väl med detta under det gångna året, såväl på Industrivärdennivå som i våra innehavsbolag. Det har bland annat tagit sig uttryck i att ett antal aktiviteter och planer som vi jobbat med under en längre tid kunnat fullföljas under 2012.”

ningar. Tillsammans med Handelsbankens Pensionsstiftelse och Handelsbankens Pensionskassa kontrollerar vi nu 21 procent av röstetalet. Vi har stor tilltro till Volvos utvecklingspotential och det effektiviserings- och lönsamhets-höjande arbete som inletts av Volvos ledning bådär gott för framtiden. I januari 2013 ingicks en strategiskt viktig allians med kinesiska Dongfeng som gör Volvo störst i världen inom tunga lastbilar och stärker närvaron samt tillväxtpotentialerna i Asien.

Genom förvärvet av Georgia-Pacifics europeiska mjukpappersrörelse, det tidigare förvärvet av Procter & Gambles mjukpappersrörelse i Europa, försäljningen av den europeiska förpackningsrörelsen samt avyttringen av pappersanläggningarna i Laakirchen och det delägda Aylesford, har SCA genomfört en strategisk omvandling mot mer stabila och högförädlade produkter med högre lönsamhet. SCA är nu klart marknadsledande i Europa inom mjukpapper och hygienprodukter. Förvärven möjliggör även ytterligare effektiviseringsåtgärder och skapar både intäcks- och kostnadssynergier. Grunden är nu lagd för att kunna utnyttja den starka och lönsamma positionen i Europa, för att gå vidare med satsningar i tillväxtregioner som Asien och Sydamerika. SCAs inriktning mot produkter med stabil efterfrågan och högre lönsamhet har mottagits positivt på aktiemarknaden. Under 2012 steg SCA-aktien med 40 procent mot 12 för Stockholmsbörsen. Man kan

också notera att SCA, nu för första gången på länge, värderas över synligt eget kapital.

Under 2012 påverkades SSAB, vars nordiska rörelse producerar främst tunnplåt, kraftigt av recessionen i stora delar av Europa. Samtidigt slutfördes det strategiska investeringsprogram som inleddes 2008 genom förvärvet av nordamerikanska IPSCO. Förvärvet har varit en mycket god affär för SSAB där den nordamerikanska verksamheten burit hela SSAB genom den kris som tyngt den europeiska stålindustrin under de senaste åren. Genom de nu slutförda investeringarna befäster SSAB sina marknadsledande positioner inom höghållfasta och kylsta stål, nu även med en betydande tillverkningskapacitet för specialprodukter i Nordamerika. Ökade behov av lätta och energieffektiva stål med speciella materialegenskaper skapar goda framtidsmöjligheter för SSAB.

Det här var några konkreta exempel på viktiga aktiviteter under 2012. Som långsiktig aktiv ägare engagerar vi oss löpande i ett stort antal strategiskt viktiga frågeställningar för innehavsbolagen. Det mest centrala för en engagerad ägare som Industrivärden är dock att säkerställa att de företag vi investerar i har rätt ledning, en tydlig inriktning och organiskt utvecklar sin kärnaffär.

Handelsbanken har fortsatt att utvecklas mycket väl, såväl vad gäller lönsamhet och tillväxt som stabilitet och kundnöjdhet. Bankens framgångar och dess unika organisations-

modell för bankverksamhet uppmärksammas nu alltmer, bland annat i internationell press. Lönsamheten är återigen, för 41:a året i rad, bättre än konkurrenternas genomsnittliga avkastning. Banken fortsatte att utvecklas väl på marknaderna utanför Sverige. I Storbritannien, där man växer organiskt, öppnades det 133:e kontoret under året. I samband med bokslutsrapporten för 2012 offentliggjordes att bankens verksamhet i Nederländerna, med för närvarande tretton kontor, utsetts till bankens fjortonde regionbank.

Trots den svaga konjunkturutvecklingen under det andra halvåret 2012 kunde Sandvik uppvisa ett starkt helårsresultat, med förbättrade marginaler och högre lönsamhet. Det är ett tydligt bevis på att det nödvändiga förändringsarbetet, till ett mer modernt och globalt företag som påbörjats av den nya företagsledningen börjar ge resultat. Sandvik vidtar nu omfattande åtgärder för att stärka lönsamheten, genom ett ökat fokus och ökad effektivitet. Med utgångspunkt i Sandviks stora kunskaper inom värdebaserad försäljning, med inriktning mot kundernas processer och effektiviseringsbehov, står man väl rustad för att utvecklas till ett ännu starkare företag.

Ericsson som är en ledande leverantör av kommunikationsnät och relaterade tjänster till teleoperatörer har stärkt sina positioner ytter-



2012 I SAMMANDRAG

AKTIVT ÄGANDE I INNEHAVSBOLAGEN

- Säkerställa lönsamheten på huvudmarknaderna i Europa och Nordamerika.
- Fortsatt fokus på tillväxt i utvalda marknadssegment.

SUBSTANSVÄRDET

- Substansvärdet vid årets utgång var 129 (104) kronor per aktie, en ökning med 29 (-28) procent under året inklusive återlagd utdelning.

TOTALAVKASTNINGEN

- Totalavkastningen för Industrivärdens C-aktie uppgick till 37 procent vilket var 21 procentenheter bättre än för avkastningsindex.
- För de längre 5-, 10-, 15- och 20-årsperioderna har Industrivärdens aktien genererat en högre totalavkastning än börsen. Denna utveckling är än bättre vid en jämförelse med Europa- och världsindex (MSCI).

AKTIEAFFÄRER UNDER ÅRET

- Aktier förvärvades för 3 262 (11 388) Mkr och avyttrades för 2 149 (6 927) Mkr.
- Netto förvärvades aktier för 1 114 (4 461) Mkr.

ENSKILT STÖRSTA AKTIEÄGAREN I VOLVO

- Efter ytterligare förvärv i Volvo om 10 miljoner A-aktier, samt genom Renaults omstämpling av Volvo A-aktier till B-aktier, är Industrivärden nu den enskilt största aktieägaren i bolaget. Ägarandelen uppgår till 6,2 procent av kapitalet och 18,7 procent av röstetalet.

KORT HANDEL TÄCKER FÖRVALTNINGSKOSTNADEN

- Kort handel genererade ett resultat om 118 Mkr och förvaltningskostnaden uppgick till 123 Mkr, eller 0,18 procent av förvaldade tillgångar.

FÖRSTA KONVERTIBELLÅNET ÖVER KONVERTERINGSKURSEN (KONVERTIBELN ÄR "IN THE MONEY")

- På grund av den försvagade euron är det lönsamt för konvertibelägarna av det lån om 500 MEUR som förfaller 2015 att konvertera vid en aktiekurs om 94 kronor/aktie (motsvarande kurs är 154 kronor per aktie för det lån som förfaller 2017).

UTDELNINGSFÖRSLAG

- Styrelsen föreslår en utdelning om 5,00 (4,50) kronor per aktie, vilket motsvarar en direktavkastning för C-aktien om 4,6 (5,5) procent.

HÄNDELSER I BÖRJAN AV 2013

- I februari 2013 avyttrades hela innehavet i Höganäs för 1,4 Mdkr till H Intressenter, ett av Lindéngruppen och Foundation Asset Management samägt bolag. Industrivärdens totalavkastning under innehavsperioden uppgick till 100 procent.

- I februari 2013 meddelades även att Industrivärden blir ny långsiktig ägare i ICA, ett av Nordens ledande detaljhandelsbolag. Ägarandelen kommer att uppgå till 10 procent av röstetal och kapital. Den totala investeringen uppgår till 2,4 Mdkr.

INDUSTRIVÄRDENS UTVECKLING

	2012	2011
Aktieportföljen		
– börsvärde per 31 december, Mkr	68 077	56 903
– totalavkastning ¹	22%	–23%
Belåning		
– räntebärande nettoskuld per 31 december, Mkr	18 248	16 780
varav konvertibellån	8 418	8 555
– skuldsättningsgrad före full konvertering	26,8%	29,5%
– skuldsättningsgrad efter full konvertering	14,4%	14,5%
– genomsnittlig räntekostnad	3,3%	3,5%
Substansvärde per 31 december, Mkr	49 829	40 123
Substansvärde per 31 december, kronor per aktie	129	104
– utveckling ²	29%	–28%
Förvaltningskostnad	0,18%	0,18%
Utdelning, kronor per aktie ³	5,00	4,50
Direktavkastning, A-aktien	4,5%	5,2%
Direktavkastning, C-aktien	4,6%	5,5%
Totalavkastning, A-aktien	33%	–25%
Totalavkastning, C-aktien	37%	–28%
Totalavkastningsindex	16%	–14%

1) Aktieportföljens totalavkastning inklusive återinvesterade utdelningar.

2) Substansvärdeförändring med beaktande av återlagd utdelning.

3) Utdelning för respektive räkenskapsår. Styrelsens förslag för 2012.

ligare under 2012. Bolaget är sedan tidigare en stor aktör på den viktiga amerikanska marknaden och hävdar sig mycket väl mot sina kinesiska konkurrenter på världsmarknaden. Under de senaste åren har Ericsson satsat på att ta marknadsandelar i Europa där operatörerna uppgraderar och bygger ut sina nät. Det har medfört minskade bruttomarginaler men skapar en god framtidspotential. Under de senaste åren har Ericsson genom valda förvärv och avyttringar ytterligare inriktat verksamheten mot sina kärnområden, nätverk och relaterade tjänster.

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 värdeska-

pande 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 utveckling. Under 2012 startade Skanska sitt första amerikanska infrastrukturprojekt samt sålde sitt första kommersiella fastighetsprojekt i USA. Vi har stor tilltro till Skanskas framtidsmöjligheter och under 2012 förvärvades ytterligare aktier i bolaget för drygt 700 Mkr.

Aktieportföljen hade en god värdeutveckling under 2012 och en stor del av det värdetapp som uppstod i kölvattnet av finanskrisen är nu återhämtat. Substansvärdet ökade, inklusive återlagd utdelning, med 29 procent till 129 kronor per aktie. A- och C-aktien hade en totalavkastning om 33 respektive 37 procent, jämfört med 16 procent för börsens avkastningsindex. För de längre 5-, 10-, 15- och 20-årsperioderna har Industrivärdenaktien genererat en högre totalavkastning än börsen, en jämförelse som är än starkare om vi jämför med Europa- eller världsindeks (MSCI). Den fina värdeutvecklingen avspeglar tydligt innehavsbolagens långsiktigt goda resultatutveckling över tiden. Det är också glädjande att vår korta handel haft ett bra år, trots en svår derivatmarknad med relativt låg omsättning. Resultatet uppgick till 118 Mkr och verksamheten har nu tjänat cirka 1,1 Mdkr sedan starten 2003.

Under 2010 och 2011 emitterade Industrivärden två konvertibellån om sammanlagt 1,05 miljarder euro för att finansiera bland annat uppvikningen i Volvo. Då lånen är emitterade i euro blir konverteringskursen för det första lånet, som förfaller i januari 2015, omkring 94 kronor med dagens SEK/EUR-kurs. Med en C-aktiekurs om 110 kronor är det alltså lönsamt att konvertera lånet till aktier – det är ”in the money”. När lånet konverteras så omvandlas det till eget kapital. Enligt konvertibelvillkoren har Industrivärden rätt att påkalla konvertering om kursen för C-aktien i genomsnitt överstiger konverteringskursen med 30 procent över en tjugodagarsperiod. Samma villkor gäller för det senare konvertibellånet, som förfaller i januari 2017 och som idag har en konverteringskurs om 154 kronor. Industrivärdens finansiella ställning är således stark.


I sin ambition att förhindra nya finanskriser i Europa har EU svarat med långtgående detaljreglering inom ett stort antal områden. Det gäller allt från kapitaltäckningsregler för banker till

regler som påverkar styrningen av företag. Det här är en olycklig utveckling som riskerar att snedvrada konkurrensen, begränsa företagens handlingsutrymme och hämmar tillväxten. Vidare är det ett ingrepp i äganderätten. Dessutom har det visat sig svårt att införa detaljerade regler i ett Europa där länderna i flera avseenden skiljer sig åt. Om Europa ska stärka sin konkurrenskraft så krävs övergripande ramverk som möjliggör flexibla lösningar, snabb anpassning och långsiktigt ägarengagemang i bolagen. EU tycks ha tagit intryck av den allmänna debatten och det är glädjande att se att flera regelverk nu tycks få en mer övergripande utformning, med utrymme för anpassning till skiftande nationella förutsättningar.

Styrelsens förslag om en utdelning på 5,00 kronor per aktie motsvarar en ökning om 50 öre eller 11 procent, jämfört med föregående år. Det innebär även att vi fortsätter att uppfylla vårt mål att ge en god direktavkastning som är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen.

Det finns all anledning att se tiden an med tillförsikt nu när flera orosmoment i delar av den globala ekonomin tycks ha stabiliserats. Även om flera långsiktiga utmaningar kvarstår, så talar mycket för att den globala tillväxttenden kommer att bestå, drivet av en hög tillväxttakt i Asien och Sydamerika. Våra innehavsbolag har ledande positioner inom sina verksamhetsområden, global täckning och en växande närvaro i tillväxtregioner. Med en välutvecklad affärsmodell och en stark finansiell bas har vi därför goda förutsättningar för att skapa ett konkurrenskraftigt aktieägarvärde.

Stockholm i februari 2013



Anders Nyrén
Verkställande direktör

KONKURRENSKRAFTIG TOTALAVKASTNING ÖVER TIDEN

Industrivärdens mål är att över tiden generera hög tillväxt av substansvärdet för att möjliggöra en totalavkastning till Industrivärdens aktieägare som räknat över en längre tidsperiod skall vara högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen (NASDAQ OMX Nordic, Stockholm). Målet har uppnåtts med god marginal och Industrivärdenaktien står sig väl i jämförelse med liknande långsiktiga placeringsalternativ.

Industrivärden arbetar enligt en välbeprövad modell för strukturerad investeringsverk-

samhet och aktivt värdeskapande i innehavsbolagen. Med denna modell som grund och ett långsiktigt synsätt har Industrivärden genererat en god substansvärdetillväxt ur såväl ett kortsiktigt som ett långsiktigt perspektiv. Den goda utvecklingen i kombination med utdelningspolicyn att ge en direktavkastning som är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen har givit Industrivärdens aktieägare en god och konkurrenskraftig totalavkastning.

Aktien har under såväl korta som längre tids-

perioder givit en högre totalavkastning än genomsnittet för Stockholmsbörsen som långsiktigt haft en stark utveckling ur ett internationellt perspektiv. För de längre 5-, 10-, 15- och 20-årsperioderna har Industrivärdenaktien genererat en högre totalavkastning än börsen. Denna utveckling är än bättre vid en jämförelse med Europa- och världindex (MSCI). Under 2012 var totalavkastningen för A-aktien 33 procent och för C-aktien 37 procent jämfört med 16 procent för avkastningsindex.

ÅRLIG GENOMSNITTLIG SUBSTANSVÄRDETILLVÄXT

	2012	Fem år	Tio år	Femton år	Tjugo år
Substansvärde, %	24	-2	7	4	9
Substansvärde med återinvesterad utdelning, % ¹	29	2	11	7	12

¹ Med beaktande av återinvesterad utdelning erhålls ett mått på den totala värdeutvecklingen, dvs hur substansvärdet skulle ha utvecklats om utdelningen kvarställt i bolaget och utvecklats som aktieportföljen.

AKTIENS TOTALAVKASTNING JÄMFÖRT MED AVKASTNINGSINDEX

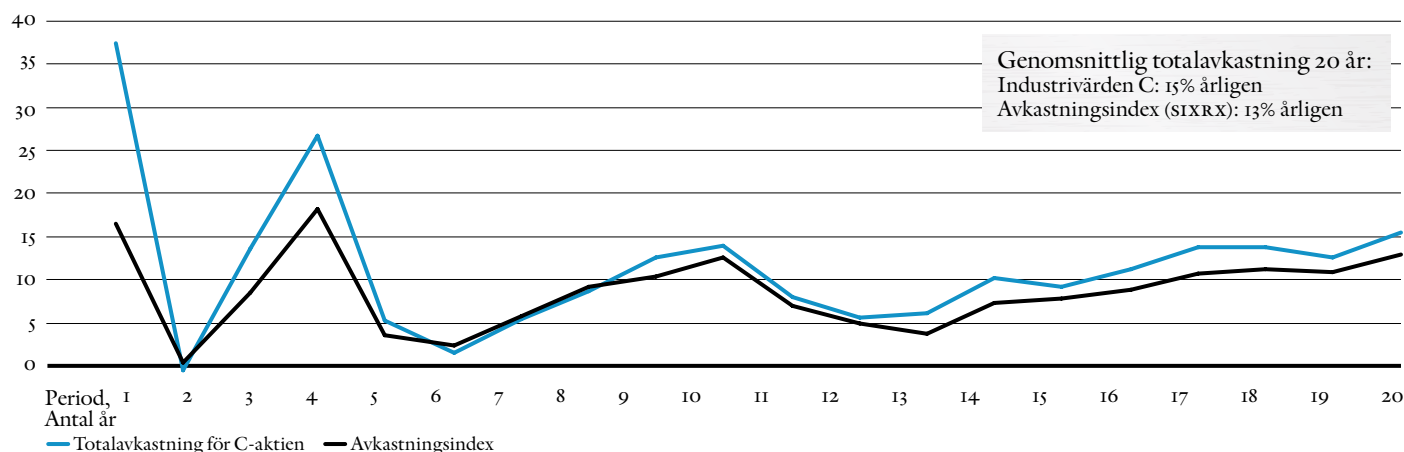
Årlig totalavkastning ²	Industrivärden		Avkastningsindex	Industrivärden ³		Europa ³
	A-aktien, %	C-aktien, %	SIXRX, %	A-aktien, %	C-aktien, %	%
67 år (sedan börsnoteringen 1945)	14	-	13	-	-	-
20 år	15	15	13	-	-	-
15 år	9	9	8	-	-	-
10 år	13	14	13	14	15	7
5 år	4	5	3	6	7	-2
1 år	33	37	16	38	42	18

² Värdeökning inklusive återinvesterad utdelning.

³ Alla data denominerade i EUR. Morgan Stanley Total Return Europe Index.

ÅRLIG GENOMSNITTLIG TOTALAVKASTNING FÖR RESPEKTIVE PERIOD

% årligen för Industrivärden C och Avkastningsindex (SIXRX)



AFFÄRSMODELL

STRUKTURERAT VÄRDESKAPANDE

Industrivärdens kärnverksamhet är att investera i nordiska börsbolag med en god värdeökningspotential och genom aktivt ägande bidra till ett kontinuerligt värdeskapande i innehavsbolagen. Den aktiva ägarrollen kräver ett betydande ägarinflytande och medför att investeringshorisonten är långsiktig. Ett aktivt ägarperspektiv ger en god förståelse för innehavsbolagens verksamhet, omvärld och löpande utveckling. Genom att bidra till värdeskapande i innehavsbolagen ökar värdet av tillgångarna samtidigt som det aktiva engagemanget och kunskapen om bolagen minskar Industrivärdens aktierisk.

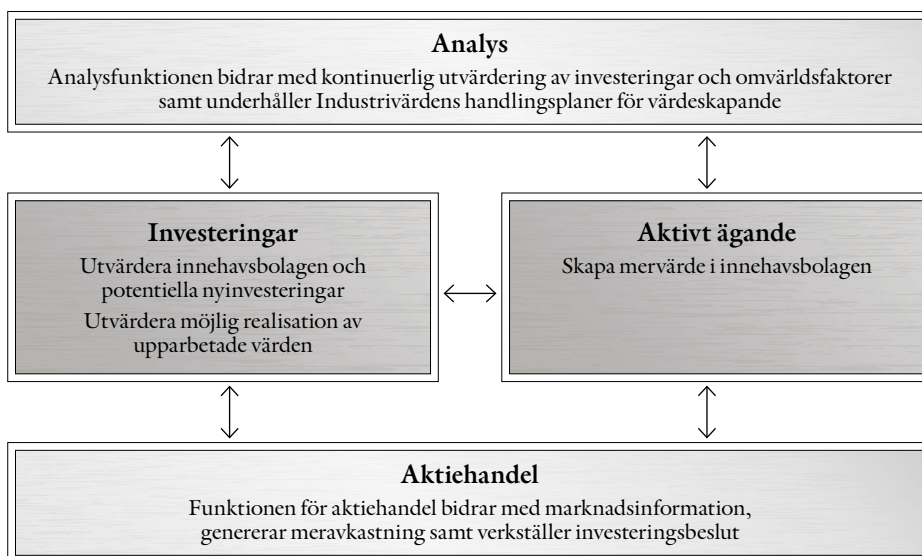
FRAMGÅNGSRIK AFFÄRSMODELL

Industrivärden har mångårig erfarenhet av värdeskapande aktivt ägande och arbetar med en välbeprövad affärsmodell. Ytterst bygger Industrivärdens framgång på dess medarbetare och välbeprövade arbetsprocesser.



VÄLUTVECKLADE ARBETSPROCESSER

Arbetet bedrivs i två processer där merparten av Industrivärdens resurser inriktas mot värdeskapande aktivt ägande. Varje innehavsbolag analyseras med avseende på möjlig värdeutveckling. Kvantitativa mål utvärderas löpande liksom olika former för en framtida avyttring. Stor vikt läggs vid kontinuerliga jämförelser mot alternativa långsiktiga placeringar i andra börsbolag. Investeringarna utvärderas kontinuerligt med en tidshorisont på 5–8 år.



INVESTERINGAR

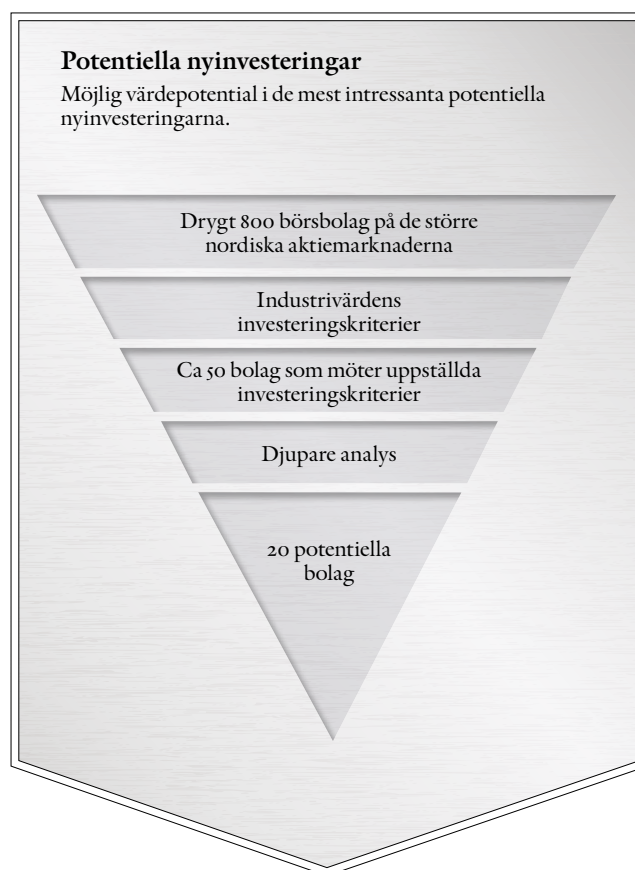
Investeringsprocessen syftar till att utvärdera existerande investeringar mot uppställda målvärden samt att löpande ge en aktuell bild av vilka nyinvesteringar som möter uppställda investeringskriterier. Detta för att snabbt kunna agera när affärsmöjligheter uppstår.

Tydliga investeringskriterier

Investeringar görs i företag med beprövade affärsmodeller och betydande möjligheter till framtida värdeökning. Investeringsfokus är:

- Medelstora och stora nordiska börsbolag.
- Affärsmodeller som kan tillämpas på flera geografiska marknader.

- God förmåga att generera tillväxt i kassaflödet.
- Nischorientering med ledande positioner inom valda marknadssegment.
- Ägarandel som ger ett betydande inflytande.
- Stor potential till värdeökning genom aktivt ägande.

**Löpande utvärdering mot målvärden**

- Öka/minska i befintliga innehav
- Nyinvestering
- Exit

AKTIVT ÄGANDE

Industrivårdens inflytande i innehavsbolagen grundas på såväl betydande ägarandelar som en stark förtroendeposition. Med detta som utgångspunkt utövas en aktiv ägarroll i samspel med andra stora ägare i syfte att finna former för att öka värdet av aktieinnehaven. Det aktiva ägandet utövas av styrelseledamöter i innehavsbolagen med anknytning till Industrivärden, genom arbete i valberedningar samt genom en direkt dialog mellan Industrivårdens investeringsorganisation och ledande företrädare för innehavsbolagen. Det aktiva ägandet bedrivs med utgångspunkt från de löpande grundanalyserna och handlingsplanerna för värdeskapande.

Arbetet utgår från ett övergripande ägarperspektiv med fokus på frågor som strategi, bolagsstruktur, marknadspotential, kapitalstruktur och ägarstyrningsfrågor med mera. En av de mest centrala frågorna i respektive bolagsstyrelse är att tillsätta VD och att löpande utvärdera bolagsledningens arbete. Det aktiva ägandet ger bolagsledningen trygghet att agera långsiktigt.

Styrelserepresentation

Det aktiva ägandet bedrivs ytterst genom styrelserepresentation. Innehavsbolagets styrelseordförande har normalt anknytning till Industrivärden som regelmässigt representeras av minst en styrelseledamot. Styrelserepresentan-

terna ingår normalt i Industrivårdens styrelse. En detaljerad presentation av styrelsen framgår av sidan 48.

Valberedningsarbete

Innehavsbolagets styrelsesammansättning är en central fråga varför Industrivärden aktivt deltar i beredningen av förslag till innehavsbolagens styrelser. Valberedningsordföranden har normalt anknytning till Industrivärden som regelmässigt representeras av minst en ledamot. Industrivårdens chefsjurist och vice VD Anders Nyberg ansvarar för ägarstyrningsarbetet. Tillammans med Industrivårdens seniorrådgivare Carl-Olof By representerar han Industrivärden i innehavsbolagens valberedningar.



Sverker Martin-Löf

Tekn lic, fil dr hc. Styrelseordförande i Industrivärden, SCA och SSAB. Vice styrelseordförande i Ericsson. Styrelseledamot i Skanska och Svenska Handelsbanken. Tidigare VD, samt ett flertal ledande befattningar, inom SCA.

Fredrik Lundberg

Civ ing, civ ekon, ekon dr hc, tekn dr hc. VD och koncernchef i L E Lundbergföretagen. Styrelseordförande i Holmen och Hufvudstaden. Vice styrelseordförande i Svenska Handelsbanken. Styrelseledamot i L E Lundbergföretagen, Sandvik och Skanska. Verksam inom L E Lundbergföretagen sedan 1977.

Hans Larsson

Fil kand. Styrelseordförande i Handelsbanken. Styrelseledamot i Holmen, Attendo och Valedo Partners Fund 1 och 2. Tidigare VD i Nordstjeran, Esselte och Swedish Match.

Stuart Graham

Civ ekon. Styrelseordförande i Skanska. Styrelseledamot i PPL Corporation och Harsco Corporation. Tidigare VD i bland annat Skanska-koncernen, Skanska USA och Sordoni Skanska.

Boel Flodgren

Jur dr, ekon dr hc. Professor i handelsrätt samt tidigare rektor för Lunds universitet.

Christian Caspar

Civ ekon. Styrelseledamot i Stena och Bonnier. Drygt trettio års erfarenhet från ledande befattningar inom McKinsey & Company.

Anders Nyrén

Civ ekon, MBA. VD och koncernchef i Industrivärden. Styrelseordförande i Sandvik. Vice styrelseordförande i Svenska Handelsbanken. Styrelseledamot i Ericsson, SCA, SSAB, Volvo, Ernströmgruppen, Handelshögskolan i Stockholm och Handelshögskoleföreningen vid Handelshögskolan i Stockholm. Tidigare vice VD i Skanska, Nordbanken och Securum samt VD i OM International med flera.



ANALYS

Industrivärden har en kostnadseffektiv organisation som kännetecknas av hög flexibilitet och korta beslutsvägar. Bolaget har drygt 25 anställda medarbetare, sju styrelseledamöter samt ett omfattande kontaktnät med specialistkunskap. Verksamheten är projektorienterad och involverar personal från såväl investeringsorganisationen som stabsfunktionerna.

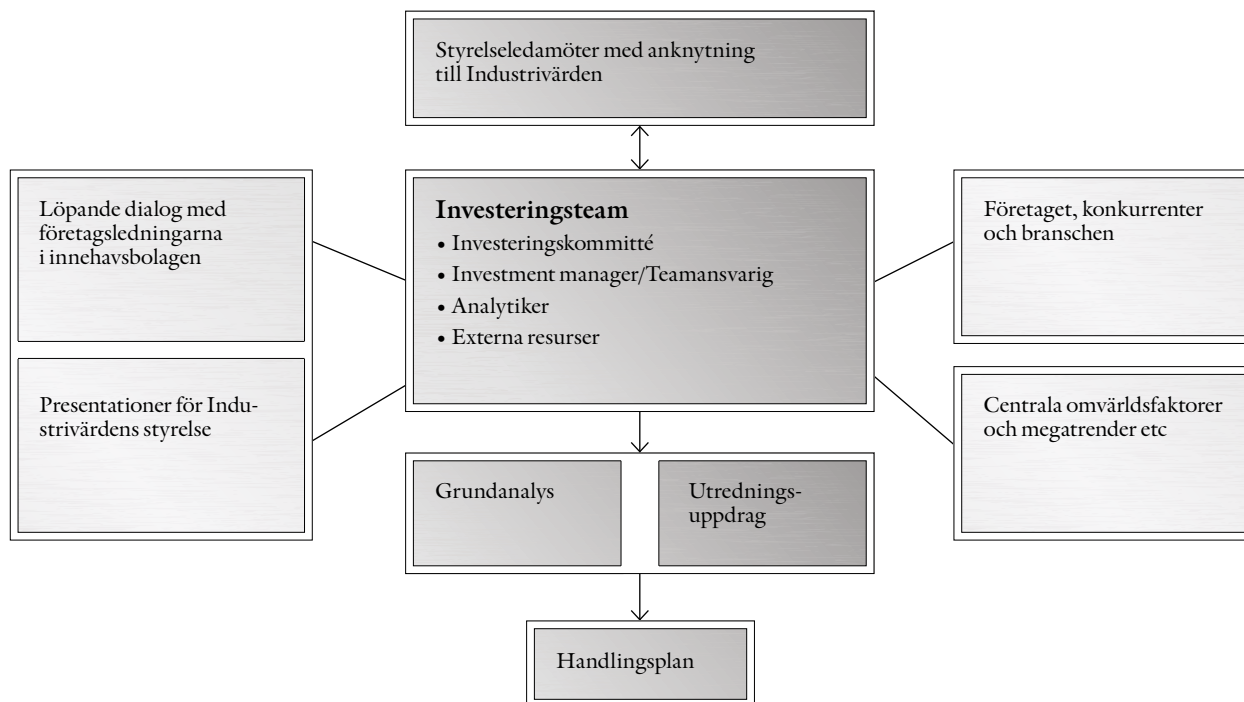
Varje innehavsbolag och potentiell nyinvestering bevakas av ett investeringsteam. Teamet genomför en fundamental bolagsanalys som utmynnar i en så kallad grundanalys. Med utgångspunkt från analysen uppdateras kontinuerligt en handlingsplan som utgör grunden för utformningen, genomförandet och utvärderingen av Industrivärdens aktiva ägande. Syftet är främst att identifiera och beskriva olika

möjligheter för värdetillväxt samt strategiska åtgärder för att skapa dessa värden.

All analys baseras på offentligt informationsmaterial. Varje investeringsteam presenterar kontinuerligt respektive handlingsplan för den eller de ledamöter i innehavsbolagens styrelser som har anknytning till Industrivärden. På detta sätt ges Industrivärdens representanter en aktuell bild av de möjligheter och åtgärder som identifierats. Investeringsteamerna för även en löpande dialog med företagsledningarna i innehavsbolagen. Genom att arbeta med väl underbyggda idéer och förslag får Industrivärden gehör i respektive innehavsbolags styrelse. På så sätt kan delar av handlingsplanerna över tiden omsättas till verkliga åtgärder i innehavsbolagen för framtida värdeskapande.

Sambällsansvar

Industrivärden har en lång tradition av ansvarstagande, såväl i rollen som aktiv ägare som börsnoterat bolag. En grundläggande värdering är att socialt och miljömässigt ansvarstagande skapar affärsmöjligheter som bidrar till långsiktigt aktieägarvärde. Industrivärdens innehavsbolag står sig väl i olika branschjämförelser och har över lag kommit långt med att tillvarata de värden som ett långsiktigt ansvarstagande möjliggör. Alla verksamheter skall efterleva lagar och vedertagna regler samt kontinuerligt förbättra sina positioner med stöd av relevanta riktlinjer och mätbara mål.





Besök i världens största koppargruva El Teniente strax söder om Santiago i Chile. Verksamheten är högt automatiserad och bedrivs med avancerad gruvutrustning från Sandvik.

Anders Nyrén
Verkställande direktör,
Civ ekon

Pär Östberg
Vice verkställande direktör,
chef för investeringsverk-
samheten, Civ ekon

Anders Nyberg
Vice verkställande direktör,
chefsjurist, Jur kand

Martin Hamner
Ekonomi- och finanschef (CFO),
Civ ekon

Sverker Sivall
Kommunikationschef,
Civ ekon

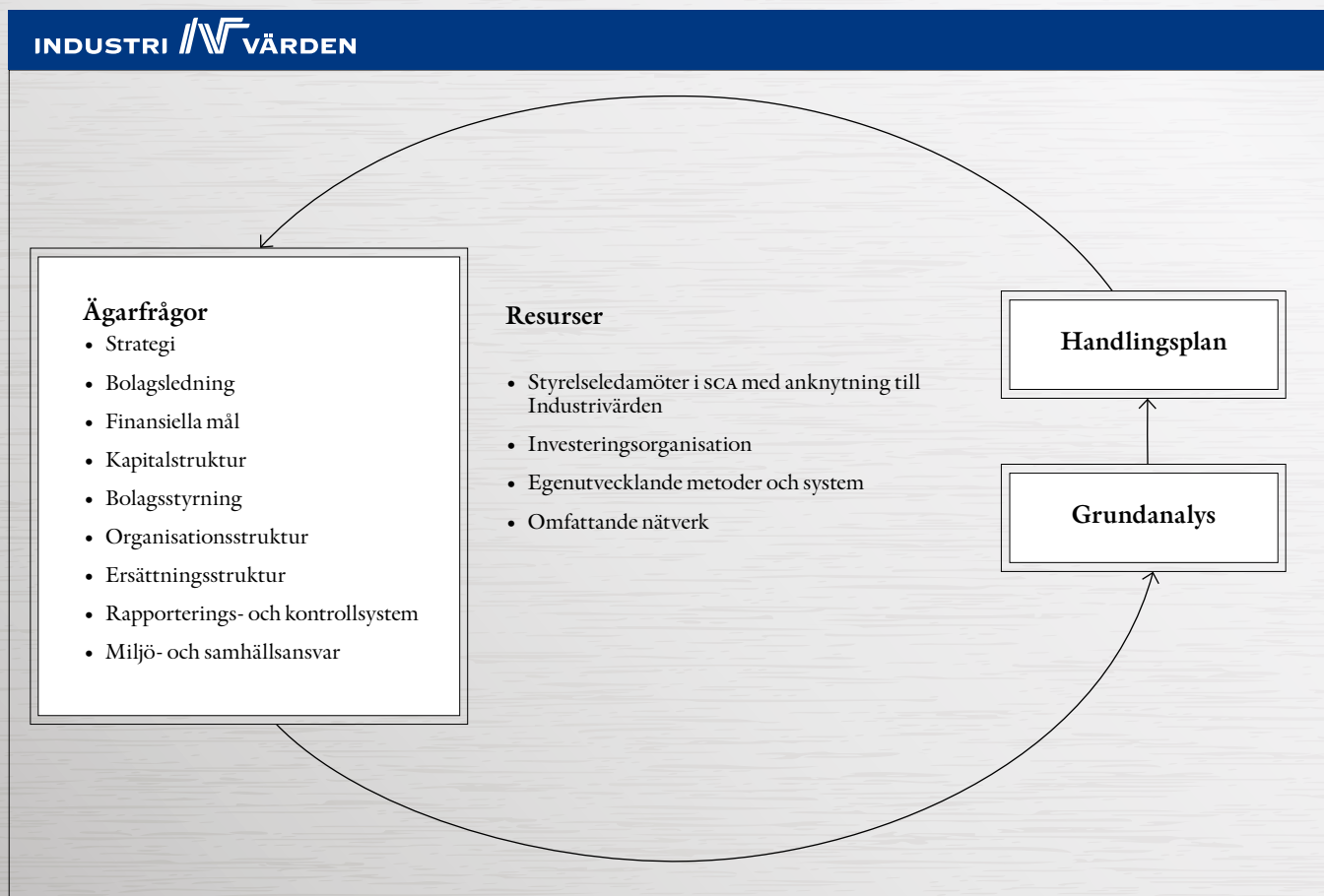
Fredric Calles
Chef för kort handel,
Civ ekon

Företagsledning och investeringskommitté

VD ansvarar för Industrivärdens löpande förvaltning som hanteras av bolagets ledningsgrupp. Arbetet omfattar bland annat strategi-, organisations- och finansieringsfrågor samt kontroll och uppföljning. Företagsledningen utgör även investeringskommitté för att fastställa handlingsplaner samt fatta investeringsbeslut inom uppställda mandat. Representanter från företagsledningen ingår i investeringssteamerna med ett övergripande ansvar.

Industrivärden arbetar med en liten och flexibel organisation varför ledningsgruppens medlemmar aktivt deltar i det operativa arbetet inom sina respektive områden. En betydande del av VD:s arbetstid ägnas åt styrelsearbete inom ramen för det aktiva ägandet i innehavsbolagen. Utöver ledningen av investeringssteamerna kan medlemmar i företagsledningen även bidra med specialistkompetens i Industrivärdens analysteam. En detaljerad presentation av företagsledningen framgår av sidan 49.

VÄRDESKAPANDE GENOM INFLYTANDE, KUNSKAP OCH ENGAGEMANG – MED SCA SOM EXEMPEL



KORT HANDEL

Industrivärden har en separat funktion för kort handel i syfte att stödja investeringsverksamheten med marknadsinformation och att verkställa investeringsbeslut. För att generera meravkastning bedrivs kort handel i aktier och aktierelaterade instrument. Värden skapas främst genom derivataffärer i existerande innehavsbolags aktier.

Genom att följa marknadens värdering av innehavsbolagen över tiden har Industrivärden skaffat sig en god kunskap om aktiernas kortsiktiga prissättning. För att utnyttja denna kunskap och skapa meravkastning genomförs kontinuerligt korta derivataffärer på marginalen i Industrivärden långfristiga aktieinnehav. Den korta handeln har varit mycket framgångsrik och genererat ett resultat om drygt 1 Mdkr sedan starten 2003.

**Styrelsearbete**

Styrelseordföranden Sverker Martin-Löf och ledamoten Anders Nyrén har anknytning till Industrivärden. Under 2012 genomfördes åtta styrelsemöten. Viktigare frågor var bland annat:

- Pågående effektiviseringsprogram inom den europeiska hygienverksamheten.
- Förvärv av Georgia-Pacific's europeiska mjukpappersverksamhet.
- Ökat ägande i kinesiska mjukpapperskoncernen Vinda.
- Förvärv på hygienområdet i Brasilien, Chile, Taiwan, Ryssland och Turkiet.
- Avyttring av förpackningsverksamheten.
- Avyttring av andel i brittiskt tidningspappersbruk och österrikiskt tryckpappersbruk.
- Beredning av utdelningsförslag.

**Löpande dialog och företagsbesök**

Under 2012 genomförde Industrivärden's bolagsteam fyra möten med ledande befattningshavare inom SCA. Teamet deltog vid flera av de stora branschbolagens kapitalmarknadsdagar och genomförde ett antal företagsbesök hos olika branschaktörer runt om i världen.

**Samverkan med andra stora aktieägare**

Under 2012 fördes på sedvanligt sätt en löpande dialog med andra stora aktieägare i SCA.

Förslag på ledamöter

- Valberedningens ordförande Carl-Olof By representerar ägaren Industrivärden. Under kalenderåret 2012 genomfördes tre beredningsmöten och valberedningens förslag på styrelseval presenterades i februari 2012.
- Vid årsstämman i mars 2012 valdes styrelseledamöterna i enlighet med förslaget.



STYRNINGEN AV INDUSTRIVÄRDEN

STYRELSEN

Styrelsen har en central roll i Industrivärdens affärsmodell för aktivt ägande. Den ansvarar bland annat för utformningen och tillämpningen av det aktiva ägandet, övergripande ägarfrågor rörande innehavsbolagen samt frågor om köp och försäljning av börsaktier i större omfattning. Se vidare på sidan 12. Styrelsen har det yttersta ansvaret för Industrivärdens organisation och förvaltning.

Arbetet utgår från styrelsens arbetsordning och följer en årlig plan. Varje sammanträde utgår från en dagordning med relevant bakgrundsdocumentation och förvaltning.

Utöver det konstituerande sammanträdet, som hålls i anslutning till årsstämman, sammanträder styrelsen normalt fem gånger per år (ordinarie sammanträden). Extra sammanträde sammankallas vid behov. Under 2012 sammanträdde styrelsen totalt sex gånger.

Det konstituerande sammanträdet innefattar fastställande av styrelsens arbetsordning, beslut om firmateckning och protokolljustering samt utskottsval.

Styrelsen utvärderar årligen Industrivärdens finansiella rapportering och ställer krav på dess innehåll och utformning för att säkerställa en hög kvalitet. I samband med det styrelsesammanträde som behandlar årsbokslut, förvaltningsberättelse, förslag till vinstdisposition och bokslutsrapport lämnar revisorn en redogörelse till revisionsutskottet om revisorernas iakttagelser och bedömningar från den genomförda revisionen.

De ordinarie styrelsesammanträdena omfattar flera fasta föredragningspunkter. Bland annat föredras en rapport om verksamhetens ekonomiska utfall samt substansvärdets och aktieportföljens utveckling. Genomförda aktietransaktioner redovisas detaljerat. Rapporteringen omfattar även en beskrivning av innehavsbolagens utveckling samt makroekonomiska förutsättningar. Vidare görs normalt en särskild genomgång av ett eller flera innehavsbolag samt av potentiella investeringar/avyttringar. Vid ett eller flera styrelsesammanträden under året redogör företagsledningen i ett innehavsbolag för bolagets utveckling.

Styrelsen har utsett ett ersättningsutskott och ett revisionsutskott med uppgift att bereda ersättnings-, respektive revisionsärenden inför styrelsebeslut.

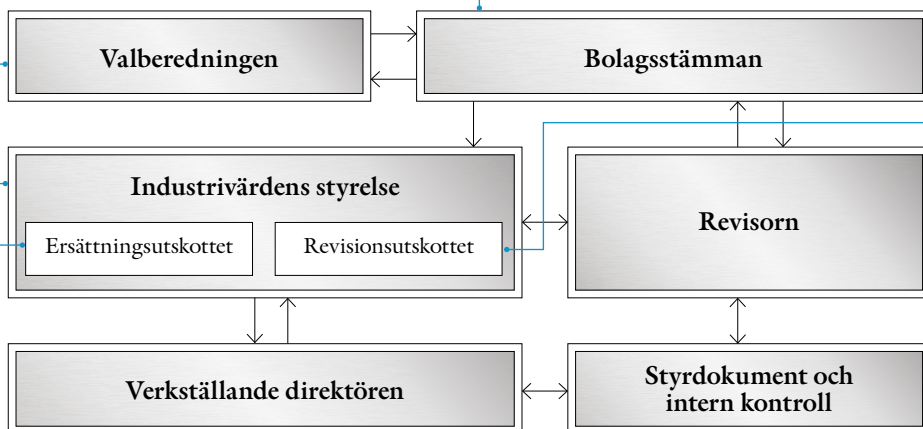
Alla styrelsebeslut baseras på ett utförligt beslutsunderlag och fattas efter en diskussion som leds av ordföranden. Styrelsens arbete utvärderas årligen genom en strukturerad process under ledning av styrelsens ordförande.

VALBEREDNINGEN

I valberedningen för beredning av styrelseval på årsstämman 2012 har ingått *Bo Damberg*, Jan Wallanders och Tom Hedelius stiftelse med flera; *Ulf Lundahl*, L E Lundbergföretagen; *Sverker Martin-Löf*, styrelseordförande i Industrivärdens; *Anders Nyberg*, SCA pensionsstiftelser med flera och *Håkan Sandberg* (valberedningens ordförande), Handelsbankens Pensionskassa. Samma valberedning, med undantag för *Mikael Schmidt* som ersatt Anders Nyberg, är utsedd att bereda val på årsstämman 2013.

BOLAGSSTÄMMAN

Bolagsstämman är Industrivärdens högsta beslutande organ. Vid den ordinarie bolagsstämman som hålls inom sex månader efter räkenskapsårets utgång (årsstämman) fattas beslut rörande förslag från valberedningen, styrelsen och aktieägare. Bland annat fastställs resultat- och balansräkningar, beslutas om utdelning, väljs styrelse – som enligt bolagsordningen ska bestå av lägst tre och högst nio ledamöter – och i förekommande fall revisor och fastställs deras arvoden samt behandlas andra lagstadgade ärenden.



ERSÄTTNINGSMOTTET

Ersättningsutskottet tar fram förslag om ersättning till vd och beslutar om ersättning till övriga företagsledningen. Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare fastställdes av årsstämman 2012. I ersättningsutskottet ingår styrelseordföranden Sverker Martin-Löf (ersättningsutskottets ordförande) och styrelseledamoten Hans Larsson. Någon ersättning för arbetet i ersättningsutskottet har inte utgått. Under 2012 hade utskottet två möten.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN

VD ansvarar för Industrivärdens operativa verksamhet i enlighet med den beslutade strategin och styrelsens vd-instruktion. Instruktionen omfattar bland annat placeringsregler avseende aktier och derivatinstrument med angivande av beloppsgränser för vd:s rätt att mellan styrelsemöten besluta om köp och försäljning av aktier och derivatinstrument. vd:s viktigaste uppgifter är att leda verksamheten och att som styrelserepresentant utöva det aktiva ägandet i innehavsbolagen. Se vidare sidan 14.

REVISIONSUTSKOTTET

I revisionsutskottet ingår samtliga styrelsens ledamöter utom vd. Hans Larsson är revisionsutskottets ordförande. Någon ersättning för arbetet i revisionsutskottet har inte utgått. Revisionsutskottet har till uppgift att granska rutinerna för bolagets riskhantering, styrning och kontroll samt dess finansiella rapportering. Placeringsinstruktionen och finanspolicyen fastställs årligen av styrelsen. Under 2012 hade utskottet två möten.

Revisionsutskottet har löpande kontakt med Industrivärdens revisor för att säkerställa att den interna och externa redovisningen uppfyller de krav som ställs samt diskutera omfattningen och inriktningen av revisionsarbetet. Revisorn rapporterar sina iakttagelser till revisionsutskottet i samband med granskningen av årsbokslutet.

REVISORN

Revisorn granskar årsredovisningen, bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning och rapporterar till årsstämman. Vid årsstämman 2010 utsågs PricewaterhouseCoopers AB till revisor till utgången av årsstämman 2014. Påskrivande revisor är den auktoriserade revisorn Magnus Svensson Henryson (f. 1969). Under 2012 var han påskrivande revisor i de noterade bolagen Industrivärden, SSAB och SEB med flera.

Under 2012 har halvårsrapporten översiktligt granskats av bolagets revisor.

STYRDOKUMENT

OCH INTERN KONTROLL

Industrivärden har en överskådlig verksamhet och etablerade kontrollsystem. Styrelsen fastställer årligen styrdokument i form av placeringsreglementet och vd-instruktionen. Placeringsreglementet fastställs av styrelsen och specificerar samt fastslår ramar för alla placeringar i finansiella instrument. Vd-instruktionen ger centrala anvisningar och klargör vilka beslut som avgörs av styrelsen och vilka som bestäms av vd.

Mot bakgrund av Industrivärdens verksamhet, organisationsstruktur samt hur den finansiella rapporteringen i övrigt har organiserats finner styrelsen inget behov av en särskild granskningsfunktion i form av internrevision.

Den interna kontrollen beskrivs vidare på sidan 38.

Ytterligare information om styrningen av Industrivärden finns på bolagets hemsida.



NÄRVARO, ARVODEN OCH BEROENDEFÖRHÅLLANDEN

Namn	Invalid år	Styrelse	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	Närvaro vid möten			Arvode 2012, tkr
					Styrelse	Rev. utskott	Ers. utskott	
Sverker Martin-Löf	2002	Ordförande	Ledamot	Ordförande	Alla	Alla	Alla	1 800
Christian Caspar	2011	Ledamot	Ledamot	–	Alla	Alla	–	525
Boel Flodgren	2002	Ledamot	Ledamot	–	Alla	Alla	–	525
Stuart Graham	2011	Ledamot	Ledamot	–	Alla	Alla	–	525
Hans Larsson	2010	Ledamot	Ordförande	Ledamot	Alla	Alla	Alla	525
Fredrik Lundberg	2004	Ledamot	Ledamot	–	Alla	Alla	–	525
Anders Nyrén	2001	Ledamot	–	–	Alla	–	–	–
Summa								4 425

Beroende i förhållande till Industrivärden är Anders Nyrén (i egenskap av vd).

Beroende i förhållande till större aktieägare är Fredrik Lundberg (vd i L E Lundbergföretagen som är större aktieägare i Industrivärden) och Hans Larsson (ordförande i stiftelser som är större aktieägare i Industrivärden).

SUBSTANSVÄRDET

Substansvärdet anger aktieägarnas totala förmögenhet, definierad som marknadsvärdet för aktieportföljen minskad med den räntebärande nettoskulden.

Substansvärdet vid årets utgång var 49,8 (40,1) miljarder kronor, vilket motsvarade 129 (104) kronor per aktie.

Den långsiktiga substansvärdeutvecklingen framgår av sidorna 9 och 19.

AKTIEPORTFÖLJEN

Industrivärdens aktieportfölj utgörs av större aktieposter i Handelsbanken, Sandvik, Volvo, SCA, Ericsson, Skanska, SSAB, Industrade och Höganäs i vilka bolag Industrivärden agerar som långsiktig aktiv ägare. Bolagen kännetecknas av ledande positioner inom valda marknadssegment, branschledande positioner och ett betydande inslag av internationell verksamhet.

Aktieportföljen, som är värderad till aktuell börskurs per 31 december 2012, hade ett marknadsvärde på 68,1 (56,9) miljarder kronor, vilket motsvarade 176 (147) kronor per Industrivärdenaktie.

INVESTERINGSAKTIVITETER 2012

Under året förvärvades aktier för 1 114 (4 461) Mkr netto. De största nettoförvärven avsåg Volvo med 795 Mkr och Skanska med 709 Mkr. Den största nettoavyttringen avsåg Handelsbanken med 746 Mkr.

Utöver aktieförvärven i Volvo medförde omstämpling av A-aktier till B-aktier i Volvo att Industrivärdens ägarandel ökade till 6,2 procent av kapitalet och 18,7 procent av rösttalet.

AKTIEPORTFÖLJENS UTVECKLING 2012

Vid utgången av 2012 uppgick marknadsvärdet på aktieportföljen till 68 077 (56 903) Mkr, vilket översteg anskaffningsvärdet med 27 714 (18 389) Mkr. Aktieportföljens värde, med hänsyn tagen till köp och försäljningar, ökade med 18 (-26) procent under året och Stockholmsbörsens marknadsindex (OMXSPI) ökade med 12 (-17) procent.

Under året erhöles utdelningar om sammanlagt 2 391 (2 403) Mkr. Portföljens totalavkastning, det vill säga värdeökningen inklusive återinvesterade utdelningar, uppgick till 22 (-23) procent jämfört med 16 (-14) procent för avkastningsindex (SIXRX).

KORTFRISTIG HANDEL

Kortfristiga derivataffärer och kortfristig aktiehandel genomförs löpande för att öka aktieportföljens avkastning. Det sammanlagda resultatet av Industrivärdens kortfristiga derivat- och aktiehandel blev 118 (152) Mkr.

KONVERTIBELEMISSIONER

I januari 2010 och januari 2011 emitterade Industrivärden ett femårigt och ett sexårigt konvertibellån om 500 MEUR respektive 550 MEUR. Syftet var att utnyttja bra marknadstillfällen och en god kreditkvalitet för att erhålla billig finansiering med möjlighet till nyemission. Kapitalet har nyttjats för investeringar i innehavsbolag med god direktavkastning och värdeökningspotential, främst Volvo, Handelsbanken och Sandvik. De genomförda investeringarna har

haft en god totalavkastning som väl överstiger den genomsnittliga totalavkastningen för Stockholmsbörsen. Konvertibellånen beskrivs ytterligare på sidan 50.

RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD

Vid utgången av 2012 uppgick den räntebärande nettoskulden till 18,2 (16,8) miljarder kronor, vilket motsvarade 47 (43) kronor per Industrivärdenaktie. Lånedelen i de konvertibellån som emitterades i januari 2010 och januari 2011 utgör 8,4 Mdkr av den totala nettoskulden. Då lånen konverteras övergår skulden till eget kapital. Den nuvarande skuldens absoluta storlek bedöms som väl avvägd med beaktande av de underliggande tillgångarnas storlek, deras goda likviditet samt det faktum att halva skuldbeloppet består av långfristiga konvertibellån.

I februari 2013 var det konvertibellån som förfaller 2015 "in the money" vilket innebär att det var lönsamt för konvertibelägarna att konvertera till aktier. Med hänsyn tagen till den fasta omräkningskursen (1 kr/EUR) var det lönsamt att konvertera när aktiekursen översteg 94 kr/aktie. Aktiekursen var vid samma tillfälle 110 kr/aktie. För det konvertibellån som förfaller 2017 var det vid samma tidpunkt lönsamt att konvertera när aktiekursen översteg 154 kr/aktie.

Vid utgången av 2012 uppgick skuldsättningsgraden till 27 procent eller 14 procent efter full konvertering av konvertibellån.

SUBSTANSVÄRDET

Mdkr	31 dec 2012	31 dec 2011	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2008
Aktieportföljen	68,1	56,9	71,1	53,5	34,7
Räntebärande nettoskuld varav konvertibellån	-18,2	-16,8	-13,4	-10,8	-10,8
Substansvärde	49,8	40,1	57,7	42,8	23,9
Substansvärde per aktie, kr	129	104	149	111	62
Skuldsättningsgrad, %	26,8	29,5	18,9	20,1	31,1
Substansvärde per aktie, kr efter full konvertering	126	106	144	-	-
Skuldsättningsgrad, % efter full konvertering	14,4	14,5	13,0	-	-

AKTIEPORTFÖLJEN PER DEN 31 DECEMBER 2012

	Antal aktier	Marknads- värde, Mkr	Anskaffnings- värde, Mkr	Andel av portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
Handelsbanken	64 251 679	14 932	6 857	22	10,2	10,3
Sandvik	142 617 757	14 761	7 323	22	11,4	11,4
Volvo	131 506 918	11 757	11 692	17	6,2	18,7
SCA	70 800 000	9 987	2 611	15	10,0	29,7
Ericsson	84 708 520	5 413	3 808	8	2,6	15,0
Skanska ¹	34 997 295	3 717	2 668	5	8,3	24,9
SSAB	56 860 957	3 209	4 154	5	17,6	22,6
Indutrade	14 727 800	2 901	102	4	36,8	36,8
Höganäs	4 408 046	1 095	836	2	12,6	10,0
Totalt innehavsbolag		67 772	40 051	100		
Övrigt		305	312	0		
Aktieportföljen		68 077	40 363	100		

¹ Skanskas A-aktie, som inte är noterad på Stockholmsbörsen, har åsatts samma värde som B-aktien.

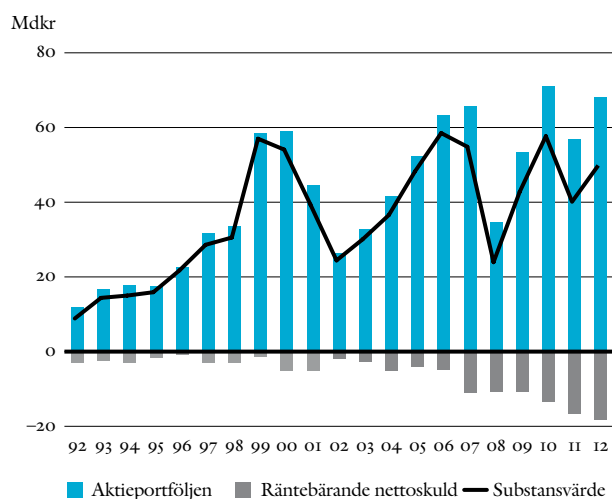
UTVECKLING FÖR INNEHAVSBOLAGEN 2012

	Kursförändring, %	Totalavkastning, %	Totalavkastning ¹		
			fem år, %	tio år, %	tjugo år, %
Handelsbanken	28	34	8	12	23
Sandvik	23	27	2	15	14
Volvo	18	22	-1	19	15
SCA	40	45	8	8	11
Ericsson	-8	-4	-1	7	8
Skanska	-7	-2	4	14	15
SSAB	-7	-4	-18	10	14
Indutrade ²	8	11	14	-	-
Höganäs	17	22	22	9	-
Totalt innehavsbolag	18	22			
	Index (OMXSPI): 12	Index (SIXRX): 16	3	13	13

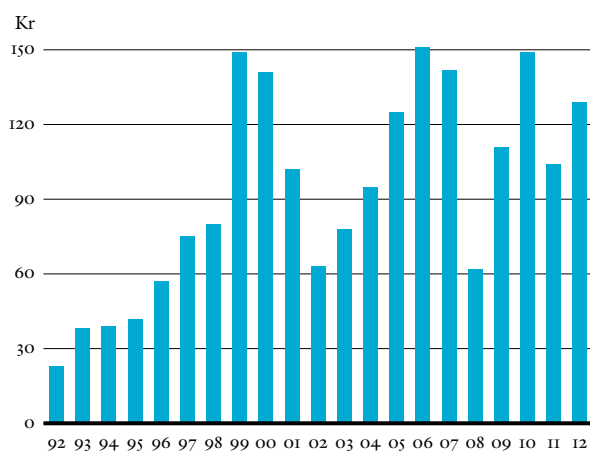
¹ Genomsnittlig årlig totalavkastning.

² Indutrade börsnoterades den 5 oktober 2005.

SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING



SUBSTANSVÄRDE PER AKTIE



Den årliga genomsnittliga substansvärdetillväxten under de senaste tio- och tjugooårsperioderna uppgick till 11 respektive 12 procent inklusive återinvesterad utdelning.

INDUSTRIVÄRDENAKTIEN

Under den senaste tioårsperioden uppgick den totala avkastningen inklusive återinvesterad utdelning till 23,4 procent eller 13 procent årligen för A-aktien och 26,8 procent eller 14 procent årligen för C-aktien. Under samma period ökade börsen som helhet med 22,7 procent eller 13 procent årligen. Under 2012 uppgick A-aktiens totalavkastning till 33 procent och C-aktiens totalavkastning till 37 procent jämfört med 16 procent för börsen som helhet.

Under 2012 omsattes Industrivärdenaktier för 10 (19) miljarder kronor på Stockholmsbörsen, motsvarande en omsättningshastighet på 16 (13) procent för A-aktien och 65 (89) procent för C-aktien. Den genomsnittliga dagsomsättningen var 120 000 A-aktier och 303 000 C-aktier.

UTDELNING

Industrivärdens utdelningspolicy är att ge aktieägarna en direktavkastning som är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen (NASDAQ OMX Nordic, Stockholm). Detta mål har uppnåtts varje år under den senaste tioårsperioden. Utdelningen skall vara väl avvägd med hänsyn till verksamhetens mål, omfattning och risk. Styrelsen har till årsstämman 2013 föreslagit en utdelning om 5,00 (4,50) kronor per aktie, motsvarande en direktavkastning för A- och C-aktien om 4,5 procent respektive 4,6 procent.

UTDELNING

Kronor	2012	2011	2010	2009	2008
Utdelning	5,00 ¹	4,50	4,00	3,00	4,50
Utdelningstillväxt per år, %	11	13	33	-33	-10
Direktavkastning A-aktien, %	4,5	5,2	3,3	3,4	7,9
Direktavkastning C-aktien, %	4,6	5,5	3,4	3,6	9,0
Direktavkastning för Stockholmsbörsen, % ²	3,7	3,8	3,2	2,8	4,5

¹) Enligt styrelsens förslag.

²) Källa NASDAQ OMX. Preliminär uppgift för 2012 i februari 2013.

AKTIEN OCH AKTIEÄGARNA

Industrivärdens A-aktie och C-aktie är noterade på Stockholmsbörsen. Industrivärdenaktien ingår i segmentet större företag för börsbolag med marknadsvärde överstigande en miljard euro. Industrivärden har 48 000 (49 000) aktieägare. Andelen utländska aktieägare uppgår till 12 (12) procent.

Varje A-aktie berättigar till en röst och varje C-aktie till 1/10 röst. Alla aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat.

ANSTÄLLDAS ÄGANDE

I INDUSTRIVÄRDEN

Information om aktieinnehav avseende styrelsen, företagsledningen och andra ledande befattningshavare framgår av sidorna 48–49.

INDUSTRIVÄRDENS AKTIER PER 31 DECEMBER 2012

Antal aktier	Aktiekapital, Mkr	Andel, % av	
		röstetal	antal aktier
268 530 640 A-aktier	671,4	96	70
117 740 584 C-aktier	294,3	4	30
386 271 224 aktier	965,7	100	100

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. Blankett för omvandling finns tillgänglig på Industrivärdens hemsida under menyn Aktien. Under 2012 omvandlades inga A-aktier till C-aktier.

KONVERTERING TILL C-AKTIER

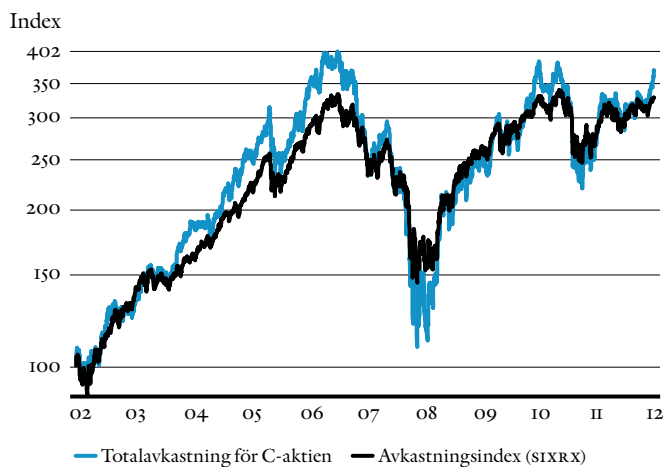
De under 2010 och 2011 genomförda konvertibelemissionerna kan komma att öka antalet underliggande aktier med 76 miljoner nya C-aktier vid full konvertering. Under 2012 skedde ingen konvertering. Konvertibellånen beskrivs ytterligare på sidan 50.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN DEN 31 DECEMBER 2012¹

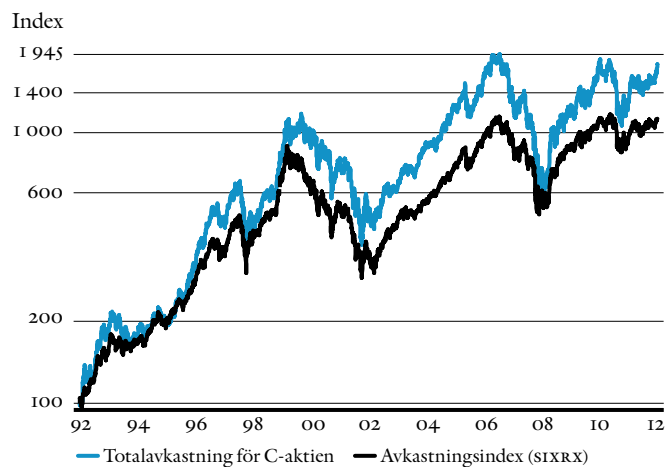
Största aktieägare	Antal aktier	Andel, % av	
		Aktiekapital	Röstetal
L E Lundbergföretagen	50 000 000	12,9	17,8
Handelsbankens Pensionsstiftelse	29 800 000	7,7	10,6
Handelsbankens Pensionskassa	29 350 000	7,6	10,5
Jan Wallanders och Tom Hedelius Stiftelse	25 800 000	6,7	9,2
SCA Pensionsstiftelse	17 526 642	4,5	6,3
Swedbank Robur Fonder	11 744 584	3,0	0,6
SCA Group Holding	10 525 655	2,7	3,8
SCA Vorsorge-Treuhand	9 514 630	2,5	3,4
Norska Staten	8 712 115	2,3	1,5
SCA Pensionsstiftelse för tjänstemän och arbetsledare	6 969 682	1,8	2,5
Svenska Handelsbanken	6 823 789	1,8	2,4
AMF Pension	5 533 400	1,4	0,2
Fredrik Lundberg	5 240 000	1,4	1,9
Tore Browaldhs Stiftelse	3 410 000	0,9	1,2
Handelsbanken Fonder	3 271 420	0,8	0,7
Skandia Liv	3 026 890	0,8	0,1
Tredje AP-Fonden	2 890 666	0,7	0,7
Andra AP-Fonden	2 684 858	0,7	0,2
Oktogonen	2 600 000	0,7	0,9
Totalt ovan	235 424 331	60,9	74,5
Övriga aktieägare	150 846 893	39,1	25,5
Totalt Industrivärden	386 271 224	100,0	100,0

1) Källa Euroclear.

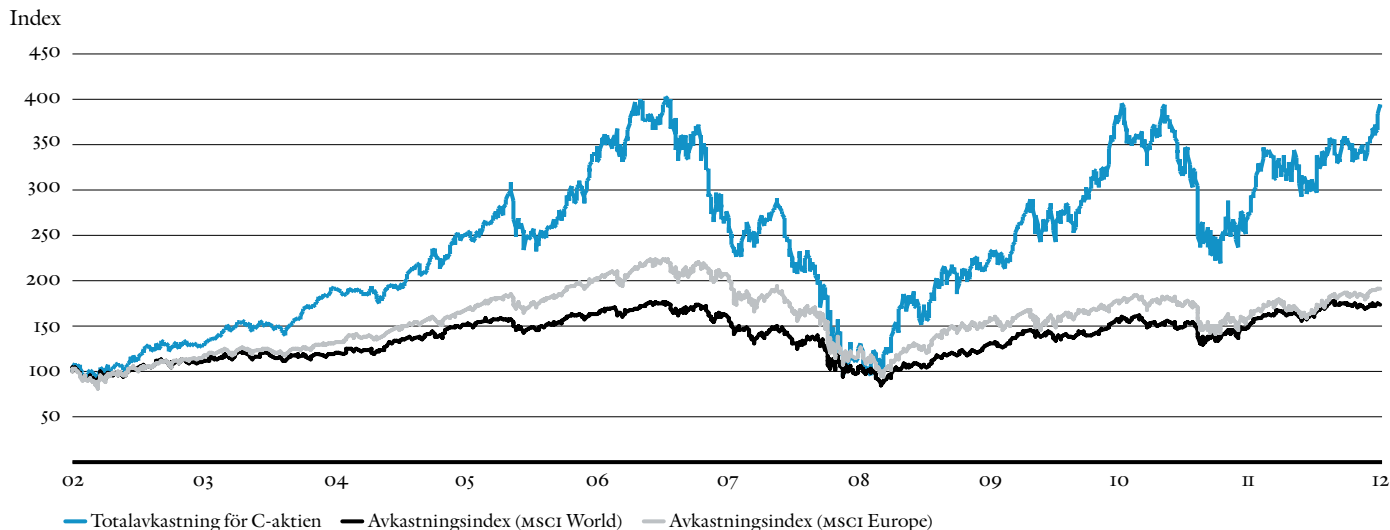
INDUSTRIVÄRDENAKTIENS TOTALAVKASTNING 10 ÅR



INDUSTRIVÄRDENAKTIENS TOTALAVKASTNING 20 ÅR



INDUSTRIVÄRDENAKTIENS TOTALAVKASTNING



Morgan Stanleys index. Alla data denominerade i EUR.

LÖNSAM TILLVÄXT GENOM LOKALT KUNDANSVAR

Foto: Jeanett Hägglund



Handelsbanken

INNEHAV

Aktier: 64 251 679 A-aktier
Marknadsvärde: 14 932 Mkr
Röstandel: 10,3% *Kapitalandel:* 10,2%
Andel av aktieportföljen: 22%

VERKSAMHET

Handelsbanken är en fullsortimentsbank med affärsidén att erbjuda privat- och företagskunder i Norden och Storbritannien ett komplett utbud av finansiella tjänster av hög kvalitet. På sina hemmamarknader erbjuder banken landsomfattande kontorsnät. En grundidé är att det samlade ansvaret för varje kund finns hos det lokala bankkontoret där kunden är verksam. Det möjliggör djupa och långsiktiga kundrelationer som kännetecknas av tillgänglighet, enkelhet och hög servicegrad. Kontorens marknadsföring sker genom lokalt anpassade prioriteringar av kundgrupper eller produktområden. Genom ett konsekvent utövande av denna väl fungerande affärsmodell har Handelsbanken skapat en stark finansiell ställning och en över tiden stärkt marknadsposition. En låg risktolerans har bidragit till betydligt lägre kreditförluster än branschen i övrigt och en god aktieutdelning även under finanskriser utan behov av nyemissioner och/eller statligt stöd. Banken har en stark position på den svenska marknaden med 461 kontor. I de övriga nordiska länderna finns sammanlagt 148 kontor, i Storbritannien 133 kontor och i övriga världen 32 kontor. Totalt har Handelsbanken verksamhet i 24 länder. Verksamheten växer internationellt genom att affärsmodellen etableras på nya utvalda marknader.

Handelsbanken ska ha de mest nöjda kunderna samtidigt som kostnadseffektiviteten ska vara högre än i jämförbara banker. Lönsamhet prioriteras alltid före volym och under 40 år i rad har banken haft en högre lönsamhet än genomsnittet för konkurrenterna på hemmamarknaderna.

UTVECKLINGEN 2012

- Rörelseresultatet ökade med 6 procent till 17,6 (16,5) Mdkr. De totala intäkterna uppgick till 35,1 (32,8) Mdkr. Räntenettet ökade med 10 procent till 26,1 (23,6) Mdkr.
- Räntabiliteten på eget kapital ökade till 14,7 (13,5) procent.
- Stark kapitalisering har ytterligare förstärkts och uppfyller de nya Basel 3-kraven.
- Fortsatt organisk tillväxt i Storbritannien med totalt 133 (104) kontor vid årsskiftet.
- Kontorsrörelsen i Nederländerna, med 13 kontor, blir ny regionbank.

HANDELSBANKEN I KORTHET

Styrelseledamöter med anknnytning till

Industrivärden: Hans Larsson (styrelseordförande), Anders Nyrén (vice ordf), Fredrik Lundberg (vice ordf) och Sverker Martin-Löf
Valberedningsrepresentant: Carl-Olof By (valberedningsordförande)

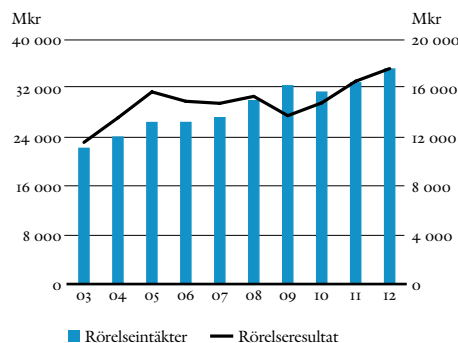
VD: Pär Boman

Se bolagets hemsida för ytterligare information: www.handelsbanken.se

NYCKELTAL	2012	2011
Resultat per aktie, kr	20,47	19,78
Utdelning per aktie, kr	10,75 ¹⁾	9,75
Börskurs per 31 december, kr		
A-aktien	232,40	181,00
B-aktien	221,70	176,90

¹⁾ Enligt styrelsens förslag.

RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT



HANDELSBANKENAKTIEN



TILLVÄXT GENOM UNIKT KUNNANDE INOM KUNDANPASSAD MATERIALTEKNIK



INNEHAV

Aktier: 142 617 757 aktier

Marknadsvärde: 14 761 Mkr

Röstandel: 11,4% Kapitalandel: 11,4%

Andel av aktieportföljen: 22%

VERKSAMHET

Sandvik är en global verkstadskoncern med ledande positioner inom verktyg och komponenter i hårdmetall, maskiner och verktyg för gruv- och anläggningsindustrin samt högförädlade produkter i avancerade stål och keramer. Verksamheten är global och bolaget agerar som en lokal partner till företag i mer än 130 länder. Koncernen är indelad i fem affärsområden: Machining Solutions är specialiserat på produktivetsförbättrade produkter och lösningar för avancerad metallbearbetning. Mining är inriktat på produkter, lösningar och service för gruvbrytning och Construction erbjuder motsvarande produkter inom utvalda nischer i anläggningsindustrin. Materials Technology tillverkar högförädlade och avancerade metallprodukter i utvalda nischer. Det femte affärsområdet Venture omfattar i huvudsak attraktiva och snabbväxande verksamheter med kopplingar till Sandviks kärnområden.

Sandvik har en lång historia av framgångsrik värdebaserad försäljning med fokus på kundernas processer och effektiviseringsmöjligheter. Bolagets styrkefaktorer är en betydande kunskap inom materialteknik och kundernas behov, en tydlig innovationsförmåga samt en stark företagskultur. Sandviks ambition är att vara i världsklass inom sina kärnområden, ökad snabbhet i alla processer, ökat fokus inom kärnaffärerna och ett mer globalt tankesätt med stark lokal förankring.

UTVECKLINGEN 2012

- Nettoomsättningen ökade med 5 procent till 98,5 (94,1) Mdkr.
- Resultatet efter finansnetto ökade med 41 procent till 11,5 (8,2) Mdkr.
- Stark position inom Mining på tillväxtmarknader i bland annat Asien, Latinamerika och Australien.
- Strategiutvecklingsprogrammet fortskrider väl med full effekt 2013.
- Ytterligare strukturprogram bedöms minska kostnaderna med 1 Mdkr i slutet av 2013.
- Machining Solutions introducerar varumärken för mellanprissegmentet under 2013.
- Förvärv av Seco Tools samt försäljning av Medical Solutions slutförda.

SANDVIK I KORTHET

Styrelseledamöter med anknytning till

Industrivärden: Anders Nyren

(styrelseordförande) och Fredrik Lundberg

Valberedningsrepresentant: Anders Nyberg

(valberedningsordförande)

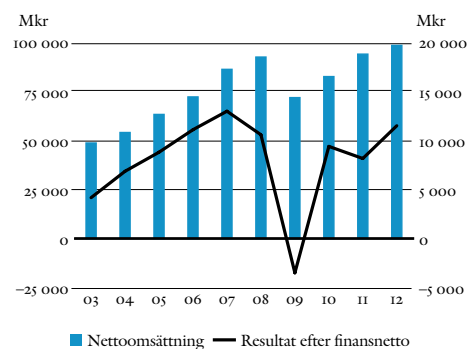
VD: Olof Faxander

Se bolagets hemsida för ytterligare information: www.sandvik.se

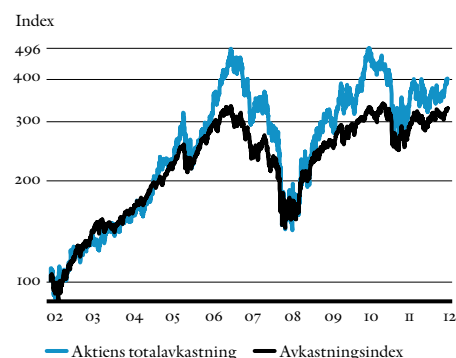
NYCKELTAL	2012	2011
Resultat per aktie, kr	6,51	4,63
Utdelning per aktie, kr	3,50 ¹	3,25
Börskurs per 31 december, kr	103,50	84,45

¹) Enligt styrelsens förslag.

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT



SANDVIKAKTIEN



TILLVÄXT GENOM EN LEDANDE POSITION INOM MODERNA TRANSPORTLÖSNINGAR



VOLVO

INNEHAV

Aktier: 131 506 918 A-aktier
Marknadsvärde: 11 757 Mkr
Röstandel: 18,7% *Kapitalandel:* 6,2%
Andel av aktieportföljen: 17%

VERKSAMHET

Volvokoncernen är en världsledande leverantör av kommersiella transportlösningar med försäljning i omkring 180 länder. Miljö- och energieffektivitetshänsyn är kännetecknande för bolagets produkter och aktiviteter. Inom kärnområdet dieselmotorer samordnas bolagets produktion samt FoU baserat på en gemensam arkitektur och delad teknologi. Volvokoncernen har haft en god utveckling under det senaste decenniet och vuxit till en verkligt global och ledande aktör. Volvokoncernen är idag världens största tillverkare av tunga lastbilar och den tredje största tillverkaren av anläggningsmaskiner med en marknadsledande position inom hjullastare och grävmaskiner i Kina.

Lastbilar säljs under varumärkena Volvo, Renault Trucks, Mack och UD samt under varumärket Eicher i ett indiskt samriskbolag. Vid årsskiftet 2011–2012 infördes en ny organisation för att ytterligare förbättra samordningen inom lastbilsverksamheten och för att skapa ökat fokus på utveckling inom marknad, försäljning och varumärken. Volvokoncernen erbjuder även anläggningsmaskiner genom Volvo Construction Equipment. Därutöver tillverkas och säljs bussar och motorer för marina och industriella applikationer samt erbjuds finansierings- och servicelösningar.

Efter förvärven av japanska UD Trucks och den kinesiska anläggningsmaskintillverkaren Lingong samt samarbetet inom lastbilar och bussar med indiska Eicher har positionerna stärkts på många marknader i Asien. Volvokoncernen har även starka positioner på de växande marknaderna i Östeuropa och Sydamerika. Marknaderna utanför Västeuropa och Nordamerika svarar för cirka hälften av bolagets totala omsättning.

UTVECKLINGEN 2012

- Nettoomsättningen uppgick till 303,6 (310,4) Mdkr.
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till 15,4 (24,9) Mdkr.
- Stärkta positioner i geografiska tillväxtregioner.
- Försäljning av Volvo Aero.
- Genom nya FH-serien erbjuds världens modernaste tunga lastbilar.
- I januari 2013 annonserade Volvo att man blir störst i världen inom tunga lastbilar genom en allians med kinesiska Dongfeng Motor Group.

VOLVO I KORTHET

Styrelseledamot med anknnytning till

Industrivärden: Anders Nyren

Styrelseordförande: Carl-Henric Svanberg

Valberedningsrepresentant: Carl-Olof By

(valberedningsordförande)

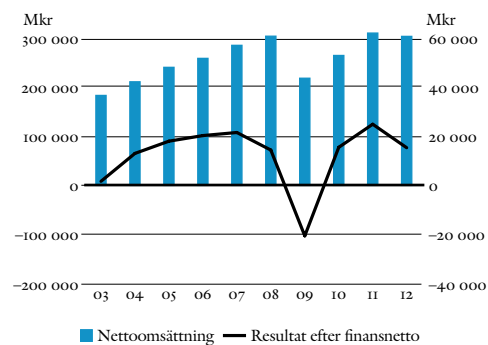
VD: Olof Persson

Se bolagets hemsida för ytterligare information: www.volvokoncernen.se

NYCKELTAL	2012	2011
Resultat per aktie, kr	5,44	8,75
Utdelning per aktie, kr	3,00 ¹	3,00
Börskurs per 31 december, kr		
A-aktien	89,40	75,95
B-aktien	88,80	75,30

¹⁾ Enligt styrelsens förslag.

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT



VOLVOAKTIEN



TILLVÄXT GENOM EN GLOBAL POSITION INOM INNOVATIVA HYGIEN- OCH SKOGSPRODUKTER



INNEHAV

Aktier: 43 100 000 A-aktier
27 700 000 B-aktier

Marknadsvärde: 9 987 Mkr

Röstandel: 29,7% Kapitalandel: 10,0%

Andel av aktieportföljen: 15%

VERKSAMHET

SCA är ett globalt hygien- och skogsföretag som utvecklar, producerar och marknadsför personliga hygienprodukter, mjukpapper samt skogsindustriprodukter. Bolaget är Europas största privata skogsägare.

Verksamheten är global med försäljning i fler än 100 länder och tillverkning i cirka 40 länder. Bolaget producerar innovativa och alltmer högförädlade produkter och tjänster. Omkring 80 procent av försäljningen är hygienprodukter som toalett- och hushållspapper, pappersnäsdukar, inkontinensskydd, mensskydd och blöjor. Inom inkontinensskydd och mjukpapper för storförbrukare är SCA global marknadsledare. SCA:s försäljning sker baserat på en portfölj med starka varumärken samt under handelns egna märkesvaror. Bolaget har två globala varumärken – TENA för inkontinensprodukter och Tork inom mjukpapper för storförbrukare – vardera med över en miljard euro i årlig omsättning. En ökande andel av omsättningen för SCA:s hygienprodukter kommer från tillväxtmarknader.

UTVECKLINGEN 2012

- Nettoomsättningen ökade med 5 procent till 85,4 (81,3) Mdkr.
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till 4,7 (1,0) Mdkr, varav jämförelsestörande poster uppgick till -2,6 (-5,4) Mdkr.
- Förpackningsverksamheten avyttras under första halvåret 2012 för cirka 15 Mdkr på skuldfri bas.
- Förvärv av Georgia-Pacifics europeiska mjukpappersverksamhet för 12 Mdkr på skuldfri bas stärker positionen i Europa och genererar betydande synergier.
- Flera strategiska investeringar på viktiga geografiska tillväxtmarknader inom hygienområdet, exempelvis i Sydamerika, Ryssland och Turkiet.
- Förvärv av asiatiskt hygienbolag stärker positionen i Kina, Taiwan och Sydostasien.
- Etablering av joint venture i Australien och Nya Zeeland.
- Försäljning av ägarandel i tidningspappersbruk i Aylesford och tryckpappersbruk i Laakirchen.
- Omorganisation inom hygienverksamheten och effektiviseringsprogram för minskade kostnader och ökad produktivitet.

SCA I KORTHET

Styrelseledamöter med anknäring till Industrivärden: Sverker Martin-Löf (styrelseordförande) och Anders Nyren (valberedningsrepresentant: Carl-Olof By (valberedningsordförande)

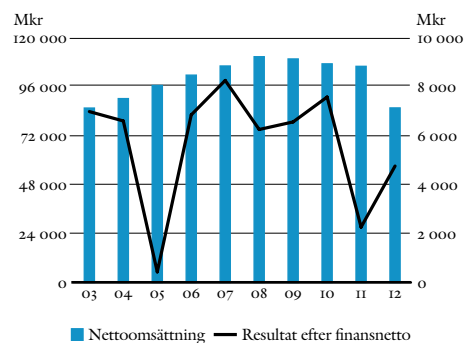
VD: Jan Johansson

Se bolagets hemsida för ytterligare information: www.sca.com

NYCKELTAL	2012	2011
Resultat per aktie, kr	7,06	0,78
Utdelning per aktie, kr	4,50 ¹	4,20
Börskurs per 31 december, kr		
A-aktien	141,10	100,90
B-aktien	141,00	102,00

¹) Enligt styrelsens förslag.

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT



SCA-AKTIE



TILLVÄXT GENOM TEKNISKT LEDARSKAP INOM TELEKOM



ERICSSON 

INNEHAV

Aktier: 84 708 520 A-aktier
 Marknadsvärde: 5 413 Mkr
 Röstandel: 15,0% Kapitalandel: 2,6%
 Andel av aktieportföljen: 8%

VERKSAMHET

Ericsson är världens ledande leverantör av kommunikationsnät och relaterade tjänster till teleoperatörer. Bolaget är en global aktör med kunder i över 180 länder och ett av få företag som kan erbjuda helhetslösningar för alla större mobilkommunikationsstandarder. Ericsson är störst i världen inom mobilnät och är marknadsledande inom den globala standarden för höghastighetsnät. Långsiktiga relationer med alla större operatörer gör att Ericsson har en marknadsandel om 43 procent på mobilnätmarknaden i världens 100 största städer. Ericsson har idag en stark produktportfölj inom såväl mobilsystem som affärsstödjande system. Verksamheten bedrivs främst inom tre affärssegment. Networks utvecklar och levererar utrustning och mjukvara för mobilnät och fasta nät. Support Solutions utvecklar och levererar mjukvarubaserade lösningar för TV, mediaapplikationer samt affärsstödsystem för telekomoperatörer. Global Services erbjuder tjänster inom installation, integration, drift och support. Tjänsteområdet, där bolaget har en ledande position, står för drygt 40 procent av koncernens omsättning.

UTVECKLINGEN 2012

- Nettoomsättningen uppgick till 227,8 (226,9) Mdkr.
- Resultatet efter finansnetto uppgick till 10,2 (18,1) Mdkr.
- Kassaflödet från rörelsen uppgick till 22,0 (10,0) Mdkr, motsvarande en ökning om 121 procent.
- Genom ett ledande produktutbud och framgångsrikt utnyttjande av marknadsdynamiken har Ericsson stärkt sin ställning ytterligare inom mobilt bredband.
- Förvärvet av amerikanska Telcordia avslutades och stärker utbudet av driftstöd till teleoperatörer.
- Flera betydande drift- och serviceavtal på viktiga tillväxtmarknader.
- Högre andel projekt för nätutbyggnad än kapacitetsökning minskade bruttomarginalen men skapar en god framtidspotential.
- Service-/supporttjänster har en fortsatt stark utveckling och står nu för nära 50 procent av Ericssons försäljning.

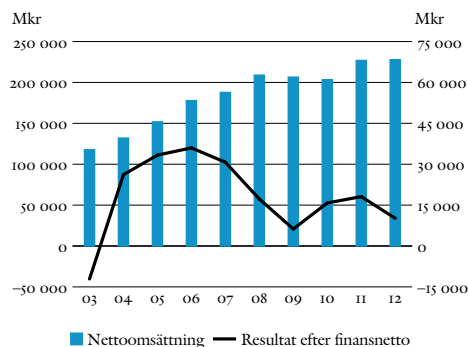
ERICSSON I KORTHET

Styrelseledamöter med anknäring till Industrivärden: Sverker Martin-Löf (vice ordf) och Anders Nyrén
Styrelseordförande: Leif Johansson
Valberedningsrepresentant: Carl-Olof By (valberedningsledamot)
VD: Hans Vestberg
 Se bolagets hemsida för ytterligare information: www.ericsson.com

NYCKELTAL	2012	2011
Resultat per aktie, kr	1,78	3,77
Utdelning per aktie, kr	2,75 ¹⁾	2,50
Börskurs per 31 december, kr		
A-aktien	63,90	69,55
B-aktien	65,10	70,40

¹⁾ Enligt styrelsens förslag.

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT



ERICSSONAKTIEN



TILLVÄXT GENOM VÄRLDSLEDANDE PROJEKT-UTVECKLINGS- OCH BYGGVERKSAMHET



SKANSKA

INNEHAV

Aktier: 12 667 500 A-aktier
22 329 795 B-aktier

Marknadsvärde: 3 717 Mkr

Röstandel: 24,9% Kapitalandel: 8,3%

Andel av aktieportföljen: 5%

VERKSAMHET

Skanska är ett av världens ledande projektutvecklings- och byggföretag med en ledande position på ett antal hemmamarknader i Europa, USA och Latinamerika. Affärsidén är att utveckla, bygga och underhålla den fysiska miljön för att bo, resa och arbeta. Skanskas övergripande mål är att skapa värde för kunder och aktieägare, att vara marknadsledande byggare på hemmamarknaderna med avseende på storlek och lönsamhet samt att vara en ledande projektutvecklare inom utvalda områden. Skanskas storlek och globala närvaro skapar möjlighet för operativa synergier. Finansiella synergier skapas genom att byggverksamhetens positiva kassaflöden investeras i projektutvecklingsverksamheten med god kapitalavkastning. Verksamheten bedrivs inom fyra verksamhetsgrenar: Byggverksamhet, Bostadsutveckling, Kommersiell fastighetsutveckling samt Infrastrukturutveckling. Byggverksamhet omfattar såväl hus- och anläggningsbyggande som bostadsbyggande och är Skanskas största verksamhetsgren. Övriga verksamhetsgrenar arbetar med värdeskapande projektutveckling. Bostadsutveckling utvecklar bostadsprojekt för försäljning till främst privatpersoner. Kommersiell fastighetsutveckling initierar, utvecklar, hyr ut och säljer kommersiella fastighetsprojekt med inriktning på kontor, handelscentra och logistikfastigheter. Infrastrukturutveckling utvecklar och investerar i privatfinansierade infrastrukturprojekt, exempelvis vägar, sjukhus, skolor och kraftverk. Skanska arbetar för att vara den ledande byggar och projektutvecklaren inom miljöanpassade och energieffektiva lösningar.

UTVECKLINGEN 2012

- Nettoomsättningen ökade med 8 procent till 131,9 (122,5) Mdkr.
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till 4,4 Mdkr (9,1 Mdkr inklusive försäljningen av Autopista Central för 4,5 Mdkr).
- Rörelseresultatet för Byggverksamhet uppgick till 3,5 (3,5) Mdkr, Kommersiell fastighetsutveckling till 1,4 (1,2) Mdkr, Infrastrukturutveckling till 0,6 Mdkr (4,7 Mdkr inklusive försäljningen av Autopista Central för 4,5 Mdkr) och Bostadsutveckling till -0,1 (0,3) Mdkr.
- Start av det första amerikanska infrastrukturprojektet (PPP).
- Försäljning av det första kommersiella fastighetsutvecklingsprojektet i USA.

SKANSKA I KORTHET

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden: Stuart Graham (styrelseordförande), Sverker Martin-Löf och Fredrik Lundberg

Valberedningsrepresentant: Carl-Olof By (valberedningsordförande)

VD: Johan Karlström

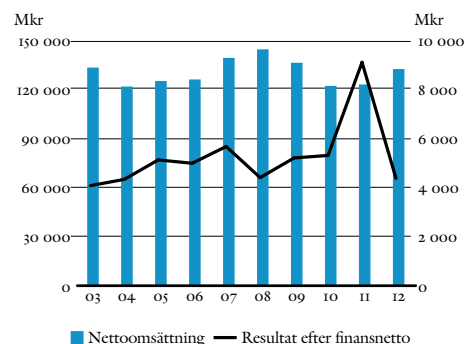
Se bolagets hemsida för ytterligare information: www.skanska.se

NYCKELTAL	2012	2011
Resultat per aktie, kr	8,00	19,72
Utdelning per aktie, kr	6,00 ¹	6,00
Börskurs per 31 december, kr ²		
B-aktien	106,20	114,00

¹ Enligt styrelsens förslag.

² A-aktierna, som inte är börsnoterade, har värderats till samma kurs som B-aktierna.

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT



SKANSKA AKTIEN



TILLVÄXT GENOM SPETSKOMPETENS INOM HÖGHÅLLFASTA STÅL

Foto: Per K Olsson



SSAB

INNEHAV

Aktier: 56 105 972 A-aktier
754 985 B-aktier
Marknadsvärde: 3 209 Mkr
Röstandel: 22,6% Kapitalandel: 17,6%
Andel av aktieportföljen: 5%

VERKSAMHET

SSAB är en ledande producent av höghållfasta stål med bas i Norden och Nordamerika. Nischprodukter i form av höghållfasta stål utgör cirka 38 procent av de totala leveranserna och andelen ska ökas över tiden. I Sverige är produktionen integrerad i masugnprocesser och i USA är produktionen skrotbaserad och sker i moderna, högeffektiva ljusbågsugnar.

Verksamheten har utvecklats framgångsrikt genom en medveten specialiseringsstrategi som syftar till att stärka ställningen som ledande tillverkare av höghållfasta stål. SSAB:s stål skapar produktivitets- och miljöfördelar genom att kundernas produkter blir lättare, starkare och mer hållbara. Inom de utvalda produktsegmenten har SSAB uppnått starka marknadspositioner. Inom tunnplåtsområdet har SSAB specialiserat sig på avancerad höghållfast tunnplåt som används bland annat inom verkstadsindustrin och av containertillverkare. Inom grovplåtsområdet är SSAB världens ledande producent av kylda stål, dvs grovplåt med extra hög hållfasthet och slitstyrka med god svetsbarhet och formbarhet. De kylda stålen används bland annat i entreprenadmaskiner, gruvutrustning och kranar. SSAB arbetar målinriktat med att accelerera tillväxten inom nischprodukterna samt att öka lönsamheten i befintliga anläggningar.

Bolaget strävar även efter att förstärka positionerna på den asiatiska marknaden, med särskilt fokus på Kina. Genomförda investeringsprogram inom kylda stål skapar en god bas för fortsatt expansion i Nordamerika och på tillväxtmarknaderna.

UTVECKLINGEN 2012

- Nettoomsättningen uppgick till 38,9 (44,6) Mdkr.
- Resultatet efter finansnetto uppgick till -0,7 (2,0) Mdkr och påverkades av svag efterfrågan och lägre priser.
- Operativt kassaflöde ökade med 75 procent till 4,9 (2,8) Mdkr.
- Andelen nischprodukter ökade till 38 (37) procent.
- Flerårigt strategiskt investeringsprogram för att öka kapaciteten inom kylda stål har avslutats.
- Ny färdigställningslinje i Kina har tagits i drift.
- Effektiviseringsprogram i Europa bedöms ge årlig besparing om 0,8 Mdkr fr o m 2014.

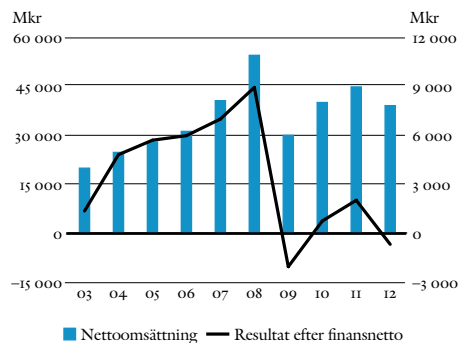
SSAB I KORTHET

Styrelseledamöter med anknnytning till Industrivärden: Sverker Martin-Löf (styrelseordförande) och Anders Nyren (valberedningsrepresentant: Anders Nyberg (valberedningsordförande)
VD: Martin Lindqvist
Se bolagets hemsida för ytterligare information: www.ssab.com

NYCKELTAL	2012	2011
Resultat per aktie, kr	0,05	4,82
Utdelning per aktie, kr	1,00 ¹⁾	2,00
Börskurs per 31 december, kr		
A-aktien	56,55	60,65
B-aktien	48,21	52,80

1) Enligt styrelsens förslag.

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT



SSAB-AKTIE



TILLVÄXT GENOM NISCHORIENTERAD TEKNIKFÖRSÄLJNING OCH EN FRAMGÅNGSRIK FÖRVÄRVSMODELL



Indutrade

INNEHAV

Aktier: 14 727 800 aktier

Marknadsvärde: 2 901 Mkr

Röstandel: 36,8% Kapitalandel: 36,8%

Andel av aktieportföljen: 4%

VERKSAMHET

Indutrade är ett teknikförsäljningsbolag som tillverkar, marknadsför och säljer system och tjänster med högt teknikinnehåll till utvalda nischer inom industrin. Utöver teknikförsäljningsverksamheten finns en ökande andel tillverkande bolag med egna varumärken. Fokus ligger på högteknologiska komponenter, system och tjänster med repetitiva behov vilket ger en stabilitet i verksamheten och dess intäktsflöden. Organisationen är decentraliserad med drygt 170 bolag i 25 länder vilka skapar värde åt sina kunder genom att strukturera värdekedjan och effektivisera kundernas användning av tekniska komponenter och system. För Indutrades leverantörer skapas värde genom att de erbjuds en effektiv försäljningsorganisation med hög teknisk kompetens samt upparbetade kundrelationer. Samarbete med Indutrade skall vara det mest lönsamma sättet för leverantörerna att sälja sina produkter på de geografiska marknader där Indutrade är verksam. Till Indutrades viktigaste produktområden hör ventiler, mätteknik, industriell utrustning, hydraulik/pneumatik, filter och processteknik, glas/plast/keramik, rörsystem, pumpar, automation, kemiteknik, fästelement, medicinteknik och service. Viktiga kundsegment är verkstad, energi, VA/VVS, bygg, läkemedel och sjukvård, papper och massa, kommersiella fordon, marin/offshore samt bilverkstäder. Verksamheten skall växa såväl organiskt som genom en förvärvsstrategi med kontinuerliga förvärv av lönsamma bolag. Indutrade har en väl beprövad modell för att förstärka och förädla förvärvade bolag i en struktur med tydligt decentraliserat ansvar.

UTVECKLINGEN 2012

- Nettoomsättningen ökade med 5 procent till 8,4 (8,0) Mdkr.
- Indutrades resultat efter finansnetto uppgick till 0,7 (0,7) Mdkr.
- Rörelsemarginalen (EBITA) var 10,8 (11,5) procent vilken översteg det långsiktiga målet på minst 10 procent över en konjunkturcykel.
- Fortsatt tillväxt genom förvärv – under 2012 genomfördes 12 förvärv med en nettoomsättning om cirka 0,7 Mdkr.

INDUTRADE I KORTHET

Styrelseledamot med anknytning till

Industrivärden: Bengt Kjell (styrelseordförande)

Valberedningsrepresentant: Anders Nyberg (valberedningsordförande)

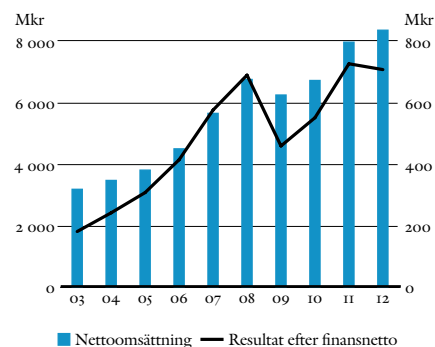
VD: Johnny Alvarsson

Se bolagets hemsida för ytterligare information: www.indutrade.se

NYCKELTAL	2012	2011
Resultat per aktie, kr	14,13	13,50
Utdelning per aktie, kr	7,05 ¹	6,75
Börskurs per 31 december, kr	197,00	183,00

¹) Enligt styrelsens förslag.

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT



INDUTRADEAKTIEN



TILLVÄXT GENOM VÄRLDSLEDANDE POSITION INOM METALLPULVERTEKNOLOGI

Foto: Johan Peyron



Höganäs 

INNEHAV

Aktier: 4 408 046 B-aktier
Marknadsvärde: 1 095 Mkr
Röstandel: 10,0% *Kapitalandel:* 12,6%
Andel av aktieportföljen: 2%

VERKSAMHET

Höganäs är den världsledande leverantören av metallpulver med kunder i fler än 70 länder. Inom affärsområde Components som står för cirka 75 procent av Höganäs omsättning tillverkas presspulver för komponenttillverkning, främst inom bilindustrin, men även inom konsumentproduktindustrin. Metallpulver används bland annat i motorer, växellådor och elektriska verktyg. Affärsområdet Consumables omfattar de metallpulver som används i en process, till exempel för att framställa metaller, som tillsatsmaterial i kemiska processer samt för vatten- och luftrening. Sett till applikationsområdet finns en särskilt stor potential för Höganäs metallpulver inom områdena pressade komponenter, ytbeläggning, lödning, elektromagnetiska applikationer, filter och formsprutade komponenter. I grunden bygger Höganäs potential på det faktum att metallpulver skapar stora möjligheter att utveckla bättre, billigare, lättare och mer energisnåla komponenter inom många områden. Genom Höganäs prototypcentrum driver bolaget på utvecklingen mot en ökad användning av metallpulver i samarbete med kunder och slutanvändare.

UTVECKLINGEN 2012

- Nettoomsättningen uppgick till 6,7 (7,1) Mdkr.
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till 0,9 (1,0) Mdkr.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade till 1,1 (0,8) Mdkr.
- Ökad aktivitet i tillväxtregioner samtidigt som den europeiska marknaden var mycket svag.
- Hög investeringstakt i forskning och produktutveckling i samverkan med kund.
- Marknads lansering av nya elektromagnetiska applikationer.

INNEHAVET I HÖGANÄS AVYTTRAT I FEBRUARI 2013

I februari 2013 avyttrade Industrivärden hela innehavet i Höganäs till H Intressenter, ett av Lindéngruppen och Foundation Asset Management samägt bolag. Inklusiv mottagna utdelningar och genomförda återköp under innehavstiden sedan 2004, uppgår Industrivärdens totalavkastning till 100 procent.

HÖGANÄS I KORTHET

Styrelseledamot med anknytning till

Industrivärden: Bengt Kjell

Styrelseordförande: Anders G Carlberg

Valberedningsrepresentant: Anders Nyberg

(valberedningsledamot)

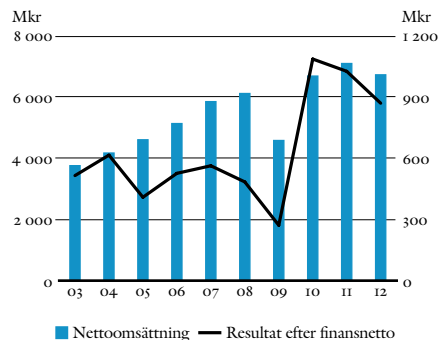
VD: Alrik Danielson

Se bolagets hemsida för ytterligare information:
www.hoganas.com

NYCKELTAL	2012	2011
Resultat per aktie, kr	20,04	21,90
Utdelning per aktie, kr	10,00 ¹⁾	10,00
Börskurs per 31 december, kr		
B-aktien	248,50	212,50

¹⁾ Enligt styrelsens förslag.

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT



HÖGANÄSAKTIE





FINANSIELLA
RAPPORTER

KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS

RESULTATRÄKNINGAR

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2012	2011	2012	2011
Utdelningsintäkter från aktier	1	2 391	2 403	1 362	1 502
Värdeförändring aktier med mera	2	9 205	-17 504	2 751	-14 177
Kortfristig derivat- och aktiehandel		118	152	110	85
Förvaltningskostnader	5, 6, 7	-123	-105	-123	-105
Övriga intäkter och kostnader		0	0	0	0
Rörelseresultat		11 591	-15 054	4 100	-12 695
Finansiella intäkter	4	11	10	60	84
Finansiella kostnader	4	-594	-603	-311	-348
Resultat efter finansiella poster		11 008	-15 647	3 849	-12 959
Skatt	8	-	-	-	-
Årets resultat		11 008	-15 647	3 849	-12 959
Resultat per aktie, kr	9	28,50	-40,51		
Resultat per aktie efter utspädning, kr	9	25,83	-40,51		

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Årets resultat		11 008	-15 647	3 849	-12 959
Förändring av säkringsreserv		27	5	-3	-4
Årets totalresultat		11 035	-15 642	3 846	-12 963

BALANSRÄKNINGAR

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2012	2011	2012	2011
TILLGÅNGAR					
Materiella anläggningstillgångar	10	85	52	-	-
Aktier	11, 14	68 077	56 903	33 026	28 083
Aktier i intressebolag	11, 12, 14	-	-	6 926	6 677
Aktier i dotterbolag	13, 14	-	-	4 937	4 945
Summa anläggningstillgångar		68 162	56 955	44 889	39 705
Övriga kortfristiga fordringar	15	299	104	1 817	1 861
Kortfristiga aktieplaceringar		86	-	-	-
Likvida medel		55	57	13	53
Summa omsättningstillgångar		440	161	1 830	1 914
SUMMA TILLGÅNGAR		68 602	57 116	46 719	41 619
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Aktiekapital		966	966	966	966
Övrigt tillskjutet kapital/Reservfond		1 062	1 062	1 062	1 062
Reserver/Fond för verkligt värde		-67	-94	-7	-4
Balanserade vinstmedel		35 468	52 853	25 649	40 346
Årets resultat		11 008	-15 647	3 849	-12 959
Summa eget kapital		48 437	39 140	31 519	29 411
Konvertibellån	16, 18	8 418	8 555	8 418	8 555
Övriga långfristiga räntebärande skulder	17, 18	5 770	5 392	3 493	681
Långfristiga räntefria skulder	19	1 285	527	1 280	527
Summa långfristiga skulder		15 473	14 474	13 191	9 763
Kortfristiga räntebärande skulder	20	4 305	2 923	1 595	1 958
Övriga kortfristiga skulder	21	387	579	414	487
Summa kortfristiga skulder		4 692	3 502	2 009	2 445
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		68 602	57 116	46 719	41 619
Eventualförpliktelser		0	0	4 289	5 264

KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS

EGET KAPITAL

Koncernen	Aktie- kapital ¹	Övrigt till- skjutet kapital	Reserver ²	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital enligt fastställd balansräkning per 31 december 2010	966	1 062	-99	39 528	14 870	56 327
Årets resultat	-	-	-	-	-15 647	-15 647
Förändring av säkringsreserv, verkligt-värde vinster	-	-	5	-	-	5
Summa totalresultat	-	-	5	-	-15 647	-15 642
Omföring av föregående års resultat	-	-	-	14 870	-14 870	-
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-1 545	-	-1 545
EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2011	966	1 062	-94	52 853	-15 647	39 140
Årets resultat	-	-	-	-	11 008	11 008
Förändring av säkringsreserv, verkligt-värde vinster	-	-	27	-	-	27
Summa totalresultat	-	-	27	-	11 008	11 035
Omföring av föregående års resultat	-	-	-	-15 647	15 647	-
Utdelning till aktieägare ³	-	-	-	-1 738	-	-1 738
EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2012	966	1 062	-67	35 468	11 008	48 437

Moderbolaget	Aktie- kapital	Reservfond	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital enligt fastställd balansräkning per 31 december 2010	966	1 062	0	30 750	11 141	43 919
Årets resultat	-	-	-	-	-12 959	-12 959
Förändring av säkringsreserv, verkligt-värde förluster	-	-	-4	-	-	-4
Summa totalresultat	-	-	-4	-	-12 959	-12 963
Omföring av föregående års resultat	-	-	-	11 141	-11 141	-
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-1 545	-	-1 545
EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2011	966	1 062	-4	40 346	-12 959	29 411
Årets resultat	-	-	-	-	3 849	3 849
Förändring av säkringsreserv, verkligt-värde förluster	-	-	-3	-	-	-3
Summa totalresultat	-	-	-3	-	3 849	3 846
Omföring av föregående års resultat	-	-	-	-12 959	12 959	-
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-1 738	-	-1 738
EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2012	966	1 062	-7	25 649	3 849	31 519

1) Per 2012-12-31 fanns 386 271 224 aktier, varav 268 530 640 A-aktier och 117 740 584 C-aktier.
Kvotvärdet är 2,50 kronor per aktie.

2) Säkringsreserv avser marknadsvärdering av ränteswappar som används för kassaflödessäkring.

3) 2012 års utdelning uppgick till 4,50 kr/aktie.

KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS

KASSAFLÖDESANALYSER

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2012	2011	2012	2011
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Utdelningsintäkter från aktier	I	2 391	2 403	1 362	1 502
Kassaflöde från kortfristig derivat- och aktiehandel		155	367	249	124
Betalda förvaltningskostnader		-106	-108	-106	-103
Övriga kassaflödespåverkande poster		-63	-6	-12	13
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster		2 377	2 656	1 493	1 536
Erhållen ränta		11	24	7	47
Betald ränta		-579	-607	-277	-303
Övriga finansiella poster		0	-1	0	-1
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		1 809	2 072	1 223	1 279
INVESTERINGSVERKSAMHETEN					
Köp/försäljning av aktier	3, 14	-1 114	-4 461	-1 608	-2 804
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		-1 114	-4 461	-1 608	-2 804
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN					
Upptagna lån och amortering av skulder		1 039	-1 006	2 026	-1 225
Emission av konvertibelt förlagslån		-	4 800	-	4 800
Placeringar i räntebärande tillgångar		-	184	-	184
Förändring av finansiering mot dotterbolag		-	-	55	-249
Aktieägartillskott och övriga poster		-	-	-	-400
Utbetald utdelning		-1 738	-1 545	-1 738	-1 545
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		-699	2 433	343	1 565
ÅRETS KASSAFLÖDE		-4	44	-42	40
Likvida medel vid årets början		57	0	53	0
Kursdifferens i likvida medel		2	13	2	13
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		55	57	13	53

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår en utdelning om 5,00 (4,50) kronor per aktie. Den föreslagna utdelningen motsvarar 6,1 procent av moderbolagets egna kapital respektive 4,0 procent av koncernens egna kapital. Av det egna kapitalet är 30 procent eller 9,4 miljarder kronor i moderbolaget respektive 57 procent eller 27,6 miljarder kronor i koncernen hänförligt till marknadsvärdering av tillgångar och skulder. Styrelsen finner att den föreslagna utdelningen är väl avvägd med hänsyn till verksamhetens mål, omfattning och risker samt vad avser möjligheten att fullgöra bolagets framtida förpliktelser. Totalt utgår enligt utdelningsförslaget 1 931 (1 738) Mkr.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat enligt koncernbalansräkningen uppgår till 46 476 Mkr, varav 11 008 Mkr utgör årets resultat.

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget: Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Balanserade vinstmedel enligt stämmans beslut 2012	25 649 Mkr	Till aktieägarna utdelas 5,00 kronor per aktie eller totalt	1 931 Mkr
Årets resultat	3 849 Mkr	I ny räkning balanseras	27 567 Mkr
	29 498 Mkr		29 498 Mkr

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed, respektive att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder, ger en rättvisande bild av moderbolagets respektive koncernens ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets respektive koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget respektive de företag som ingår i koncernen står inför.

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av resultat- och balansräkningar, förändringar i eget kapital, kassaflödesanalyser och noter. Årsstämman den 7 maj 2013 beslutar om fastställelse av koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar.

Stockholm den 15 februari 2013

Sverker Martin-Löf
Ordförande

Christian Caspar
Ledamot

Boel Flodgren
Ledamot

Stuart Graham
Ledamot

Hans Larsson
Ledamot

Fredrik Lundberg
Ledamot

Anders Nyren
Verkställande direktör och ledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 15 februari 2013

PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor

REDOVISNINGSPRINCIPER

TILLÄMPADE REGELVERK

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med de internationella redovisningsreglerna (IFRS) sådana de antagits av EU och med tillämpning av RFR 1. Årsredovisningen för moderbolaget är upprättad enligt Årsredovisningslagen med tillämpning av RFR 2. De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats anges nedan. Om inget annat anges är dessa oförändrade jämfört med tidigare år. Nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC har inte haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets resultat eller ställning.

FÖRUTSÄTTNINGAR FÖR UPPRÄTTANDE AV REDOVISNINGEN

Industrivärden tillämpar anskaffningsvärdemetoden förutom för aktieplaceringar och derivatinstrument som huvudsakligen värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Industrivärden har valt att redovisa samtliga noterade aktieinnehavs och aktiederivats löpande marknadsvärdeförändring över resultaträkningen.

KONCERNREDOVISNING

Koncernredovisningen som upprättas med tillämpning av förvärvsmetoden omfattar, förutom moderbolaget, samtliga bolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt har ett bestämmande inflytande.

REDOVISNING AV INTRESSEBOLAG

Intressebolag är de företag i vilka Industrivärden har ett betydande men inte bestämmande inflytande. Aktier i intressebolag värderas till marknadsvärde. Resultat av avyttring av aktier i intressebolag beräknas i enlighet härmed.

INTÄKTSREDOVISNING

Utdelningsintäkter från aktier intäktsredovisas från den dag som handel sker exklusive utdelning. Värdeförändringar avseende finansiella tillgångar och derivatinstrument redovisas löpande i resultaträkningen under rubriken Värdeförändring aktier med mera.

REDOVISNING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Finansiella tillgångar och skulder klassificeras i följande kategorier: finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och övriga finansiella skulder. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella posten förvärvades. Köp och försäljning av finansiella instrument redovisas per affärsdagen.

REDOVISNING AV KONVERTIBELLÅN

Konvertibellån som är utgivna i EUR består av ett värdekontrakt i form av en obligation och en utställd option att byta ett fast antal aktier i SEK mot ett fast belopp i EUR. Värdekontraktet värderades initialt till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, i enlighet med IAS 39. Det innebär att lånet räknas upp över löptiden till nominellt värde. Uppräkningen redovisas som en värdeförändring i resultaträkningen medan kupongräntan redovisas som en räntekostnad. Konverteringsrätten behandlas som ett inbäddat derivat i enlighet med IAS 39. Optionsdelen redovisas som en skuld istället för eget kapitalinstrument då konverteringskursen är i en valuta som avviker från den funktionella valutan. Optionen värderas löpande i enlighet med IAS 39 till verkligt värde via resultaträkningen i värdeförändring aktier med mera. Optionsdelen värderas utifrån aktuellt marknadspris på konvertibeln. Transaktionskostnaderna periodiseras över löptiden och ingår i värdeförändringen i resultaträkningen.

TILLGÅNGAR OCH SKULDER I UTLÄNDSK VALUTA

Transaktioner, tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posterna omvärderas. Moderbolagets funktionella valuta är SEK.

UTSTÄLLDA AKTIEOPTIONER

Erhållen optionspremie skuldförs och avräknas mot erlagd premie vid eventuellt återköp. Om en utställd option förfaller utan inlösen intäktsförs premien. Vid inlösen av en utställd option ökar premien lösenpriset vid försäljning av aktier respektive minskar lösenpriset vid köp av aktier. På balansdagen marknadsvärderas utställda optioner och skillnaden mot erhållna skuldförda premier resultatförs. I balansräkningen redovisas de utestående optionerna som övriga kortfristiga skulder.

SÄKRING AV RÄNTEBINDNING GENOM EFFEKTIVA KASSAFLÖDESSÄKRINGAR

Räntekupongdelen redovisas som löpande räntekostnad medan övrig marknadsvärdeförändring av säkringsinstrumentet (swappen) redovisas direkt mot säkringsreserven i eget kapital under förutsättning att säkringen är effektiv.

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar.

LIKVIDA MEDEL

Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodo-havanden, kortfristiga finansiella placeringar med kortare återstående löptid än tre månader.

LÅNESKULDER

Låneskulder värderas initialt till verkligt värde efter avdrag för transaktionskostnader, därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

PENSIONER

Pensionsskulden avser förmånsbestämda pensioner, samtliga årligen beräknade i koncernen enligt IAS 19 med hjälp av en oberoende aktuarie. Förmånsbestämda pensioner försäkrade i Alecta redovisas som avgiftsbestämda pensioner, i enlighet med UFR 6, eftersom Alecta inte har kunnat tillhandahålla tillräcklig information. Industrivärden har valt att på koncernnivå utnyttja den så kallade korridoren vid redovisning av aktuariella vinster och förluster.

Från och med 1 januari 2013 träder tillägget till IAS 19, ersättningar till anställda, i kraft. Tillägget till standarden tar bort möjligheten att använda korridormetoden samt att förväntad avkastning ej längre kommer att användas. Alla förändringar i nettopensionsskulden kommer att redovisas när de inträffar, tjänstgörings- och räntekostnaden redovisas i resultaträkningen medan omvärderingar såsom aktuariella vinster och förluster redovisas i övrigt totalresultat. Den reviderade standarden skall tillämpas retroaktivt, och således kommer de rapporterade beloppen för 2012 att räknas om för att möjliggöra jämförelse.

I enlighet med reviderade IAS 19 kommer, i den ingående balansen för 2012, den redovisade pensionsskulden att öka med cirka 16 miljoner kronor eftersom den oredovisade delen av pensionsskulden inte kan redovisas utanför balansräkningen. Eget kapital kommer att minska med cirka 20 miljoner kronor. Totalresultatet för 2012 kommer att minska

med cirka 39 miljoner kronor. Övriga förändringar i pensionsskulden är den förändrade avkastningsberäkningen och borttagandet av avskrivning på aktuariella vinster och förluster.

KORTFRISTIG DERIVAT- OCH AKTIEHANDEL

Industrivårdens korta handel består av handel i aktieoptioner, kortfristiga aktieplaceringar samt finansiella instrument kopplade till kortfristiga aktieplaceringar.

LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM 2012

Årsstämman 2012 beslutade om att införa ett långsiktigt aktiesparprogram för sammanlagt högst 25 anställda inom Industrivärden-koncernen. Aktiesparprogrammet är årligt återkommande och utgör en ny form för långsiktig rörlig lön och ersätter därmed tidigare incitamentspro-

gram. Programmet utgör en del av en marknadsmässig totalersättning där den anställde erhåller s.k. matchningsaktier efter tre år förutsatt att man investerat en viss del av sin fasta lön i aktier samt att man är fortsatt anställd vid tillfället för matchningen. Programmet syftar till att uppmuntra Industrivårdens personal till ett ökat aktieäggande och därigenom ytterligare tydliggöra långsiktigt aktieägarvärde. Under 2012 köptes 37 000 aktier inom programmet, vilket kan leda till att maximalt 95 000 matchningsaktier utgår.

Det långsiktiga incitamentsprogram som beslutades av årsstämman 2008 i Industrivärden, där samtliga anställda i koncernen erbjöds möjlighet att förvärva köpoptioner i Industrivärdenaktien, avslutades under året. Köpoptionerna gav ingen positiv avkastning till dem som omfattades av programmet, men säkringen av programmet gav ett positivt resultat för Industrivärden om 12 miljoner.

FINANSIELL RISKHANTERING

ALLMÄNT

De typer av finansiella risker som Industrivärdenkoncernen möter i sin verksamhet är framförallt i form av aktierisk samt i begränsad omfattning övriga finansiella risker i form av till exempel ränterisk och likviditetsrisk.

AKTIERISK

Aktierisk omfattar huvudsakligen aktiekursrisk som är den helt dominerande risken i Industrivårdens verksamhet. Med aktiekursrisk avses risken för värdeminskning på grund av förändringar i kurser på aktiemarknaden. Industrivårdens aktiva ägande torde minska den relativa aktierisken i innehavsbolagen och därmed även i Industrivårdens portfölj. Den aktiva ägarrollen ger dessutom en god förståelse för innehavsbolagens verksamhet, omvärld och löpande utveckling. Sammansättningen av olika aktier i portföljen minskar volatiliteten och bidrar till en stabilare avkastning över tiden.

Aktiekursrisken kan illustreras med att en procents förändring av kurserna på samtliga noterade aktieinnehav i Industrivårdens aktieportfölj per 2012-12-31 skulle ha påverkat marknadsvärdet med +/- 700 Mkr.

Optionsdelen i utgivna konvertibellån redovisas som ej räntebärande skuld och marknadsvärderas under löptiden. Om Industrivårdens C-aktiekurs går upp så ökar skuldens redovisade värde. En kursökning om 10 procent beräknas öka skulden med 379 Mkr och aktieportföljens värde med 6 800 Mkr. Vid en konvertering förs skulden från både lån- och optionsdel till eget kapital. Optionsdelen påverkar ej Industrivårdens substansvärde.

RÄNTERISK

Ränterisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntorna. De finansiella instrument som är exponerade för ränterisk är lån med rörlig ränta samt swapavtal med rörlig ränta. Swappar får användas i syfte att begränsa räntekostna-

derna samt justera löptiden. Swaptioner används i begränsad omfattning i syfte att begränsa räntekostnader. Industrivårdens ränterisk och dess effekt på resultatet bedöms vara låg. Vid utgången av 2012 fanns fyra ränteswapavtal med innebörden att rörlig ränta har swappats till fast ränta. Avtalen omfattar upplåning av totalt 4 200 Mkr med en löptid om cirka 18 månader. Vid utgången av 2012 var marknadsvärdet av swapavtalen -75 Mkr, vilket redovisas direkt mot eget kapital i koncernredovisningen. En parallell förflyttning av räntekurvan uppåt/nedåt med 1 procentenhet skulle påverka resultat efter finansiella poster 2012 med cirka +/- 20 Mkr.

LIKVIDITETSRIK OCH REFINANSIERINGSRIK

Likviditetsrisk avser svårigheter att disponera likvida medel för att möta åtaganden förknippade med finansiella instrument. I enlighet med Industrivårdens finanspolicy finns det vid varje givet tillfälle bekräftade limiter på minst 2 miljarder kronor. Refinansieringsrisk är risken att ett företag inte kan erhålla finansiering eller att finansiering endast kan erhållas till avsevärt ökade kostnader. Lånens förfallotider skall, i syfte att minska refinansieringsrisken, fördelas jämnt över tiden för att minska risken att en stor andel lån omsätts vid en och samma tidpunkt. Industrivårdens likviditetsrisk och refinansieringsrisk bedöms vara låg. Med en soliditet på 71 (69) procent och en rating på A- har Industrivärden en stor finansiell flexibilitet.

VALUTARISK

Valutarisk är risken att värdet på tillgångar och skulder varierar på grund av förändringar i valutakurser. Industrivårdens valutarisk är huvudsakligen kopplad till de utestående konvertibellånen om EUR 1 050 miljoner. Lånen har under året huvudsakligen varit valutasäkrade men säkringsredovisning har inte tillämpats. En förändring av kronan med 1 procent mot EUR, givet allt annat lika, skulle påverka resultatet marginellt.

MOTPARTSRISK

Motpartsrisk är risken att en part i en transaktion med ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsakar den andra parten en förlust. Industrivärdens interna regler föreskriver en hög kreditvärdighet hos godkända motparter avseende placeringar, derivat-affärer med mera varför motpartsrisken bedöms vara låg.

OPERATIONELLA RISKER

Operationell risk är risken för förlust på grund av brister i interna rutiner och system. Som grund för AB Industrivärdens riskhantering ligger ett flertal internt fastställda riktlinjer och regelverk samt av styrelsen fastställda policys. Viktiga regelverk är bland annat placeringsreglemente och finanspolicy. Frågor rörande sekretess och informationssäkerhet är av stor betydelse för Industrivärden och regleras av internt fastställda riktlinjer.

INTERN KONTROLL AVSEENDE**DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN**

Mot bakgrund av den ovan beskrivna aktiekursrisken är den viktigaste kontrollprocessen i Industrivärdens verksamhet löpande uppföljning av värdeexponeringen i aktieportföljen. Industrivärdens interna kontroll är därför primärt inriktad på att säkerställa tillförlitligheten i värderingen av utestående aktie- och derivatpositioner samt i redovisningen av köp och försäljningar av aktier och andra värdepapper.

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen för den interna kontrollen. Instruktionen om arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD innehåller placeringsregler avseende aktier och derivatinstrument samt en finanspolicy. Beslutsvägar, befogenheter och ansvar är definierade genom ett placeringsreglemente samt en finansinstruktion. Industrivärden har en särskilt inrättad investeringskommitté som löpande beslutar i investeringsfrågor inom ramen för VD:s mandat.

Andra processer med bäring på den finansiella rapporteringen regleras i Industrivärdens insiderregler, informationspolicy samt sekretesspolicy. Industrivärdens största risk består i värdeexponeringen i aktieportföljen. Den främsta risken i arbetsprocesserna avser eventuella felaktigheter vid redovisning och rapportering av aktietransaktionerna. Industrivärden bedömer löpande riskerna vid hanteringen av aktietransaktionerna vilket diskuteras med revisorn och påverkar utformningen av intern riskkontroll.

Kontrollaktiviteterna avseende aktieportföljen omfattar bland annat godkännande av alla affärstransaktioner, registrering i interna system senast dagen efter affärsdagen, uppföljning av att aktietransaktionerna överensstämmer med av investeringskommittén fattade beslut samt avstämning av att värdet av köp och försäljning av aktier och av värdet av underliggande aktier vid derivattransaktioner ligger inom ramen för fastställda exponeringslimiter. Alla aktiepositioner följs upp kontinuerligt i realtid. Investeringskommittén, som utgörs av företagsledningen, följer löpande upp de investeringsbeslut som har fattats och att de har verkställts på ett korrekt sätt. Investeringskommitténs möten protokollförs.

FINANSIERING

ORGANISATION

Industrivårdens finansiering och hantering av finansiella risker sker i enlighet med av styrelsen fastställda riktlinjer. Industrivårdens finansfunktion är i huvudsak inriktad på finansiering samt placering av likviditetsöverskott.

FINANSIERING

Industrivårdens finansiering sker via såväl kortfristig som långfristig upplåning. Finansieringsramarna ger Industrivärden möjlighet att agera med kort varsel vid intressanta investeringsmöjligheter. Ingen del av finansieringen är villkorad med så kallade covenants.

KREDITRAMAR PER 31 DECEMBER 2012

	Belopp, Mkr	Utnyttjat belopp, Mkr	Löptid
Konvertibellån	8 418	8 418	2015–2017
Banklån	4 777	2 777	2014–2017
MTN-program	8 000	2 900	2014–2016
Totala långfristiga lån		14 095	
Banklån	–	2 000	
MTN-program	–	300	
Företagscertifikat	2 000	1 295	
Checkkredit	1 000	334	
Totala kortfristiga lån		3 929	

Däruöver har Industrivärden utnyttjade kreditlöften om banklån uppgående till 2 000 Mkr.

GENOMSNIITTLIG RÄNTESATS OCH RÄNTEBINDNING

Den genomsnittliga räntesatsen för Industrivårdens låneportfölj per 2012-12-31 uppgick till 3,3 (3,5) procent. Den genomsnittliga ränte- och kapitalbindningstiden uppgick till 32 (42) månader.

LIKVIDITETSANALYS

Förfallstruktur avseende odiskonterade, kontrakterade räntebärande fordringar och skulder samt derivatinstrument och därpå belöpande framtida räntebetalningar:

Mkr	2013	2014–2016	Efter 2016	Summa
Räntebärande fordringar	7	12	–	19
Räntebärande skulder	–4 511	–8 835	–7 046	–20 392
Derivatinstrument	0	–202	–	–202
Summa per 31 dec 2012	–4 504	–9 025	–7 046	–20 575

Mkr	2012	2013–2016	Efter 2016	Summa
Räntebärande fordringar	7	19	–	26
Räntebärande skulder	–3 465	–8 972	–7 184	–19 621
Derivatinstrument	–48	–7	–	–55
Summa per 31 dec 2011	–3 506	–8 960	–7 184	–19 650

INDUSTRIVÄRDENS KONVERTIBELLÅN

	Nominellt belopp, MEUR	Konverteringskurs, SEK	Fast omräkningskurs, SEK	Max. tillkomm. antal C-aktier, miljoner
Konvertibellån 2010–2015	500	112,87	10,2258	45,3
Konvertibellån 2011–2017	550	159,91	8,8803	30,5

FÖRÄNDRING AV KONCERNENS RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD

Mkr	31 dec 2012	Förändring av lån	Andra förändringar	31 dec 2011
Likvida medel	55	–	–2	57
Räntebärande fordringar	190	–	157	33
Långfristiga räntebärande skulder	14 188	241	–	13 947
Kortfristiga räntebärande skulder	4 305	1 015	367	2 923
Räntebärande nettoskuld	18 248	1 256	212	16 780

RATING

Industrivärden har erhållit en internationell rating med A-/Stable/A-2 av Standard & Poor's, som även givit företagscertifikatprogrammen kreditvärdigheten K-1.

FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

31 december 2012	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar	Summa
Tillgångar			
- Aktier	68 160	-	68 160
- Derivat	28	-	28
- Övriga kortfristiga fordringar	-	190	190
- Likvida medel	-	55	55
Summa tillgångar	68 188	245	68 433

31 december 2012	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder			
- Långfristiga räntebärande skulder	-	14 188	14 188
- Övriga långfristiga skulder	1 285	-	1 285
- Kortfristiga räntebärande skulder	-	4 305	4 305
- Övriga kortfristiga skulder	209	62	271
Summa skulder	1 494	18 555	20 049

BEDÖMNING AV VERKLIGT VÄRDE PÅ FINANSIELLA INSTRUMENT

31 december 2012	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	31 december 2011	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar					Tillgångar				
- Aktier	68 160	-	-	68 160	- Aktier	56 903	-	-	56 903
- Aktiederivat	25	-	-	25	Summa tillgångar	56 903	-	-	56 903
- Övriga derivat	3	-	-	3	Skulder				
Summa tillgångar	68 188	-	-	68 188	Övriga långfristiga skulder	-	519	-	519
Skulder					Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	-
Övriga långfristiga skulder	-	1 076	-	1 076	- Aktiederivat	100	-	-	100
- Optionsdel på konvertibel	-	209	-	209	- Derivatinstrument som används för säkringsändamål	-	94	-	94
- Aktiederivat	-	-	-	-	- Övriga derivat	59	-	-	59
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	-	Summa skulder	159	613	-	772
- Aktier	9	-	-	9	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.				
- Aktiederivat m m	21	-	-	21	I nivå 1 används noterade priser på en aktiv marknad, till exempel aktier noterade på Stockholmsbörsen.				
- Derivatinstrument som används för säkringsändamål	-	75	-	75	I nivå 2 används andra observerbara marknadsdata för tillgången eller skulden än noterade priser.				
- Övriga derivat	31	73	-	104	För nivå 3 bestäms det verkliga värdet utifrån en värderingsteknik som baseras på antaganden som inte är underbyggda av priser på observerbar data.				
Summa skulder	61	1 433	-	1 494					

NOTER

BELOPP I MILJONER SVENSKA KRONOR (MKR) OM INTE ANNAT ANGES.

NOT 1 Utdelningsintäkter från aktier

	2012	2011
Ericsson	202	175
Handelsbanken	632	632
Höganäs	44	44
Indutrade	99	75
Sandvik	470	428
SCA	297	283
Skanska	164	385
SSAB	114	114
Volvo	368	267
Koncernen	2 391	2 403

NOT 2 Värdeförändring aktier med mera

	2012	2011
Ericsson	-453	-355
Handelsbanken	3 405	-2 470
Höganäs	159	-196
Indutrade	206	-722
Sandvik	2 768	-6 664
SCA	2 813	-330
Skanska	-226	-685
SSAB	-242	-2 965
Volvo	1 638	-4 263
Övrigt	-6	-
Aktier	10 062	-18 650
Optionsdelens värdeförändring i konvertibellån	-557	1 399
Uppräkning av konvertibellån	-159	-174
Övrigt	-141	-79
Koncernen	9 205	-17 504

För aktier som innehafts såväl vid ingången som utgången av året utgörs värdeförändringen av skillnaden i marknadsvärde mellan dessa tillfällen. För aktier som förvärvats under året utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och marknadsvärdet vid utgången av året. För aktier som avyttrats under året utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid ingången av året.

NOT 3 Nettoköp och försäljning (-) per innehav

	2012	2011
Ericsson	252	220
Handelsbanken	-746	728
Höganäs	-	199
Indutrade	-	-
Sandvik	-217	724
SCA	-	17
Skanska	709	-362
SSAB	8	61
Volvo	795	2 873
Övrigt	312	-
Koncernen	1 114	4 461

NOT 4 Finansiella intäkter och kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Finansiella intäkter				
Ränteintäkter – dotterbolag	-	-	52	17
Ränteintäkter – övriga	11	10	8	67
Summa	11	10	60	84
	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Finansiella kostnader				
Räntekostnader – dotterbolag	-	-	-23	-3
Räntekostnader – övriga	-591	-601	-286	-343
Bankkostnader	-3	-2	-2	-2
Summa	-594	-603	-311	-348

NOT 5 Medelantal anställda

	2012		2011	
	Antal anställda	varav kvinnor	Antal anställda	varav kvinnor
Moderbolaget	19	6	17	6
Dotterföretag	4	-	4	-
Koncernen	23	6	21	6

NOT 6 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2012				2011			
	Styrelse- arvode	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensions- kostnader	Styrelse- arvode	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensions- kostnader
Moderbolaget	4	39	35	19	4	28	35	22
Dotterföretag	–	11	5	2	–	11	5	1
Totalt koncernen	4	50	40	21	4	39	40	23

FÖRETAGSLEDNINGENS ERSÄTTNINGAR OCH PENSIONS-KOSTNADER FÖR 2012

	Fast lön	Rörlig lön	Aktiespar- program	Övriga förmåner	Pensions- kostnader
Verkställande direktören	9,8 ¹⁾	2,0	0,4	0,2	12,8
Övriga företagsledningen (6 personer)	12,4	7,3	0,5	0,5	6,3
Totalt koncernen	22,2	9,3	0,9	0,7	19,1

1) Bolagets kostnad uppgår till 3,9 Mkr efter avdrag med 5,9 Mkr för inlevererade styrelsearvodet från innehavsbolagen.

STYRELSENS ARVODEN OCH FÖRETAGSLEDNINGENS ERSÄTTNINGAR

- Valberedningen, som utsetts på sätt som årsstämman bestämt, lämnar stämman förslag till styrelsearvode. Arvode till styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter har utgått enligt stämmans beslut. Styrelsen har enligt årsstämmans beslut 2012 erhållit 4,4 (4,0) Mkr i arvode. Härav har styrelsens ordförande erhållit 1,8 (1,5) Mkr. Övriga styrelseledamöter utom verkställande direktören har vardera erhållit 0,5 (0,5) Mkr. Ersättning för utskottsarbete utgår inte.
- Ersättning till verkställande direktören och övriga medlemmar i företagsledningen, varav en är anställd i Nordinvest, baseras på de riktlinjer som fastställdes av årsstämman 2012. Ersättningsutskottet föreslår för styrelsen ersättning till verkställande direktören samt beslutar om ersättning till övriga företagsledningen. Till företagsledningen utgår fast lön, långsiktig och kortsiktig rörlig lön, gängse anställningsförmåner samt pensionsförmåner.

Verkställande direktören har uppburit fast lön till ett värde av 9,8 (9,2) Mkr. Bolagets kostnad uppgår till 3,9 Mkr efter avdrag med 5,9 Mkr för inlevererade styrelsearvodet från innehavsbolagen. Rörlig lön avseende 2012 uppgick till 2,0 (–) Mkr vilken utbetalas 2013. Verkställande direktören är berättigad till pension mellan 60 och 65 års ålder med 70 procent av genomsnittlig fast lön tre år före sextioårsdagen och till livsvarig ålderspension efter 65 års ålder med 60 procent av genomsnittlig fast lön tre år före pensioneringen, uppräknad från pensionstillfället på motsvarande sätt som skulle gälla för pension från Alecta. Pensionerna intjänas linjärt intill pensionering och är oantastbara, dvs ej villkorade av framtida anställningar. Verkställande direktören är vidare berättigad till sjukpension med 50 procent av fasta lönen året före pensionstillfället och hans efterlevande är berättigade till efterlevandepension med 35 procent av den fasta lönen. Kostnaden för de förmånsbestämda pensionsåtagandena uppgick 2012 till 12,8 (12,8) Mkr. Vid uppsägning av anställningsavtalet från bolagets sida gäller en uppsägningstid på två år. Övriga i företagsledningen har tillsammans uppburit fast lön med 12,4 (9,4) Mkr. Övriga i företagsledningen har rätt till långsiktig och kortsiktig rörlig lön. Utfall baseras dels på att den anställda har uppnått individuellt fastställda mål, dels på gemensamma mål om substansvärdeökning. Rörlig lön avseende 2012 uppgick till 7,3 (6,5) Mkr vilken utbetalas 2013. Övriga i företagsledningen omfattas huvudsakligen av avgiftsbestämda pensioner, varvid pensionernas storlek beror på utfallet av tecknade pensionsförsäkringar. Förmånsbestämda pensioner förekommer undantagsvis. Kostnaden för pensionsåtagandet uppgick 2012 sammantaget till 6,3 (5,1) Mkr. Vid uppsägning av anställningsavtalet från bolagets sida gäller en uppsägningstid på två år.

LÅNGSIKTIGT INCITAMENTS-PROGRAM 2012

Årsstämman 2012 beslutade om att införa ett långsiktigt aktiesparprogram för sammanlagt högst 25 anställda inom Industrivärden-koncernen. Aktiesparprogrammet avses att återkomma årligen och utgör en ny form för långsiktig rörlig lön och ersätter därmed tidigare incitamentsprogram. Programmet utgör en del av en marknadsmässig totalersättning där den anställda erhåller s.k. matchningsaktier efter tre år förutsatt att man investerat en viss del av sin fasta lön i aktier samt att man är fortsatt anställd vid tillfället för matchningen. Programmet syftar till att uppmuntra Industrivärdens personal till ett ökat aktieäggande och därigenom ytterligare tydliggöra långsiktigt aktieägarvärde. Aktiesparprogrammet bedöms öka, dels Industrivärdens möjligheter att kunna behålla och rekrytera kompetent personal, dels deltagarnas intresse och engagemang för Industrivärdens verksamhet och utveckling. Mot bakgrund av detta bedöms programmet ha en positiv inverkan på Industrivärdens fortsatta utveckling och därmed vara till fördel för såväl aktieägarna som de anställda i Industrivärden. Under 2012 köptes 37 000 aktier inom programmet, vilket kan leda till att maximalt 95 000 matchningsaktier utgår.

Det långsiktiga incitamentsprogram som beslutades av årsstämman 2008 i Industrivärden, där samtliga anställda i koncernen erbjöds möjlighet att förvärva köpoptioner i Industrivärdenaktien, avslutades under året. Köpoptionerna gav ingen positiv avkastning till de som omfattades av programmet, men säkringen av programmet gav ett positivt resultat för Industrivärden om 12 miljoner.

NOT 7 Ersättning till revisorer

	Koncernen ¹		Moderbolaget ¹	
	2012	2011	2012	2011
PWC				
Revisionsuppdraget	1,4	0,9	1,1	0,6
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,5	0,6	0,5	0,6
Skatterådgivning	1,3	0,9	1,3	0,9
Övriga tjänster	–	0,2	–	0,2
Summa	3,2	2,6	2,9	2,3

1) Inklusive mervärdesskatt (eftersom investmentbolag inte är mervärdesskattepliktiga och därmed inte kan avräkna mervärdesskatt).

NOT 8 Skatteberäkning i sammandrag för moderbolaget (se sidan 50)

	2012	2011
Aktieportföljens marknadsvärde 1 januari	34 760	47 297
Avgår: näringsbetingade aktier	-31 241	-41 214
Underlag för schablonintäkt	3 519	6 083
Schablonintäkt 1,5%	53	91
Mottagna utdelningar respektive år	1 362	1 502
Förvaltningskostnader, finansnetto med mera	-352	-341
Lämnad utdelning ¹	-1 931 ²	-1 738
Skattemässigt resultat	-868	-486
Förlustavdrag från tidigare år	-2 514	-2 028
Akkumulerat förlustavdrag	-3 382	-2 514

1) Utbetalning sker påföljande år efter bolagsstämmans beslut.

2) Enligt styrelsens förslag.

NOT 9 Resultat per aktie

	Koncernen	
	2012	2011
Resultat hänförlig till moderbolagets aktieägare		
Årets resultat	11 008	-15 647
Värdetförändring konvertibelloption	557	–
Konvertibelränta	198	–
Uppräkning konvertibel	159	–
Resultat hänförlig till moderbolagets aktieägare efter utspädning	11 922	-15 647

RESULTAT PER AKTIE FÖRE UTSPÄDNING

Beräkningen av resultat per aktie före utspädning har baserats på redovisat resultat hänförlig till moderbolagets aktieägare uppgående till 11 008 (-15 647) Mkr och ett vägt antal genomsnitt utestående aktier uppgående till 386 271 224 (386 271 224).

RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING

Beräkningen av resultat per aktie efter utspädning har baserats på redovisat resultat hänförlig till moderbolagets aktieägare efter utspädning uppgående till 11 922 (-15 647) Mkr och ett vägt genomsnitt antal utestående aktier efter effekt av konvertibellån uppgående till 461 591 538 (386 271 224). För de perioder då de konvertibla skuldebrev ger upphov till en utspädningseffekt antas de ha blivit konverterade till stamaktier och resultatet justeras för att eliminera det resultat som konvertiblerna har genererat. För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier med utspädningseffekt, i Industrivärdens fall de konvertibla skuldebrev. Per 2012-12-31 uppgick det antal potentiella stamaktier som skulle tillkomma vid en framtida full konvertering av konvertibellånen till 75,8 (74,4) miljoner aktier.

NOT 10 Materiella anläggningstillgångar

	Koncernen		
	Byggnader och mark	Inventarier	Summa materiella anläggningstillgångar
Ingående anskaffningsvärde	55	8	63
Årets investeringar	26	8	34
Försäljning och utrangeringar	–	–	–
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	81	16	97
Ingående avskrivningar	-9	-2	-11
Årets avskrivningar	-1	0	-1
Försäljning och utrangeringar	–	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-10	-2	-12
Bokfört värde 2012-12-31	71¹	14	85
Bokfört värde 2011-12-31	46 ¹	6	52

1) Varav mark 17 (17) Mkr.

NOT II Aktier

	2012					2011	
	Antal aktier	Kapitalandel, %	Röstandel, %	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde ¹	Marknadsvärde ¹	
Ericsson A	84 708 520	2,6	15,0	3 808	5 413	5 613	
Handelsbanken A	64 251 679	10,2	10,3	6 857	14 932	12 274	
Höganäs B	4 408 046	12,6	10,0	836	1 095	937	
Indutrade ²	14 727 800	36,8	36,8	102	2 901	2 965	
Sandvik	142 617 757	11,4	11,4	7 323	14 761	12 210	
SCA A	43 100 000	10,0	29,7	751	6 081	4 349	
SCA B	27 700 000			1 860	3 906	2 825	
Skanska A	12 667 500	8,3	24,9	600	1 345	1 444	
Skanska B	22 329 795			2 068	2 372	1 790	
SSAB A	56 105 972	17,6	22,6	4 082	3 173	3 403	
SSAB B	754 985			72	36	40	
Volvo A	131 506 918	6,2	18,7	11 692	11 757	9 228	
Volvo B	–			–	–	95	
Totalt innehavsbolag				40 051	67 772	56 903	
Övrigt				312	305	–	
Koncernens innehav av aktier				40 363	68 077	56 903	
Avgår intressebolag					–6 926	–6 677	
Avgår innehav ägda via dotterbolag					–28 125	–22 143	
Moderbolagets innehav av aktier exklusive aktier i intressebolag och dotterbolag					33 026	28 083	

1) Marknadsvärdet motsvarar bokfört värde.

2) Industrivärden utfärdade 2010 sammanlagt 358 000 köpoptioner till ledande befattningshavare i Indutrade. Varje option medför rätt att under perioden 1 maj–31 oktober 2013 förvärva en aktie i Indutrade för 191,44 kronor. Totalt anskaffningsvärde för motsvarande aktier är 2 481 tkr. Det totala värdet av lösenpris och erhållen premie uppgår till 74 697 tkr.

NOT I2 Aktier i intressebolag

	Org nr	Säte	Eget kapital	Resultat efter skatt	Moderbolaget			
					Kapitalandel, %	Röstandel, %	Miljoner aktier	Marknadsvärde
Skanska	556000-4615	Stockholm	19 353	3 305	8,3	24,9	35,0	3 717
SSAB	556016-3429	Stockholm	28 769	15	17,6	22,6	56,9	3 209
Summa								6 926

NOT I3 Aktier i dotterbolag

	Org nr	Säte	Kapitalandel, %	Antal aktier	Eget kapital	Moderbolaget
						Bokfört värde
Industrivärden Invest AB (publ)	556775-6126	Stockholm	100	1 000	10 657	1 330
Industrivärden Förvaltning AB	556777-8260	Stockholm	100	1 000	7 924	1 510
Industrivärden Holding AB	556260-3067	Stockholm	100	10 000	2 736	1 500
Industrivärden Service AB	556364-7758	Stockholm	100	100 000	24	42
Investment AB Nils Dacke	556833-0558	Stockholm	100	500	7	0
Perbastra AB	556833-0533	Stockholm	100	500	403	400
Floras Kulle AB	556364-8137	Stockholm	100	10 000	91	155
Summa						4 937

NOT 14 Förändring av aktier

	Koncernen	
	Aktier	
	2012	2011
Ingående värde	56 903	71 092
Avyttringar till försäljningsvärde	-2 149	-6 927
Förvärv	3 262	11 388
Värdetförändring	10 062	-18 650
Utgående värde	68 077	56 903

	Moderbolaget							
	Aktier		Aktier i intressebolag		Aktier i dotterbolag		Summa	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Ingående värde	28 083	36 138	6 677	11 159	4 945	4 545	39 705	51 842
Avyttringar till försäljningsvärde	-1 926	-4 854	-222	-1 554	-8	-	-2 156	-6 408
Förvärv	2 825	8 412	940	799	-	-	3 765	9 211
Värdetförändring	4 044	-11 613	-469	-3 727	-	-	3 575	-15 340
Övrigt	-	-	-	-	-	400	-	400
Utgående värde	33 026	28 083	6 926	6 677	4 937	4 945	44 889	39 705

NOT 15 Övriga kortfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Räntebärande fordringar	190	33	12	-
Fordringar hos dotterbolag	-	-	1 775	1 845
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	85	68	9	13
Övriga kortfristiga fordringar	24	3	21	3
Summa	299	104	1 817	1 861

NOT 16 Konvertibellån

I januari 2010 och januari 2011 emitterade Industrivärden två konvertibellån med löptider om fem respektive sex år och ett sammanlagt värde på 1 050 MEUR. Konverteringskurserna sattes till premier jämfört med aktiekurserna och översteg substansvärdet vid emissionstillfällena.

	Konvertibellån 2010-2015	Konvertibellån 2011-2017
Nominellt belopp, MEUR	500	550
Konverteringskurs, SEK	112,87	159,91
Fast omräkningskurs, SEK	10,2258	8,8803
Kuponränta, procent	2,500	1,875
Maximalt tillkommande C-aktier, miljoner	45,3	30,5

Om direktavkastningen på Industrivärdens C-aktie överstiger 3,5 procent respektive 4,0 procent justeras konverteringskurserna enligt en vedertagen formel. Den av årsstämman 2012 beslutade utdelningen om 4,50 kronor per aktie har medfört att konverteringskurserna för Industrivärdens konverteringslån har justerats i enlighet med avtalen. För det konvertibellån som förfaller 2015 har konverteringskursen justerats från 115,50 kronor till 112,87 kronor varvid maximalt 45,3 miljoner C-aktier tillkommer vid full konvertering. För det konvertibellån som förfaller 2017 har konverteringskursen justerats från 162,00 kronor till 159,91 kronor varvid maximalt 30,5 miljoner C-aktier tillkommer vid full konvertering.

Det konvertibellån som förfaller 2015 var i februari 2013 över konverteringskursen om 112,87 kronor/aktie (motsvarande 11,04 EUR/aktie) vilket innebär att det var lönsamt för konvertibelägare att konvertera till aktier.

Industrivärden har rätt att påkalla konvertering givet att värdet på konvertibellån överstiger nominellt värde med 30 procent, under en tjugodagarsperiod. Vid förfall har Industrivärden en möjlighet att konvertera del av eller hela lånen även om aktuell aktiekurs ej nått konverteringskursen. Vid ett sådant förfarande är konvertibelägarna garanterade att erhålla aktier/kontanter motsvarande nominellt belopp på lånet. Lånen förfaller den 27 februari 2015 respektive den 27 februari 2017.

NOT 17 Pensioner

Koncernens totalt redovisade kostnader för pensioner uppgår till 21 (23) Mkr, varav för moderbolaget 19 (22) Mkr. Ränta på pensionsförpliktelser samt avkastning på förvaltningstillgångar redovisas i resultaträkningen och Finansiella poster. För 2013 beräknas moderbolagets kostnader för pensioner uppgå till cirka 26 Mkr.

AVGIFTSBESTÄMDA PLANER

Pensionsplanerna omfattar ålderspension, sjukpension och familjepension och innebär att premier betalas löpande under året till fristående juridiska personer.

FÖRMÅNSBESTÄMDA PLANER

Pensionsplanerna omfattar ålderspension, sjukpension och familjepension och innebär vanligen ett åtagande att betala livsvarig pension. Intjänandet bygger på antalet anställningsår och ökar årligen den anställdes rätt till pension. Åtagandet redovisas löpande över resultaträkningen och som en pensionsavsättning i balansräkningen.

Pensionsskulden uppgick per 2012-12-31 till 93 (81) Mkr i koncernen och moderbolaget. Värdet på förvaltningstillgångarna uppgick till 4 (4) Mkr.

Oredovisade aktuariella förluster uppgick till 47 (16) Mkr i koncernen och moderbolaget.

	Koncernen	
	2012	2011
Aktuariella antaganden		
Diskonteringsränta ¹ , %	3,2	3,4
Förväntad avkastning på förvaltnings- tillgångar, %	3,4	3,4
Framtida löneökningar, %	3,6	3,4
Förväntad inflation, %	1,6	1,4

¹) För bestämmande av diskonteringsräntan används svenska bostadsobligationer som referensränta med löptid som motsvarar pensionsåtagandet.

NOT 18 Långfristiga räntebärande skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Konvertibellån	8 418	8 555	8 418	8 555
MTN-lån	2 900	600	2 900	600
Banklån	2 777	4 711	500	–
Pensionsskuld (se not 17)	93	81	93	81
Summa	14 188	13 947	11 911	9 236

Marknadsvärdering av räntebärande skulder per 2012-12-31 skulle öka kortfristiga räntebärande skulder med 51 (19) Mkr och långfristiga räntebärande skulder med 502 (259) Mkr.

Lånens förfalltidpunkt	2012	2011	2012	2011
–2013	–	2 000	–	–
–2014	2 100	1 600	1 100	600
–2015	5 933	4 710	5 433	4 209
–2016 eller senare ¹	6 155	5 637	5 378	4 427
Totalt	14 188	13 947	11 911	9 236

1) Varav pensionsskuld.

NOT 19 Långfristiga icke räntebärande skulder

	2012	2011
Optionsdelar konvertibellån	1 076	519
Övrigt	209	8
Koncernen	1 285	527

NOT 20 Kortfristiga räntebärande skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Företagscertificat	1 295	1 195	1 295	199
MTN-lån	300	800	300	800
Banklån	2 000	500	–	–
Checkkredit	334	419	–	–
Interimslikvider	376	9	–	–
Skulder till dotterbolag	–	–	–	959
Summa	4 305	2 923	1 595	1 958

NOT 21 Övriga kortfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Ränteswappar	75	94	75	94
Övriga kortfristiga skulder	142	324	124	292
Upplupna räntor	59	52	59	45
Övriga upplupna kostnader	108	104	62	52
Skulder till dotterbolag	–	–	92	–
Leverantörsskulder	3	5	2	4
Summa	387	579	414	487

NOT 22 Förpliktelser till styrelse och VD

I koncernens långfristiga räntebärande skulder ingår förpliktelser avseende pensioner och liknande förmåner till nuvarande och tidigare styrelseledamöter och verkställande direktörer med 93 (75) Mkr. Motsvarande belopp för moderbolaget är 93 (75) Mkr, vilket ingår i posten Pensionsskuld enligt noterna 17 och 18.

NOT 23 Transaktioner med närstående**TRANSAKTIONER MED DOTTERBOLAG**

Vissa transaktioner har skett med helägda dotterbolag, som lokalhyra på marknadsmässiga villkor samt interna lån. Mellanhavandens storlek per 2012-12-31 framgår av balansräkningen och tillhörande noter.

TRANSAKTIONER MED INTRESSEBOLAG

Aktieutdelningar har erhållits från noterade intressebolag. Medlemmar i företagsledningen har uppburit styrelsearvodet från noterade intressebolag som inlevererats till Industrivärden.

REVISIONSBERÄTTELSE

TILL ÅRSSTÄMMAN I AB INDUSTRIVÄRDEN (PUBL), ORG.NR 556043-4200

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för AB Industrivärden (publ) för år 2012 med undantag för bolagsstyrningsrapporten. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 2–50.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för AB Industrivärden (publ) för år 2012. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat enligt ovan är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Stockholm den 15 februari 2013
PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor