

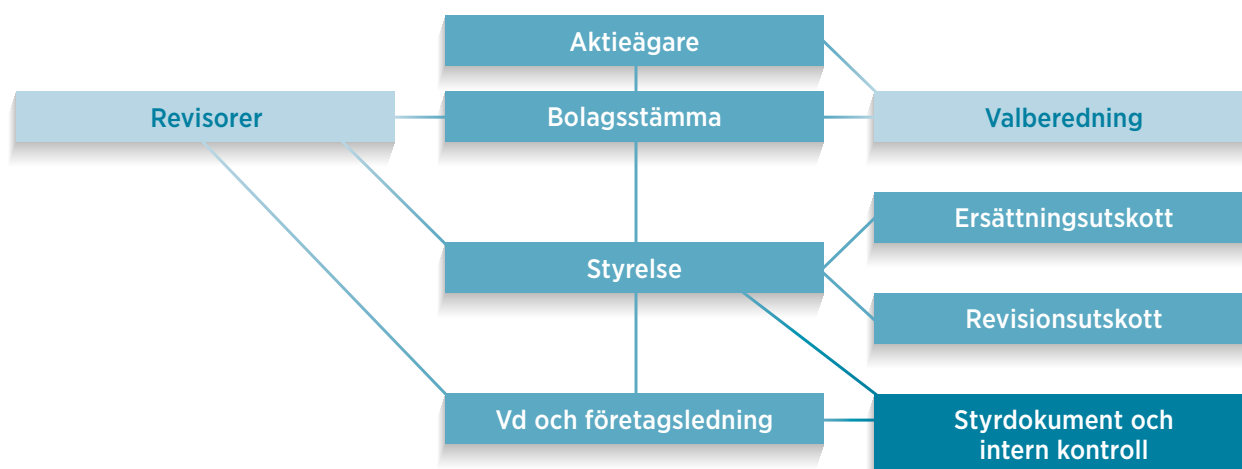
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för AB Industrivärden (publ), organisationsnummer 556043-4200, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2018 (1 januari – 31 december 2018), som granskats av bolagets revisor.

Styrelsens säte är i Stockholm, Sverige.

Industrivärden är en långsiktig kapitalförvaltare och aktiv ägare i nordiska börsbolag.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT



UTGÅNGSPUNKT

God bolagsstyrning, riskhantering och intern kontroll är centrala delar i en framgångsrik verksamhet och avgörande för att kunna upprätthålla förtroendet bland bolagets intressenter. Industrivärden har höga ambitioner i sin bolagsstyrning.

BOLAGSSTYRNINGSSTRUKTUR

Industrivärdens bolagsorgan är bolagsstämman, styrelsen, verkställande direktören och revisorn. Vid den ordinarie bolagsstämma som hålls inom sex månader efter räkenskapsårets utgång (årsstämman), utser aktieägarna en styrelse och revisor. Styrelsen tillsätter vd. Revisorn granskar årsredovisningen samt styrelsens och vd:s förvaltning. Valberedningen har till uppgift att föreslå styrelseledamöter, styrelseordförande och revisor för val vid årsstämman.

Industrivärden tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning (Koden), vilken finns tillgänglig på www.bolagsstyrning.se.

Bolagsstyrningsrapporten avser verksamhetsåret 2018 och har granskats av bolagets revisor. Under 2018 har Industrivärden ej avvikit från Koden.

AKTIEÄGARE

Information om Industrivärdens aktier och aktieägare framgår av sidorna 39–40.

BOLAGSSTÄMMAN

Bolagsstämman är Industrivärdens högsta beslutande organ. Vid årsstämman fattas beslut rörande förslag från valberedningen, styrelsen och aktieägarna. Bland annat fastställs resultat och balansräkningar, beslutas om utdelning och väljs styrelse – som enligt bolagsordningen ska bestå av lägst tre och högst nio ledamöter. Vidare väljs revisor och fastställs arvoden samt behandlas andra lagstadgade ärenden.

VALBEREDNINGEN

Enligt det beslut om valberedningen som fattades vid årsstämman 2011, och som gäller tillsvidare, uppdras åt styrelsens ordförande att ta kontakt med fyra bland de röstmäsigt största ägarregistrerade aktieägarna i Euroclear Sweden AB:s utskrift av aktieboken per sista bankdagen i augusti, som vardera utser en representant som inte är ledamot i bolagets styrelse att jämte ordföranden utgöra valberedning för tiden intill dess att ny valberedning utsetts. Valberedningen utser ordföranden inom gruppen. Sammansättningen av valberedningen ska tillkännages senast sex månader före nästa årsstämma. Inget arvode ska utgå.

Om ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört, och om valberedningen anser att det finns behov av att ersätta denna ledamot, ska valberedningen utse ny ledamot. Ändring i valberedningens sammansättning ska offentliggöras omedelbart.

I valberedningen inför årsstämman 2018 ingick: Mats Guldbbrand, (valberedningens ordförande), L E Lundbergföretagen, Håkan Sandberg, Handelsbankens Pensionsstiftelse med flera, Mikael Schmidt, SCA Pensionsstiftelse med flera, Bo Damberg, Jan Wallanders och Tom Hedelius stiftelse med flera samt Fredrik Lundberg, styrelseordförande i Industrivärden.

Av valberedningens motiverade yttrande inför årsstämman 2018 framgår att valberedningen vid framtagande av sitt förslag till styrelse har tillämpat regel 4.1 i Koden som mångfaldspolicy. Målet med policyn är att styrelsen ska ha en med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt ändamålsenlig sammansättning, präglad av mångsidighet och bredd avseende kompetens, erfarenhet och bakgrund samt att en jämn könsfördelning ska eftersträvas. Årsstämman 2018 beslutade att utse styrelseledamöter i enlighet med valberedningens förslag, vilket innebär att åtta ledamöter valdes, varav tre kvinnor och fem män.

Inför årsstämman 2019 har följande valberedning utsetts: Mats Guldbrand, (valberedningens ordförande), L E Lundbergföretagen, Håkan Sandberg, Handelsbankens Pensionsstiftelse med flera, Mikael Schmidt, SCA Pensionsstiftelse med flera, Bo Damberg, Jan Wallanders och Tom Hedelius stiftelse med flera samt Fredrik Lundberg, styrelseordförande i Industrivärden.

STYRELSEN

Styrelsen har en central roll i Industrivärdens affärsmodell för långsiktig kapitalförvaltning och aktivt ägande. Den ansvarar bland annat för bolagets strategi, frågor om köp och försäljning av börsaktier i större omfattning, utformningen och tillämpningen av det aktiva ägandet samt övergripande ägarfrågor rörande innehavsbolagen. Styrelsen har det yttersta ansvaret för Industrivärdens organisation och förvaltning. Styrelsens ledamöter samt information om beroendeförhållanden med mera framgår av tabellen nedan och en presentation av styrelseledamöterna återfinns på sidan 63.

Arbetet utgår från styrelsens arbetsordning och följer en årlig plan. Varje sammanträde utgår från en till styrelsen distribuerad dagordning samt relevant bakgrundsdokumentation.

Utöver det konstituerande sammanträdet, som hålls i anslutning till årsstämman, sammanträder styrelsen normalt åtta gånger per år (ordinarie sammanträden inklusive möten i samband med publicering av delårs- och bokslutsrapporter). Extra styrelsemöte sammankallas vid behov. Under 2018 har styrelsen haft totalt 11 möten.

Det konstituerande sammanträdet innefattar bland annat 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 för revisorerens iakttagelser och bedömningar från den genomförda revisionen.

De ordinarie styrelsesammanträdena omfattar flera fasta föredragningspunkter. Bland annat föredras en rapport om verksamhetens ekonomiska utfall, substansvärdets och aktieportföljens utveckling samt genomförda aktie-transaktioner. 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 flera styrelsesammanträden under året redogör vd i ett innehavsbolag för bolagets utveckling.

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. 2018 års utvärdering har genomförts på så sätt att respektive styrelseledamot har besvarat ett frågeformulär i syfte att få en uppfattning om styrelseledamöternas åsikter om bland annat hur styrelsearbetet har bedrivits och vilka åtgärder som kan vidtas för att förbättra styrelsearbetet samt vilka frågor styrelseledamöterna anser bör ges mer utrymme och på vilka områden det eventuellt skulle vara ändamålsenligt med ytterligare kompetens i styrelsen. Resultatet av utvärderingen har föredragits och diskuterats i styrelsen. Därutöver har styrelseordförandens arbete i styrelsen utvärderats i dennes frånvaro. Slutsatserna från dessa utvärderingar och diskussioner har muntligen redogjorts för i valberedningen.

NÄRVARO, ARVODEN OCH BEROENDEFÖRHÅLLANDEN

Tabellen avser de styrelseledamöter som valdes vid årsstämman 2018.

Namn	Född år	Invald år	Roll i styrelsen	Revisions- utskott	Ersättnings- utskott	Närvaro vid möten			Beslutat arvode 2018, tkr
						Styrelse	Revisions- utskott	Ersättnings- utskott	
Fredrik Lundberg	1951	2004	Ordförande	Ledamot	Ordförande	10	3	2	2 000
Pär Boman	1961	2013	Vice ordförande	Ordförande	-	11	4	1	1 200
Christian Caspar	1951	2011	Ledamot	Ledamot	-	11	4	-	600
Bengt Kjell	1954	2015	Ledamot	-	-	8	-	-	600
Nina Linander	1959	2014	Ledamot	Ledamot	-	11	4	-	600
Annika Lundius	1951	2014	Ledamot	-	Ledamot	10	-	3	600
Lars Pettersson	1954	2015	Ledamot	-	Ledamot	11	-	3	600
Helena Stjernholm	1970	2016	Ledamot	-	-	11	-	-	-
Summa									6 200

Valberedningen gjorde inför årsstämman 2018 följande bedömning ifråga om styrelseledamöternas beroendeförhållanden: Pär Boman har inte ansetts oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen och inte heller i förhållande till större aktieägare. Fredrik Lundberg och Lars Pettersson har ansetts oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, men inte i förhållande till större aktieägare. Helena Stjernholm har ansetts oberoende i förhållande till större ägare, men inte i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Övriga ledamöter har ansetts oberoende såväl i förhållande till bolaget och bolagsledningen som i förhållande till större ägare. Sammansättningen uppfyller Kodens krav på oberoende ledamöter.

STYRELSENS UTSKOTT

Styrelsen har utsett ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott med uppgift att bereda revisions-, respektive ersättningsärenden inför styrelsebeslut. Utskottens sammansättning samt ledamöternas mötes närvaro framgår i tabellen på sidan 34.

REVISIONSUTSKOTTET

Revisionsutskottet har en övervakande roll vad gäller bolagets riskhantering, styrning och kontroll samt finansiella rapportering. Utskottet ska även hålla sig informerat om Revisorsinspektionens regelbundna kvalitetskontroller, informera styrelsen om revisionens bidrag till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet, hålla regelbunden kontakt med revisorn för att säkerställa att bolagets interna och externa redovisning uppfyller de krav som ställs på ett noterat bolag samt diskutera omfattningen och inriktningen av revisionsarbetet. Revisorn rapporterar löpande sina iakttagelser till revisionsutskottet och har under året deltagit vid 3 möten. Under 2018 höll revisionsutskottet 4 möten. Ingen ersättning har utgått för styrelseledamöternas arbete i utskottet.

ERSÄTTNINGsutskottet

Ersättningsutskottet behandlar frågor rörande principer för ersättning och andra anställningsvillkor för vd och verkställande ledning, utvärderar program för rörliga ersättningar för bolagsledningen samt följer och utvärderar tillämpningen av de riktlinjer för ersättning som bolagsstämman beslutar. Under 2018 höll ersättningsutskottet 3 möten. Ingen ersättning har utgått för styrelseledamöternas arbete i utskottet.

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 med angivande av beloppsgränser för vd:s rätt att mellan styrelsemöten besluta om köp och försäljning av aktier. Vd föredrar löpande verksamhetens utveckling för bolagets styrelse.

STYRELSENS FÖRSLAG TILL RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Vid årsstämman 2018 beslutade stämman, i enlighet med styrelsens förslag, om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare: Ersättning till verkställande direktören och övriga i företagsledningen ska utgöras av fast lön, rörlig lön, övriga förmåner samt pension. Den sammanlagda ersättningen bör vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt stå i relation till ansvar och befogenheter. Den rörliga lönedelen består av en kortsiktig rörlig lön (årlig) och en långsiktig rörlig lön.

Den kortsiktiga rörliga lönen baseras på individuellt fastställda mål och ska vara begränsad samt aldrig överstiga 50 procent av den fasta lönen. Den långsiktiga rörliga lönen bygger på bolagets långsiktiga aktiekursutveckling och ska vara begränsad. Ingen av de rörliga lönerna ska vara pensionsgrundande. Vid uppsägning av anställningsavtal från bolagets sida gäller en uppsägningstid om upp till maximalt två år. Avgångsvederlag bör inte förekomma. Pensionsförmåner ska i alla väsentliga delar vara avgiftsbestämda och ge företagsledningen rätt att erhålla pension från 60 eller 65 år, beroende av befattning. Styrelsen får frångå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Styrelsen föreslår att årsstämman 2019 beslutar om oförändrade riktlinjer jämfört med de, vilka beslutades vid årsstämman 2018.

REVISORN

Revisorn granskar årsredovisningen, bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning och rapporterar till årsstämman. Vid årsstämman 2018 omvaldes PricewaterhouseCoopers AB till revisor till utgången av årsstämman 2019. Huvudansvarig revisor är den auktoriserade revisorn Magnus Svensson Henrysson (född 1969). Under 2018 var han huvudansvarig revisor även i det noterade bolaget SSAB. Under 2018 har halvårsrapporten och bokslutsrapporten översiktligt granskats av bolagets revisor.

STYRDOKUMENT OCH INTERN KONTROLL

Industrivärden har en transparent verksamhet och etablerade kontrollsystem. Styrelsen fastställer årligen styrdokument i form av vd-instruktion, investeringspolicy samt en finanspolicy. Vd-instruktionen ger centrala anvisningar och klargör vilka beslut som avgörs av styrelsen och vilka som fattas av vd. Investeringspolicyn specificerar samt fastslår ramar för placeringar i finansiella instrument och finanspolicyen ger ramar för finansiering och hantering av finansiella risker.

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. Styrelsen utvärderar löpande den finansiella rapporteringen som erhålls i samband med styrelsemöten och omfattar aktieportföljen, skuldsättningen och andra viktiga förhållanden. I revisionsutskottet sker en kontinuerlig dialog med bolagets revisor kring omfattning och kvalitet av bolagets finansiella rapportering.

Den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen beskrivs vidare på sidorna 46–47. Ytterligare information om styrningen av Industrivärden finns på bolagets hemsida.

VÄRDESKAPANDE

Substansvärdet

Industrivärdens långsiktiga mål är att öka substansvärdet i syfte att generera en avkastning till Industrivärdens aktieägare som överträffar marknadens avkastningskrav. Med beaktande av portföljinvesteringarnas riskprofil ska aktieägare ges en totalavkastning som över tid är högre än för Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX).

Substansvärdet anger aktieägarnas totala förmögenhet, definierad som marknadsvärdet för aktieportföljen minskad med den räntebärande nettoskulden. Substansvärdet vid årets utgång var 85,2 (96,3) mdkr, vilket motsvarade 196 (221) kronor per aktie.

SUBSTANSVÄRDETS SAMMANSÄTTNING SAMT INNEHAVSBOLAGENS TOTALAVKASTNING PER 31 DECEMBER 2018

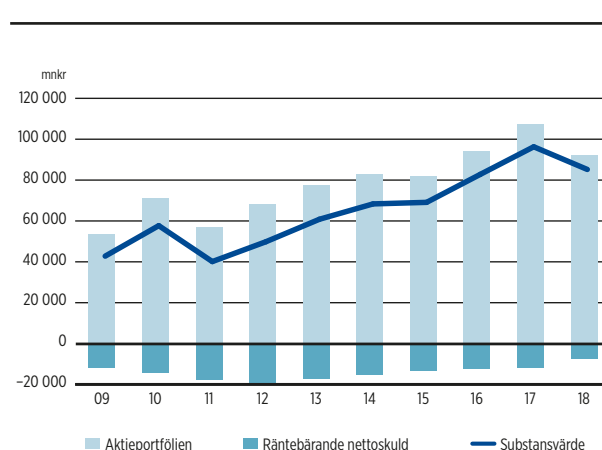
Innehav	Antal aktier	Ägarandel, %		Värdeandel, %	Marknadsvärde		Totalavkastning, mnkr	Nettoköp (+)/nettoförsäljning (-) per innehav, mnkr	Aktiens totalavkastning, %
		Kapital	Röster		mnkr	Kr/aktie			
Handelsbanken A	202 900 000	10,4	10,6	22	19 945	46	-1 356	680	-6
Sandvik	152 300 000	12,1	12,1	21	19 243	44	-2 182	653	-10
Volvo A	142 600 000	6,9	22,2	18	16 570	39	-4 857	70	-22
Volvo B	3 600 000				417			489	-24
Essity A	35 000 000	9,5	29,9	16	7 630	33	-584	-	-3
Essity B	31 800 000				6 920			-	-4
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,1	7	6 660	15	2 227	-	48
Ericsson B	1 000 000				78			-	47
SCA A	35 000 000	9,5	29,7	5	2 503	11	-1 243	-	-23
SCA B	31 800 000				2 185			-	-17
ICA Gruppen	14 016 262	7,0	7,0	5	4 440	10	603	-2 060	10
Skanska A	12 667 500	6,9	23,9	4	1 786	9	-629	-	-13
Skanska B	16 343 995				2 305			-	-13
SSAB A	44 334 933	4,3	11,8	1	1 352	3	-359	-903	-31
SSAB B	-				-			-2 122	-14
Övrigt				0	136	0	-4	-59	
Aktieportföljen				100	92 170¹	212	-8 384	-3 252	-8
Räntebärande nettoskuld					-6 601	-15			
Justering avseende exchangeable					-368	-1			
Substansvärde					85 201	196			
Skuldsättningsgrad						7 %			

1) Koncernens totala anskaffningsvärde per 2018-12-31 uppgår till 45 233 mnkr.

SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING

Under 2018 minskade substansvärdet med -9 procent inklusive återinvesterad utdelning, jämfört med -4 procent för Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX). Den senaste fem- respektive tioårsperioden har substansvärdet, inklusive återinvesterade utdelningar, i genomsnitt ökat med 8 respektive 16 procent per år mot 8 respektive 14 procent för totalavkastningsindex (SIXRX).

SUBSTANSVÄRDET 10 ÅR



SUBSTANSVÄRDET

mdkr	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016	31 dec 2015	31 dec 2014
Aktieportföljen	92,2	107,3	94,2	81,8	83,1
Räntebärande nettoskuld	-6,6	-10,9	-11,5	-12,6	-14,6
varav konvertibellån	-	-	-5,3	-4,9	-5,0
Justering avseende exchangeable	-0,4	-0,1	-	-0,1	-0,1
Substansvärde	85,2	96,3	82,8	69,1	68,3
Substansvärde per aktie, kr	196	221	191	160	158
Utveckling respektive år inkl. återinvesterad utdelning, % ¹	-9	18	23	5	9 ²
Skuldsättningsgrad, %	7,2	10,2	12,2	15,5	17,6

1) Utdelningen har återinvesterats för att möjliggöra jämförelse med börsens totalavkastningsindex (SIXRX).

2) Justerat för konverteringar.

AKTIEPORTFÖLJEN

Aktieportföljen utgörs av större aktieposter i Handelsbanken, Sandvik, Volvo, Essity, Ericsson, SCA, ICA Gruppen, Skanska och SSAB i vilka Industrivärden agerar som långsiktig aktiv ägare.

Aktieportföljen, som är värderad till aktuella börskurser per 31 december 2018, hade ett marknadsvärde om 92 170 (107 289) mdkr. Aktieportföljens marknadsvärde motsvarade 212 (247) kronor per Industrivärdenaktie.

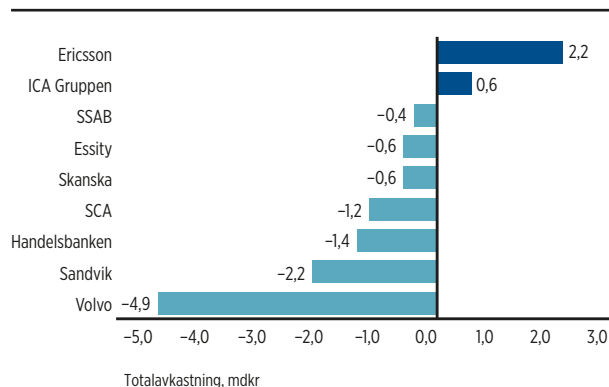
AKTIEPORTFÖLJENS UTVECKLING 2018

Aktieportföljens värde, justerat för köp och försäljningar, minskade med 11 procent under året jämfört med Stockholmsbörsens marknadsindex (OMXSPI) som minskade med 4 procent.

Under året erhöles utdelningar från innehavsbolagen om sammanlagt 3 764 (2 786) mdkr. Industrivärden delade under året ut 2 394 (2 285) mdkr till aktieägarna.

Portföljnehavens respektive bidrag till portföljens totala utveckling under 2018 framgår av diagrammet nedan. Totalavkastningen för längre tidsperioder framgår av tabellen på sidan 22.

BIDRAGSANALYS, AKTIEINNEHAV



INVESTERINGSAKTIVITETER

Under 2018 genomförde Industrivärden ett flertal investeringsaktiviteter.

Aktier

- I april avyttrades aktier i SSAB för 3,1 mdkr med god avkastning
- I november avyttrades aktier i ICA Gruppen för 1,7 mdkr med god avkastning samt möjliggjordes en avyttring av resterande innehav i maj 2019
- Under året förvärvades aktier i Handelsbanken för 0,7 mdkr, i Sandvik för 0,6 mdkr och i Volvo för 0,6 mdkr

Övrigt

I november förvärvades en säljoption från ICA-handlarnas Förbund avseende det resterande innehavet om 15 138 385 aktier, motsvarande 7,5 procent av kapitalet och röstetalet, i ICA Gruppen. Säljoptionen som förvärvades för totalt 106 mnkr ger Industrivärden rätten att den 17 maj 2019 sälja resterande aktieinnehav till ICA-handlarnas Förbund för 290,52 kronor per aktie. Lösenkursen enligt säljoptionen är densamma som för den av Industrivärden under 2014 emitterade exchangeablen i ICA Gruppenaktien, vilken förfaller den 15 maj 2019.

FINANSIERING

Genom belåning ökas Industrivärdens flexibilitet över tid.

Skuldsättningspolicy

Industrivärdens skuldsättningspolicy är att skuldsättningsgraden ska vara mellan 0–10 procent, men kan periodvis över- eller understiga detta intervall.

Räntebärande nettoskuld

Låneportföljen består främst av exchangeable, MTN-program och företagscertifikat. Vid utgången av 2018 uppgick den räntebärande nettoskulden till 6,6 (10,9) mdkr, vilket motsvarade 15 kronor per Industrivärdenaktie.

Vid utgången av 2018 uppgick skuldsättningsgraden till 7 (10) procent.

Räntebärande skulder hade en genomsnittlig kapitalbindningstid om cirka 1 år och löpte med en genomsnittlig ränta om 0,2 procent.

Utestående exchangeable

Under 2014 emitterades en exchangeable om 4,4 mdkr som ett led i den löpande refinansieringen av aktieportföljen. Lånet förfaller den 15 maj 2019 och emitterades med en premie till då rådande aktiekurs i ICA Gruppen om cirka 38 procent, samt löper utan ränta. Under 2018 påkallade innehavare lösen motsvarande 0,3 mdkr, varvid aktier i ICA Gruppen levererades. Se not 16 för ytterligare information.

Kreditrating

I maj 2018 uppgraderade S&P Global Ratings Industrivärdens kreditbetyg till A+ /Stable/A-1 från A /Stable/A-1.

FÖRVALTNINGSKOSTNAD

Under 2018 uppgick förvaltningskostnaden till 121 (111) mnkr. Förvaltningskostnaden motsvarade 0,13 (0,10) procent av aktieportföljens värde per den 31 december 2018.

HÅLLBARHETSRAPPORT

En hållbarhetsrapport som beskriver Industrivärdens arbete inom hållbart värdeskapande återfinns på sidorna 17–21 samt på bolagets hemsida www.industrivarden.se

Industrivärdenaktien

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 cirka 80 000 (75 000) aktieägare. Utländska aktieägares andel av kapitalet uppgår till 20 (19) 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, resultat och utdelning.

Under 2018 omsattes Industrivärdenaktier för 36 (55) mdkr, där Stockholmsbörsen stod för 54 procent, Cboe APA för 17 procent, Cboe BXE för 12 procent, Cboe CXE för 6 procent, LSE MTF för 5 procent, Turquoise för 2 procent och övriga marknadsplatser för 5 procent av aktiehandeln. Totalt omsattes Industrivärdenaktier för 36 (55) mdkr, motsvarande omsättningshastighet om 19 (27) procent för A-aktien och 82 (120) procent för C-aktien. Den genomsnittliga dagsomsättningen var cirka 200 000 A-aktier och cirka 550 000 C-aktier.

Industrivärdens A-aktie och C-aktie hade standardavvikelser om 20,3 respektive 20,2 procent samt betavärden om 1,19 respektive 1,16 procent för helåret 2018.

INDUSTRIVÄRDENS AKTIER PER 31 DECEMBER 2018

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	kapital %	röster %
A (1 röst)	268 183 457	268 183 457	61,6	94,1
C (1/10 röst)	167 026 420	16 702 642	38,4	5,9
Totalt	435 209 877	284 886 099	100,0	100,0

AVKASTNING

Den senaste tioårsperioden har den genomsnittliga årliga totalavkastningen för Industrivärdens A- och C-aktie uppgått till 16 respektive 18 procent, jämfört med 14 procent för totalavkastningsindex (SIXRX). Under motsvarande period har MSCIs världsindex givit en årlig totalavkastning om 11 procent.

Under 2018 sjönk kursen för Industrivärdens A-aktie med -13 procent från 211,60 kronor till 183,20 kronor och för C-aktien med -12 procent från 202,50 kronor till 179,20 kronor. A-aktiens totalavkastning uppgick till -11 procent och C-aktiens totalavkastning till -9 procent jämfört med -4 procent för totalavkastningsindex (SIXRX).

UTDELNING

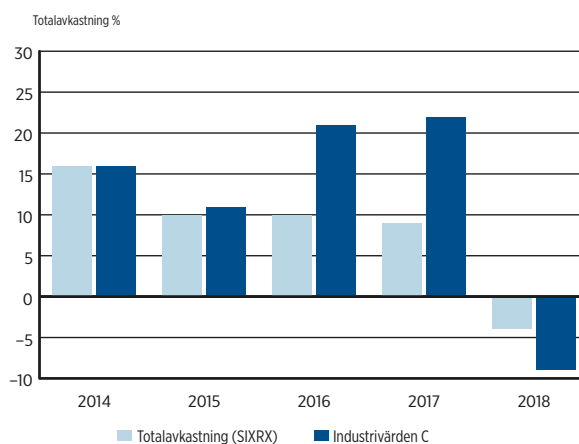
	2018	2017	2016	2015	2014
Utdelning, kronor	5,75 ¹	5,50	5,25	5,00	6,25
Utdelningstillväxt per år, %	5	5	5	neg	14

1) Enligt styrelsens förslag.

AKTIENS TOTALAVKASTNING ÖVER TID

	Årlig genomsnittlig förändring	
	Industrivärden C	Index (SIXRX)
1 år	-9 %	-4 %
3 år	11 %	5 %
5 år	12 %	8 %
7 år	16 %	12 %
10 år	18 %	14 %

TOTALAVKASTNING RESPEKTIVE ÅR



UTDELNING

Industrivärdens utdelningspolicy är att bolaget ska generera ett positivt kassaflöde före portföljförändringar och efter lämnad utdelning. Detta för att bygga investeringskapacitet över tid och kunna stödja innehavsbolag vid behov. Utdelningen ska vara väl avvägd med hänsyn till verksamhetens mål, omfattning och risk.

Styrelsen har till årsstämman 2019 föreslagit en utdelning om 5,75 (5,50) kronor per aktie.

ANSTÄLLDAS ÄGANDE I INDUSTRIVÄRDEN

Industrivärden uppmuntrar anställda till att göra egna investeringar i Industrivärdenaktien då det likställer intresset hos bolagets anställda med övriga aktieägare. Det långsiktiga incitamentsprogram som beslutats av årsstämman utgör en del av de anställdas totalersättning och syftar även till att öka personalens aktieäggande i bolaget. Information om incitamentsprogrammet samt styrelseledamöternas och företagsledningens aktieinnehav framgår av sidorna 51, 63–64.

OMVANDLING AV A- TILL C-AKTIER

Vid årsstämman 2011 infördes, i syfte att öka flexibiliteten för aktieägarna, 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 2018 omvandlades 869 A-aktier till C-aktier.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN DEN 31 DECEMBER 2018¹

Största aktieägare	Registreringsland	Antal aktier, miljoner	Andel, % av	
			Aktiekapital	Röstetal
L E Lundbergsföretagen	Sverige	71,6	16,5	23,7
Handelsbankens Pensionsstiftelse	Sverige	30,9	7,1	10,8
Jan Wallanders och Tom Hedelius Stiftelse	Sverige	27,5	6,3	9,7
Swedbank Robur Fonder	Sverige	13,6	3,1	1,4
State Street Bank and Trust	USA	10,6	2,4	1,0
Fredrik Lundberg inklusive bolag	Sverige	10,2	2,3	3,1
Spiltan Fonder	Sverige	9,6	2,2	0,5
SCA Pensionsstiftelse	Sverige	9,1	2,1	3,2
SCA Vorsorge-Treuhand	Tyskland	9,0	2,1	3,2
Norges Bank Investment Management	USA	8,9	2,0	1,6
Handelsbankens Pensionskassa	Sverige	8,7	2,0	3,0
Essity Pensionsstiftelse för tjänstemän	Sverige	8,5	1,9	3,0
J P Morgan Chase Bank	Storbritannien	8,0	1,8	1,2
Alecta Pensionsförsäkring	Sverige	6,6	1,5	1,2
AFA Sjukförsäkring	Sverige	5,4	1,2	0,2
Totalt ovan		238,0	54,6	66,8
Övriga aktieägare		197,2	45,4	33,2
Totalt Industrivärden		435,2	100,0	100,0

1) Källa: Euroclear Sweden.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår en utdelning om 5,75 (5,50) kronor per aktie. Den föreslagna utdelningen motsvarar 5,4 procent av moderbolagets egna kapital respektive 2,9 procent av koncernens egna kapital. Av det egna kapitalet är 41 procent eller 18,7 miljarder kronor i moderbolaget respektive 55 procent eller 46,9 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. Baserat på totalt antal aktier utgår enligt utdelningsförslaget 2 502 (2 394) mnkr.

Till årsstämmans förfogande står enligt balansräkningen i moderbolaget vinstmedel på sammanlagt 44 083 mnkr.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Till aktieägarna utdelas 5,75 kronor per aktie	
eller totalt	2 502 mnkr
Till nästa år överförs	41 581 mnkr
	<hr/>
	44 083 mnkr

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 17 april 2019 beslutar om fastställelse av koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar.

Stockholm den 8 februari 2019

Fredrik Lundberg
Ordförande

Pär Boman
Vice ordförande

Christian Caspar
Ledamot

Bengt Kjell
Ledamot

Nina Linander
Ledamot

Annika Lundius
Ledamot

Lars Pettersson
Ledamot

Helena Stjernholm
Verkställande direktör och ledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 15 februari 2019

PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor