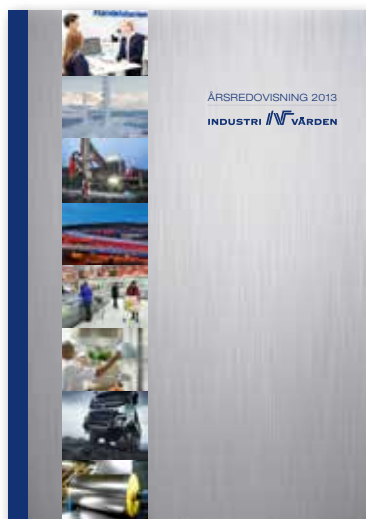




ÅRSREDOVISNING 2013

INDUSTRI  VÄRDEN

En översikt	sidan
Industrivärden i korthet	4
Industrivärdensfären	6
VD:s kommentar	9
2013 i sammandrag	10
Verksamhet	
Affärsmodell	12
Investeringar	13
Aktivt ägande	14
Styrelsearbete	15
Bolagsanalys och ledningsbeslut	16
Aktiehandel	17
Bolagsstyrning	19
Värdeskapande	
Substansvärdet	21
Industrivärdenaktien	24
Innehavsbolag	
Handelsbanken	26
SCA	27
Sandvik	28
Volvo	29
Ericsson	30
Skanska	31
ICA Gruppen	32
SSAB	33
Finansiella rapporter	
Resultat- och balansräkningar	34
Eget kapital	35
Kassaflödesanalyser	36
Förslag till vinstdisposition	37
Redovisningsprinciper	38
Finansiell riskhantering	39
Finansiering	40
Noter	43
Revisionsberättelse	49
Styrelse	50
Företagsledning	51
Teamansvariga	52
Information till aktiemarknaden	52
Skatteregler och konvertibellån	53
Definitioner	54
Årsstämma 2014	55



ÅRSREDOVISNING 2013

Förvaltningsberättelse med finansiella rapporter för AB Industrivärden (publ), organisationsnummer SE 556043-4200. Bolaget tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning och bolagsstyrningsrapporten för 2013, som utgör en integrerad del av förvaltningsberättelsen, har granskats av bolagets revisor.

RESULTAT 2013

- Aktieportföljens värde, justerat för köp och försäljningar, ökade (inklusive återinvesterade utdelningar) med 20 procent till 77,4 Mdkr.
- Substansvärdet ökade med 24 procent inklusive återinvesterad utdelning till 155 kronor per aktie.
- A-aktiens och C-aktiens totalavkastning uppgick till 23 procent respektive 18 procent mot 28 procent för avkastningsindex.
- Resultat från kort handel uppgick till 140 Mkr.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 5,50 (5,00) kronor per aktie.



EKONOMISK INFORMATION 2014

Delårsrapport

- januari–mars den 7 april
- januari–juni den 4 juli
- januari–september den 6 oktober

All rapportering publiceras dessutom på bolagets hemsida www.industrivarden.se

This Annual Report is also available in English.

Industrivärden är ett av Nordens ledande industriförvaltningsbolag

- med 69 års erfarenhet av värdeskapande långsiktigt ägande,
 - med aktivt ägande i 8 börsnoterade innehavsbolag med ledande positioner och 1 000 Mdkr i sammanlagd omsättning,
 - med 77 Mdkr i förvaltad kapital och 0,17% i förvaltningskostnad.
- ▶ Detta har över tid skapat ~2%-enheters årlig överavkastning mot Stockholmsbörsen som stått sig väl mot övriga börser globalt.

Föreslagen utdelning om 5,50 kr/aktie motsvarar en direktavkastning om 4,5%.

Industrivärden i korthet

Industrivärden är ett börsnoterat investmentbolag och ett av Nordens ledande industriförvaltningsbolag.

FÖRUTSÄTTNINGAR

Många börsbolag, såväl i Sverige som internationellt, saknar engagerade ägare med betydande inflytande och ett långsiktigt tidsperspektiv. Industrivärden är en ansvarstagande och finansiellt stabil ägare som tar en tydligt aktiv ägarroll och ger på så sätt sina innehavsbolag en konkurrensfördel till gagn för bolagens och därmed Industrivärdens värdeutveckling. Med sjuttio års erfarenhet av aktivt ägande har Industrivärden byggt upp en unik kompetens inom långsiktigt värdeskapande i nordiska börsbolag.

AFFÄRSIDÉ OCH MÅL

Att genom aktivt ägande generera hög tillväxt av substansvärdet och därigenom möjliggöra en totalavkastning till aktieägarna som över längre tidsperioder är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen (NASDAQ OMX Nordic, Stockholm).

STRATEGI

Industrivärden skapar värde genom långsiktigt aktivt ägande och en professionell investeringsverksamhet. Det aktiva ägandet utövas främst genom styrelsrepresentation och baseras på Industrivärdens modell för värdeskapande i innehavsbolagen. Investeringsverksamheten bygger på en strukturerad process för kontinuerlig analys av existerande och nya potentiella innehav.

Investeringar sker i ett begränsat urval av medelstora och stora nordiska börsbolag med en långsiktigt god värdepotential genom aktivt ägande.

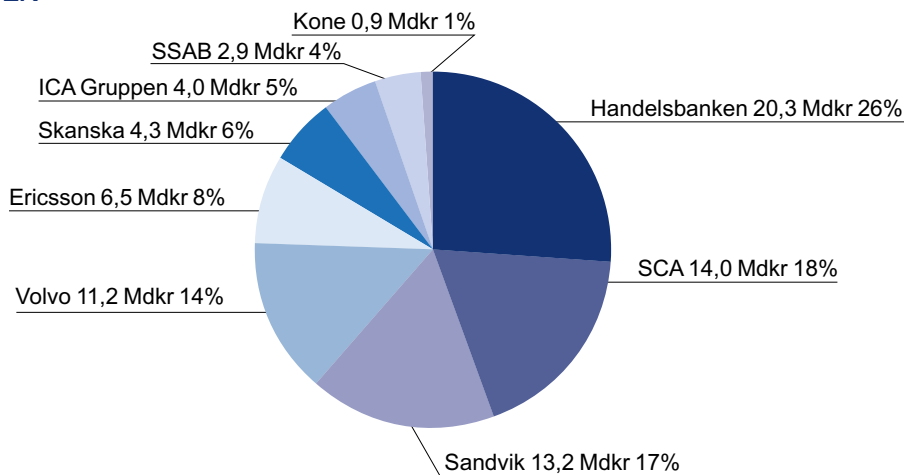
INDUSTRIVÄRDENS INVESTERINGSKRITERIER

- **Bevisad förmåga:** Beprövade affärsmodeller med starka varumärken.
- **Strategiskt fokus:** Ledande positioner inom valda marknadssegment.
- **Skalbarhet:** Affärsmodeller som kan tillämpas på flera marknader.
- **Finansiell tillväxt:** God förmåga att generera tillväxt i kassaflödet.
- **Stark företagskultur och starkt ledarskap.**

God exponering mot global tillväxt

Industrivärden investerar i nordiska börsbolag – överlag företag med en betydande internationell närvaro. Omkring två tredjedelar av innehavsbolagens totala omsättning kommer från utvecklade marknader i främst Västeuropa och Nordamerika. Cirka en tredjedel av omsättningen kommer från tillväxtregioner i främst Asien, Sydamerika och Östeuropa. Med verksamheter i som mest över 180 länder, ger aktieportföljen genom innehavsbolagen en god exponering mot global tillväxt.

AKTIEPORTFÖLJEN



Portföljvärde: 77,4 Mdkr

ÄGARFOKUS

Industrivärden utarbetar löpande handlingsplaner för värdeskapande med fokus på frågor som strategi, bolagsstruktur, marknadsposition, kapitalstruktur, hållbarhet och ägarstyrningsfrågor med mera.

AKTIVT ÄGANDE I PRAKTIKEN

I rollen som aktiv ägare tillför Industrivärden:

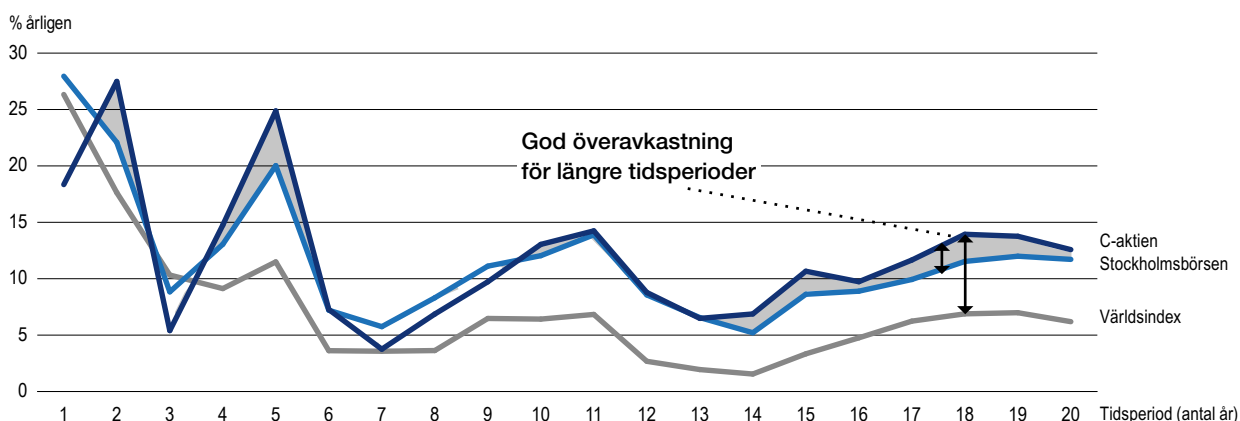
- **Ett långsiktigt perspektiv:** Söker optimera långsiktig värdetillväxt över tiden.
- **Inflytande:** Förmåga att stödja eller initiera strategiska beslut.
- **Kunskap och erfarenhet:** Professionella styrelseledamöter med tillgång till högkvalitativt nätverk och analysstöd.
- **Engagemang:** Utvärderar, diskuterar, ger stöd och ställer tydliga krav.
- **Resurser:** Finansiell styrka och omfattande nätverk.

VÄRDESKAPANDE

Baserat på Industrivärdens modell för värdeskapande har verksamheten uppvisat god substansvärdetillväxt. Aktien har under såväl korta som längre tidsperioder genererat en konkurrenskraftig avkastning till låg kostnad och begränsad risk.

För de längre 5-, 10-, 15- och 20-årsperioderna har Industrivärden-aktien genererat en överavkastning mot Stockholmsbörsen (NASDAQ OMX Nordic, Stockholm). Denna utveckling är än bättre vid en jämförelse med Europa- och världindex (MSCI).

Totalavkastning för olika tidsperioder



Årlig överavkastning	1 år	5 år	10 år	15 år	20 år
Industrivärden A mot Stockholmsbörsen (SIXRX)	-5%-enheter	+3%-enheter	0%-enheter	+2%-enheter	+1%-enhet
Industrivärden C mot Stockholmsbörsen (SIXRX)	-10%-enheter	+5%-enheter	+1%-enhet	+2%-enheter	+1%-enhet
Industrivärden A mot Världsindex (MSCI)	-3%-enheter	+11%-enheter	+6%-enheter	+7%-enheter	+6%-enheter
Industrivärden C mot Världsindex (MSCI)	-8%-enheter	+13%-enheter	+7%-enheter	+7%-enheter	+6%-enheter

URSPRUNG I HANDELSBANKEN

Industrivärden 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, stiftelser, andra långsiktiga investerare samt ett stort antal småsparare.

Industrivärdensfären

Handelsbanken







SANDVIK

VOLVO

Investeringsmotiv

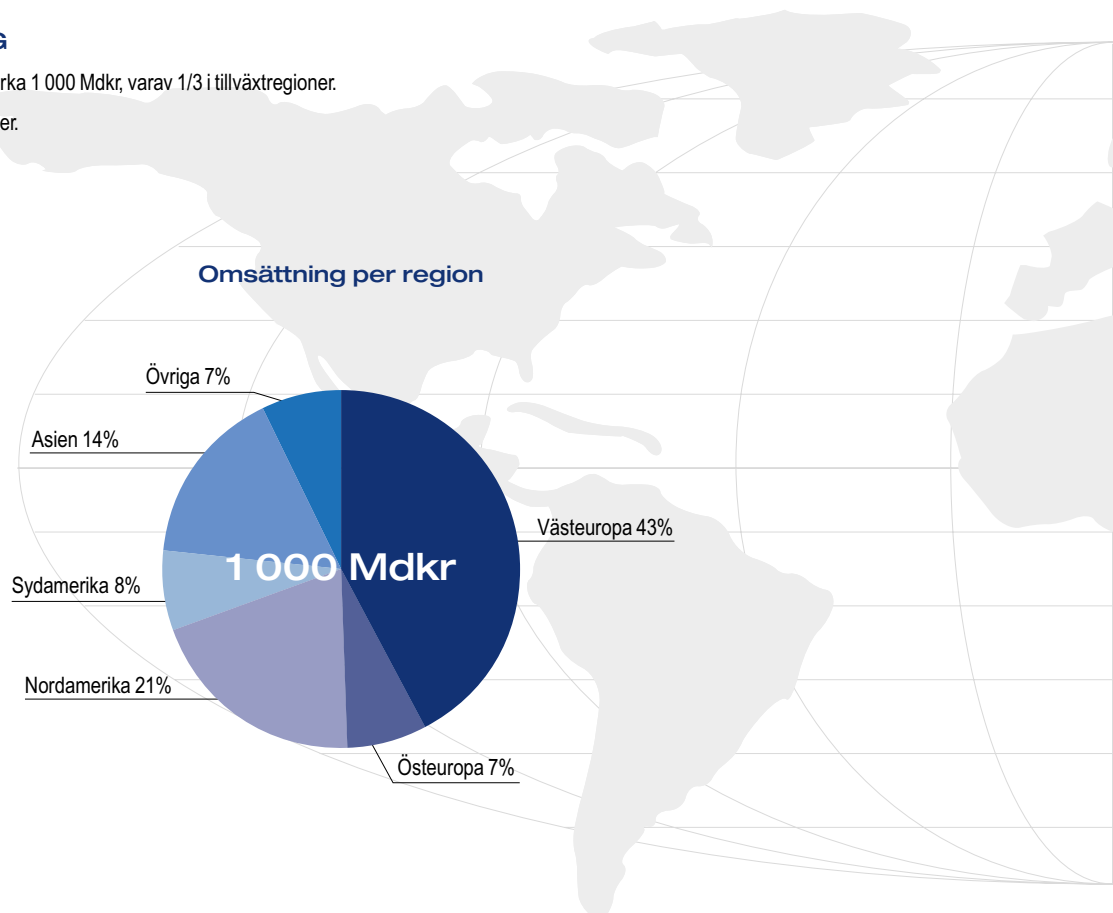
Genom en välutvecklad universalbanksrörelse och ett decentraliserat kontorsnät med lokalt kundansvar skapas en hög kundnöjdhet vilket möjliggör god lönsamhet.	Ledande globalt hygien- och skogsindustriföretag med ett snabbväxande utbud av personliga hygienprodukter. Europas största privata skogsägare.	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.
--	--	--	--

Påverkansposition

 <p>10% av röstetalet</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Styrelseordförande, två vice styrelseordföranden samt en styrelseledamot med anknnytning till Industrivärden. ■ Aktiv ägare sedan 1985. 	 <p>29% av röstetalet</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Styrelseordförande samt två styrelseledamöter med anknnytning till Industrivärden. ■ Aktiv ägare sedan 1976. 	 <p>12% av röstetalet</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Styrelseordförande samt en styrelseledamot med anknnytning till Industrivärden. ■ Aktiv ägare sedan 1997. 	 <p>19% av röstetalet</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ En styrelseledamot med anknnytning till Industrivärden. ■ Aktiv ägare sedan 2009.
---	--	---	---

GLOBAL EXPONERING

- Sammanlagd omsättning om cirka 1 000 Mdkr, varav 1/3 i tillväxtregioner.
- Verksamheter i fler än 180 länder.
- Cirka 400 000 anställda.



ERICSSON

SKANSKA

ICA
GRUPPEN

SSAB

Investeringsmotiv

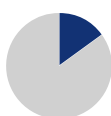
Marknadens största och mest lönsamma leverantör av mobil infrastruktur och service.

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

Nordens ledande detaljhandelsföretag genom en unik affärsmodell och ett starkt varumärke.

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

Påverkansposition



15% av röstetalet

- En vice styrelseordförande samt en styrelseledamot med anknytning till Industrivärden.
- Aktiv ägare sedan 1944.



25% av röstetalet

- Styrelseordförande samt tre styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden.
- Aktiv ägare sedan 1987.



10% av röstetalet

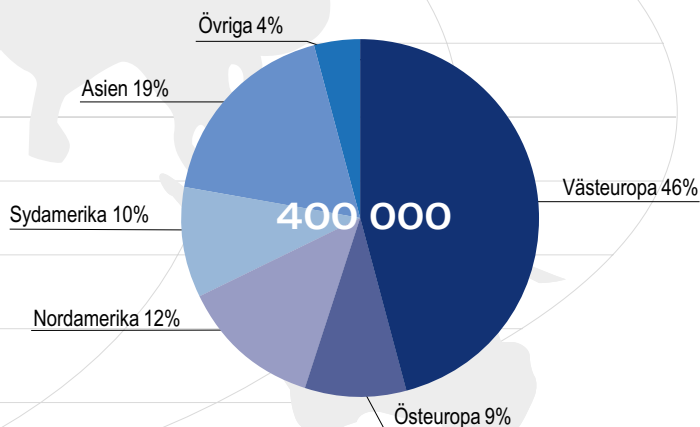
- En styrelseledamot med anknytning till Industrivärden.
- Aktiv ägare sedan 2013.



23% av röstetalet

- Styrelseordförande samt en styrelseledamot med anknytning till Industrivärden.
- Aktiv ägare sedan 1994.

Anställda per region



Nyinvestering
i ICA Gruppen:
2,4 Mdkr →
värt 4 Mdkr vid
årsskiftet 2013/14



Försäljning
av Indutrade:
3,3 Mdkr

Försäljning
av Höganäs:
1,5 Mdkr



Nyinvestering
i Kone:
0,5 Mdkr

VD:s kommentar

Allt eftersom 2013 fortskred blev det tydligare att världsekonomin åter går mot en period av förbättrad tillväxt även om utvecklingen varit svagare än förväntat i tillväxtländerna. Vad som är särskilt intressant och som gynnar Industrivärdens investeringar, är att det nu är de utvecklade ekonomierna som uppvisar allt starkare signaler på att effekterna av vår tids värsta finanskris börjar klinga av. Det är främst i USA som indikatorerna på ökad tillväxt blir allt tydligare. I Japan kan man också se positiva effekter av expansionspolitiken, den så kallade Abenomics, även om konsumenterna fortfarande håller hårt i plånboken. Ur ett världsekonomiskt perspektiv är det bra att den japanska inflationen nu stiger och att landets ekonomi tycks lämna deflationshotet bakom sig. I euroland bromsades den negativa utvecklingen upp och tecken på en vändning kunde skönjas i Tyskland, men även i de mest drabbade krisländerna som till exempel Spanien. Frankrike är dock fortfarande ett stort orosmoment med en alltmer stagnerande ekonomi och brist på nödvändiga reformer mot en tydligare marknadsekonomi. Glädjande är att Storbritannien visar tecken på en kraftfullare vändning än vad som förväntats.

Sverige har klarat sig relativt väl genom krisen trots att den svenska Riksbanken hållit de korta räntorna onödigt höga vilket hämmat bas- och exportindustrin genom en, allt annat lika, för stark krona. Svensk tillväxt hade kunnat vara starkare under 2013 och den höga arbetslösheten hade därmed kunnat vara lägre.

I takt med att investerarnas framtidsbedömningar blev allt ljusare utvecklades världens aktiemarknader, ledda av de amerikanska, mycket väl under 2013. Det finns dessutom två andra faktorer – båda funktioner av synen på den ekonomiska tillväxten – som varit minst lika betydelsefulla för den positiva utvecklingen. För det första så har riskaversionen avtagit vilket innebär att viljan att investera i riskfyllda tillgångar har ökat. För det andra så har långräntorna börjat stiga, om än från en mycket låg nivå. Dessutom tillkommer det faktum att den amerikanska centralbanken påbörjat en avveckling av sitt stimulansprogram (QE). Sammantaget innebär detta att det obligationsrally som pågått under hela krisen nu är på väg att upphöra. Följden blir att en stor mängd likviditet nu letar avkastning i andra tillgångar. Detta är gynnsamt för tillgångsslaget aktier som haft en sämre utveckling än obligationer, råvaror och guld under hela 2000-talet.

Under 2013 steg Stockholmsbörsen med 23 procent och amerikanska S&P500 med hela 30 procent. För Industrivärdens A-aktie var kursökningen 18 procent, främst till följd av en svagare värdeutveckling för Volvo, Sandvik och SSAB. Industrivärdens substansvärde ökade, inklusive återlagd utdelning, med 24 procent till 155 kronor per aktie. Totalavkastningen för A- och C-aktien uppgick till 23 procent respektive 18 procent jämfört med 28 procent för avkastningsindex. Vår verksamhet är dock långsiktig till sin karaktär och våra prestationer bör därför utvärderas i ett längre tidsperspektiv. För de längre 5-, 10-, 15-, och 20-årsperioderna har Industrivärdens aktien skapat en högre årlig genomsnittlig totalavkastning än Stockholmsbörsen. Jämförelsen är än starkare om vi jämför med Europa- eller världsindex.



I detta relativt gynnsamma börsklimat har Industrivärden genomfört ett antal goda affärer till gagn för vår substansvärdeutveckling och som skapat en bättre balans i portföljen. Under 2013 sålde vi våra innehav i Höganäs och Indutrade för 1,5 Mdkr respektive 3,3 Mdkr vilket frigjorde totalt 4,8 Mdkr. Av dessa medel har vi investerat 2,4 Mdkr, inklusive 0,5 Mdkr i nyemissionen, i ICA Gruppen och 0,5 Mdkr i finska Kone.

I början av 2013 gavs Industrivärden möjligheten att förvärva 10 procent av aktierna i nya ICA Gruppen. Genom vår investering om totalt 2,4 Mdkr är vi nu delägare i ett av Nordens ledande detaljhandelsföretag. Totalavkastningen för ICA Gruppen-aktien var 81 procent och vårt innehav är idag värt 4,0 Mdkr.

Vi har även byggt upp ett mindre innehav i den finska hisstillverkaren Kone. Bolaget matchar på flera sätt våra investeringskriterier och vi har gjort affären i samförstånd med Kones huvudägare.

Under inledningen av 2013 avyttrade vi våra aktier i Indutrade, ett bolag som vi själva byggt upp och börsnoterade 2005. Vi kvarstod som huvudägare till 2013 och under de tjugofyra år som vi var aktiva ägare i Indutrade ökade omsättningen från 1 till 8 Mdkr med god lönsamhet. Den goda utvecklingen avspeglar sig även i vår avkastning på investeringen. Baserat på en blygsam investering om cirka 300 Mkr har vi totalt

mottagit aggregerade kassaflöden om cirka 6,7 Mdkr varav omkring 1,7 Mdkr utgör mottagna utdelningar och koncernbidrag med mera.

Den andra stora affären under inledningen av fjolåret var försäljningen av innehavet i Höganäs. I samband med att bolagets huvudägare Lindéngruppen tillsammans med en partner valt att lägga ett offentligt bud på Höganäs, för att vidareutveckla företaget utanför börsen, så valde vi att sälja våra aktier. Under de nio år som vi var aktivt ägare i Höganäs var vår värdeökning 0,7 Mdkr på en investering om 0,8 Mdkr.

Investeringsverksamheten är förvisso en central del i investmentbolagets uppdrag. Den viktigaste arbetsuppgiften för Industrivärden är dock att vara en långsiktig aktiv ägare i syfte att vara med och påverka och stötta utvecklingen av respektive bolag. Det sker främst genom ett aktivt styrelsearbete och andra kontaktytor i våra innehavsbolag. Under 2013 präglades våra innehav såväl arbetsmässigt som kursutvecklingsmässigt av den tudelade ekonomiska utveckling vi sett de senaste 18 månaderna. Totalt sett har ekonomin utvecklats väl under den här perioden. Men i våra traditionella industriföretag som Sandvik, Volvo och SSAB har orderingången varit fallande alltsedan eurokrisen tog ny fart sommaren 2011. Den negativa trenden bestod ända fram till i september 2013. Detta står i kontrast mot den finansiella sektorn där banksystemen repat sig och aktiviteten ökat med en god utveckling för banksektorn.

Handelsbankens svenska kontorsrörelse utvecklas väl med god lönsamhet och banken har betydligt högre kundnöjdhet än branschen i övrigt. Utanför Sverige fortsatte banken att växa organiskt baserat på Handelsbankens väl beprövade tillväxtmodell. Man har nu 161 kontor i Storbritannien och 18 kontor i Nederländerna. De nya kontoren bygger på Handelsbankens decentraliserade organisationsmodell och uppvisar snabbt god lönsamhet. Handelsbankenaktien hade en stark utveckling och året avslutades med en ny högstkurs. Vi tycker att det är beklagligt att regeringen visat en uppenbar ovilja att göra nödvändiga anpassningar till svensk bolagsstyrning vid implementeringen av EUs bankdirektiv CRD4. Genom att strikt begränsa antalet möjliga styrelseuppdrag för en ledamot i en

bank så inskränks handlingsutrymmet i en väl fungerande bolagsstyrningsmodell. Det här slår inte bara mot bankerna utan även mot industrisektorn i stort.

Även SCA-aktien hade en god utveckling, till följd av frukterna från de senaste årens stora omvandling, och steg med 40 procent under 2013 till en helt ny nivå och en högstkurs i slutet av året. Detta i takt med att bolaget omvärderades till ett konsument- och hygienföretag. SCA har på ett framgångsrikt sätt lyckats integrera de europeiska mjukpappersverksamheter man förvärvat av Procter & Gamble och Georgia Pacific, med betydande synergieffekter. Bolaget har dessutom stärkt sin kostnadseffektivitet, ökat innovationstakten betydligt och anpassat skogsindustriverksamheten till förändrade marknadsförutsättningar. Det kassaflöde som genereras i den europeiska verksamheten kan nu användas för fortsatt expansion på tillväxtmarknaderna. Det var därför tillfredställande att SCA genom sitt offentliga erbjudande på Hong Kong-börsen säkrade ett majoritetsägande motsvarande drygt 50 procent i det asiatiska mjukpappersbolaget Vinda. Det skapar en plattform för ytterligare expansion i Kina, en av världens största och snabbast växande marknader för mjukpappersprodukter.

Sandvik befinner sig i en pågående förändringsprocess som syftar till att öka tillväxten och stärka lönsamheten samt dämpa effekterna av framtida konjunktursvängningar. Under 2013 uppvisade affärsområdena Machining Solutions och Materials Technology goda resultat och tecken på förbättrad efterfrågan. Genom sitt affärsområde Sandvik Mining har Sandvik en stor exponering mot den internationella gruvsektorn. Verksamheten har haft en kraftigt vikande orderingång under ett antal kvartal i takt med att gruvbolagen skär ner på sina investeringar. I slutänden är det här en ohållbar situation eftersom existerande gruvdrift är i behov av omfattande ersättnings- och utvecklingsinvesteringar. Långsiktigt är Sandvik Mining tveklöst ett affärsområde med goda förutsättningar för förbättrad tillväxt och hög lönsamhet. Den omstrukturering som nu genomförs, såväl kortsiktiga kapacitetsjusteringar som långsiktiga strukturanpassningar, bådär för att Sandvik skall kunna dra nytta av den fundamentalt goda utvecklingspotentialen för affärsområdet. Inom affärsområ-

2013 I SAMMANDRAG

Substansvärdet

- Substansvärdet vid årets utgång var 155 (129) kronor per aktie, en ökning med 24 (29) procent under året inklusive återlagd utdelning.

Totalavkastningen

- Totalavkastningen för Industrivärdens A-aktie uppgick till 23 procent vilket var 5 procentenheter sämre än för avkastningsindex.
- Totalavkastningen för Industrivärdens C-aktie uppgick till 18 procent vilket var 10 procentenheter sämre än för avkastningsindex.
- För de längre 5-, 10-, 15- och 20-årsperioderna har Industrivärdens C-aktie genererat en högre totalavkastning än Stockholmsbörsen. Denna utveckling är än bättre vid en jämförelse med Europa- och världsindex.

Aktieaffärer under året

- Aktier förvärvades för 6 916 (3 262) Mkr och avyttrades för 8 305 (2 149) Mkr. Netto avyttrades aktier för 1 389 (–1 114) Mkr.
- I syfte att bygga substansvärde och skapa en bättre balans i aktieportföljen genomfördes ett antal större transaktioner under 2013:
- *Ny långsiktig ägarposition i ICA Gruppen*
Förvärv av 10 procent av röstetal och kapital i ICA Gruppen, ett av Nordens ledande detaljhandelsbolag. Investeringen uppgick totalt till 2,4 Mdkr. Vid utgången av 2013 uppgick marknadsvärdet av innehavet till 4,0 Mdkr.

dena Mining och Construction, där efterfrågan varit mycket svag, pågår omstruktureringsprogram för marknadsanpassning och framtagande av ett förbättrat kunderbjudande.

Det moderna Volvo har skapats genom ett antal stora förvärv, på lastbils- och anläggningsidan, som finansierats av försäljningen av Volvo personvagnar 1999. Volvo genomgår nu en stor förändringsfas med införandet av en ny funktionell organisation och kostnadseffektiviseringar. Syftet med detta är att bättre ta till vara de effektiviserings- och synergieffekter som ett globalt produktions- och affärssystem med ett flertal olika varumärken skapar. I slutändan är syftet att öka Volvos lönsamhet samtidigt som bolaget bättre skall parera cykliska svängningar. För Volvo har orderingången på lastbilar stabiliserats samtidigt som Volvos största modellförnyelseprogram någonsin för varumärkena Volvo, Renault, UD Trucks och Eicher mottagits mycket positivt av kunderna. Marknaden för markanläggningsutrustning har haft en tuff period och Volvo har därför vidtagit åtgärder för att göra nödvändiga anpassningar.

Genom ett målmedvetet arbete är Ericsson idag ett av få företag som kan erbjuda helhetslösningar för alla större standarder för mobil kommunikation. Man har varit särskilt framgångsrik inom det lönsamma tjänsteområdet och service-/supporttjänster står nu för cirka hälften av Ericssons omsättning. Under 2013 tog Ericsson hem flera viktiga kontrakt på fjärde generationens mobilnät (LTE) där man har en ledande position. Omfattningen av den nyligen presenterade patentuppgörelsen med Samsung illustrerar värdet av Ericssons betydande forsknings- och utvecklingsverksamhet.

Skanska fortsätter att vidareutveckla sin bevisat framgångsrika modell för internationell bygg- och projektutvecklingsverksamhet. Efter en expansion av den amerikanska byggverksamheten har man nu även etablerat bolagets modell för infrastrukturprojekt och kommersiell fastighetsutveckling i USA.

SSAB har liksom den europeiska stålindustrin i stort brottats med höga råvarukostnader, överkapacitet och låg efterfrågan. Samgåendet med Rautaruukki är därför en logisk affär som genererar tydliga kostnads-

”Den viktigaste arbetsuppgiften för Industrivärden är att vara en långsiktig aktiv ägare i syfte att vara med och påverka och stötta utvecklingen av respektive bolag.”

synergier. Affären genomförs genom att SSAB emitterar nya aktier och förvärvar Rautaruukki. Industrivärden har förklarat att man har för avsikt att kvarstå som huvudägare i det nya bolaget.

Under det gångna året nådde Industrivärdens C-aktie kursnivåer som gör att vårt konvertibellån 2010–2015 är lönsamt att konvertera. Under 2013 konverterades 12 procent av konvertibellånet 2010–2015 till nya C-aktier.

Den korta handeln uppvisade ett starkt resultat om 140 Mkr vilket ånyo översteg våra förvaltningskostnader som motsvarande 0,17 procent av förvaldade tillgångar. Vår korta handel har nu tjänat cirka 1,2 Mdkr sedan starten 2003.

Styrelsen föreslår en utdelning om 5,50 kronor per aktie vilket innebär att vi liksom tidigare år uppfyller vårt mål att ge en direktavkastning som är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen.

Under 2014 är det 70 år sedan Industrivärden bildades och Industrivärdenaktien har utvecklats väl alltsedan börsnoteringen av bolaget. Vårt kunnande och våra resurser kombinerat med en portfölj av väl positionerade kvalitetsbolag gör att jag ser stora möjligheter för en fortsatt konkurrenskraftig värdeutveckling i Industrivärden.

Stockholm i februari 2014



Anders Nyrén
Verkställande direktör

■ Innehavet i Höganäs avyttrades

Avyttring av hela innehavet i Höganäs för 1,5 Mdkr till H Intressenter. Industrivärdens totalavkastning under innehavstiden uppgår till 11 procent årligen mot 10 procent årligen för totalavkastningsindex.

■ Innehavet i Indutrade avyttrades

Avyttring av hela innehavet i Indutrade för 3,3 Mdkr. Under innehavstiden sedan 1989 har en initial investering om cirka 0,3 Mdkr genererat mottagna kassaflöden om totalt 6,7 Mdkr.

■ Nyinvestering i Kone

Ett aktieinnehav har byggts upp i den finska hisstillverkaren Kone. Innehavets marknadsvärde uppgår till 0,9 Mdkr.

■ God vinst från kort handel

Kort handel genererade ett resultat om 140 Mkr och förvaltningskostnaden uppgick till 130 Mkr, eller 0,17 procent av förvaldade tillgångar.

■ Påbörjad konvertering av första konvertibellånet

Under 2013 emitterades 5,5 miljoner nya C-aktier, motsvarande 12 procent av konvertibellån 2010–2015, till följd av begäran om konvertering av konvertibler till aktier.

■ Utdelningsförslag

Styrelsen föreslår en utdelning om 5,50 (5,00) kronor per aktie, vilket motsvarar en direktavkastning för C-aktien om 4,5 (4,6) procent jämfört med 3,7 (3,5) procent för Stockholmsbörsen.

Verksamhet

Industrivärden investerar i nordiska börsbolag med en god värde-
ökningspotential och bidrar genom aktivt ägande till ett kontinuerligt värde-
skapande i innehavsbolagen. Den aktiva ägarrollen kräver ett betydande
ägarinflytande och medför att investeringshorisonten är långsiktig.

AFFÄRSMODELL

Industrivärden har mångårig erfarenhet av strukturerat värdeskapande och arbetar framgångsrikt med en välbeprövad affärsmodell. 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. Ytterst bygger Industrivärdens framgång på dess medarbetare, arbetsprocesser och förtroendepositioner.

Industrivärden bedriver sitt arbete i processerna Investeringar och Aktivt ägande där merparten av resurserna inriktas mot värdeskapande aktivt ägande.

Investeringsprocessen syftar till att utvärdera existerande investeringar mot uppställda målvärden samt att löpande ge en aktuell bild av vilka nyinvesteringar som möter uppställda investeringskriterier. Det aktiva ägandet utövas främst genom styrelserepresentation och syftar till att skapa mervärde i innehavsbolagen.

Styrelsen beslutar om Industrivärdens ägarstrategi och ledamöter från styrelsen och/eller företagsledningen representerar Industrivärden i innehavsbolagen.

Industrivärden har en kostnadseffektiv organisation som kännetecknas av hög flexibilitet och korta beslutsvägar. Bolaget har cirka 30 anställda medarbetare, sju styrelseledamöter samt ett omfattande kontaktnät med specialistkunskap. Verksamheten är projektorienterad och involverar personal från såväl investeringsorganisationen som stabsfunktionerna.

Företagsledningen hanterar bolagets löpande förvaltning samt utgör investeringskommitté. Analysfunktionen bidrar med kontinuerlig utvärdering av investeringar och omvärldsfaktorer samt underhåller Industrivärdens handlingsplaner för värdeskapande. Funktionen för aktiehandel bidrar med marknadsinformation, genererar meravkastning samt verkställer investeringsbeslut.

AFFÄRSMODELLEN I KORTHET



Betydande strukturkapital

- Professionell organisation
- Erfarna styrelseledamöter
- Välbeprövade och effektiva arbetsmetoder
- Omfattande nätverk
- Goda finansiella resurser

Beprövad ägarstyrningsmodell

- Välutvecklad ägarstrategi
- Nära dialog med innehavsbolagen
- Långsiktigt fokus ökar potentialen

Stark utväxling av inflytande

- Betydande inflytande i åtta börsbolag
- Samverkan med andra ägare
- Starka förtroendepositioner

Högkvalitativa innehavsbolag

- Professionell urvalsprocess
- Bolag med betydande värdepotential

VERKSAMHETENS PROCESSER

Styrelsearbete



Ägarstrategi och styrelserepresentation

Bolagsanalys och ledningsbeslut



Analys och handlingsplaner

Aktiehandel



Marknadskunskap och överavkastning

Investeringar



Utvärdera innehav och nya investeringar

Aktivt ägande



Skapa långsiktigt mervärde i innehav

INVESTERINGAR

Varje innehavsbolag analyseras med avseende på möjlig värdeutveckling. Kvantitativa mål utvärderas löpande liksom olika former för en framtida avyttring. Innehavsbolagens värdeskapandepotential utvärderas kontinuerligt med en tidshorisont om 5–8 år.

Stor vikt läggs vid kontinuerliga jämförelser mot alternativa långsiktiga placeringar i andra börsbolag. Industrivärden utgår från de drygt 800 börsbolagen på de större nordiska aktiemarknaderna. Av de cirka 50 bolag som möter uppställda investeringskriterier analyseras de 20 mest intressanta bolagen kontinuerligt.

Investeringar sker i ett begränsat urval av medelstora och stora nordiska börsbolag som genom Industrivärdens aktiva ägande har en långsiktigt god värdepotential.

Industrivärdens investeringskriterier är:

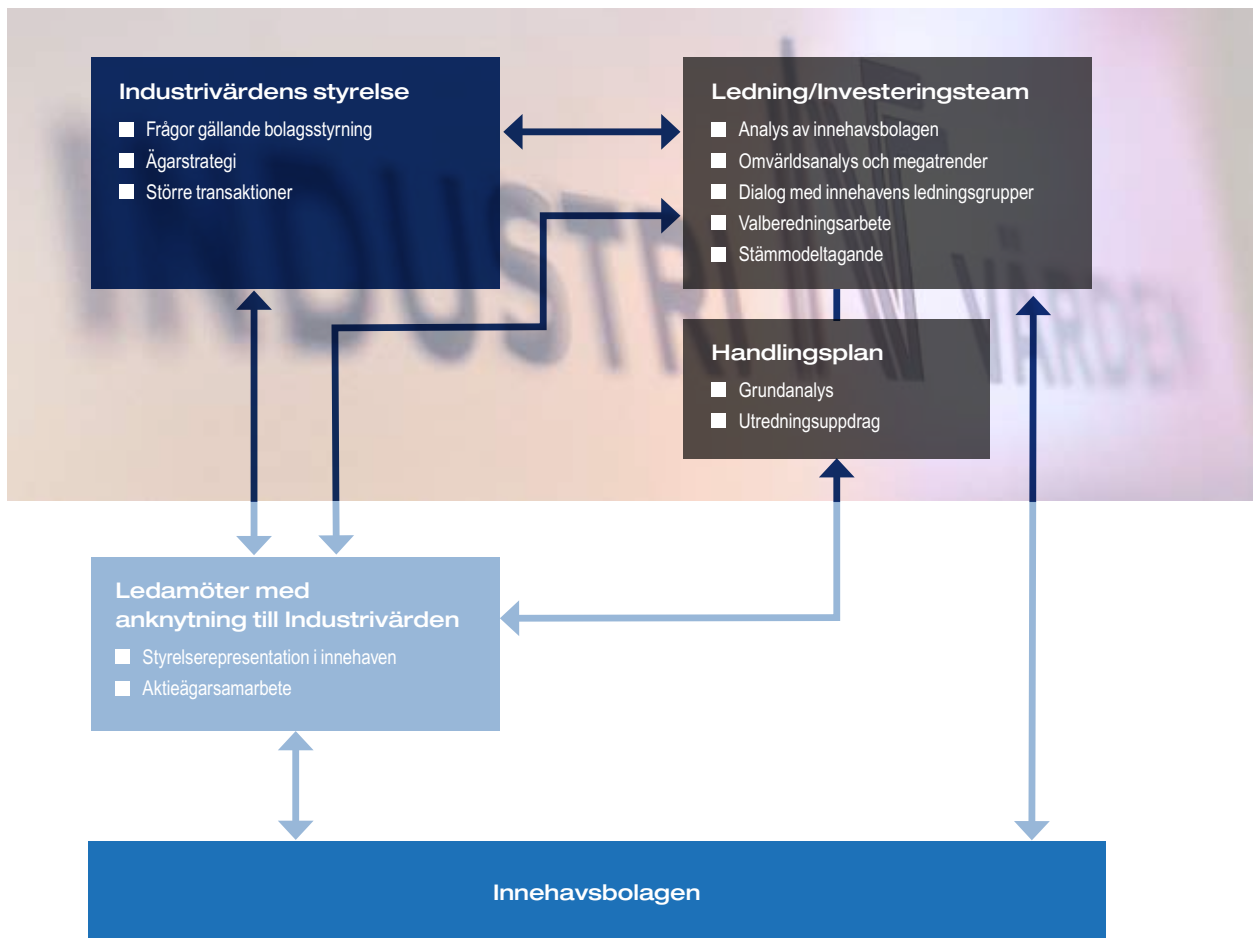
- **Bevisad förmåga:** Beprövade affärsmodeller med starka varumärken.
- **Strategiskt fokus:** Ledande positioner inom valda marknadssegment.
- **Skalbarhet:** Affärsmodeller som kan tillämpas på flera marknader.
- **Finansiell tillväxt:** God förmåga att generera tillväxt i kassaflödet.
- **Stark företagskultur och starkt ledarskap.**

Utöver beslut om nyinvesteringar eller hela avyttringar ligger investeringsprocessen till grund för beslut att behålla, öka och minska befintliga innehav.

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, hållbarhet och ägarstyrningsfrågor med mera. Genom ett betydande inflytande, djup kunskap och gediget engagemang kan Industrivärden utvärdera åtgärder, ge stöd och ställa tydliga krav. 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.



STYRELSEARBETE

Styrelsen följer löpande innehavsbolagens utveckling och frågor som rör utövandet av det aktiva ägandet i innehavsbolagen. Det aktiva ägandet bedrivs ytterst genom styrelserepresentation och minst en ledamot i respektive innehavsbolags styrelse har anknytning till Industri-

värden. Innehavsbolagets styrelseordförande har normalt anknytning till Industrivärden. Styrelserepresentanterna ingår normalt i Industrivärdens styrelse och/eller företagsledning. En detaljerad presentation av styrelsen och företagsledningen framgår av sid. 50–51.



Sverker Martin-Löf

Civ ing, tekn lic, fil dr hc. Styrelseordförande i Industrivärden, SCA och SSAB. Vice styrelseordförande i Svenska Handelsbanken och Ericsson. Styrelseledamot i Skanska. 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, Hufvudstaden och Indutrade. Vice styrelseordförande i Svenska Handelsbanken. Styrelseledamot i L E Lundbergföretagen, Sandvik och Skanska. Verksam inom L E Lundbergföretagen sedan 1977.

Stuart Graham

Civ ekon. Styrelseordförande i Skanska. Styrelseledamot i PPL Corporation, Harsco Corporation och Brand Energy and Infrastructure Company. Tidigare VD i bland annat Skanska, Skanska USA och Sordoni Skanska.

Boel Flodgren

Jur dr, ekon dr hc. Senior professor i handelsrätt samt tidigare rektor för Lunds universitet. Styrelseledamot i NeuroVive Pharmaceutical.

Christian Caspar

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

Pär Boman

Ingenjör- och ekonomexamen. VD och koncernchef i Svenska Handelsbanken. Styrelseledamot i SCA. Tidigare chef för Handelsbanken Markets samt ledande befattningar inom banken sedan 1991.

Anders Nyrén

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

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. Industrivärdens chefsjurist och vice VD Anders Nyberg ansvarar för ägarstyrningsarbetet. Tillsammans med Carl-Olof By representerar han Industrivärden i innehavsbolagens valberedningar.

BOLAGSANALYS OCH LEDNINGSBESLUT

Investeringssteam

Varje innehavsbolag och potentiell nyinvestering bevakas av ett investeringssteam. Teamet genomför löpande 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. Alla handlingsplaner fastställs löpande i Industrivärdens investeringskommitté som utgörs av företagsledningen.

All analys baseras på offentligt informationsmaterial. Varje investeringssteam presenterar kontinuerligt respektive fastställd handlingsplan för den eller de ledamöter i innehavsbolagens styrelser som har anknytning till Industrivärden. På detta sätt ges Industrivärdens representanter en aktuell och djupgående bild av de möjligheter och åtgärder som identifierats. Investeringssteamerna 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.



EXEMPEL AKTIVT ÄGANDE: Handelsbanken

Styrelsearbete

Styrelseordföranden Anders Nyrén, de vice styrelseordförandena Sverker Martin-Löf och Fredrik Lundberg samt ledamoten Pär Boman har anknytning till Industrivärden. Under 2013 genomfördes nio styrelsemöten. Viktigare frågor och beslut var bland annat:

- Aktiviteter för kostnads- och kapitaleffektivitet.
- Fortsatt organisk tillväxt utanför Sverige.
- Anpassning inför nya regelverk; kapital, likviditet och funding, etc.
- Beredning av utdelningsförslag.

Löpande dialog och företagsbesök

Under 2013 genomförde Industrivärdens bolagsteam fyra möten med ledande befattningshavare inom Handelsbanken. Teamet deltog vid flera av de stora branschbolagens kapitalmarknadsdagar och genomförde ett antal företagsbesök hos olika branschaktörer runt om i Norden.

Samverkan med andra stora aktieägare

Under 2013 fördes på sedvanligt sätt en löpande dialog med andra stora aktieägare i Handelsbanken.

Förslag på ledamöter

- Valberedningens ordförande Anders Nyberg representerar ägaren Industrivärden.
- Under kalenderåret 2012 genomfördes två beredningsmöten och valberedningens förslag på styrelseval presenterades i januari 2013.
- Vid årsstämman i mars 2013 valdes styrelseledamöterna i enlighet med förslaget.

Företagsledning och investeringskommitté

VD ansvarar för Industrivårdens 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 investeringsteamet med

ett övergripande ansvar samt kan bidra med specialistkompetens. 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. En detaljerad presentation av företagsledningen framgår av sidan 51.



Besök vid Handelsbankens kontor på Storgatan 1 i Stockholm.

Martin Hamner

Ekonomi- och finanschef (CFO),
Civ ekon.

Fredric Calles

Chef för kort handel,
Civ ekon.

Anders Nyren

Verkställande direktör,
Civ ekon, MBA.
Styrelseordförande i Svenska Handelsbanken
och Sandvik. Styrelseledamot i SCA och Volvo.

Pär Östberg

Vice verkställande direktör, chef för
investeringsverksamheten,
Civ ekon.
Styrelseledamot i Ericsson, Skanska och
SSAB.

Anders Nyberg

Vice verkställande direktör, chefsjurist,
Jur kand.
Ansvarig för ägarstyrningsfrågor,
Styrelsens sekreterare.

Sverker Sivall

Kommunikationschef,
Civ ekon.

AKTIEHANDEL

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.

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 genomförs

kontinuerligt korta derivataffärer på marginalen i Industrivårdens långfristiga aktieinnehav.

Den korta handeln har varit mycket framgångsrik och genererat ett resultat om drygt 1,2 Mdkr sedan starten 2003. Dessa vinster har med god marginal täckt Industrivårdens förvaltningskostnader. Under 2013 genererade kort handel en vinst om 140 (118) Mkr.

EXEMPEL AKTIVT ÄGANDE: Hållbart ansvarstagande

Industrivärden har i egenskap av långsiktig aktiv ägare en mång-årig kultur av hållbarhetsorienterat ansvarstagande. Hållbart företagande är en naturlig förutsättning för långsiktigt värdeskapande och vi ser därför frågor som miljöhänsyn, mänskliga rättigheter och affäretik som viktiga aspekter i innehavsbolagens verksamheter. Vi engagerar oss långsiktigt i den strategiska utvecklingen av våra innehavsbolag. Det handlar inte bara om riskhantering utan även om att skapa affärsmöjligheter. En grundläggande värdering är att hållbarhet, i form av socialt och miljömässigt ansvarstagande, är en strategisk investering som stärker företaget och produkterbudandet vilket bidrar till långsiktigt aktieägarvärde över tid. Mot denna bakgrund lägger vi stor vikt vid att våra innehavsbolag har de styrelser, det ledarskap, den organisation och de resurser som krävs för att integrera hållbart värdeskapande i sina affärsmodeller, processer och produkterbudanden. Innehavsbolagen är verksamma inom vitt skilda branscher varför såväl förutsättningar som åtgärder naturligen skiljer sig åt mellan bolagen. Industrivärdens övergripande ambition ur ett långsiktigt ägarperspektiv är dock densamma för alla innehavsbolag.

Som aktiv ägare är det vår ambition att innehavsbolagen;

- integrerar hållbarhetsaspekten i sina strategier, processer och produkterbudanden,
- efterlever gällande lagar, regler och vedertagna principer,
- kontinuerligt söker förbättra sina positioner med stöd av relevanta riktlinjer och mätbara mål, samt
- tydligt kommunicerar sitt hållbarhetsarbete över tid.

Hållbarhetsaspekten hanteras, i likhet med andra strategiska frågeställningar, inom ramen för Industrivärdens processer för utövande av aktivt ägande.

Industrivärdens innehavsbolag har över lag kommit långt med att tillvarata de värden som ett långsiktigt hållbart företagande möjliggör och står sig mycket väl i olika branschjämförelser. Nedan presenteras ett axplock aktuella exempel från våra innehavsbolag. Ytterligare exempel och information återfinns i innehavsbolagens hållbarhetsrapporter.

Hållbarhetsarbetet i Industrivärdens innehavsbolag - tre exempel

■ **SCAs strategi** baseras på en hållbar affärsmodell där värdeskapande för människa och miljö jämsätts med tillväxt och lönsamhet för att säkerställa ett framgångsrikt företag på kort såväl som lång sikt. Innovationsarbetet vägleds av tydliga hållbarhets-kriterier. Under 2013 lanserade SCA en särskild innovationsportal riktad till externa partners. Genom att kombinera egna resurser inom FoU, marknad och försäljning med extern expertis inom specifika områden avser SCA både minska tiden från produktidé till lansering och bredda utbudet, och därigenom förbättra kundernas och konsumenternas välbefinnande.

■ **Sandviks strategi** är fokuserad på att uppnå maximalt värdeskapande genom högre tillväxt och lönsamhet och därigenom göra Sandvik till ett ännu mer attraktivt företag för kunder, medarbetare och aktieägare. Sandvik ska bidra till en hållbar utveckling genom att ta socialt och miljömässigt ansvar och att alltid försöka göra affärer på ett etiskt sätt. Under 2013 fokuserade Sandvik ytterligare på CSR-frågorna. En koncern-gemensam koordineringsgrupp för CSR-frågor tillsattes samtidigt som lokala grupper etablerades i bland annat Indien och Kina. Därtill startade Sandvik specifika projekt där strategi-utvecklingsarbete och granskning av uppförandekod för både koncernen och leverantörerna ingår.

■ **Volvos strategi** bygger på ett långsiktigt hållbarhetsperspektiv, där ansvarsfullt företagande ingår som en integrerad del i Volvos resa till att bli världsledande inom hållbara transportlösningar. Under 2013 lanserade Volvo fyra nya lastbilsmodeller, vilket innebär att Volvo Lastvagnar förnyat hela sitt europeiska modellprogram. Lastbilarna ger en bättre och säkrare arbetsmiljö för

förarna samtidigt som Volvo har introducerat ny, innovativ teknik och nya tjänster som bidrar till att spara bränsle. Exempelvis kan den nya modellen Volvo FH spara upp till 10 procent bränsle tack vare tekniska genombrott som den nya drivlinan, I-Torque. Härmed ger Volvo sina kunder möjligheter att förbättra såväl produktivitet som lönsamhet samtidigt som deras miljöpåverkan minskas.



Bolagsstyrning

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.

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 aktieägarna. Bland annat fastställs resultat- och balansräkningar, beslutas om utdelning, väljs styrelse – som enligt bolagsordningen ska bestå av lägst tre och högst nio ledamöter. I förekommande fall väljs även revisor och fastställs deras arvoden samt behandlas andra lagstadgade ärenden.

VALBEREDNINGEN

I valberedningen för beredning av styrelseval på årsstämman 2013 har ingått Bo Damberg (Jan Wallanders och Tom Hedelius stiftelse med flera), Ulf Lundahl (L E Lundbergföretagen), Sverker Martin-Löf, styrelseordförande i Industrivärden; Mikael Schmidt (SCA pensionsstiftelser med flera) och Håkan Sandberg, valberedningens ordförande (Handelsbankens Pensionsstiftelse och Handelsbankens Pensionskassa). Samma valberedning är utsedd att bereda val på årsstämman 2014.

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 15. 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 bakgrundsdokumentation.

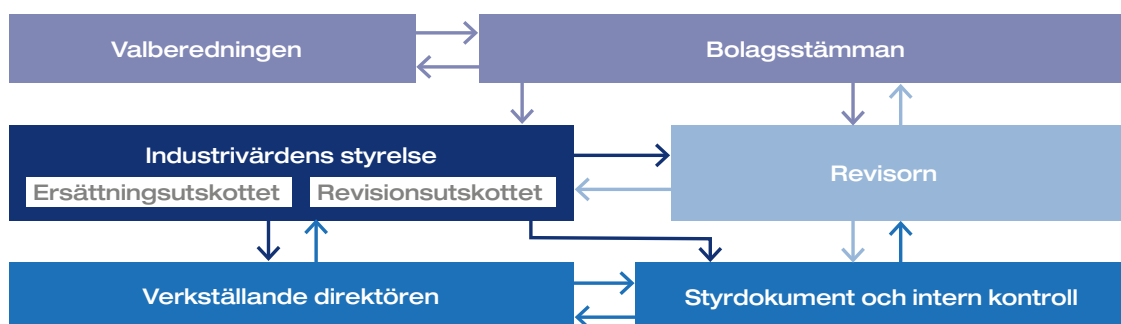
Utöver det konstituerande sammanträdet, som hålls i anslutning till årsstämman, sammanträder styrelsen normalt fem gånger per år (ordinarie sammanträden). Extra sammanträde sammankallas vid behov. Under 2013 sammanträdde styrelsen totalt sju gånger.

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 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, substansvärdets och aktieportföljens utveckling samt genomförda aktietransaktioner. 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.

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.



STYRELSENS UTSKOTT

Styrelsen har utsett ett ersättningsutskott och ett revisionsutskott med uppgift att bereda ersättnings-, respektive revisionsärenden inför styrelsebeslut. Hela styrelsen, med undantag för VD, fullgör de uppgifter som ankommer på Ersättningsutskottet och Revisionsutskottet. Styrelsens ordförande är ordförande i båda utskotten.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet har en övervakande roll vad gäller bolagets riskhantering, styrning och kontroll samt finansiella rapportering och handhar kontakter med bolagets revisor. Detta innebär bland annat att 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 sina iakttagelser till revisionsutskottet i samband med granskningen av årsbokslutet. Ingen ersättning har utgått för styrelseledamöternas arbete i utskottet. Revisionsutskottet har haft fyra sammanträden under 2013.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet behandlar frågor rörande principer för ersättning och andra anställningsvillkor för VD och verkställande ledning, följer och utvärderar program för rörliga ersättningar för bolagsledningen samt följer och utvärderar tillämpningen av de riktlinjer för ersättning som bolagsstämman beslutar. Ingen ersättning har utgått för styrelseledamöternas arbete i utskottet. Ersättningsutskottet har haft två möten under 2013.

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 17.

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. Huvudansvarig revisor är den auktoriserade revisorn Magnus Svensson Henryson (f. 1969). Under 2013 var han huvudansvarig revisor i bland annat de noterade bolagen Industrivärden och SSAB. Under 2013 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 placeringsreglemente och VD-instruktion. Placeringsreglementet 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 40.

Ytterligare information om styrningen av Industrivärden finns på bolagets hemsida.

Närvaro, arvoden och beroendeförhållanden

Namn	Invald år	Styrelse	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	Närvaro vid möten			Arvode 2013, tkr
					Styrelse	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	
Sverker Martin-Löf	2002	Ordförande	Ordförande	Ordförande	Alla	Alla	Alla	1 860
Pär Boman	2013	Ledamot	Ledamot	Ledamot	Alla	Alla	Alla	545
Christian Caspar	2011	Ledamot	Ledamot	Ledamot	Alla	Alla	Alla	545
Boel Flodgren	2002	Ledamot	Ledamot	Ledamot	Alla	Alla	Alla	545
Stuart Graham	2011	Ledamot	Ledamot	Ledamot	Alla	Alla	Alla	545
Fredrik Lundberg	2004	Ledamot	Ledamot	Ledamot	Alla	Alla	Alla	545
Anders Nyrén	2001	Ledamot	Ledamot	Ledamot	Alla	–	–	–
Summa								4 585

VD Anders Nyrén och Pär Boman (VD i Handelsbanken där Anders Nyrén är styrelseordförande) är beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Alla övriga ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Av dessa är Christian Caspar, Boel Flodgren, Stuart Graham och Sverker Martin-Löf även oberoende i förhållande till större aktieägare. Fredrik Lundberg är VD i L E Lundbergföretagen som är större aktieägare i Industrivärden.

Värdeskapande

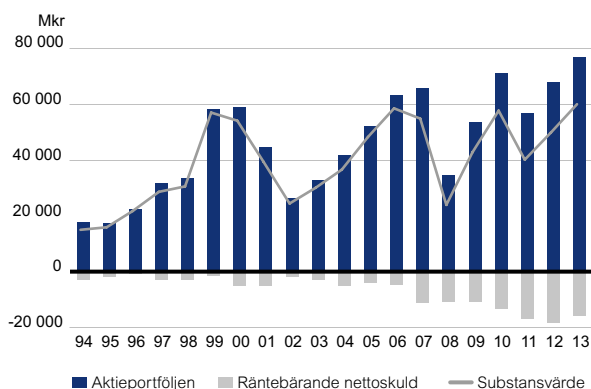
SUBSTANSVÄRDET

Industrivärdens mål är att över tiden generera hög tillväxt av substansvärdet för att möjliggöra en totalavkastning till Industrivärdens aktieägare som räknat över längre tidsperioder skall vara högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen (NASDAQ OMX Nordic, Stockholm). Målet har uppnåtts med god marginal och Industrivärden har genererat en stark substansvärdetillväxt ur 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 konkurrenskraftig totalavkastning.

Substansvärdet anger aktieägarnas totala förmögenhet, definierad som marknadsvärdet för aktieportföljen minskad med den räntebärande nettoskuden. Substansvärdet vid årets utgång var 60,8 (49,8) miljarder kronor, vilket motsvarade 155 (129) kronor per aktie.

Substansvärdets utveckling

Under den senaste tioårsperioden har substansvärdet, inklusive återinvesterade utdelningar, ökat med 11 procent per år mot 12 procent för Stockholmsbörsens avkastningsindex.

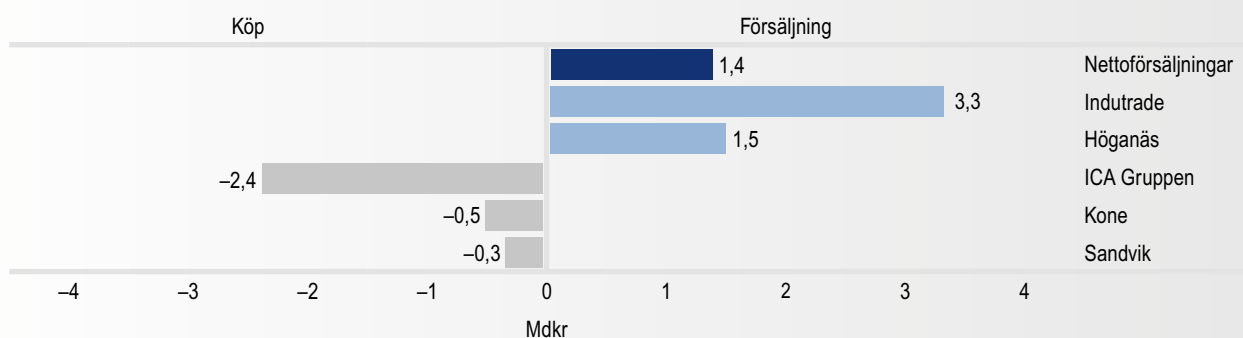


Substansvärdet

Mdkr	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011	31 dec 2010	31 dec 2009
Aktieportföljen	77,4	68,1	56,9	71,1	53,5
Räntebärande nettoskuld	-16,6 ¹	-18,3	-16,8	-13,4	-10,8
varav konvertibellån	-8,4	-8,4	-8,6	-4,2	-
Substansvärde	60,8	49,8	40,1	57,7	42,8
Substansvärde per aktie, kr	155	129	104	149	111
Utveckling respektive år, %	24	29	-28	37	87
Skuldsättningsgrad, %	21,4	26,8	29,5	18,9	20,1
Substansvärde per aktie, kr efter full konvertering	150	126	106	144	-
Skuldsättningsgrad, % efter full konvertering	10,6	14,4	14,5	13,0	-

1) Den räntebärande nettoskuden har justerats för skulder i den korta handeln uppgående till 871 Mkr. Kortfristiga aktieplaceringar uppgår till 1 464 Mkr.

Större transaktioner 2013



Aktieportföljen

Industrivärden aktieportfölj utgörs av större aktieposter i Handelsbanken, SCA, Sandvik, Volvo, Ericsson, Skanska, ICA Gruppen och SSAB 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. Industrivärden är också aktieägare i finska Kone.

Aktieportföljen, som är värderad till aktuell börskurs per 31 december 2013, hade ett marknadsvärde om 77,4 (68,1) miljarder kronor, vilket motsvarade 198 (176) kronor per Industrivärdenaktie.

Investeringsaktiviteter 2013

Under året avyttrades aktier för 1 389 (-1 114) Mkr netto. De största nettoförvärven avsåg ICA Gruppen med 2 395 Mkr, Kone med 516 Mkr och Sandvik med 251 Mkr. De största nettoavyttringarna avsåg Indutrade med 3 269 Mkr och Höganäs med 1 532 Mkr.

I syfte att bygga substansvärde och skapa en bättre balans i aktieportföljen genomfördes ett antal transaktioner under året.

I februari 2013 blev Industrivärden ny långsiktig ägare med 10 procent av röstetal och kapital i ICA Gruppen, ett av Nordens ledande detaljhandelsbolag. Investeringen uppgick till 2,4 Mdkr, inklusive 0,5 Mdkr i en nyemission, där Industrivärden tecknade sin del. Vid utgången av 2013 uppgick marknadsvärdet av innehavet till 4,0 Mdkr.

I februari 2013 avyttrade Industrivärden även hela innehavet i Höganäs för 1,5 Mdkr till H Intressenter, ett av Lindéngruppen och en partner samägt bolag som samtidigt lade ett offentligt bud på Höga-

näs. Inklusive mottagna utdelningar och genomförda återköp under innehavstiden sedan 2004, uppgår Industrivärden totalavkastning till 11 procent årligen mot 10 procent årligen för totalavkastningsindex (SIXRX).

Under 2013 har Industrivärden avyttrat hela sitt innehav i Indutrade för 3,3 Mdkr. Under innehavstiden sedan 1989 har en initial investering om cirka 0,3 Mdkr genererat mottagna kassaflöden om totalt 6,7 Mdkr varav cirka 1,7 Mdkr utgör mottagna utdelningar och koncernbidrag med mera.

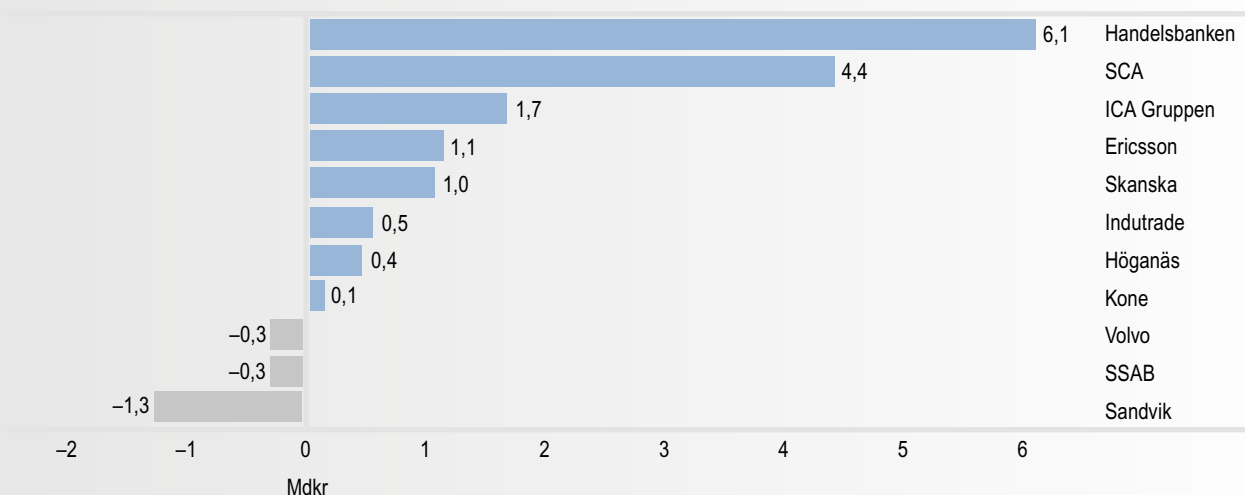
Under de senaste åren har Industrivärden byggt upp ett aktieinnehav i den finska hisstillverkaren Kone. Bolaget uppvisar god tillväxt och lönsamhet samt har en stark marknadsposition med global täckning. Vid utgången av året uppgick marknadsvärdet för Industrivärden innehav till 0,9 Mdkr.

Aktieportföljens utveckling 2013

Vid utgången av 2013 uppgick marknadsvärdet på aktieportföljen till 77 435 (68 077) Mkr, vilket översteg anskaffningsvärdet med 33 403 (27 714) Mkr. Aktieportföljens värde, med hänsyn tagen till köp och försäljningar, ökade med 16 (18) procent under året och Stockholmsbörsens marknadsindex (OMXSPI) ökade med 23 (12) procent.

Under året erhöles utdelningar om sammanlagt 2 504 (2 391) Mkr. Industrivärden delade under året ut 1 950 (1 738) Mkr till aktieägarna. Portföljens totalavkastning, det vill säga värdeökningen inklusive återinvesterade utdelningar, uppgick till 20 (22) procent jämfört med 28 (16) procent för totalavkastningsindex (SIXRX).

Aktieportföljens totalavkastning 2013



Kortfristig handel

Kortfristiga derivataffärer och kortfristig aktiehandel genomförs löpande för att öka aktieportföljens avkastning vilka täcker förvaltningskostnaderna. Det sammanlagda resultatet av Industrivärdens kortfristiga derivat- och aktiehandel blev 140 (118) Mkr.

Förvaltningskostnad

Under 2013 uppgick förvaltningskostnaden till 130 (123) Mkr motsvarande 0,17 (0,18) procent av förvaltad kapital.

Belåning

Genom en balanserad belåning ökas Industrivärdens flexibilitet samt skapas hävstång i aktieportföljen.

Konvertiblemissioner

I januari 2010 och januari 2011 emitterade Industrivärderna 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. Kapitallet har nyttjats för investeringar i innehavsbolag med en god direktavkastning och värdeökningspotential, främst Volvo, Handelsbanken och Sandvik. I december 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 (i kr/EUR) var det lönsamt att konvertera när aktiekursen översteg 97 kr/aktie. Aktiekursen var vid samma tillfälle 122 kr/aktie. För det konvertibellån som förfaller 2017 var det vid samma tidpunkt lönsamt att konvertera när aktiekursen översteg 161 kr/aktie. Konvertibellånen beskrivs ytterligare på sidan 53.

Räntebärande nettoskuld

Vid utgången av 2013 uppgick den räntebärande nettoskulden till 17,5 miljarder kronor (justerat för skulder i den korta handeln, 16,6 miljarder kronor), vilket motsvarade 42 (47) 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.

Vid utgången av 2013 uppgick skuldsättningsgraden till 23 procent (justerat, 21 procent) eller 12 procent (justerat, 11 procent) efter full konvertering av konvertibellån.

Räntebärande skulder hade en genomsnittlig ränte- och kapitalbindningstid på cirka 2,0 år och löpte med en genomsnittlig ränta om 3,1 procent.

Substansvärdets sammansättning samt innehavsbolagens totalavkastning per 31 december 2013

Innehav	Antal aktier	Ägarandel, %		Värdeandel %	Anskaffningsvärde, Mkr	Marknadsvärde		Totalavk. Mkr	Aktiens totalavk.	
		Kapital	Röster			Mkr	Kr/aktie		Mkr	%
Handelsbanken A	64 351 679	10,1	10,3	26	7 024	20 335	52	6 142	41	
SCA A	40 500 000	10,0	29,2	18	706	8 019	36	4 439	44	
SCA B	30 300 000				2 076	5 999				
Sandvik	145 274 257	11,6	11,6	17	8 348	13 176	34	-1 328	-9	
Volvo A	131 506 918	6,2	19,3	14	11 748	11 112	29	-304	-2	
Volvo B	1 000 000				89	84				
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,2	8	3 915	6 411	16	1 125	21	
Ericsson B	500 000				39	39				
Skanska A	12 667 500	7,9	24,5	6	600	1 665	11	1 043	31	
Skanska B	20 343 995				1 975	2 673				
ICA Gruppen	20 125 000	10,0	10,0	5	2 395	4 045	10	1 650	81	
SSAB A	58 105 972	18,2	23,4	4	4 179	2 865	7	-350	-11	
SSAB B	754 985				72	31				
Kone	2 900 000	0,6	0,2	1	776	851	2	90	23	
Indutrade	-	-	-	-	-	-	-	452	41	
Höganäs B	-	-	-	-	-	-	-	436	41	
Övrigt				0	91	129	0	23		
Aktieportföljen				100	44 032	77 435	198	13 420	20	
Räntebärande nettoskuld¹						-16 601	-42			
– varav konvertibellån						-8 410	-21			
Substansvärde						60 834	155			
Skuldsättningsgrad							21 %			
Substansvärde efter full konvertering							150			
Skuldsättningsgrad efter full konvertering							11 %			

1) Den räntebärande nettoskulden har justerats för skulder i den korta handeln uppgående till 871 Mkr. Kortfristiga aktieplaceringar uppgår till 1 464 Mkr.

INDUSTRIVÄRDENAKTIEN

Industrivärden som en investering

Industrivärdenaktien (A- och C-aktien) har under såväl korta som längre tidsperioder genererat en konkurrenskraftig avkastning till låg kostnad och begränsad risk.

Aktien och aktieägarna

Industrivärden 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 54 000 (48 000) aktieägare. Andelen utländska aktieägare uppgår till 13 (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, resultat och utdelning.

Under 2013 omsattes Industrivärdenaktier för 31 (21) miljarder kronor, där Stockholmsbörsen stod för 49 procent, Boat för 28 procent, BATS Chi-X för 12 procent och övriga marknadsplatser för 11 procent av aktiehandeln. På Stockholmsbörsen omsattes Industrivärdenaktier för 15 (10) miljarder kronor, motsvarande en omsättningshastighet om 11 (11) procent för A-aktien och 83 (64) procent för C-aktien. Den genomsnittliga dagsomsättningen var 122 000 A-aktier och 403 000 C-aktier.

Avkastning

Industrivärden kan uppvisa en lång tradition av långsiktigt värdeskapande. Sedan aktien noterades för 69 år sedan har den haft en årlig överavkastning mot Stockholmsbörsen om 1 procentenhet per år. En krona som investerades i Industrivärdenaktien 1945 är idag värd 8 400 kronor mot 4 200 kronor för borsindex.

Under den senaste tioårsperioden uppgick den totala avkastningen inklusive återinvesterad utdelning till 219 procent eller 12 procent årligen för A-aktien och 241 procent eller 13 procent årligen för C-aktien. Under samma period ökade Stockholmsbörsen som helhet med 212 procent eller 12 procent årligen. Under 2013 uppgick A-aktiens total-

avkastning till 23 procent och C-aktiens totalavkastning till 18 procent jämfört med 28 procent för Stockholmsbörsen som helhet.

Utdelning

Industrivärden 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 2014 föreslagit en utdelning om 5,50 (5,00) kronor per aktie, motsvarande en direktavkastning för A- och C-aktien om 4,2 procent respektive 4,5 procent.

Anställdas ägande i Industrivärden

Information om aktieinnehav avseende styrelsen, företagsledningen och andra ledande befattningshavare framgår av sidorna 50–52.

Omvandling av A- till C-aktier

Vid årsstämman 2011 infördes ett omvandlingsförbehåll i Industrivärden bolagsordning. Aktieägare har rätt att när som helst begära omvandling av A-aktier till C-aktier. Blankett för omvandling finns tillgänglig på Industrivärden hemsida under meny Aktien. Under 2013 omvandlades inga A-aktier till C-aktier.

Konvertering till C-aktier

De under 2010 och 2011 genomförda konvertiblemissionerna kan komma att öka antalet underliggande aktier med 71 miljoner nya C-aktier vid full konvertering. Under 2013 emitterades 5 498 739 nya C-aktier, motsvarande 12 procent av konvertibellån 2010–2015, till följd av begäran om konvertering av konvertibler till aktier. Konvertibellånen beskrivs ytterligare på sidan 53.

Industrivärden aktier per 31 december 2013

Antal aktier och konvertibler	Aktiekapital, Mkr	Andel % av	
		Rösttotal	Antal aktier
268 530 640 A-aktier	671,3	96	69
123 239 323 C-aktier	308,1	4	31
391 769 963 aktier	979,4	100	100

Vid full konvertering tillkommer 70,9 miljoner C-aktier.

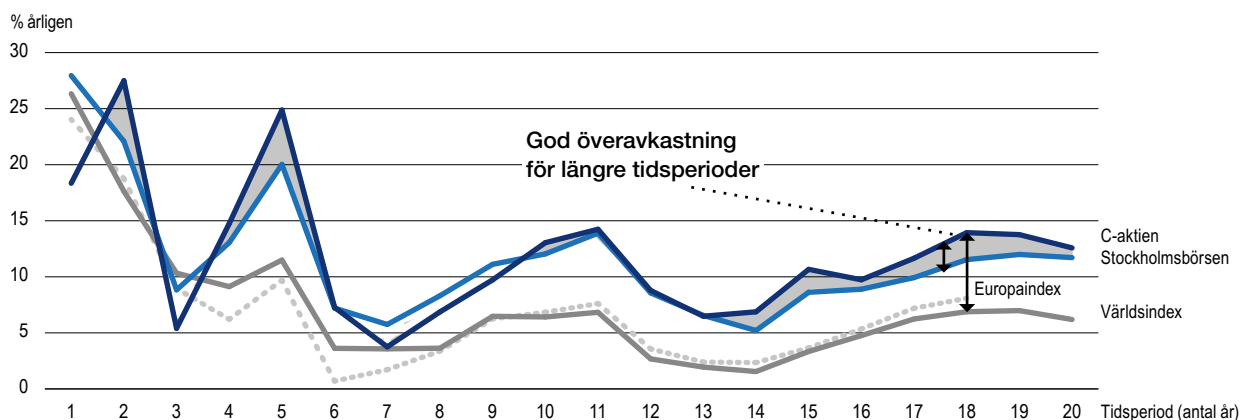
Utdelning

Kronor	2013	2012	2011	2010	2009
Utdelning	5,50 ¹	5,00	4,50	4,00	3,00
Utdelningstillväxt per år, %	10	11	13	33	-33
Direktavkastning A-aktien, %	4,2	4,5	5,2	3,3	3,4
Direktavkastning C-aktien, %	4,5	4,6	5,5	3,4	3,6
Direktavkastning för Stockholmsbörsen, %	3,7 ²	3,7	3,8	3,2	2,8

1) Enligt styrelsens förslag.

2) Källa Bloomberg. Preliminär uppgift för 2013 i februari 2014.

Totalavkastning för olika tidsperioder



Årlig överavkastning	1 år	5 år	10 år	15 år	20 år
Industrivärden A mot Stockholmsbörsen (SIXRX)	-5%-enheter	+3%-enheter	0%-enheter	+2%-enheter	+1%-enhet
Industrivärden C mot Stockholmsbörsen (SIXRX)	-10%-enheter	+5%-enheter	+1%-enhet	+2%-enheter	+1%-enhet
Industrivärden A mot Europaindex (MSCI)	-1%-enhet	+13%-enheter	+5%-enheter	+7%-enheter	n.a.
Industrivärden C mot Europaindex (MSCI)	-6%-enheter	+15%-enheter	+6%-enheter	+7%-enheter	n.a.
Industrivärden A mot Världindex (MSCI)	-3%-enheter	+11%-enheter	+6%-enheter	+7%-enheter	+6%-enheter
Industrivärden C mot Världindex (MSCI)	-8%-enheter	+13%-enheter	+7%-enheter	+7%-enheter	+6%-enheter

Ägarförhållanden den 31 december 2013¹

Största aktieägare	Antal aktier	Andel, % av	
		Aktiekapital	Röstetal
L E Lundbergföretagen	50 000 000	12,8	17,8
Handelsbankens Pensionsstiftelse	29 800 000	7,6	10,6
Handelsbankens Pensionskassa	29 350 000	7,5	10,5
Jan Wallanders och Tom Hedelius Stiftelse	25 800 000	6,6	9,2
SCA Pensionsstiftelse	17 526 642	4,5	6,2
SCA Group Holding	12 108 723	3,1	4,3
SCA Vorsorge-Treuhand	9 514 630	2,4	3,4
Norges Bank Investment Management	8 260 512	2,1	1,4
Swedbank Robur Fonder	7 548 885	1,9	0,4
SCA Pensionsstiftelse för tjänstemän och arbetsledare	6 969 682	1,8	2,5
Svenska Handelsbanken	6 674 260	1,7	2,4
Carnegie Fonder (Sverige)	5 250 000	1,3	0,2
Fredrik Lundberg	5 240 000	1,3	1,9
SEB Fonder (Sverige)	4 773 067	1,2	0,8
Tore Browaldhs Stiftelse	3 410 000	0,9	1,2
AMF Pension	2 915 000	0,7	0,1
Spiltan Aktiefond Investmentbolag	2 776 206	0,7	0,1
J P Morgan Chase Bank	2 768 460	0,7	0,4
Handelsbanken Fonder	2 650 457	0,7	0,7
Oktagonen	2 600 000	0,7	0,9
Skandia Liv	2 469 059	0,6	0,1
Totalt ovan	238 405 583	60,9	75,1
Övriga aktieägare	153 364 380	39,1	24,9
Totalt Industrivärden	391 769 963	100,0	100,0

1) Källa: Euroclear.

Hög kundnöjdhet genom lokalt kundansvar



Handelsbanken

Innehav

Aktier: 64 351 679 A-aktier

Marknadsvärde: 20 335 Mkr

Röstandel: 10,3%

Kapitalandel: 10,1%

Andel av aktieportföljen: 26%

Totalavkastning 2013: 6,1 Mdkr

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden: Anders Nyrén (styrelseordförande), Fredrik Lundberg (vice ordf), Sverker Martin-Löf (vice ordf) och Pär Boman.

Valberedningsrepresentant: Anders Nyberg (valberedningsordförande).

VD: Pär Boman.

Industrivärdens teamansvarige: Erik Röjvall.

Nyckeltal	2013	2012
Resultat per aktie, kr	22,52	22,34
Utdelning per aktie, kr	16,50 ¹⁾	10,75
Börskurs per 31 december, kr		
A-aktien	316,00	232,40
B-aktien	301,50	221,70

1) Enligt styrelsens förslag.

Verksamhet

Handelsbanken är en fullsortimentsbank med affärsidén att erbjuda privat- och företagskunder i Norden, Storbritannien och Nederländerna 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 på den ort där kunden bor eller är verksam. Det möjliggör djupa och långsiktiga kundrelationer som kännetecknas av tillgänglighet, enkelhet och hög servicegrad. Kontoren gör lokalt anpassade prioriteringar av kundgrupper och 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 drygt 11 000 medarbetare och verksamhet i 24 länder. Positionen är särskilt stark på den svenska marknaden med 462 kontor. I de övriga nordiska länderna finns sammanlagt 150 kontor, i Storbritannien 161 kontor och i Nederländerna 18 kontor. Verksamheten växer internationellt genom att affärsmodellen etableras och utvecklas på utvalda marknader.

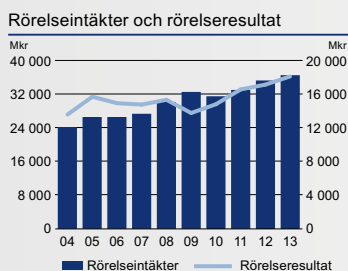
Handelsbanken har de mest nöjda kunderna samtidigt som kostnadseffektiviteten är högre än i jämförbara banker. Lönsamhet prioriteras alltid före volym och för 42 året i rad har banken haft en högre lönsamhet än genomsnittet för konkurrenterna på hemmamarknaderna.

» **Rörelseresultatet 2013 ökade med 6% till 18,1 Mdkr** «

Ägarperspektiv – strategiska vägval

- Lönsamhet prioriteras före volym.
- Konsekvent genomförd affärsmodell.
- Organisk tillväxt på prioriterade hemmamarknader i Norden, Storbritannien och Nederländerna.
- Stark kapitalisering och en betydande likviditetsreserv.

www.handelsbanken.se



Totalavkastning (% årligen i genomsnitt)

Period	2013	5 år	10 år	20 år
A-aktien	41	25	13	16
Index (SIXRX)	28	20	12	12

Innovativa hygien- och skogsindustriprodukter



Innehav

Aktier: 40 500 000 A-aktier, 30 300 000 B-aktier

Marknadsvärde: 14 018 Mkr

Röstandel: 29,2%

Kapitalandel: 10,0%

Andel av aktieportföljen: 18%

Totalavkastning 2013: 4,4 Mdkr

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden: Sverker Martin-Löf (styrelseordförande), Anders Nyrén och Pär Boman.

Valberedningsrepresentant: Carl-Olof By (valberedningsordförande).

VD: Jan Johansson.

Industrivärdens teamansvarige: Erik Röjvall.

Nyckeltal	2013	2012
Resultat per aktie, kr	7,90	7,06
Utdelning per aktie, kr	4,75 ¹	4,50
Börskurs per 31 december, kr		
A-aktien	198,00	141,10
B-aktien	198,00	141,00

1) Enligt styrelsens förslag.

Verksamhet

SCA är ett ledande globalt hygien- och skogsindustrieföretag som utvecklar och producerar personliga hygienprodukter, mjukpapper samt skogsindustriprodukter. Värde skapas genom att kombinera en god konsumentinsikt och kunskap om lokala marknadsförutsättningar med global erfarenhet, starka varumärken, effektiv produktion och innovation. Bolaget är Europas största privata skogsägare.

Verksamheten är global med försäljning i fler än 100 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 handens 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. Under 2013 förvärvade SCA majoriteten i Hong Kongbaserade Vinda som är det tredje största mjukpappersbolaget i Kina.

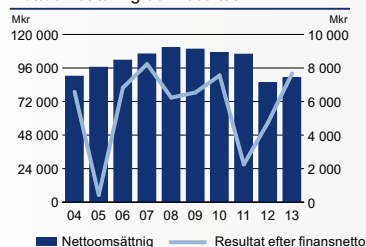
» **Rörelseresultatet 2013 ökade med 44% till 8,7 Mdkr** «

Ägarperspektiv – strategiska vägval

- Omstrukturerad produktportfölj med fokus på tillväxt inom hygienområdet (Förvärv av Georgia-Pacific's europeiska mjukpappersverksamhet, avyttring av förpackningsverksamheten med mera).
- Väletablerade globala och regionala varumärken.
- Ökad effektivitet och innovationstakt.
- Hög ambitionsnivå inom integrerad hållbar utveckling.

www.sca.com

Nettoomsättning och resultat



SCA-aktien



Totalavkastning (% årligen i genomsnitt)

Period	2013	5 år	10 år	20 år
A-aktien	44	29	11	12
Index (SIXRX)	28	20	12	12

Unikt kunnande inom kundanpassad materialteknik



Innehav

Aktier: 145 274 257 aktier

Marknadsvärde: 13 176 Mkr

Röstandel: 11,6%

Kapitalandel: 11,6%

Andel av aktieportföljen: 17%

Totalavkastning 2013: -1,3 Mdkr

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden: Anders Nyrén (styrelseordförande) och Fredrik Lundberg.

Valberedningsrepresentant: Anders Nyberg (valberedningsordförande).

VD: Olof Faxander.

Industrivärdens teamansvarige: Peter Sigfrid.

Nyckeltal	2013	2012
Resultat per aktie, kr	4,00	6,51
Utdelning per aktie, kr	3,50 ¹⁾	3,50
Börskurs per 31 december, kr	90,70	103,50

1) Enligt styrelsens förslag.

Verksamhet

Sandvik är en högteknologisk och global industrikoncern med försäljning i mer än 130 länder som erbjuder produkter, tjänster och service som förbättrar kundernas produktivitet, lönsamhet och säkerhet samt minskar miljöpåverkan. Bolaget har ledande positioner inom verktyg och komponenter i hårdmetall, maskiner och verktyg för gruv- och anläggningsindustrin samt högförädlade produkter i avancerade metaller och keramer.

För att säkerställa en effektiv och långsiktig utveckling är verksamheten indelad i fem affärsområden som ansvarar för FoU, produktion, marknadsföring och försäljning av sina respektive produkter. Sandvik Machining Solutions är specialiserat på produktivitetsförbättrade hårdmetallprodukter och lösningar för avancerad metallbearbetning. Sandvik Mining är främst inriktat på produkter, lösningar och service för gruvbrytning och Sandvik Construction erbjuder motsvarande produkter inom utvalda nischer i anläggningsindustrin. Sandvik Materials Technology tillverkar högförädlade och avancerade metallprodukter i utvalda nischer, bland annat offshoreolja och gas. Det femte affärsområdet Sandvik Venture omfattar i huvudsak något mindre men attraktiva 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 världsledande inom sina kärnområden, ökad snabbhet i alla processer, ökat fokus inom kärnaffärerna och ett mer globalt tankesätt med stark lokal förankring.

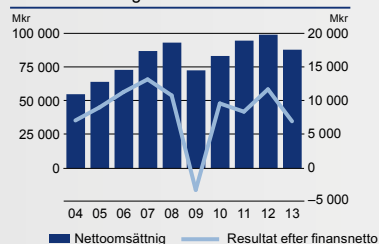
» Strategisk fokusering för ökad lönsamhet fortskrider enligt plan med full effekt 2015 «

Ägarperspektiv – strategiska vägval

- Strategisk fokusering av verksamheten och resursallokering.
- Åtgärder för minskade kostnader och kapitalbindning samt ökad flexibilitet och lönsamhet.
- Åtgärder för ökad innovation och stärkt närvaro på tillväxtmarknader.

www.sandvik.se

Nettoomsättning och resultat



Sandvikaktien



Totalavkastning (% årligen i genomsnitt)

Period	2013	5 år	10 år	20 år
Aktien	-9	17	10	11
Index (SIXRX)	28	20	12	12

Ledande position inom moderna transportlösningar



VOLVO

Innehav

Aktier: 131 506 918 A-aktier, 1 000 000 B-aktier

Marknadsvärde: 11 197 Mkr

Röstandel: 19,3%

Kapitalandel: 6,2%

Andel av aktieportföljen: 14%

Totalavkastning 2013: -0,3 Mdkr

Styrelseledamot med anknytning till Industrivärden: Anders Nyrén.

Styrelseordförande: Carl-Henric Svanberg.

Valberedningsrepresentant: Carl-Olof By (valberedningsordförande).

VD: Olof Persson.

Industrivärdens teamansvarige: Madeleine Wallmark.

Nyckeltal	2013	2012
Resultat per aktie, kr	1,76	5,61
Utdelning per aktie, kr	3,00 ¹⁾	3,00
Börskurs per 31 december, kr		
A-aktien	84,50	89,40
B-aktien	84,45	88,80

1) Enligt styrelsens förslag.

Verksamhet

Volvokoncernen är en världsledande leverantör av kommersiella transportlösningar med försäljning på fler än 190 marknader. Affärsidén är att erbjuda pålitliga, kundanpassade och säkra produkter med hög effektivitet och låg miljöpåverkan. 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. Koncernen är idag världens största tillverkare av tunga lastbilar och en av världens största tillverkare av anläggningsmaskiner med en marknadsledande position inom hjullastare och grävmaskiner i Kina.

Lastbilar säljs under varumärkena Volvo, Renault Trucks, Mack och UD Trucks samt under varumärket Eicher i ett indiskt samriskbolag. 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 förvärfen av japanska UD Trucks, den kinesiska anläggningsmaskintillverkaren Lingong, samarbetet inom lastbilar och bussar med indiska Eicher samt den kommande alliansen med kinesiska Dongfeng, som gör Volvo störst i världen inom tunga lastbilar, har positionerna stärkts på många marknader i Asien. Volvokoncernen har även starka positioner på de växande marknaderna i Östeuropa och Sydamerika.

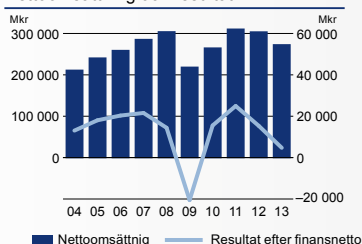
» **Marknaderna utanför Västeuropa och Nordamerika svarar för cirka hälften av Volvos totala omsättning** «

Ägarperspektiv – strategiska vägval

- Strategisk fokusering och ny varumärkespositionering.
- Strategiska samarbeten stärker närvaron samt tillväxtpotentialerna i Asien.
- Effektiviseringsprogram ska öka effektiviteten och stärka konkurrenskraften.
- Världens modernaste tunga lastbilar genom ny modellserie.
- Ny lastbil för tillväxtmarknaderna breddar utbudet.

www.volvokoncernen.se

Nettoomsättning och resultat



Volvoaktien



Totalavkastning (% årligen i genomsnitt)

Period	2013	5 år	10 år	20 år
A-aktien	-2	17	12	12
Index (SIXRX)	28	20	12	12

Ledarskap inom telekom



ERICSSON 

Innehav

Aktier: 86 052 615 A-aktier, 500 000 B-aktier

Marknadsvärde: 6 450 Mkr

Röstandel: 15,2%

Kapitalandel: 2,6%

Andel av aktieportföljen: 8%

Totalavkastning 2013: 1,1 Mdkr

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden: Sverker Martin-Löf (vice ordf) och Pär Östberg.

Styrelseordförande: Leif Johansson.

Valberedningsrepresentant: Carl-Olof By (valberedningsordförande).

VD: Hans Vestberg.

Industrivärdens teamansvarige: Peter Nyström.

Nyckeltal	2013	2012
Resultat per aktie, kr	3,69	1,78
Utdelning per aktie, kr	3,00 ¹⁾	2,75
Börskurs per 31 december, kr		
A-aktien	74,50	63,90
B-aktien	78,50	65,10

1) Enligt styrelsens förslag.

Verksamhet

Ericsson är världens ledande leverantör av kommunikationsnät, telekomtjänster och supportlösningar 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 mobilt bredband. Långsiktiga relationer med alla större operatörer gör att Ericsson har en ledande marknadsandel och 40 procent av världens mobiltrafik går via nät som levererats av Ericsson. Bolaget har idag en stark produktportfölj inom mobilsystem, affärsstödjande system och telekomtjänster. Verksamheten bedrivs främst inom fyra affärssegment. Networks utvecklar och levererar utrustning och mjukvara för mobilnät och fasta nät. Support Solutions utvecklar och levererar mjukvarubaserade lösningar för TV, mediaapplikationer samt drifts- och stödsystem för telekomoperatörer. Global Services erbjuder tjänster inom installation, integration, drift, konsultation och support. Tjänsteområdet, där bolaget har en ledande position, står för närmare 50 procent av koncernens omsättning. Det fjärde affärssegmentet modem utvecklar och säljer modemplattformar.

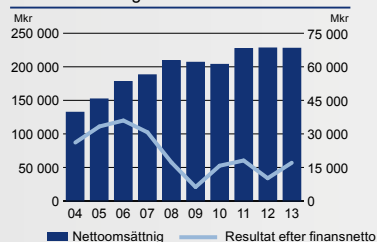
» **Vinst per aktie 2013 dubblerades till 3,69 kronor per aktie** «

Ägarperspektiv – strategiska vägval

- Tekniskt ledarskap och globala skalfördelar.
- Genom ett framgångsrikt utnyttjande av marknadsdynamiken har Ericsson stärkt sin ställning ytterligare inom mobilt bredband.
- Nordamerikas ledande leverantör av nätsystem med stora uppgraderings- och utvecklingskontrakt.
- Service-/supporttjänster har en fortsatt stark utveckling och står nu för nära 50 procent av Ericssons försäljning.

www.ericsson.com

Nettoomsättning och resultat



Ericssonaktien



Totalavkastning (% årligen i genomsnitt)

Period	2013	5 år	10 år	20 år
A-aktien	21	8	3	4
Index (SIXRX)	28	20	12	12

Internationell bygg- och projektutvecklingsverksamhet



SKANSKA

Innehav

Aktier: 12 667 500 A-aktier, 20 343 995 B-aktier

Marknadsvärde: 4 338 Mkr

Röstandel: 24,5%

Kapitalandel: 7,9%

Andel av aktieportföljen: 6%

Totalavkastning 2013: 1,0 Mdkr

Styrelseledamöter med anknäytning till Industrivärden: Stuart Graham (styrelseordförande), Pär Östberg, Sverker Martin-Löf och Fredrik Lundberg.

Valberedningsrepresentant: Carl-Olof By (valberedningsordförande).

VD: Johan Karlström.

Industrivärdens teamansvarige: Erik Røjvall.

Nyckeltal	2013	2012
Resultat per aktie, kr	8,43	8,00
Utdelning per aktie, kr	6,25 ¹	6,00
Börskurs per 31 december, kr		
B-aktien	131,40	106,20

1) Enligt styrelsens förslag.

Verksamhet

Skanska är ett av världens ledande bygg- och projektutvecklingsföretag med en ledande position på ett antal hemmamarknader i Norden, övriga Europa och Amerika. Affärsidén är att bygga, utveckla och underhålla den fysiska miljön för att bo, resa och arbeta. Bolaget arbetar för att vara branschledande inom hållbar utveckling, i synnerhet inom arbetsmiljö, säkerhet, miljö och etik. 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 genom skalfördelar och samordning. Finansiella synergier skapas genom att byggverksamhetens 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 privat/offentligfinansierade infrastrukturprojekt, exempelvis vägar, sjukhus, skolor och kraftverk.

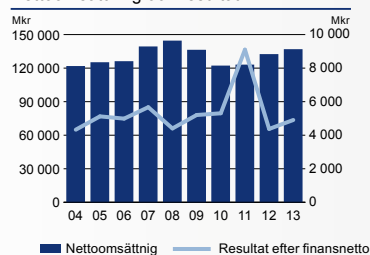
» Rörelseresultatet 2013 ökade med 12% till 5,1 Mdkr «

Ägarperspektiv – strategiska vägval

- Effektiv byggverksamhet baserat på helhetskunnande ger goda kassaflöden.
- Ökat fokus på en bevisat framgångsrik modell för värdeskapande projektutveckling.
- Expansion i USA av bolagets byggverksamhet samt modell för infrastrukturprojekt och kommersiell fastighetsutveckling.

www.skanska.se

Nettoomsättning och resultat



Skanskaaktien



Totalavkastning (% årligen i genomsnitt)

Period	2013	5 år	10 år	20 år
B-aktien	31	18	14	12
Index (SIXRX)	28	20	12	12

Nordens ledande detaljhandelsbolag genom lokalt entreprenörskap



Innehav

Aktier: 20 125 000 aktier

Marknadsvärde: 4 045 Mkr

Röstandel: 10,0%

Kapitalandel: 10,0%

Andel av aktieportföljen: 5%

Totalavkastning 2013: 1,7 Mdkr

Styrelseledamot med anknytning till Industrivärden: Bengt Kjell.

Styrelseordförande: Claes-Göran Sylvén.

Valberedningsrepresentant: Anders Nyberg (valberedningsledamot).

VD: Per Strömberg.

Industrivärdens teamansvarige: Peter Sigfrid.

Nyckeltal	2013	2012
Resultat per aktie, kr	7,05	1,65
Utdelning per aktie, kr	8,00 ¹	0,00
Börskurs per 31 december, kr	201,00	118,30

1) Enligt styrelsens förslag.

Verksamhet

Med 2 400 egna och handlarägda butiker på fem geografiska marknader är ICA Gruppen Nordens ledande detaljhandelsbolag. Företaget har över 21 000 anställda i Sverige, Norge och Baltikum. Kärnan i verksamheten är dagligvaror. Övrig verksamhet ska stötta kärnverksamheten och bedrivs främst inom ICA Banken och ICA Fastigheter.

I grunden finns ICA-idén som bygger på egna företagare i samverkan. Varje handlare äger och driver sin egen butik och kan på det sättet möta kunderna genom lokalt anpassade koncept och erbjudanden. ICA är sprunget ur denna idé som samtidigt innebär att enskilda handlare samverkar kring exempelvis inköp och logistik för att uppnå samma stordriftsfördelar och effektivitet som helägda kedjeföretag. I grunden handlar det om att nyttja samverkan i kombination med lokal anpassning. Denna modell har bidragit till att ICA har kunnat bygga upp ett stort kundförtroende, god lönsamhet och en ledande position på den svenska marknaden.

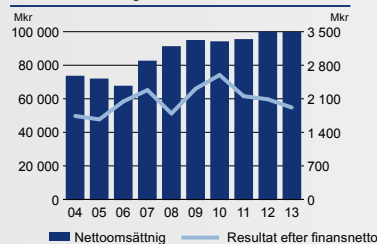
» **Rörelseresultatet ökade med 11% till 3,0 Mdkr** «

Ägarperspektiv – strategiska vägval

- Lokalt entreprenörskap kombinerat med stordriftsfördelar i grossistledet.
- Välbeprövad affärsmodell baserad på kundfokus, kvalitet, flexibilitet och ansvarstagande.
- Strategiska stödfunktioner som ICA Banken och fastighetsverksamheten stärker affärsmodellen.

www.icagruppen.se

Nettoomsättning och resultat



ICA Gruppen-aktien



Totalavkastning (% årligen i genomsnitt)

Period	2013	5 år	10 år	20 år
Aktien	81	25	n.a.	n.a.
Index (SIXRX)	28	20	12	12

Nettoomsättning och resultat för 04-11 baseras på ICA, 12-13 visar ICA Gruppen pro forma. ICA Gruppen-aktien utgörs av Hakon Invests aktiekurs fram till och med ICA Gruppens börsnotering i maj 2013.

Nischorientering mot höghållfasta stål



SSAB

Innehav

Aktier: 58 105 972 A-aktier, 754 985 B-aktier

Marknadsvärde: 2 896 Mkr

Röstandel: 23,4%

Kapitalandel: 18,2%

Andel av aktieportföljen: 4%

Totalavkastning 2013: -0,3 Mdkr

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden: Sverker Martin-Löf (styrelseordförande) och Pär Östberg.

Valberedningsrepresentant: Anders Nyberg (valberedningsordförande).

VD: Martin Lindqvist.

Industrivärdens teamansvarige: Peter Nyström.

Nyckeltal	2013	2012
Resultat per aktie, kr	-3,29	0,05
Utdelning per aktie, kr	0,00 ¹	1,00
Börskurs per 31 december, kr		
A-aktien	49,30	56,55
B-aktien	41,50	48,21

1) Enligt styrelsens förslag.

Verksamhet

SSAB är en ledande producent av höghållfasta stål med bas i Norden och Nordamerika. Bolaget har en världsunik produktportfölj inom avancerade slit- och konstruktionsstål. Produkterna säljs som en helhetslösning i nära samarbete med kunderna och omfattar utveckling, bearbetning, logistik och service. Nischprodukter i form av höghållfasta stål utgör cirka 37 procent av de totala leveranserna och andelen ska ökas över tiden. I Sverige är produktionen integrerad i masugnsprocesser medan 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. SSABs stål skapar produktivitet- och miljöfördelar genom att kundernas produkter blir lättare, starkare och mer hållbara. Inom de utvalda produktsegmenten har SSAB uppnått starka marknadspositioner. Inom tunnplåtområdet har SSAB specialiserat sig på avancerad höghållfast tunnplåt som används främst inom bilindustrin samt av containertillverkare med flera. Inom grovplåtområdet är SSAB världens ledande producent av kylda stål, det vill säga 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 tillväxtmarknader, med särskilt fokus på Asien. Genomförda investeringsprogram inom kylda stål skapar en god bas för fortsatt expansion i Nordamerika och på tillväxtmarknaderna.

I januari 2014 meddelade SSAB att man förvärvat det finska stålbolaget Rautaruukki. Sammanslagningen av de båda bolagens verksamheter ger betydande synergier och ökar flexibiliteten.

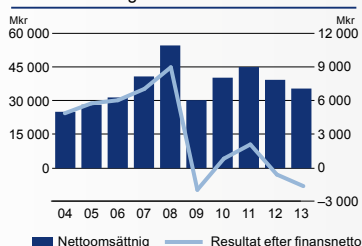
» Förvärv av finska Rautaruukki stärker det nya bolagets konkurrenskraft betydligt «

Ägarperspektiv – strategiska vägval

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

www.ssab.com

Nettoomsättning och resultat



SSAB-aktien



Totalavkastning (% årligen i genomsnitt)

Period	2013	5 år	10 år	20 år
A-aktien	-11	-4	5	8
Index (SIXRX)	28	20	12	12

Finansiella rapporter

Resultaträkningar

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2013	2012	2013	2012
Utdelningsintäkter från aktier	1	2 504	2 391	1 393	1 362
Värdetförändring aktier med mera	2	10 198	9 205	284	2 751
Kortfristig derivat- och aktiehandel		140	118	113	110
Förvaltningskostnader	5, 6, 7	-130	-123	-130	-123
Övriga intäkter och kostnader		0	0	0	0
Rörelseresultat		12 712	11 591	1 660	4 100
Finansiella intäkter	4	17	11	20	60
Finansiella kostnader	4	-589	-594	-355	-311
Resultat efter finansiella poster		12 140	11 008	1 325	3 849
Skatt	8	-	-	-	-
Årets resultat		12 140	11 008	1 325	3 849
Resultat per aktie, kr	9	31,16	28,50		
Resultat per aktie efter utspädning, kr	9	27,80	25,83		

Rapport över totalresultatet

Årets resultat		12 140	11 008	1 325	3 849
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen</i>					
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner		17	-39	17	-39
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>					
Förändring av säkringsreserv		66	27	6	-3
Årets totalresultat		12 223	10 996	1 348	3 807

Balansräkningar

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2013	2012	2013	2012
TILLGÅNGAR					
Materiella anläggningstillgångar	10	84	85	-	-
Aktier	11, 14	77 435	68 077	34 868	33 026
Aktier i intressebolag	11, 12, 14	-	-	7 234	6 926
Aktier i dotterbolag	13, 14	-	-	4 961	4 937
Summa anläggningstillgångar		77 519	68 162	47 063	44 889
Övriga kortfristiga fordringar	15	429	299	61	1 817
Kortfristiga placeringar		1 464	86	-	-
Likvida medel		142	55	0	13
Summa omsättningstillgångar		2 035	440	61	1 830
SUMMA TILLGÅNGAR		79 554	68 602	47 124	46 719
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Aktiekapital		979	966	979	966
Reservfond/Överkursfond		1 678	1 062	1 678	1 062
Fond för verkligt värde		-1	-67	-1	-7
Balanserade vinstmedel		44 484	35 409	27 506	25 590
Årets resultat		12 140	11 008	1 325	3 849
Summa eget kapital		59 280	48 378	31 487	31 460
Konvertibellån	16, 18	8 410	8 418	8 410	8 418
Övriga långfristiga räntebärande skulder	17, 18	5 393	5 817	2 393	3 540
Långfristiga räntefria skulder	19	1 574	1 285	1 409	1 280
Summa långfristiga skulder		15 377	15 520	12 212	13 238
Kortfristiga räntebärande skulder	20	4 153	4 305	3 197	1 595
Övriga kortfristiga skulder	21	744	399	228	426
Summa kortfristiga skulder		4 897	4 704	3 425	2 021
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		79 554	68 602	47 124	46 719

Information om ställda säkerheter och eventalförpliktelser framgår av not 22.

Eget kapital

Koncernen

	Aktiekapital ¹	Reservfond/ överkursfond	Fond för verkligt värde ²	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital enligt fastställd balansräkning per 31 december 2011	966	1 062	-94	52 853	-15 647	39 140
Ändrade redovisningsprinciper	-	-	-	-20	-	-20
JUSTERAT INGÅENDE EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2011	966	1 062	-94	52 833	-15 647	39 120
Årets resultat	-	-	-	-	11 008	11 008
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-	-	-	-39	-	-39
Förändring av sÄkringsreserv, verkligt värde-vinster	-	-	27	-	-	27
Summa totalresultat	-	-	27	-39	11 008	10 996
Omföring av föregående års resultat	-	-	-	-15 647	15 647	-
Utdelning till aktieÄgare	-	-	-	-1 738	-	-1 738
EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2012	966	1 062	-67	35 409	11 008	48 378
Årets resultat	-	-	-	-	12 140	12 140
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-	-	-	17	-	17
Förändring av sÄkringsreserv, verkligt värde-vinster	-	-	66	-	-	66
Summa totalresultat	-	-	66	17	12 140	12 223
Omföring av föregående års resultat	-	-	-	11 008	-11 008	-
Konvertering av konvertibellÄn	13	616	-	-	-	629
Utdelning till aktieÄgare ³	-	-	-	-1 950	-	-1 950
EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2013	979	1 678	-1	44 484	12 140	59 280

Moderbolaget

	Aktiekapital	Reservfond/ överkursfond	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital enligt fastställd balansräkning per 31 december 2011	966	1 062	-4	40 346	-12 959	29 411
Ändrade redovisningsprinciper	-	-	-	-20	-	-20
JUSTERAT INGÅENDE EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2011	966	1 062	-4	40 326	-12 959	29 391
Årets resultat	-	-	-	-	3 849	3 849
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-	-	-	-39	-	-39
Förändring av sÄkringsreserv, verkligt värde-förluster	-	-	-3	-	-	-3
Summa totalresultat	-	-	-3	-39	3 849	3 807
Omföring av föregående års resultat	-	-	-	-12 959	12 959	-
Utdelning till aktieÄgare	-	-	-	-1 738	-	-1 738
EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2012	966	-	-7	25 590	3 849	31 460
Årets resultat	-	-	-	-	1 325	1 325
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-	-	-	17	-	17
Förändring av sÄkringsreserv, verkligt värde-vinster	-	-	6	-	-	6
Summa totalresultat	-	-	6	17	1 325	1 348
Omföring av föregående års resultat	-	-	-	3 849	-3 849	-
Konvertering av konvertibellÄn	13	616	-	-	-	629
Utdelning till aktieÄgare	-	-	-	-1 950	-	-1 950
EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2013	979	1 678	-1	27 506	1 325	31 487 ⁴

1) Per 2013-12-31 fanns 391 769 963 aktier, varav 268 530 640 A-aktier och 123 239 323 C-aktier. Kvotvärdet är 2:50 kronor per aktie.

2) SÄkringsreserv avser marknadsvÄrdering av räntesvappar som används för kassafödessÄkring.

3) 2013 års utdelning uppgick till 5,00 kr/aktie.

4) Fritt eget kapital i moderbolaget uppgår till 29 446 Mkr.

Kassaflödesanalys

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2013	2012	2013	2012
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Utdelningsintäkter från aktier	1	2 504	2 391	1 393	1 362
Kassaflöde från kortfristig derivat- och aktiehandel		-673	155	103	249
Betalda förvaltningskostnader		-126	-106	-126	-106
Övriga kassaflödespåverkande poster		3	-63	-7	-12
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster		1 708	2 377	1 363	1 493
Erhållen ränta		9	11	9	7
Betald ränta		-526	-579	-356	-277
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		1 191	1 809	1 016	1 223
INVESTERINGSVERKSAMHETEN					
Köp/försäljning av aktier	3, 14	1 389	-1 114	-1 328	-1 608
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		1 389	-1 114	-1 328	-1 608
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN					
Upptagna lån och amortering av skulder		-1 174	1 039	-418	2 026
Konvertering av konvertibellån		629	-	629	-
Förändring av finansiering mot dotterbolag		-	-	2 038	55
Utbetald utdelning		-1 950	-1 738	-1 950	-1 738
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		-2 495	-699	299	343
ÅRETS KASSAFLÖDE		85	-4	-13	-42
Likvida medel vid årets början		55	57	13	53
Kursdifferens i likvida medel		2	2	0	2
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		142	55	0	13

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår en utdelning om 5,50 (5,00) kronor per aktie. Den föreslagna utdelningen motsvarar 6,8 procent av moderbolagets egna kapital respektive 3,6 procent av koncernens egna kapital. Av det egna kapitalet är 27 procent eller 8,4 miljarder kronor i moderbolaget respektive 56 procent eller 33,0 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, med nuvarande antal aktier, enligt utdelningsförslaget 2 155 (1 950) Mkr.

Till årsstämmans förfogande står enligt balansräkningen i moderbolaget vinstmedel på sammanlagt 29 446 Mkr.

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

Till aktieägarna utdelas 5,50 kronor per aktie eller totalt	2 155 Mkr
Till nästa år överförs	27 291 Mkr
	<u>29 446 Mkr</u>

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, kassaflödesanalys och noter. Årsstämman den 6 maj 2014 beslutar om fastställelse av koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar.

Stockholm den 7 februari 2014

Sverker Martin-Löf
Ordförande

Pär Boman
Ledamot

Christian Caspar
Ledamot

Boel Flodgren
Ledamot

Stuart Graham
Ledamot

Fredrik Lundberg
Ledamot

Anders Nyrén
Verkställande direktör och ledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 14 februari 2014

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 värderats 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.

Från och med 1 januari 2014 tillämpas IFRS 10 Koncernredovisning. En retroaktiv tillämpning kommer att ha en marginell påverkan på eget kapital per 2013-12-31.

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 till verkligt värde via resultaträkningen i Värdeförändring aktier med mera. Optionsdelen värderas utifrån aktuellt marknadspris på konvertibel. 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 sättningsinstrumentet (swappen) redovisas direkt mot sättningsreserven i eget kapital under förutsättning att säkningen är effektiv.

Anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar.

Likvida medel

Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, 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

Inom koncernen finns både avgiftsbestämda och förmånsbestämda pensionsplaner. Kostnader för avgiftsbestämda pensionsplaner kostnadsförs i takt med att avgifter erläggs. Förmånsbestämda pensioner inom Alecta redovisas som avgiftsbestämda då det inte finns tillräcklig information för att redovisa dessa som förmånsbestämda.

Pensionsskulden avser förmånsbestämda pensioner, årligen beräknade i koncernen enligt IAS 19 med hjälp av en oberoende aktuarie.

Från och med 1 januari 2013 har tillägget till IAS 19, ersättningar till anställda, trätt i kraft. Tillägget till standarden tar bort möjligheten att använda korridormetoden samt att förväntad avkastning ej längre används för att beräkna avkastningen på pensionsplanens tillgångar. Alla förändringar i pensionsskulden redovisas när de inträffar, tjänstgörings- och räntekostnaden redovisas i resultaträkningen medan omvärderingar såsom aktuariella vinster och förluster redovisas i övrigt totalresultat. Den reviderade standarden tillämpas retroaktivt, och de rapporterade beloppen för 2012 har räknats om.

I enlighet med reviderade IAS 19 har, i den ingående balansen för 2012, den redovisade pensionsskulden ökat med 16 miljoner kronor. Eget kapital har minskat med 20 miljoner kronor och totalresultatet för 2012 har minskat med 39 miljoner kronor.

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 Industrivärdens verksamhet. Med aktiekursrisk avses risken för värdeminskning på grund av förändringar i kurser på aktiemarknaden. Industrivärdens aktiva ägande torde minska den relativa aktierisken i innehavsbolagen och därmed även i Industrivärdens 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 Industrivärdens Aktieportfölj per 2013-12-31 skulle ha påverkat marknadsvärdet med +/- 750 Mkr. Optionsdelen i utgivna konvertibellån redovisas som ej räntebärande skuld och marknadsvärderas under löptiden. Om Industrivärdens C-aktiekurs går upp så ökar skuldens redovisade värde. En kursökning om 10 procent beräknas öka skulden med 566 Mkr och aktieportföljens värde med 7 700 Mkr. Vid en konvertering förs skulden från både lån och optionsdel till eget kapital. Optionsdelen påverkar ej Industrivärdens 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 rän-

Kortfristig handel

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

Långsiktigt incitamentsprogram

Industrivärdens långsiktiga incitamentsprogram är ett årligt återkommande aktiesparprogram där den anställde investerar en viss del av sin fasta lön i aktier och efter tre år erhåller matchningsaktier förutsatt fortsatt anställning. För mer information om programmet, se not 6.

Programmets kostnad periodiseras över löptiden och redovisas under rubriken Förvaltningskostnader. Industrivärden har ingått en aktieswap för att på så sätt begränsa kostnaden. Aktieswappens värdeförändring och kassaflöden redovisas under Förvaltningskostnader.

tekostnaderna samt justera löptiden. Swaptioner används i begränsad omfattning i syfte att begränsa räntekostnader. Industrivärdens ränterisk och dess effekt på resultatet bedöms vara låg. Vid utgången av 2013 fanns fyra ränteswapavtal med innebörden att rörlig ränta har swappats till fast ränta. Avtalen omfattar upplåning av totalt 2 400 Mkr med en löptid om 2–56 månader. Vid utgången av 2013 var marknadsvärdet av swapavtalen –11 Mkr. En parallell förflyttning av räntekurvan uppåt/nedåt med 1 procentenhet skulle påverka resultat efter finansiella poster 2014 med cirka +/- 22 Mkr.

Likviditetsrisk och refinansieringsrisk

Likviditetsrisk avser svårigheter att disponera likvida medel för att möta åtaganden förknippade med finansiella instrument. I enlighet med Industrivärdens 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. Industrivärdens likviditetsrisk och refinansieringsrisk bedöms vara låg. Med en soliditet på 75 (71) 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. Industrivärdens valutarisk är huvudsakligen kopplad till de utestående konvertibellånen om EUR 990 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. Industrivårdens interna regler föreskriver en hög kreditvärdighet hos godkända motparter avseende placeringar, derivataffärer 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 Industrivårdens riskhantering ligger ett flertal internt fastställda riktlinjer och regelverk samt av styrelsen fastställda policier. 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 Industrivårdens verksamhet löpande uppföljning av värdeexponeringen i aktieportföljen. Industrivårdens 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.

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.

Kreditramar per 31 december 2013

	Belopp, Mkr	Utnyttjat belopp, Mkr	Löptid
Konvertibellån	8 410	8 410	2015–2017
Banklån	4 500	3 500	2015–2017
MTN-program	8 000	1 800	2015–2016
Totala långfristiga lån		13 710	
Banklån	–	1 000	
MTN-program	–	2 100	
Företagscertifikat	2 000	698	
Checkkredit	1 000	44	
Totala kortfristiga lån		3 842	

Därutöver har Industrivärden outnyttjade kreditlöften om banklån uppgående till 2 000 Mkr.

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 Industrivårdens insiderregler, informationspolicy samt sekretesspolicy. Industrivårdens 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 i realtid, 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 derivatransaktioner 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

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.

Genomsnittlig räntesats och räntebindning

Den genomsnittliga räntesatsen för Industrivårdens låneportfölj per 2013-12-31 uppgick till 3,1 (3,3) procent. Den genomsnittliga räntekapitalbindningstiden uppgick till 24 (32) månader.

Likviditetsanalys

Förfallostruktur avseende odiskonterade, kontrakterade räntebärande skulder samt därpå belöpande framtida räntebetalningar och derivatinstrument med negativa marknadsvärden:

Mkr	2014	2015–2016	Efter 2016	Summa
Räntebärande skulder	4 310	6 807	8 102	19 219
Derivatinstrument	525	255	–	780
Summa per 31 dec 2013	4 835	7 062	8 102	19 999

Mkr	2013	2014–2016	Efter 2016	Summa
Räntebärande skulder	4 511	8 835	7 093	20 439
Derivatinstrument	0	202	–	202
Summa per 31 dec 2012	4 511	9 037	7 093	20 641

Industrivärdens konvertibellån

	Nominellt belopp, MEUR	Konverterings- kurs, SEK	Fast omräknings- kurs, EUR/SEK	Max. tillkomm. antal C-aktier, miljoner
Konvertibellån 2010–2015	440	111,39	10,2258	40,4
Konvertibellån 2011–2017	550	159,91	8,8803	30,5

Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld

Mkr	31 dec 2013	Förändring av lån	Andra förändringar	31 dec 2012
Likvida medel	142	–	87	55
Räntebärande fordringar	342	–	152	190
Långfristiga räntebärande skulder	13 803	–432	–	14 235
Kortfristiga räntebärande skulder	4 153	–87	–65	4 305
Räntebärande nettoskuld	17 472	–519	–304	18 295

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

Mkr	31 december 2013			31 december 2012		
	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar	Summa
TILLGÅNGAR						
-Aktier	78 742	–	78 742	68 160	–	68 160
-Derivat	192	–	192	28	–	28
-Övriga kortfristiga fordringar	–	342	342	–	190	190
-Likvida medel	–	142	142	–	55	55
Summa tillgångar	78 934	484	79 418	68 188	245	68 433

Finansiella instrument per kategori forts.

Mkr	31 december 2013			31 december 2012		
	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Övriga finansiella skulder	Summa	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Övriga finansiella skulder	Summa
SKULDER						
-Långfristiga räntebärande skulder	–	13 803	13 803	–	14 235	14 235
-Övriga långfristiga skulder	1 574	–	1 574	1 285	–	1 285
-Kortfristiga räntebärande skulder	–	4 153	4 153	–	4 305	4 305
-Övriga kortfristiga skulder	544	56	600	209	62	271
Summa skulder	2 118	18 012	20 130	1 494	18 602	20 096

Bedömning av verkligt värde på finansiella instrument

Mkr	31 december 2013				31 december 2012			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
TILLGÅNGAR								
-Aktier	78 701	–	41	78 742	68 160	–	–	68 160
-Aktiederivat	29	140	–	169	25	–	–	25
-Övriga derivat	8	15	–	23	3	–	–	3
Summa tillgångar	78 738	155	41	78 934	68 188	–	–	68 188

Mkr	31 december 2013				31 december 2012			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
SKULDER								
Övriga långfristiga skulder								
-Optionsdel på konvertibel	–	1 319	–	1 319	–	1 076	–	1 076
-Aktiederivat	–	255	–	255	–	209	–	209
Övriga kortfristiga skulder								
-Aktier	5	–	–	5	9	–	–	9
-Aktiederivat	29	467	–	496	21	–	–	21
-Derivat som används för säkringsändamål	–	1	–	1	–	75	–	75
-Övriga derivat	21	21	–	42	31	73	–	104
Summa skulder	55	2 063	–	2 118	61	1 433	–	1 494

I enlighet med IFRS 13 redovisas finansiella instrument utifrån verkligt värde hierarkiskt med tre olika nivåer. Klassificeringen sker baserat på de indata som använts i värderingen av instrumenten.

I nivå 1 används noterade priser på en aktiv marknad, till exempel aktier noterade på Stockholmsbörsen. I nivå 2 klassificeras finansiella instrument som inte har noterade priser direkt tillgängliga från en aktiv

marknad. Värdering sker med hjälp av värderingsmodeller baserade på indata observerbara i marknaden. Indata som används vid modellvärdering är bland annat räntor, volatilitet och utdelningsestimat. För nivå 3 bestäms det verkliga värdet utifrån en värderingsteknik som baseras på antaganden som inte är underbyggda av priser på observerbar data.

Nettningsavtal avseende finansiella tillgångar och skulder

Mkr	31 december 2013	
	Finansiella tillgångar	Finansiella skulder
Redovisade bruttobelopp	165	624
Belopp som omfattas av avtal om nettnings	–165	–511
Nettobelopp efter avtal om nettnings	0	113

ISDA-avtal finns med berörda motparter.

Noter

Belopp i miljoner svenska kronor (Mkr) om inte annat anges.

■ NOT 1. Utdelningsintäkter från aktier

	2013	2012
Ericsson	235	202
Handelsbanken	691	632
Höganäs	–	44
Indutrade	84	99
Kone	17	–
Sandvik	506	470
SCA	323	297
Skanska	180	164
SSAB	57	114
Volvo	411	368
Koncernen	2 504	2 391

■ NOT 2. Värdeförändring aktier med mera

	2013	2012
Ericsson	889	–453
Handelsbanken	5 361	3 405
Höganäs	436	159
ICA Gruppen	1 650	–
Indutrade	368	206
Kone	65	–
Sandvik	–1 836	2 768
SCA	4 038	2 813
Skanska	827	–226
SSAB	–409	–242
Volvo	–695	1 638
Övrigt	23	–6
Aktier	10 718	10 062
Optionsdelens värdeförändring i konvertibellån	–378	–557
Uppräkning av konvertibellån	–156	–159
Övrigt	14	–141
Koncernen	10 198	9 205

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

	2013	2012
Ericsson	149	252
Handelsbanken	42	–746
Höganäs	–1 532	–
ICA Gruppen	2 395	–
Indutrade	–3 269	–
Kone	516	–
Sandvik	251	–217
SCA	–7	–
Skanska	–206	709
SSAB	96	8
Volvo	135	795
Övrigt	41	312
Koncernen	–1 389	1 114

■ NOT 4. Finansiella intäkter och kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Finansiella intäkter				
Ränteintäkter				
– dotterbolag	–	–	11	52
Ränteintäkter				
– övriga	9	11	9	8
Valutakursvinst	8	0	0	0
Summa	17	11	20	60

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Finansiella kostnader				
Räntekostnader				
– dotterbolag	–	–	–36	–23
Räntekostnader				
– övriga	–588	–591	–318	–286
Bankkostnader	–1	–3	–1	–2
Summa	–589	–594	–355	–311

■ NOT 5. Medelantal anställda

	2013		2012	
	Antal anställda	varav kvinnor	Antal anställda	varav kvinnor
Moderbolaget	21	7	19	6
Dotterföretag	5	–	4	–
Koncernen	26	7	23	6

■ NOT 6. Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2013				2012			
	Styrelsearvode	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader	Styrelsearvode	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader
Moderbolaget	5	47	40	20	4	39	35	19
Dotterföretag	–	13	6	2	–	11	5	2
Totalt koncernen	5	60	46	22	4	50	40	21

Företagsledningens ersättningar och pensionskostnader för 2013

	Fast lön	Rörlig lön	Aktiesparprogram	Övriga förmåner	Pensionskostnader
Verkställande direktören	10,1 ¹⁾	2,0	1,6	0,2	10,9
Övriga företagsledningen (5 personer)	15,5	9,2	1,8	0,8	6,4
Totalt koncernen	25,6	11,2	3,4	1,0	17,3

1) Bolagets kostnad uppgår till 2,9 Mkr efter avdrag med 7,2 Mkr för till bolaget inlevererade styrelsearvoden 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 årsstämman beslut 2013 erhållit 4,6 (4,4) Mkr i arvode. Härav har styrelsens ordförande erhållit 1,9 (1,8) 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, baseras på de riktlinjer som fastställdes av årsstämman 2013. Ersättningsutskottet föreslår för styrelsen ersättning till verkställande direktören samt beslut 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 10,1 (9,8) Mkr. Bolagets kostnad uppgår till 2,9 Mkr efter avdrag med 7,2 Mkr för inlevererade styrelsearvoden från innehavsbolagen. Rörlig lön avseende 2013 uppgick till 2,0 (2,0) Mkr vilken utbetalas 2014. 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 pensionstidpunkten på motsvarande sätt som skulle gälla för pension från Alecta. Pensionerna intjänas linjärt intill pensionering och är oantastbara, det vill säga 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 2013 till 10,9 (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 15,5 (12,4) Mkr. Vice VD har erhållit 2,3 Mkr i styrelsearvoden vilket har minskat lönekostnaden. 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 2013 uppgick till 9,2 (7,3) Mkr vilken utbetalas 2014. 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 2013 sammantaget till 6,4 (6,3) Mkr. Vid uppsägning av anställningsavtalet från bolagets sida gäller en uppsägningstid på två år.

Långsiktigt incitamentsprogram 2013

Årsstämman 2013 beslutade om att erbjuda ett långsiktigt aktiesparprogram för sammanlagt högst 28 anställda inom Industrivärden-koncernen. Aktiesparprogrammet, som i sin konstruktion motsvarar det aktiesparprogram som infördes av årsstämman 2012 i syfte att ersätta tidigare incitamentsprogram, är årligt återkommande och utgör en ny form för långsiktig rörlig lön. 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 2013 köptes 31 200 aktier inom programmet, vilket kan leda till att maximalt 81 300 matchningsaktier utgår.

■ NOT 7. Ersättning till revisorer

	Koncernen ¹		Moderbolaget ¹	
	2013	2012	2013	2012
PWC				
Revisionsuppdraget	1,2	1,4	0,9	1,1
Revisions- verksamhet utöver revisionsuppdraget	0,4	0,5	0,4	0,5
Skatterådgivning	1,1	1,3	1,1	1,3
Övriga tjänster	–	–	–	–
Summa	2,7	3,2	2,4	2,9

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

■ NOT 8. Skatteberäkning i sammandrag för moderbolaget (se sid 53)

	2013	2012
Aktieportföljens marknadsvärde 1 januari	39 952	34 760
Avgår: näringsbetingade aktier	–38 098	–31 241
Underlag för schablonintäkt	1 854	3 519
Schablonintäkt 1,5%	28	53
Mottagna utdelningar respektive år	1 393	1 362
Förvaltningskostnader, finansnetto med mera	–480	–352
Lämnad utdelning ¹	–2 155 ²	–1 950
Skattemässigt resultat	–1 214	–887
Förlustavdrag från tidigare år	–3 401	–2 514
Akkumulerat förlustavdrag	–4 615	–3 401

1) Utbetalning sker påföljande år efter bolagsstämans beslut.
2) Enligt styrelsens förslag.

■ NOT 10. Materiella anläggningstillgångar

	Koncernen		
	Byggnader och mark	Inventarier	Summa materiella anläggningstillgångar
Ingående anskaffningsvärde	81	16	97
Årets investeringar	0	2	2
Försäljning och utrangeringar	–	0	0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	81	18	99
Ingående avskrivningar	–10	–2	–12
Årets avskrivningar	–1	–2	–3
Försäljning och utrangeringar	–	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	–11	–4	–15
Bokfört värde 2013-12-31	70¹	14	84
Bokfört värde 2012-12-31	71 ¹	14	85

1) Varav mark 17 (17) Mkr.

■ NOT 9. Resultat per aktie

	Koncernen	
	2013	2012
Resultat hänförlig till moderbolagets aktieägare		
Årets resultat	12 140	11 008
Värdeförändring konvertibeloption	378	557
Konvertibelränta	184	198
Uppräkning konvertibel	156	159
Resultat hänförlig till moderbolagets aktieägare efter utspädning	12 858	11 922

Resultat per aktie före utspädning

Beräkningen av resultat per aktie före utspädning har baserats på redovisat resultat hänförlig till moderbolagets aktieägare uppgående till 12 140 (11 008) Mkr och ett vägt antal genomsnitt utestående aktier uppgående till 389 617 794 (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 12 858 (11 922) Mkr och ett vägt genomsnitt antal utstående aktier efter effekt av konvertibellån uppgående till 462 492 714 (461 591 538). 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 2013-12-31 uppgick det antal potentiella stamaktier som skulle tillkomma vid en framtida full konvertering av konvertibellånen till 70,9 (75,8) miljoner.

■ NOT 11. Aktier

	2013				2012	
	Antal aktier	Kapitalandel, %	Röstandel, %	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde ¹	Marknadsvärde ¹
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,2	3 915	6 411	5 413
Ericsson B	500 000			39	39	–
Handelsbanken A	64 351 679	10,1	10,3	7 024	20 335	14 932
Höganäs	–	–	–	–	–	1 095
ICA Gruppen	20 125 000	10,0	10,0	2 395	4 045	–
Indutrade	–	–	–	–	–	2 901
Kone	2 900 000	0,6	0,2	776	851	–
Sandvik	145 274 257	11,6	11,6	8 348	13 176	14 761
SCA A	40 500 000	10,0	29,2	706	8 019	6 081
SCA B	30 300 000			2 076	5 999	3 906
Skanska A	12 667 500	7,9	24,5	600	1 665	1 345
Skanska B	20 343 995			1 975	2 673	2 372
SSAB A	58 105 972	18,2	23,4	4 179	2 865	3 173
SSAB B	754 985			72	31	36
Volvo A	131 506 918	6,2	19,3	11 748	11 112	11 757
Volvo B	1 000 000			89	84	–
Totalt innehavsbolag				43 941	77 306	67 772
Övrigt				91	129	305
Koncernens innehav av aktier				44 032	77 435	68 077
Avgår intressebolag					–7 234	–6 926
Avgår innehav ägda via dotterbolag					–35 333	–28 125
Moderbolagets innehav av aktier exklusive aktier i intressebolag och dotterbolag					34 868	33 026

1) Marknadsvärdet motsvarar bokfört värde.

■ NOT 12. Aktier i intressebolag

	Org nr	Säte	Eget kapital	Resultat efter skatt	Moderbolaget			
					Kapitalandel, %	Röstandel, %	Miljoner aktier	Marknadsvärde
Skanska	556000-4615	Stockholm	21 339	3 474	7,9	24,5	33,0	4 338
SSAB	556016-3429	Stockholm	27 149	–1 066	18,2	23,4	58,9	2 896
Summa								7 234

■ NOT 13. Aktier i dotterbolag

	Org nr	Säte	Kapitalandel, %	Antal aktier	Eget kapital	Moderbolaget
						Bokfört värde
Industrivärden Invest AB (publ)	556775-6126	Stockholm	100	1 000	16 391	1 330
Industrivärden Förvaltning AB	556777-8260	Stockholm	100	1 000	12 445	1 510
Industrivärden Holding AB	556260-3067	Stockholm	100	10 000	3 263	1 500
Industrivärden Service AB	556364-7758	Stockholm	100	100 000	23	42
Investment AB Nils Dacke	556833-0558	Stockholm	100	500	0	0
Perbastra AB	556833-0533	Stockholm	100	500	400	400
Floras Kulle AB	556364-8137	Stockholm	100	10 000	94	155
AB Handus	556089-0484	Stockholm	100	2 000	3	24
Industrivärden Oy	2582893-9	Helsingfors	100	25	0	0
Summa						4 961

■ NOT 14. Förändring av aktier

	Koncernen	
	Aktier	
	2013	2012
Ingående värde	68 077	56 903
Avyttringar till försäljningsvärde	-8 305	-2 149
Förvärv	6 916	3 262
Värdeförändring	10 747	10 062
Utgående värde	77 435	68 077

	Moderbolaget							
	Aktier		Aktier i intressebolag		Aktier i dotterbolag		Summa	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Ingående värde	33 026	28 083	6 926	6 677	4 937	4 945	44 889	39 705
Avyttringar till försäljningsvärde	-3 664	-1 926	-574	-222	-	-8	-4 238	-2 156
Förvärv	5 078	2 825	464	940	9	-	5 551	3 765
Värdeförändring	428	4 044	418	-469	-	-	846	3 575
Övrigt	-	-	-	-	15	-	15	-
Utgående värde	34 868	33 026	7 234	6 926	4 961	4 937	47 063	44 889

■ NOT 15. Övriga kortfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Räntebärande fordringar	342	190	15	12
Forordningar hos dotterbolag	-	-	1	1 775
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	85	10	9
Övriga kortfristiga fordringar	65	24	35	21
Summa	429	299	61	1 817

■ 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	440	550
Konverteringskurs, SEK	111,39	159,91
Fast omräkningskurs, EUR/SEK	10,2258	8,8803
Kupongränta, procent	2,500	1,875
Maximalt tillkommande C-aktier, miljoner	40,4	30,5

Om direktavkastningen på Industrivärden C-aktie överstiger 3,5 procent respektive 4,0 procent justeras konverteringskurserna enligt vedertagen formel. Den av 2013 årsstämma beslutade utdelningen om 5,00 kronor per aktie har medfört att konverteringskurserna för Industrivärden konverteringslån har justerats i enlighet med avtalen. För det konvertibellån som förfaller 2015 har konverteringskursen justerats från 112,87 kronor till 111,39 kronor varvid maximalt 40,4 miljoner C-aktier tillkommer vid full konvertering. För det konvertibellån som förfaller 2017 har konverteringskursen inte justerats.

Det konvertibellån som förfaller 2015 var i december 2013 över konverteringskursen om 111,39 kronor/aktie (motsvarande 10,89 EUR/aktie) vilket innebär att det var lönsamt för konvertibelägare att konvertera till aktier. Industrivärden har rätt att påkalla konvertering givet att värdet på konvertibeln överstiger nominellt värde med 30 procent, över 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/konter 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 22 (21) Mkr. Ränta på pensionsförpliktelser om 4 (3) Mkr samt avkastning på förvaltningstillgångar om 0 (0) Mkr redovisas i resultaträkningen som Finansiella poster. För 2014 beräknas koncernens kostnader för pensioner uppgå till cirka 20 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. För mer information, se not 6. Intjäandet bygger på antalet anställningsår och ökar årligen den anställdes rätt till pension. Åtagandet redovisas löpande över resultaträkningen och som en pensionsavsättning i balansräkningen.

Pensionsåtagandet uppgick per 2013-12-31 till 141 (89) Mkr, värdet på förvaltningstillgångarna till 48 (4) Mkr och nettopensionsskulden till 93 (93) Mkr.

	Koncernen	
	2013	2012
Aktuariella antaganden		
Diskonteringsränta ¹ , %	3,75	3,2
Framtida löneökningar, %	3,6	3,6
Förväntad inflation, %	1,6	1,6

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

■ NOT 18. Långfristiga räntebärande skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Konvertibellån	8 410	8 418	8 410	8 418
MTN-lån	1 800	2 900	1 800	2 900
Banklån	3 500	2 777	500	500
Pensionsskuld (se not 17)	93	140	93	140
Summa	13 803	14 235	10 803	11 958

Marknadsvärdering av räntebärande skulder per 2013-12-31 skulle öka kortfristiga räntebärande skulder med 27 (51) Mkr och långfristiga räntebärande skulder med 372 (502) Mkr.

Lånens förfallotidpunkt	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
-2014	-	2 100	-	1 100
-2015	5 652	5 933	5 152	5 433
-2016 eller senare ¹	8 151	6 202	5 651	5 425
Totalt	13 803	14 235	10 803	11 958

1) Varav pensionsskuld 93 140 93 140

■ NOT 19. Långfristiga icke räntebärande skulder

	2013	2012
Optionsdelar konvertibellån	1 319	1 076
Övrigt	255	209
Koncernen	1 574	1 285

■ NOT 20. Kortfristiga räntebärande skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Företagscertificat	698	1 295	698	1 295
MTN-lån	2 100	300	2 100	300
Banklån	1 000	2 000	-	-
Checkkredit	44	334	-	-
Interimslikvider	311	376	-	-
Skulder till dotterbolag	-	-	399	-
Summa	4 153	4 305	3 197	1 595

■ NOT 21. Övriga kortfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Aktier och aktierderivat	501	16	47	15
Övriga derivat	44	75	38	178
Övriga kortfristiga skulder	14	126	8	6
Upplupna räntor	53	59	53	59
Övriga upplupna kostnader	129	120	79	74
Skulder till dotterbolag	-	-	-	92
Leverantörsskulder	3	3	3	2
Summa	744	399	228	426

■ NOT 22. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Aktier	337	-	337	-
Övrigt	149	53	2	13
Summa	486	53	339	13

Eventalförpliktelser i moderbolaget uppgår till 4 000 (4 277) Mkr och avser banklån i dotterbolag.

■ NOT 23. 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 (93) Mkr. Motsvarande belopp för moderbolaget är 93 (93) Mkr, vilket ingår i posten Pensionsskuld enligt noterna 17 och 18.

■ NOT 24. Transaktioner med närstående

Under 2013 har 4 000 000 aktier i Indutrade avyttrats till L E Lundbergföretagen.

Transaktioner med dotterbolag

Med helägda dotterbolag har vissa transaktioner skett, som lokalhyra på marknadsmässiga villkor samt interna lån. Mellanhavandens storlek per 2013-12-31 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 2013 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 19–20. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 2–53.

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 revisionsssed 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 2013 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 2013 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 på sidorna 19–20. 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 2013. 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 på sidorna 19–20 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 revisionsssed 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 revisionsssed 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 14 februari 2014
PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor

Styrelse



SVERKER MARTIN-LÖF

Civ ing, tekn lic, fil dr hc.
Född 1943, Stockholm.
Styrelseordförande sedan 2010.
Vice styrelseordförande 2002–2010.
Styrelseledamot sedan 2002.
Styrelseordförande i SCA och SSAB.
Vice styrelseordförande i Ericsson
och Svenska Handelsbanken.
Styrelseledamot i Skanska.
Aktieinnehav: 14 000.



PÄR BOMAN

Ingenjör- och ekonomexamen.
Född 1961, Stockholm.
Styrelseledamot 2013.
VD och koncernchef i Svenska
Handelsbanken.
Styrelseledamot i SCA.
Aktieinnehav: 1 000.



CHRISTIAN CASPAR

Civ ekon.
Född 1951, Feusisberg.
Styrelseledamot sedan 2011.
Styrelseledamot i Stena och Bonnier.
Aktieinnehav: 0.



BOEL FLODGREN

Jur dr, ekon dr hc, professor.
Född 1942, Lund.
Styrelseledamot sedan 2002.
Styrelseledamot i NeuroVive
Pharmaceutical.
Aktieinnehav: 1 900.



STUART GRAHAM

Civ ekon.
Född 1946, Vero Beach.
Styrelseledamot sedan 2011.
Styrelseordförande i Skanska.
Styrelseledamot i PPL Corporation,
Harsco Corporation och Brand Energy
and Infrastructure Company.
Aktieinnehav: 2 000.



FREDRIK LUNDBERG

Civ ing, civ ekon, ekon dr hc, tekn dr hc.
Född 1951, Djursholm.
Styrelseledamot sedan 2004.
VD och koncernchef i L E Lundberg-
företagen.
Styrelseordförande i Holmen, Hufvud-
staden och Indutrade.
Vice styrelseordförande i Svenska
Handelsbanken.
Styrelseledamot i L E Lundbergföre-
tagen, Sandvik och Skanska.
Aktieinnehav: 5 260 000, närståendes
50 000 000.



ANDERS NYRÉN

Civ ekon, MBA.
Född 1954, Bromma.
VD och koncernchef i Industrivärden.
Styrelseledamot sedan 2001.
Styrelseordförande i Sandvik och
Svenska Handelsbanken.
Styrelseledamot i SCA, Volvo,
Handelshögskolan i Stockholm och
Handelshögskoleföreningen vid
Handelshögskolan i Stockholm.
Aktieinnehav: 79 100.

Styrelseledamöternas tidigare yrkeserfarenheter presenteras översiktligt på sidan 15. En mer utförlig beskrivning finns på Industrivärdens hemsida.

Företagsledning



ANDERS NYSTRÖM

Verkställande direktör, anställd sedan 2001.
Civ ekon, MBA, född 1954.

Styrelseordförande i Sandvik och Svenska Handelsbanken, samt styrelseledamot i SCA, Volvo, Handelshögskolan i Stockholm och Handelshögskoleföreningen vid Handelshögskolan i Stockholm.

Åren 1997–2001 anställd i Skanska som vice VD och CFO; 1996–1997 i Nordbanken som direktör samt medlem av koncernledningen, 1992–1996 i Securum som vice VD och CFO och 1987–1992 i OM International som VD.

Aktieinnehav: 79 100.



PÄR ÖSTBERG

Vice verkställande direktör med ansvar för investeringsverksamheten, anställd sedan 2012.

Civ ekon, född 1962.

Styrelseledamot i Ericsson, Skanska och SSAB.

Åren 2005–2012 vice VD och medlem av Volvo-koncernens koncernledning. 2011–2012 anställd i Volvo Group Truck Joint Ventures som vice VD; 2008–2011 i Volvo Trucks Asia som VD, 2005–2008 som CFO i Volvo Group; 2004–2005 som CFO i Renault Trucks; 2000–2004 som CFO i Volvo Trucks France, 1997–2000 som VD i Volvo Treasury Asia; 1994–1997 verksam inom Volvo Treasury Sweden och 1991–1994 inom Renault SA.

Aktieinnehav: 4 700.



ANDERS NYBERG

Vice verkställande direktör och chefsjurist med ansvar för ägarstyrningsfrågor, anställd sedan 2012.

Jur kand, född 1951.

Åren 2000–2012 Senior Vice President och chefsjurist, tillika medlem av koncernledningen och styrelsens sekreterare i SCA; 1993–2000 ställföreträdande chefsjurist; 1988–1993 biträdande chefsjurist i SCA; 1987–1988 kommittésekreterare i Regeringskansliet, Kommunikationsdepartementet, och 1985–1987 domare vid Hovrätten samt vid Tingsrätten i Sundsvall.

Aktieinnehav: 14 000.



MARTIN HAMNER

Ekonomi- och finanschef (CFO), anställd sedan 2008.

Civ ekon, född 1964.

Åren 1999–2007 anställd på ASSA ABLOY som koncerncontroller och IR-chef, 1987–1999 som auktoriserad revisor på PricewaterhouseCoopers.

Aktieinnehav: 4 950.



SVERKER SIVALL

Kommunikationschef, anställd sedan 1997.

Civ ekon, född 1970.

Åren 1997–2010 anställd på Industrivärden som IR-chef, 1994–1997 som investeringscontroller på Astra Zeneca.

Aktieinnehav: 8 300.



FREDRIC CALLES

Chef för kort handel, anställd sedan 2003.

Civ ekon, född 1966.

Åren 1996–2003 anställd på Alfred Berg Fondkommission som tradingchef, 1993–1996 som biträdande tradingchef på UBS Sweden.

Aktieinnehav: 4 965.

Teamansvariga



ERIK RÖJVALL

Senior Investment manager,
anställd sedan 2000.

Civ ekon, född 1973.

Ansvarig för Handelsbanken, SCA
och Skanska.

Aktieinnehav: 5 000.



PETER SIGFRID

Investment manager,
anställd sedan 2005.

Jur kand, M Sc L.A., född 1974.

Ansvarig för Sandvik och
ICA Gruppen.

Aktieinnehav: 2 300.



PETER NYSTRÖM

Investment manager,
anställd sedan 2002.

Civ ing, född 1960.

Ansvarig för Ericsson och SSAB.

Aktieinnehav: 894.



MADELEINE WALLMARK

Investment manager,
anställd sedan 2006.

Civ ekon, född 1982.

Ansvarig för Volvo.

Aktieinnehav: 1 680.

Information till aktiemarknaden

Industrivärden har ambitionen att uppfylla högt ställda krav på kontinuerlig kommunikation med sina aktieägare och aktiemarknaden i sin helhet. Informationen till marknaden skall vara av hög kvalitet och snabbt göras tillgänglig för samtliga mottagare. Genom en nära dialog med marknadsaktörer strävar Industrivärden efter att ständigt utveckla och förbättra sin kommunikation.

Rapporteringstillfällen 2014

Delårsrapporter publiceras enligt följande

- för januari–mars den 7 april
- för januari–juni den 4 juli
- för januari–september den 6 oktober

Årsstämman 2014

- tisdagen den 6 maj i Stockholm

Informationskanaler

Publikationer i tryckt format

Delårsrapporter, bokslutsrapporter och årsredovisningar samt pressmeddelanden kan beställas:

- per brev till AB Industrivärden (publ),
Box 5403, 114 84 Stockholm,
- per telefon 08-666 64 00,
- genom registrering på www.industrivarden.se eller
- per e-post med adress info@industrivarden.se

Årsredovisningen distribueras till de aktieägare som anmält att de önskar erhålla dokumentet i tryckt form.

Prenumeration på publikationer

Prenumeration på Industrivärdens pressmeddelanden, delårsrapporter, bokslutsrapporter och årsredovisningar kan ske genom registrering av e-postadress på Industrivärdens hemsida.

Hemsida

På Industrivärdens hemsida, www.industrivarden.se, som är en central informationskanal i kommunikationen med bolagets intressenter publiceras all rapportering. Hemsidan tillgängliggör på ett enkelt sätt aktuell och historisk information om Industrivärden.

Aktiesparträffar

Industrivärden deltar kontinuerligt vid olika träffar och evenemang för att informera om bolaget och aktien. Förfrågningar om presentationer av bolaget är alltid välkomna.

Ansvarig investerarrelationer



ANDERS GUSTAVSSON

IRO, anställd sedan 2012.

Civ ekon, född 1981.

2011 var Anders Gustavsson anställd på H&M som affärscontroller och 2007–2010 arbetade han som strategianalytiker på Caterpillar.

Aktieinnehav: 1 100.

Telefon 08-666 64 00

e-post: info@industrivarden.se

Skatteregler och konvertibellån

Skatteregler för investmentbolag

De krav som skall uppfyllas för att ett bolag skattemässigt skall definieras som investmentföretag är att bolaget uteslutande eller så gott som uteslutande skall ägna sig åt förvaltning av värdepapper, att bolagets aktier skall vara fördelade på ett stort antal ägare och att portföljen av värdepapper skall vara väl fördelad.

Mellanhandsägare

Investmentbolag tillsammans med värdepappersfonder brukar betecknas som mellanhandsägare. Lagstiftningen baseras på att:

- neutralitet mellan direkt och indirekt ägande kräver att beskattning inte skall ske hos mellanhanden
- det inte skall vara förmånligare med indirekt än direkt ägande
- beskattningen skall möjliggöra omplaceringar av mellanhandens aktieinnehav.

Skatteregler

Huvudprinciperna i beskattningen av investmentbolag är att:

- intäktsröntor är skattepliktiga medan utgiftsröntor och förvaltningskostnader är avdragsgilla
- mottagen utdelning är skattepliktig medan lämnad utdelning är avdragsgill
- realisationsvinster på aktier är skattefria men i gengäld beskattas en schablonintäkt, som uppgår till 1,5 procent av aktieportföljens marknadsvärde vid beskattningsårets ingång. Schablonintäkt utgår inte för näringsbetingade aktier, vilka utgörs av noterade aktier samt marknadsnoterade aktier för vilka innehavet motsvarar minst tio procent av röstetalet. För att marknadsnoterade näringsbetingade aktier skall exkluderas ur underlaget för schablonintäkt krävs att de innehafts i minst ett år.

Skattemässiga underskott

Underskottsavdrag är avdragsgilla och kan ackumuleras för att avräknas mot framtida skattemässiga överskott.

Skatteberäkning

Se not 8 på sidan 45.

Konvertibellån

Under 2010 och 2011 emitterade Industrivärden två konvertibellån om totalt 1 050 MEUR. Syftet var att utnyttja bra marknadstillfällen och en god kreditkvalitet för att erhålla billig finansiering med möjlighet till nyemission. Kapitalet har använts för investeringar i innehavsbolag med god direktavkastning och värdeökningspotential, främst i Volvo, Handelsbanken och Sandvik.

Det konvertibellån som förfaller 2015 var i december 2013 över konverteringskursen om 111,39 kronor/aktie (motsvarande 10,89 EUR /aktie) vilket innebär att det var lönsamt för konvertibelägare att konvertera till aktier. Konvertering sker till en fast växelkurs om 10,2258 kronor/EUR vilket innebär att det vid en faktisk växelkurs om 8,94 kronor/EUR är lönsamt att konvertera när aktiekursen överstiger 97 kr/aktie. För det konvertibellån som förfaller 2017 sker konvertering till en fast växelkurs om 8,8803 kronor/EUR vilket innebär att det är lönsamt att konvertera när aktiekursen överstiger 161 kr/aktie.

När de investeringar som finansierats genom konvertibellånet ökar i värde så gynnas aktieägarna av den hävstång som belåningen medför. Om värdena sjunker så missgynnas aktieägarna på motsvarande sätt. Då lånen konverteras övergår skulden till eget kapital och antalet utestående aktier ökar. Substansvärdet per aktie kommer därför att minska men hade varit än lägre om aktieägarna inte tagit del av den hävstångseffekt som konvertibellånet möjliggör. En konvertering medför ingen ekonomisk utspädning eftersom hela lånet har investerats i aktieportföljen och konverteringskursen satts med en premie till substansvärdet. Om aktiekursen överstiger konverteringskursen med 30 procent, över en tjugodagarsperiod, kan konvertibellånet förtidsinlösas av Industrivärden. Fullständiga villkor för konvertibellånen återfinns på hemsidan under menyen Finansiellt/Kreditfrågor.

Industrivärdens konvertibellån	Nominellt belopp MEUR	Konverteringskurs SEK	Fast omräkningskurs EUR/SEK	Maximalt tillkommande antal C-aktier, miljoner
Konvertibellån 2010–2015 (5 år)	440	111,39	10,2258	40,4
Konvertibellån 2011–2017 (6 år)	550	159,91	8,8803	30,5

Definitioner

Aktieportföljens marknadsvärde – Aktieportföljen värderad till aktuell börskurs på balansdagen.

Direktavkastning – Utdelning per aktie satt i relation till börskursen per 31 december.

Skuldsättningsgrad – Räntebärande nettoskuld i relation till marknadsvärdet på aktieportföljen.

Räntebärande nettoskuld – Räntebärande skulder och pensionsskuld minskat med likvida medel och räntebärande fordringar.

Substansvärde – Marknadsvärdet för aktieportföljen minskat med den räntebärande nettoskulden.

Substansvärde med återinvesterad utdelning – För att beräkna substansvärdets utveckling före lämnade utdelningar återläggs den lämnade utdelningen omräknad med hänsyn till börsportföljens utveckling. Härigenom fås ett mått på hur substansvärdet skulle ha utvecklats om Industrivärden inte hade lämnat någon utdelning.

Substansvärderabatt – Skillnaden mellan substansvärde per aktie och börskurs mätt som andel av substansvärdet.

Totalavkastning – Kursutveckling med återinvesterad utdelning. Totalavkastningen jämförs med avkastningsindex (SIXRX) som anger Stockholmsbörsens kursutveckling inklusive återinvesterade utdelningar.

Resultat per aktie – Årets resultat efter skatt dividerat med det totala antalet utestående aktier.

Värdeförändring aktier – För aktier som innehas såväl vid ingången som utgången av året utgörs marknadsvärdeförändringen av skillnaden i värde mellan dessa tillfällen. För aktier som realiserats under året utgörs marknadsvärdeförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid ingången av året. För aktier som förvärvats under året utgörs marknadsvärdeförändringen av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och värdet vid årets utgång.



Årsstämma 2014

Tid och plats

Årsstämman äger rum tisdagen den 6 maj 2014 kl 14.00 i Vinterträdgården på Grand Hotel i Stockholm med ingång i hörnet Stallgatan/Blasieholmsgatan. Dörrarna öppnas kl 13.00 och registrering till årsstämman pågår till kl 14.00 då dörrarna stängs.

Vem har rätt att delta?

Rätt att delta i årsstämman har den som dels upptagits som aktieägare i den utskrift av aktieboken som görs av Euroclear Sweden per den 29 april 2014, dels senast den 29 april 2014 anmäler sig till årsstämman.

Hur blir man införd i aktieboken?

Aktierna kan i den av Euroclear Sweden förda aktieboken vara registrerade i ägarens eller förvaltarens namn. Aktieägare som inte låtit förvaltare införas i aktieboken är själv införd i den. Aktieägare som har lämnat sina aktier till annan för förvaltning kan ha valt att låta förvaltaren föras in i aktieboken. Aktieägare som äger förvaltarregistrerade aktier skall, om aktieägaren vill delta i årsstämman, begära att föras in i aktieboken per den 29 april 2014. Sådan registrering kan vara tillfällig. Kontakt bör tas med förvaltare i god tid före den 29 april 2014.

Hur anmäler man sig?

Anmälan kan göras till bolaget enligt ett av följande alternativ:

- per post under adress AB Industrivärden (publ),
Box 5403, 114 84 Stockholm,
- per telefon 08-666 64 00,
- per telefax 08-661 46 28,
- per e-post agm@industrivarden.se varvid erfordras bolagets e-post bekräftelse (vardagar inom ett dygn) på att anmälan har mottagits,
- per formulär på Industrivärdens hemsida www.industrivarden.se.

Vid anmälan anges

- namn
- personnummer/organisationsnummer
- fullständig postadress och telefonnummer
- i förekommande fall: antal biträden (högst två)

Anmälan skall vara bolaget tillhanda senast den 29 april 2014.

Ombud

Aktieägares rätt vid årsstämman får utövas genom ombud. Fullmakt kan tecknas på den fullmaktsblankett som finns tillgänglig på Industrivärdens hemsida. Fullmakt kan även tecknas genom att ange anmälningsuppgifterna ovan för såväl aktieägare som ombud. Fullmakt skall även innehålla uppgift om datum för undertecknande samt aktieägarens egenhändiga underskrift och namnförtydligande. Fullmakt för juridisk person skall vara undertecknad av firmatecknare och kopia av ett aktuellt registreringsbevis som anger firmatecknare skall bifogas. Fullmakt skall skickas in eller uppvisas i original.

Förslag till utdelning

Styrelsen föreslår att årsstämman fattar beslut om en utdelning om 5,50 kronor per aktie. Utdelning utsänds till dem som på avstämningsdagen är registrerade i aktieboken. Styrelsen föreslår att den 9 maj 2014 skall vara avstämningsdag. Om stämman beslutar enligt styrelsens förslag innebär det så kallade tredagars likvidschemat (tre bankdagar) dels att den som senast under stämmodagen den 6 maj 2014 förvärvar Industrivärdenaktier har rätt att erhålla utdelning (förutsatt att förvärvet registrerats i aktieboken den 9 maj 2014), dels att utsändning av utdelning beräknas ske genom Euroclear Swedens försorg den 14 maj 2014.

Förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att stämman beslutar om följande riktlinjer på årsstämman 2014: 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 individuella prestationer och ska vara begränsad samt aldrig överstiga 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 två år. Avgångsvederlag bör inte förekomma. Pensionsförmåner ska vara antingen förmåns- eller avgiftsbestämda eller en kombination därav och ge företagsledningen rätt att erhålla pension från 60 eller 65 år, beroende av befattning. Styrelsen får fråga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det. Förslaget är överensstämmande med de riktlinjer som beslutades av årsstämman 2013.

