

BOKSLUTSRAPPORT 2019

1 januari – 31 december 2019

- Substansvärdet den 31 december 2019 var 112,7 mdkr eller 259 kr per aktie, en ökning under året med 63 kr per aktie. Inklusiv återinvesterad utdelning ökade substansvärdet med 35 %. Den 6 februari 2020 uppgick substansvärdet till 271 kr per aktie.
- Totalavkastningen uppgick under 2019 till 30 % för såväl A-aktien som för C-aktien, jämfört med 35 % för Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX).
- Resultat per aktie uppgick 2019 till 68,56 kr.
- Under 2019 förvärvades aktier för 1,6 mdkr i Volvo A, 0,5 mdkr i Sandvik, 0,4 mdkr i Skanska B, 0,3 mdkr i Essity B, 0,2 mdkr i SCA B och 0,2 mdkr i Handelsbanken A. Vidare avyttrades aktier för 0,3 mdkr i Essity A och 0,1 mdkr i SCA A.
- Den 15 maj förföll exchangeablen i ICA Gruppen-aktien efter att exchangeableninnehavare under 2019 påkallat lösen motsvarande 4,1 mdkr. Under andra kvartalet 2019 såldes kvarvarande aktier i ICA Gruppen.
- Skuldsättningsgraden den 31 december 2019 var 3 %, en minskning sedan årsskiftet med 4 %-enheter.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 6,00 (5,75) kr per aktie.

VÄRDEUTVECKLING

Årlig genomsnittlig förändring per 31 december 2019

	Substansvärde*	Totalavkastning	
		Industrivärden C	Index (SIXRX)
2019	35%	30%	35%
3 år	13%	13%	12%
5 år	13%	14%	11%
7 år	14%	15%	14%
10 år	12%	15%	12%

*Inklusive återinvesterad utdelning.



VDs kommentar

OMVÄRLDSFAKTORER

Den globala konjunkturen mattades av under 2019, om än med stora variationer mellan olika geografier och sektorer. Den nordamerikanska ekonomin utvecklades fortsatt väl, medan en avmattning skedde i framförallt Europa och Asien. Om man ser till olika sektorer så uppvisade tillverkningsindustrin en avtagande tillväxt, medan servicesektorn utvecklades relativt bra. Trots en begynnande konjunkturavmattning under 2019 och försvagade utsikter för 2020 så utvecklades aktiemarknaden mycket väl under året som gått. Stockholmsbörsen genererade en totalavkastning om 35 procent. De historiskt låga realräntorna fortsatte att stödja aktiemarknaden. Externa orosmoment, såsom till exempel ökade geopolitiska spänningar, handelshinder och Brexit resulterade dock i perioder av ökad volatilitet.

INDUSTRIVÄRDENS UTVECKLING

Under 2019 ökade Industrivärdens substansvärde med 63 kronor per aktie till totalt 112,7 miljarder kronor. Det motsvarar en ökning med 35 procent inklusive återinvesterad utdelning, vilket var i nivå med Stockholmsbörsens totalavkastningsindex som ökade med 35 procent.

Industrivärdenaktiens totalavkastning uppgick till 30 procent för såväl A-aktien som för C-aktien. Skillnaden mellan substansvärdets och aktiens utveckling återspeglar en under året ökad substansvärderabatt. Samtidigt kan man konstatera att aktien presterat väl över tid med en överavkastning för C-aktien om 1 respektive 3 procentenheter årligen under den senaste tre- och femårsperioden.

2019 var ännu ett händelserikt år. Under våren avvecklade vi vår kvarvarande ägarposition i ICA Gruppen. Därmed kunde vi se tillbaka på vad som varit en mycket god affär för Industrivärden med en genomsnittlig totalavkastning om 22 procent årligen under innehavstiden. Transaktionen minskade samtidigt vår skuldsättning och ökade den finansiella flexibiliteten. För helåret minskade skuldsättningsgraden med 4 procentenheter till 3 procent. Med det som utgångspunkt har vi under 2019 utnyttjat ett antal tillfällen att öka vår exponering mot innehavsbolag som vi bedömer har en långsiktigt attraktiv värdepotential. Under året investerade vi netto 2,7 miljarder kronor i våra innehavsbolag; varav 1,6 miljarder kronor i Volvo, 0,5 miljarder kronor i Sandvik, 0,4 miljarder kronor i Skanska och 0,2 miljarder kronor i Handelsbanken. Vi genomförde även transaktioner i Essity och SCA, där merparten gjordes i syfte att skifta A-aktier till B-aktier, för att över tid skapa handlingsfrihet att kunna öka kapitalandelarna.

INNEHAVSBOLAGEN

Sandvik har fortsatt sitt effektiviseringsarbete samt presenterat nya finansiella mål och hållbarhetsmål. Man har även genomfört strukturella förändringar såsom försäljningen av Varel samtidigt som man stärkt affärsområdena genom ett antal väl valda mindre förvärv. Den 1 februari 2020 tillträdde Stefan Widing som ny vd. Även Volvo har genomfört såväl åtgärder för ökad flexibilitet som kapacitetsanpassningar till ett svagare marknads läge. I slutet av året meddelades avsikten att ingå en strategisk allians med Isuzu Motors för att skapa en kombinerad verksamhet inom tunga lastbilar för Isuzu Motors och UD Trucks i Japan och på andra marknader internationellt. Essity har vidtagit flera effektiviseringsåtgärder och levererat goda resultat i linje med sina mål. Handelsbanken har, under ledning av nya vd:n Carina Åkerström, genomfört en fokusering av verksamheten mot lönsamma områden där banken har tydliga styrkor. Man har även lanserat ett åtgärdsprogram för minskade kostnader. Ericsson har fortsatt stärkt såväl sin lönsamhet som sitt kassaflöde och växer organiskt inom sina kärnområden. Bolagets framgångsrika tillväxt inom nästa generations mobilnät – 5G – är ett bra exempel på detta. Till följd av utredningar om regelöverträdelser nåddes en uppgörelse med amerikanska myndigheter, innebärande bland annat en bot om cirka 10 miljarder kronor. SCA har fortsatt sitt målinriktade effektiviseringsarbete samtidigt som man arbetat med kapacitetsinvesteringar i bruken i Östrand, Munksund och Obbola. Vid årsskiftet beslutade SCA att förändra sin redovisningsmetod för värdering av bolagets skogstillgång, vilket tydliggjorde ett betydande värde. Inom Skanska har man arbetat med att implementera den strategiplan som syftar till ökat fokus och en förenklad struktur. Marginalutvecklingen inom det största affärsområdet, byggverksamheten, har förbättrats. Avslutningsvis så mötte SSAB mer utmanande förutsättningar under 2019 och har vidtagit olika anpassningsåtgärder för ett ökat handlingsutrymme i ett svagare marknads läge.

Sammantaget kan man konstatera att våra innehavsbolag under 2019 på olika sätt utvecklat sina verksamheter samt vidtagit ett flertal åtgärder i syfte att minimera risker och tillvarata möjligheter sprungna ur omvärldsförändringar så som till exempel digitalisering, elektrifiering och hållbarhet.

Under de senaste åren har vi på ett målinriktat sätt stärkt, såväl våra förutsättningar för att utöva en värdeskapande ägarroll, som vår finansiella position. Med det som utgångspunkt föreslår styrelsen att årsstämman fattar beslut om en höjning av utdelningen till 6,00 (5,75) kronor per aktie.

Helena Stjernholm
Verkställande direktör

Översikt

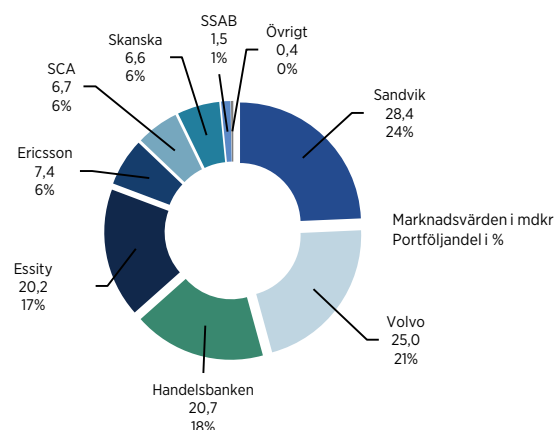
INDUSTRIVÄRDEN I KORTHET

Industrivärden bedriver långsiktigt värdeskapande kapitalförvaltning genom aktivt ägande. Verksamheten bedrivs inom de två huvudprocesserna, investeringsprocessen och processen för aktivt ägande. Det aktiva ägandet utövas främst genom engagemang vid beredning av styrelseval, styrelserepresentation samt genom utvärdering av styrelse, vd och företagsledning. Industrivärden följer kontinuerligt innehavsbolagen och påverkar vid behov, genom styrelsen, deras övergripande utveckling. Härigenom bidrar Industrivärden till innehavsbolagens värdetillväxt över tid.

Industrivärdens långsiktiga mål är att öka substansvärdet i syfte att generera en avkastning till aktieägarna som överträffar marknadens avkastningskrav. Med beaktande av portföljinvesteringarnas riskprofil ska aktieägarna ges en totalavkastning som över tid är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen.

Ytterligare information finns på www.industrivarden.se.

AKTIEPORTFÖLJEN 31 DECEMBER 2019



AKTIEPORTFÖLJENS OCH SUBSTANSVÄRDETS SAMMANSÄTTNING

Innehavsbolag	2019-12-31							12M:2019	
	Antal aktier	Ägarandel, %		Marknadsvärde			Värdeandel, %	Totalavkastning aktieinnehav	
		Kapital	Röster	mnkr	kr/aktie	mnkr		%	
Sandvik	155 400 000	12,4	12,4	28 384	65	24	9 346	49	
Volvo A	154 600 000	7,4	24,1	24 458	57	21	8 037	47	
Volvo B	3 600 000			565					
Handelsbanken A	204 900 000	10,3	10,5	20 674	48	18	1 665	8	
Essity A	34 000 000	9,5	29,2	10 251	46	17	6 056	42	
Essity B	32 800 000			9 899					
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,1	7 349	17	6	779	12	
Ericsson B	1 000 000			82					
SCA A	33 785 290	9,7	29,0	3 375	15	6	1 985	42	
SCA B	34 575 273			3 285					
Skanska A	12 667 500	7,4	24,3	2 682	15	6	2 387	58	
Skanska B	18 500 000			3 916					
SSAB A	44 334 933	4,3	11,8	1 456	3	1	164	12	
Övrigt				374	1	0	62		
Aktieportföljen				116 750	268	100	30 481	33	
Räntebärande nettoskuld				-4032	-9				
Substansvärde				112 718	259				
Skuldsättningsgrad				3%					

Utveckling

SUBSTANSVÄRDE

Substansvärdet uppgick den 31 december 2019 till 112,7 mdkr, eller 259 kronor per aktie, en ökning under 2019 med 63 kronor per aktie. Inklusive återinvesterad utdelning ökade substansvärdet med 35 procent. Under samma period ökade totalavkastningsindex (SIXRX) med 35 procent.

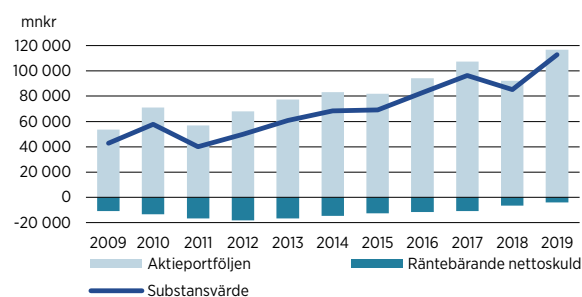
Substansvärdet uppgick till 271 kronor per aktie den 6 februari 2020.

För den senaste fem- och tioårsperioden har substansvärdet ökat årligen med 13 respektive 12 procent för respektive period, inklusive återinvesterad utdelning. Under dessa perioder har totalavkastningsindex (SIXRX) ökat med 11 respektive 12 procent.

Substansvärde 31 december 2019

	2019-12-31		2018-12-31	
	mdkr	kr/aktie	mdkr	kr/aktie
Aktieportföljen	116,7	268	92,2	212
Räntebärande nettoskuld	-4,0	-9	-6,6	-15
Justering exchangeable	-	-	-0,4	-1
Substansvärde	112,7	259	85,2	196

Substansvärdets utveckling, 10 år

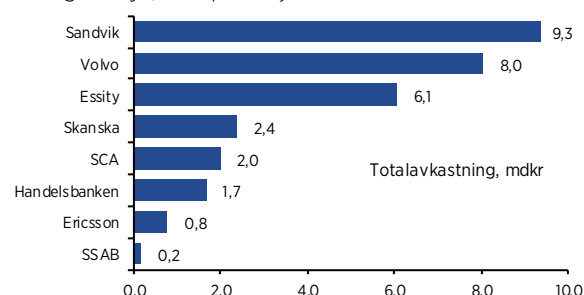


AKTIEPORTFÖLJ

Under 2019 ökade aktieportföljens värde, justerat för köp och försäljningar, med 26,1 mdkr. Den 31 december 2019 uppgick aktieportföljens värde till 116,7 mdkr, eller 268 kronor per aktie. Aktieinnehaven i Sandvik, Volvo och Essity gav ett betydande positivt bidrag till aktieportföljens värdeutveckling.

Den 15 maj förföll exchangeablen i ICA Gruppen-aktien efter att exchangeable-innehavare under 2019 påkallat lösen motsvarande 4,1 mdkr. Under andra kvartalet 2019 såldes kvarvarande aktier i ICA Gruppen. Transaktionerna har inte haft någon materiell resultatpåverkan.

Bidragsanalys, aktieportfölj 12M:2019



Aktieinnehavens utveckling, 3 år

Aktieslag	Årlig genomsnittlig totalavkastning, %
SCA A*	25
SCA B*	24
Sandvik	20
Ericsson A	19
Volvo A	19
Volvo B	19
Essity A*	17
Ericsson B	17
Essity B*	16
Totalavkastningsindex (SIXRX)	12
Skanska B	4
SSAB A	0
Handelsbanken A	-2

*För beräkningsmetod, se sidan 9.

KASSAFLÖDE

Investeringsaktiviteter

Under 2019 förvärvades aktier för 1 598 mknr i Volvo A, 482 mknr i Sandvik, 351 mknr i Skanska B, 285 mknr i Essity B, 215 mknr i SCA B och 189 mknr i Handelsbanken A. Vidare avyttrades aktier för 288 mknr i Essity A och 98 mknr i SCA A.

Lämnad utdelning 2019

Årsstämman den 17 april 2019 beslutade enligt styrelsens förslag om en utdelning om 5,75 (5,50) kronor per aktie. Totalt uppgick utdelningen till 2 502 (2 394) mknr.

Mottagna utdelningar

Under 2019 uppgick mottagna utdelningar till 4 093 (3 764) mknr.

Styrelsens förslag till utdelning 2020

Styrelsen föreslår en utdelning om 6,00 (5,75) kronor per aktie med avstämningsdag den 28 april 2020. Totalt uppgår utdelningen till 2 611 mknr.

Förvaltningskostnad

Under 2019 uppgick förvaltningskostnaden till 115 (121) mnr, vilket på årsbasis motsvarar 0,10 (0,13) procent av aktieportföljens värde den 31 december 2019.

FINANSIERING

Räntebärande nettoskuld

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 31 december 2019 till 4,0 (6,6) mdkr. Skuldsättningsgraden var 3 (7) procent och soliditeten uppgick till 96 (91) procent. Skuldsättningsgraden beräknas som räntebärande nettoskuld i relation till marknadsvärdet på aktieportföljen.

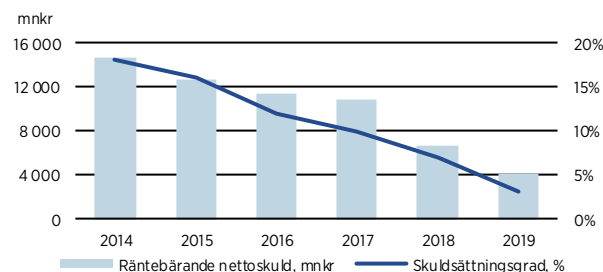
Under 2019 emitterades ett nytt obligationslån om 1,0 mdkr inom ramen för existerande MTN-program. Lånet avser i huvudsak refinansiering och har en löptid om tre år.

Ingen del av Industrivärdens finansiering är beroende av några finansiella restriktioner.

Räntebärande nettoskuld 31 december 2019

	Ram, mnr	Utnyttjat belopp, mnr	Löptid
MTN-program	8 000	3 055	2020-2022
Företagscertifikat	3 000	900	
Pensionsskuld		68	
Övriga skulder		232	
Summa skulder		4 255	
Avgår:			
Räntebärande fordringar		167	
Likvida medel		56	
Nettoskuld		4 032	

Skuldsättningens utveckling, 5 år



Kreditbetyg

S&P Global Ratings har givit Industrivärdens kreditbetyget A+/Stable/A-1.

Exchangeable i ICA Gruppen-aktien

Den 15 maj 2019 förföll den exchangeable om 4,4 mdkr baserad på ICA Gruppen-aktien som emitterades 2014. Under det första halvåret 2019 påkallade innehavare lösen motsvarande 4,1 mdkr, varvid aktier i ICA Gruppen levererades.

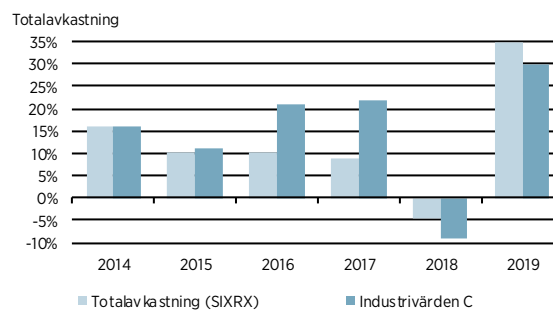
INDUSTRIVÄRDENAKTIEN

Börskursen för Industrivärdens A-aktie och C-aktie den 31 december 2019 var 232,00 kronor respektive 225,90 kronor. Vid årsskiftet den 31 december 2018 var motsvarande börskurser 183,20 kronor respektive 179,20 kronor.

Totalavkastningen under 2019 uppgick till 30 procent för respektive aktieslag. Under samma period uppgick totalavkastningsindex (SIXRX) till 35 procent.

Aktiens totalavkastning för längre tidsperioder framgår av tabellen på sidan 1 och för enskilda år av tabellen nedan.

Värdeutveckling respektive år



Vid årsstämman 2011 infördes ett omvandlingsförbehåll i bolagsordningen. Aktieägare har rätt att när som helst begära omvandling av A-aktier till C-aktier. Under 2019 omvandlades 117 aktier.

Aktiestructur 31 december 2019

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Kapital %	Röster %
A (1 röst)	268 183 340	268 183 340	61,6	94,1
C (1/10 röst)	167 026 537	16 702 653	38,4	5,9
Totalt	435 209 877	284 885 993	100,0	100,0

Stockholm den 7 februari 2020

Helena Stjernholm
Verkställande direktör

Övrigt

VALBEREDNINGENS FÖRSLAG TILL STYRELSE

Valberedningen i AB Industrivärden föreslår omval av styrelseledamöterna Pär Boman, Christian Caspar, Bengt Kjell, Fredrik Lundberg, Annika Lundius, Lars Pettersson och Helena Stjernholm samt nyval av Marika Fredriksson. Nina Linander har avböjt omval. Vidare föreslås omval av Fredrik Lundberg till styrelseordförande.

Marika Fredriksson är född 1963 och har en magisterexamen i finansiering och företagsekonomi. Sedan 2013 är Marika Fredriksson CFO & Group Executive Vice President för Vestas Wind Systems. Dessförinnan var hon CFO på Gambro, CFO på Autoliv samt har innehaft flera ledande positioner inom Volvokoncernen. Marika Fredriksson är styrelseledamot i Sandvik och SSAB.

Valberedningens övriga förslag kommer att offentliggöras i kallelsen till årsstämman i AB Industrivärden.

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Årsredovisning 2019: den 20 februari 2020

Delårsrapport januari-mars: den 7 april 2020

Årsstämma: den 24 april 2020 i Stockholm

Delårsrapport januari-juni: den 7 juli 2020

Delårsrapport januari-september: den 6 oktober 2020

KONTAKTPERSONER

Sverker Sivall, kommunikations- och hållbarhetschef

Telefon: 08-666 64 19

E-post: ssl@industrivarden.se

Jan Öhman, CFO

Telefon: 08-666 64 45

E-post: jon@industrivarden.se

KONTAKTUPPGIFTER

AB Industrivärden (publ)

Box 5403, 114 84 Stockholm

Bolagets säte: Stockholm

Reg.nr: 556043-4200

Växel: 08-666 64 00

info@industrivarden.se

www.industrivarden.se

OFFENTLIGGÖRANDE

Denna information är sådan som AB Industrivärden är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom den ovan angivna kommunikations- och hållbarhetschefens försorg, för offentliggörande den 7 februari 2020, kl. 11:00 CET.

GRANSKNINGSRAPPORT

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i bokslutsrapport upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av bokslutsrapporten för AB Industrivärden (publ) för perioden 1 januari till 31 december 2019. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna bokslutsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt IAS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att bokslutsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 7 februari 2020

Deloitte AB

Hans Warén

Auktoriserad revisor

Finansiella rapporter i sammandrag

KONCERNEN

mnkr	2019 okt-dec	2018 okt-dec	2019 jan-dec	2018 jan-dec
RESULTATRÄKNING				
Utdelningsintäkter	0	0	4 093	3 764
Värdeförändring av finansiella tillgångar	11 968	-17 305	25 983	-11 954
Förvaltningskostnad	-23	-31	-115	-121
Rörelseresultat	11 945	-17 336	29 961	-8 311
Finansiella poster	-8	-7	-31	-19
Resultat efter finansiella poster	11 937	-17 343	29 930	-8 330
Skatt*	-93	-	-93	-
Periodens resultat	11 844	-17 343	29 837	-8 330
Resultat per aktie, kronor	27,21	-39,85	68,56	-19,14
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET				
Periodens resultat	11 844	-17 343	29 837	-8 330
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen</i>				
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	51	-14	51	-14
Periodens totalresultat	11 895	-17 357	29 888	-8 344
BALANSRÄKNING vid periodens slut				
Aktier			116 750	92 170
Övriga anläggningstillgångar			14	11
Summa anläggningstillgångar			116 764	92 181
Likvida medel			56	786
Övriga omsättningstillgångar			191	273
Summa omsättningstillgångar			247	1 059
Summa tillgångar			117 011	93 240
Eget Kapital			112 528	85 142
Långfristiga räntebärande skulder			2 323	2 170
Långfristiga icke räntebärande skulder			137	36
Summa långfristiga skulder			2 460	2 206
Kortfristiga räntebärande skulder			1 932	5 394
Övriga skulder			91	498
Summa kortfristiga skulder			2 023	5 892
Summa eget kapital och skulder			117 011	93 240
KASSAFLÖDE				
Kassaflöde från den löpande verksamheten			3 872	3 492
Kassaflöde från investeringsverksamheten			1 163	3 252
Kassaflöde från finansieringsverksamheten**			-5 765	-6 571
Periodens kassaflöde			-730	173
Likvida medel vid periodens slut			56	786

* Avser uppskjuten skatt på temporära skillnader redovisade i dotterföretag, vilken ej är kassaflödespåverkande.

** Varav lämnad utdelning till aktieägarna om 2 502 (2 394) mnkr.

KONCERNEN, FORTS.

mnkr	2019 jan-dec	2018 jan-dec
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL		
Ingående eget kapital enligt balansräkning	85 142	95 880
Periodens totalresultat	29 888	-8 344
Utdelning	-2 502	-2 394
Utgående eget kapital enligt balansräkning	112 528	85 142
RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD vid periodens slut		
Likvida medel	56	786
Räntebärande tillgångar	167	177
Långfristiga räntebärande skulder	2 323	2 170
Kortfristiga räntebärande skulder	1 932	5 394
Räntebärande nettoskuld	4 032	6 601

MODERBOLAGET

mnkr	2019 jan-dec	2018 jan-dec
RESULTATRÄKNING		
Rörelseresultat	19 876	-4 991
Resultat efter finansiella poster	19 846	-5 007
Periodens resultat	19 846	-5 007
Periodens totalresultat	19 897	-5 021
BALANSRÄKNING vid periodens slut		
Anläggningstillgångar	69 314	53 600
Omsättningstillgångar	149	788
Summa tillgångar	69 463	54 388
Eget kapital	63 627	46 233
Långfristiga skulder	2 367	2 206
Kortfristiga skulder	3 469	5 949
Summa eget kapital och skulder	69 463	54 388

Redovisningsprinciper och övriga kommentarer

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU och Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. Nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC har inte haft någon materiell effekt på koncernens eller moderbolagets resultat eller ställning.

ALTERNATIVA NYCKELTAL

Definitioner för nyckeltalen substansvärde, skuldsättningsgrad, soliditet, aktieportföljens marknadsvärde och räntebärande nettoskuld återfinns i årsredovisningen för 2018. Dessa alternativa nyckeltal är centrala för förståelsen och utvärderingen av ett investmentbolags verksamhet.

TOTALAVKASTNING ESSITY OCH SCA

Totalavkastningen för Essity och SCA har beräknats som respektive bolags del av det ursprungliga bolaget SCAs totalavkastning före uppdelningen (baserat på värdeandel vid uppdelningen) och därefter baserat på värdeutvecklingen i respektive bolag. Uppdelningen genomfördes 9 juni 2017 och första handelsdag i Essity var 15 juni 2017.

BEDÖMNING AV VERKLIGT VÄRDE PÅ FINANSIELLA INSTRUMENT

I enlighet med IFRS 13 redovisas finansiella instrument utifrån verkligt värde hierarkiskt i tre olika nivåer. Klassificeringen sker baserat på de indata som använts i värderingen av instrumenten. Instrument i nivå 1 värderas till noterade priser för ett identiskt instrument på en aktiv marknad. Instrument i nivå 2 modellvärderas med direkt eller indirekt observerbar marknadsdata. Instrument i nivå 3 värderas utifrån en värderingsteknik baserad på indata som inte är observerbar på en marknad.

2019-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Aktier	116 376	-	374	116 750
Summa tillgångar	116 376	-	374	116 750

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Skulder				
Derivat mm	-	44	-	44
Summa skulder	-	44	-	44

Inga förändringar mellan nivåerna har skett mot föregående år.

RISKER OCH OSÄKERHETER

Den dominerande risken i Industrivärdens verksamhet är aktiekursrisken, det vill säga risken för värdetförändring på grund av aktiekursförändringar. En förändring om en procent på kurserna för innehaven i aktieportföljen per den 31 december 2019 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/- 1,2 mdkr. Ytterligare information om risker och osäkerheter återfinns i årsredovisningen för 2018.

SKATT

Under senare tid har den värdemässiga koncentrationen i Industrivärdens aktieportfölj ökat. Industrivärdens informerade Skatteverket om detta förhållande under det andra kvartalet 2019, i syfte att klargöra huruvida Industrivärden ska beskattas som ett investmentföretag eller som ett konventionellt beskattat företag. Under det tredje kvartalet 2019 meddelade Skatteverket att Industrivärden även fortsättningsvis ska beskattas som ett investmentföretag.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Under 2019 har utdelningsintäkter mottagits från intresseföretag.

HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser har inträffat efter den 31 december 2019.

