

DELÅRSRAPPORT 6M:2019

1 januari – 30 juni 2019

- Substansvärdet den 30 juni 2019 var 104,2 mdkr eller 239 kr per aktie, en ökning under första halvåret med 43 kr per aktie. Inklusiv återinvesterad utdelning ökade substansvärdet med 25 %.
- Totalavkastningen uppgick under första halvåret 2019 till 19 % för A-aktien och 18 % för C-aktien, jämfört med 21 % för Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX).
- Resultat per aktie uppgick under första halvåret 2019 till 49,10 kr per aktie.
- Under första halvåret 2019 förvärvades aktier för 0,8 mdkr i Volvo, 0,4 mdkr i Skanska och 0,3 mdkr i Sandvik.
- Under första halvåret 2019 påkallade exchangeableinnehavare lösen motsvarande 4,1 mdkr, varvid aktier i ICA Gruppen levererades. Den 15 maj 2019 förföll exchangeablen och Industrivärden har därefter sålt kvarvarande aktier i ICA Gruppen.
- Skuldsättningsgraden den 30 juni 2019 var 2 %, en minskning sedan årsskiftet med 5 %-enheter.

VÄRDEUTVECKLING

Årlig genomsnittlig förändring per 30 juni 2019

	Substansvärde*	Totalavkastning	
		Industrivärden C	Index (SIXRX)
6M:2019	25%	18%	21%
1 år	11%	22%	11%
3 år	17%	18%	13%
5 år	12%	13%	10%
7 år	14%	17%	14%
10 år	15%	16%	13%

*Inklusive återinvesterad utdelning.



VDs kommentar

OMVÄRLDSFAKTORER

Det första halvåret 2019 har karaktäriserats av fortsatt global ekonomisk tillväxt, men med avtagande styrka. Trots låg arbetslöshet och ett högt kapacitetsutnyttjande i många utvecklade länder är inflationstrycket fortsatt svagt med låga räntor som följd. I USA har tillväxttakten dämpats och i Europa har den ekonomiska avmattningen fortsatt. Den kinesiska ekonomin uppvisar en något svagare tillväxt och präglas av utmaningar i form av nödvändiga reformer och strukturella åtgärder. På ett övergripande plan är tillväxtförväntningarna således mer dämpade, men ännu syns inga tecken på någon djupare nedgång i de större ekonomierna. Man kan konstatera att den mer världshandelsberoende tillverkningsindustrin uppvisar en större avmattning än den inhemska serviceindustrin i de flesta länder.

De historiskt låga realräntorna underbygger tillgångspriserna och ger fortsatt stöd för långsiktiga investeringar. Mot denna bakgrund har aktiemarknaden utvecklats väl. Samtidigt finns det ett antal orosmoment som, tillsammans med konjunkturutvecklingen, kan komma att öka volatiliteten framgent.

INNEHAVSBOLAGEN

Under juli månad publicerar våra innehavsbolag sina halvårsrapporter. Några av bolagen har redan kommunicerat ett antal aktiviteter under det andra kvartalet 2019 som jag gärna vill uppmärksamma här.

Som ett led i bolagets utveckling har *Sandvik* presenterat nya finansiella mål och hållbarhetsmål. Man har även initierat en intern separation av *Sandvik Materials Technology* med syfte att öka dess oberoende, sätta större fokus på dess framtida utveckling samt skapa flexibilitet.

Volvo har beslutat genomföra en flexibilitets- och effektivitetshöjande investering om 1,6 miljarder kronor i Skövdefabriken som förser hela koncernen med gjutna produkter. Under det andra kvartalet aviserades vissa kapacitetsanpassningar, mot bakgrund av ett något svagare marknads-läge.

Handelsbankens nya vd Carina Åkerström har presenterat en ny och mer koncentrerad koncernledning samt tankar kring bankens framtida strategi. Som ett led i bankens fokusering av verksamheten avvecklas verksamheterna i Baltikum.

Under det andra kvartalet har *Ericsson* tagit hem ytterligare affärer inom 5G-nät, där man har en stark position. Den bedömda tillväxttakten för 5G-marknaden har även reviderats upp.

SCA har förvärvat skogsmark för cirka 0,7 miljarder kronor i Lettland och Estland, som ett led i bolagets ambition att utöka sin råvarubas i Baltikum.

ETT FLERTAL TRANSAKTIONER UNDER ÅRET

Den 15 maj förföll den exchangeable i ICA Gruppen-aktien som emitterades 2014. Sedan försäljningen av en fjärdedel av innehavet i ICA Gruppen i november 2018, har vi löpande levererat våra kvarvarande aktier till exchangeableinnehavare i samband med att dessa påkallat lösen, motsvarande 4,4 miljarder kronor. Därmed har vi avslutat vår ägarposition i ICA Gruppen, vilket har varit en mycket god affär för Industrivärden.

Under det första halvåret 2019 har vi köpt aktier för cirka 1,5 miljarder kronor i innehavsbolag som vi bedömer har en långsiktigt god värdepotential. Det rör sig om förvärv i Volvo för 0,8 miljarder kronor, i Skanska för 0,4 miljarder kronor och i Sandvik för 0,3 miljarder kronor.

INDUSTRIVÄRDENS UTVECKLING

Den 30 juni 2019 uppgick substansvärdet till 104,2 miljarder kronor eller 239 kronor per aktie, vilket är en ökning under första halvåret med 25 procent om man inkluderar återinvesterad utdelning. Vid periodens utgång var aktieportföljens värde 106,8 miljarder kronor och nettoskulden 2,7 miljarder kronor, motsvarande en skuldsättningsgrad om 2 procent. Det innebär att skuldsättningsgraden minskat med 5 procentenheter sedan årsskiftet, varav merparten till följd av avvecklingen av innehavet i ICA Gruppen.

Under första halvåret uppgick A-aktiens totalavkastning till 19 procent och C-aktiens totalavkastning till 18 procent, jämfört med 21 procent för avkastningsindex (SIXRX). Skillnaden mellan substansvärdets och aktiens utveckling återspeglar en ökad substansvärderabatt.

Industrivärdens innehavsbolag har starka marknadspositioner och ett tydligt fokus på ständiga förbättringar. Under senare år har flera av bolagen genomfört betydande åtgärder som ökat deras operationella prestation samt stärkt den finansiella positionen. Med bas i fina innehavsbolag, en framgångsrik ägarstyrningsmodell och en stark finansiell position, finns goda möjligheter till fortsatt värdeskapande.

Helena Stjernholm
Verkställande direktör

Översikt

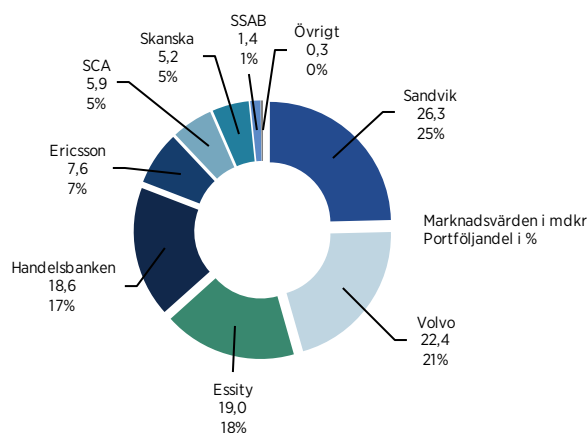
INDUSTRIVÄRDEN I KORTHET

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 30 JUNI 2019



AKTIEPORTFÖLJENS OCH SUBSTANSVÄRDETS SAMMANSÄTTNING

	2019-06-30				6M:2019		Aktiens totalavk. %
	Ägarandel, %	Marknadsvärde		Totalavk.			
Innehavsbolag	Antal aktier	Kapital	Röster	Värdeandel, %	mnkr	kr/aktie	mnkr
Sandvik	154 200 000	12,3	12,3	25	26 307	60	7 433
Volvo A	148 600 000	7,2	23,2	21	21 859	51	6 069
Volvo B	3 600 000				530		
Essity A	35 000 000	9,5	29,9	18	9 940	44	4 893
Essity B	31 800 000				9 076		
Handelsbanken A	202 900 000	10,4	10,6	17	18 642	43	-279
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,1	7	7 555	18	994
Ericsson B	1 000 000				88		
SCA A	35 000 000	9,5	29,7	5	3 297	13	1 292
SCA B	31 800 000				2 566		
Skanska A	12 667 500	7,4	24,3	5	2 124	12	968
Skanska B	18 500 000				3 102		
SSAB A	44 334 933	4,3	11,8	1	1 435	3	142
Övrigt				0	311	1	-1
Aktieportföljen				100	106 834	245	21 511
Räntebärande nettoskuld					-2 669	-6	Index:
Substansvärde					104 165	239	
Skuldsättningsgrad					2%		

Utveckling

SUBSTANSVÄRDE

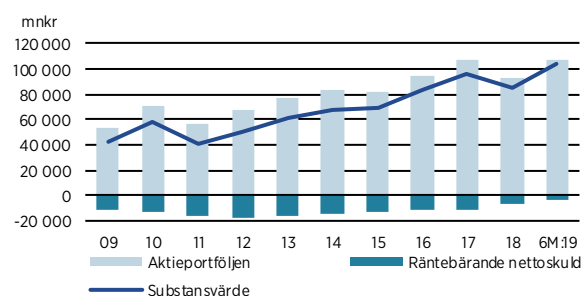
Substansvärdet uppgick den 30 juni 2019 till 104,2 mdkr, eller 239 kronor per aktie, en ökning under det första halvåret 2019 med 43 kronor per aktie. Inklusiv återinvesterad utdelning ökade substansvärdet med 25 procent. Under samma period ökade totalavkastningsindex (SIXRX) med 21 procent.

För den senaste fem- respektive tioårsperioden har substansvärdet ökat med 12 respektive 15 procent per år inklusive återinvesterad utdelning. Under dessa perioder har totalavkastningsindex (SIXRX) ökat med 10 respektive 13 procent.

Substansvärde 30 juni 2019

	2019-06-30		2018-12-31	
	mdkr	kr/aktie	mdkr	kr/aktie
Aktieportföljen	106,8	245	92,2	212
Räntebärande nettoskuld	-2,7	-6	-6,6	-15
Justering exchangeable	-	-	-0,4	-1
Substansvärde	104,2	239	85,2	196

Substansvärdets utveckling, 10 år

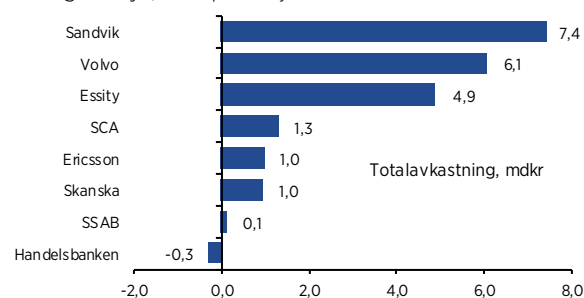


AKTIEPORTFÖLJ

Under det första halvåret 2019 ökade aktieportföljens värde, justerat för köp och försäljningar, med 17,5 mdkr. Den 30 juni 2019 uppgick aktieportföljens värde till 106,8 mdkr, eller 245 kronor per aktie. Aktieinnehaven i Sandvik, Volvo och Essity gav ett betydande positivt bidrag till aktieportföljens värdeutveckling.

Under första halvåret 2019 påkallade exchangeableinnehavare lösen motsvarande 4,1 mdkr, varvid aktier i ICA Gruppen levererades. Den 15 maj 2019 förföll exchangeable och Industrivärden har därefter sålt kvarvarande aktier i ICA Gruppen. Transaktionerna har inte haft någon materiell resultatpåverkan.

Bidragsanalys, aktieportfölj 6M:2019



Aktieinnehavens utveckling, 3 år

	Årlig genomsnittlig totalavkastning, %
Aktieslag	
Sandvik	30
Volvo B	26
Volvo A	26
SSAB A	21
SCA A*	21
SCA B*	16
Ericsson A	14
Ericsson B	13
Totalavkastningsindex (SIXRX)	13
Essity A*	13
Essity B*	13
Skanska B	3
Handelsbanken A	2

*För beräkningsmetod, se sidan 9.

KASSAFLÖDE

Investeringsaktiviteter

Under det första halvåret 2019 förvärvades aktier i Volvo för 822 mnkr, i Skanska för 351 mnkr och i Sandvik för 273 mnkr.

Lämnad utdelning

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

Mottagna utdelningar

Under första halvåret 2019 uppgick mottagna utdelningar till 4 093 (3 764) mnkr.

Förvaltningskostnad

Under det första halvåret 2019 uppgick förvaltningskostnaden till 64 (70) mnkr, vilket på årsbasis motsvarar 0,12 (0,14) procent av aktieportföljens värde den 30 juni 2019.

FINANSIERING

Räntebärande nettoskuld

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 30 juni 2019 till 2,7 (7,2) mdkr. Skuldsättningsgraden var 2 (7) procent och soliditeten uppgick till 97 (92) procent. Skuldsättningsgraden beräknas som räntebärande nettoskuld i relation till marknadsvärdet på aktieportföljen.

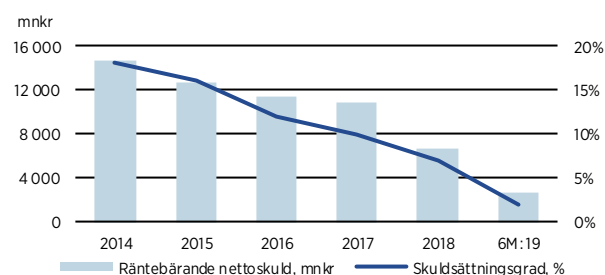
Under första halvåret 2019 emitterades ett nytt obligationslån om 1,0 mdkr inom ramen för existerande MTN-program. Lånet avser i huvudsak refinansiering och har en löptid om tre år.

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

Räntebärande nettoskuld 30 juni 2019

	Ram, mnkr	Utnyttjat belopp, mnkr	Löptid
MTN-program	8 000	3 057	2020-2022
Företagscertifikat	3 000	-	
Pensionsskuld		105	
Övriga skulder		214	
Summa skulder		3 376	
Avgår:			
Räntebärande fordringar		126	
Likvida medel		581	
Nettoskuld		2 669	

Skuldsättningens utveckling, 5 år



Kreditbetyg

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

Exchangeable i ICA Gruppenaktien

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 kvarvarande aktier i ICA Gruppen levererades.

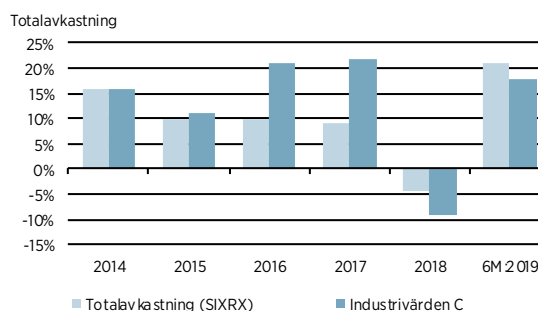
INDUSTRIVÄRDENAKTIEN

Börskursen för Industrivärdens A-aktie och C-aktie den 30 juni 2019 var 211,80 kronor respektive 205,80 kronor. Vid årsskiftet den 31 december 2018 var motsvarande börskurser 183,20 kronor respektive 179,20 kronor.

Totalavkastningen under det första halvåret 2019 uppgick till 19 procent för A-aktien och 18 procent för C-aktien. Under samma period uppgick totalavkastningsindex (SIXRX) till 21 procent. Den så kallade substansvärderabatten har således ökat.

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 det första halvåret 2019 omvandlades inga aktier.

Aktiestructur 30 juni 2019

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

Övrigt

BESLUT VID ÅRSSTÄMMAN 2019

Årsstämman 2019 hölls den 17 april varvid bland annat följande beslut fattades. Utdelningen fastställdes till 5,75 (5,50) kronor per aktie. Samtliga styrelseledamöter och styrelseordföranden omvaldes. Till ny revisor valdes Deloitte AB.

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Delårsrapport januari-september: den 4 oktober 2019.
Rapportdagen har flyttats från den 7 oktober 2019 till den 4 oktober 2019.

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 5 juli 2019, kl. 10:00 CET.

TICKERKODER

INDUC:SS i Bloomberg

INDUc.ST i Reuters

INDU C i NASDAQ OMX

Försäkran och granskningsrapport

FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 5 juli 2019
AB Industrivärden (publ)

Fredrik Lundberg Ordförande	Pär Boman Vice ordf.	Christian Caspar Ledamot
--------------------------------	-------------------------	-----------------------------

Bengt Kjell Ledamot	Nina Linander Ledamot	Annika Lundius Ledamot
------------------------	--------------------------	---------------------------

Lars Pettersson Ledamot	Helena Stjernholm VD och ledamot
----------------------------	-------------------------------------

GRANSKNINGSRAPPORT

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för AB Industrivärden (publ) för perioden 1 januari till 30 juni 2019. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

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

Stockholm den 5 juli 2019
Deloitte AB

Hans Warén
Auktoriserad revisor

Finansiella rapporter i sammandrag

KONCERNEN

mnkr	2019 april-juni	2018 april-juni	2019 jan-juni	2018 jan-juni	2018 jan-dec
RESULTATRÄKNING					
Utdelningsintäkter	2 590	2 089	4 093	3 764	3 764
Värdeförändring av finansiella tillgångar	3 541	-910	17 354	-1 046	-11 954
Förvaltningskostnad	-34	-40	-64	-70	-121
Rörelseresultat	6 097	1 139	21 383	2 648	-8 311
Finansiella poster	-9	-5	-15	-7	-19
Resultat efter finansiella poster	6 088	1 134	21 368	2 641	-8 330
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	6 088	1 134	21 368	2 641	-8 330
Resultat per aktie, kronor	13,99	2,61	49,10	6,07	-19,14
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET					
Periodens totalresultat	6 088	1 134	21 368	2 641	-8 344
BALANSRÄKNING vid periodens slut					
Aktier			106 834	103 595	92 170
Övriga anläggningstillgångar			17	11	11
Summa anläggningstillgångar			106 851	103 606	92 181
Likvida medel			581	245	786
Övriga omsättningstillgångar			183	844	273
Summa omsättningstillgångar			764	1 089	1 059
Summa tillgångar			107 615	104 695	93 240
Eget Kapital			104 008	96 127	85 142
Långfristiga räntebärande skulder			2 363	2 178	2 170
Långfristiga icke räntebärande skulder			16	60	36
Summa långfristiga skulder			2 379	2 238	2 206
Kortfristiga räntebärande skulder			1 057	6 058	5 394
Övriga skulder			171	272	498
Summa kortfristiga skulder			1 228	6 330	5 892
Summa eget kapital och skulder			107 615	104 695	93 240
KASSAFLÖDE					
Kassaflöde från den löpande verksamheten			3 978	3 666	3 492
Kassaflöde från investeringsverksamheten			2 451	2 525	3 252
Kassaflöde från finansieringsverksamheten*			-6 634	-6 559	-6 571
Periodens kassaflöde			-205	-368	173
Likvida medel vid periodens slut			581	245	786

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

KONCERNEN, FORTS.

mnkr	2019	2018	2018
	jan-juni	jan-juni	jan-dec
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL			
Ingående eget kapital enligt balansräkning	85 142	95 880	95 880
Periodens totalresultat	21 368	2 641	-8 344
Utdelning	-2 502	-2 394	-2 394
Utgående eget kapital enligt balansräkning	104 008	96 127	85 142
RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD vid periodens slut			
Likvida medel	581	245	786
Räntebärande tillgångar	170	833	177
Långfristiga räntebärande skulder	2 363	2 178	2 170
Kortfristiga räntebärande skulder	1 057	6 058	5 394
Räntebärande nettoskuld	2 669	7 158	6 601

MODERBOLAGET

mnkr	2019	2018	2018
	jan-juni	jan-juni	jan-dec
RESULTATRÄKNING			
Rörelseresultat	15 107	3 388	-4 991
Resultat efter finansiella poster	15 093	3 384	-5 007
Periodens resultat	15 093	3 384	-5 007
Periodens totalresultat	15 093	3 384	-5 021
BALANSRÄKNING vid periodens slut			
Anläggningstillgångar	63 510	62 612	53 600
Omsättningstillgångar	237	670	788
Summa tillgångar	63 747	63 282	54 388
Eget kapital	58 824	54 638	46 233
Långfristiga skulder	2 379	2 238	2 206
Kortfristiga skulder	2 544	6 406	5 949
Summa eget kapital och skulder	63 747	63 282	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.

2019-06-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Aktier	106 523	-	311	106 834
Summa tillgångar	106 523	0	311	106 834

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Skulder				
Derivat mm	-	-79	-	-79
Summa skulder	-	-79	-	-79

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 30 juni 2019 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/- 1 100 mnkr. Ytterligare information om risker och osäkerheter återfinns i årsredovisningen för 2018.

SKATT

Under senare tid har den värdemässiga koncentrationen i Industrivärdens aktieportfölj ökat. Detta förhållande har Industrivärden informerat Skatteverket om under det andra kvartalet 2019 och avvaktar besked om huruvida Industrivärden ska beskattas som ett investmentföretag eller som ett konventionellt beskattat företag. Oavsett utfall bedöms detta inte medföra några materiella konsekvenser för bolaget under innevarande år.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Under det första halvåret 2019 har utdelningsintäkter mottagits från intressebolag.

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser har inträffat efter den 30 juni 2019.

