



Bokslutsrapport

1 januari–31 december 2014

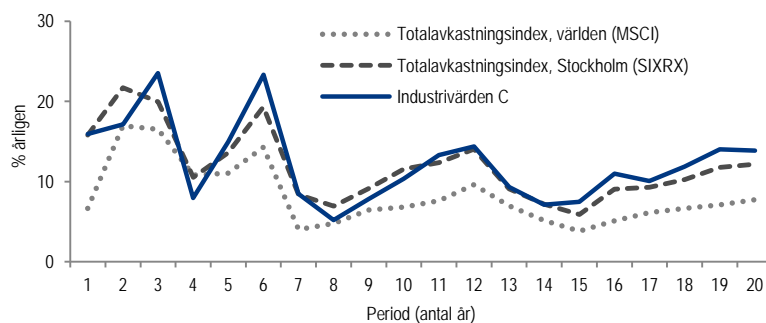
- > **Totalavkastningen** uppgick under året till 13% för A-aktien och till 16% för C-aktien jämfört med 16% för totalavkastningsindex (SIXRX).
- > **Substansvärdet** uppgick till 158 kronor/aktie den 31 december 2014, vilket justerat för konverteringar och återinvesterad utdelning motsvarar en ökning om 9 procent. Resultat per aktie för året uppgick till 12,62 kronor/aktie (31,16). Substansvärdet uppgick till 178 kronor/aktie den 30 januari 2015, eller 176 kronor/aktie efter full konvertering.
- > **Hela konvertibellånet 2010-2015 konverterades** till 46,1 miljoner nya C-aktier, varvid 5,8 miljarder kronor har tillförts eget kapital.
- > **En exchangeable om 4,4 miljarder kronor emitterades** som ett led i den löpande refinansieringen av låneportföljen. Lånet emitterades med en premie till rådande aktiekurs i ICA Gruppen om cirka 38 procent och löper utan ränta.
- > **Styrelsen föreslår en utdelning om 6,25 (5,50) kronor per aktie**, en ökning med 14 procent motsvarande en direktavkastning för C-aktien om 4,6 procent.

SUBSTANSVÄRDE



Under den senaste tjuugoårsperioden har substansvärdet ökat med 7% per år, och med 11% per år inklusive återinvesterade utdelningar.

ÅRLIG GENOMSNITTLIG TOTALAVKASTNING FÖR RESP. TIDSPERIOD



För längre tidsperioder har C-aktien genererat en överavkastning mot Stockholmsbörsen, en utveckling som är starkare om man jämför med Europa- och världsindeks.

VDs kommentar

I början av 2014 utbreddes en optimistisk ton om att såväl den europeiska som den globala ekonomin var på väg att vända i en bred konjunkturuppgång. Så skedde i USA men i övriga världen var den ekonomiska utvecklingen överlag sämre än förväntat. Även om förväntningarna inte uppnåddes så var utvecklingen inte sämre än under 2013 och den globala tillväxten uppgick till, ur ett historiskt perspektiv goda, 3,3 procent enligt IMF:s skattning. I kölvattnet av en starkare konjunktur steg världens börser sakt men säkert under året, ledda av USA där S&P 500 noterade en högsta notering i december.

Med denna utveckling i åtanke är det spännande att reflektera över grundförutsättningarna för det innevarande året. Vi står nu inför en situation som karaktäriseras av monetära stimulanspaket av sällan skådat slag. Den Europeiska centralbanken, ECB, har annonserat ett stimulansprogram om 60 miljarder euro per månad upp till totalt 1 100 miljarder euro samtidigt som Abe-nomics medför en fortsatt expansiv politik i Japan. De kinesiska myndigheterna försöker aktivt att stimulera den kinesiska ekonomin med målet att uppnå en BNP-tillväxt om drygt sju procent. I USA är nu tillväxten god vilket lett till en långsam avmattning av FEDs stimulanspaket. Oljeprisfallet innebär en av de största stimulansinjektionerna som västvärlden någonsin upplevt. Parallellt med dessa positiva drivkrafter finns flera geopolitiska orosmoment i form av bland annat Ukrainakrisen, IS framfart samt Rysslands ekonomiska problem.

Sammantaget tror jag att de låga räntenivåerna och den utbudsinjektion som följer av lägre energi- och råvarupriser under året kommer att leda till en bättre ekonomisk situation för Europa samtidigt som USA fortsätter att utvecklas relativt väl. Detta är gynnsamt för våra innehavsbolag där flertalet verkar på en global marknad. Det medför även goda förutsättningar för Industrivärdens värdeutveckling under 2015.

Handelsbanken uppvisar en fortsatt stabil utveckling och fortsätter att växa organiskt i framförallt Storbritannien. Volvo-koncernen befinner sig i ett strategiskt fokuseringsarbete samt har lanserat flera nya produkter som stärkt positionerna på flera marknader. Omstruktureringen av SCAs produktportfölj har burit frukt och bolaget kan nu använda kassaflödet i den europeiska verksamheten för proaktiva satsningar på tillväxtmarknader. Sandviks arbete med minskade kostnader och ökad flexibilitet för stärkt lönsamhet utvecklas väl och har resulterat i ett starkare och mer stabilt företag. Ericsson har på ett professionellt sätt utvecklat sin ledande position med stabil försäljningsutveckling och stark rörelsemarginal. ICA Gruppen uppvisar en fortsatt imponerande stabilitet i sin kärnaffär och har under året lämnat den olönsamma affären i Norge. Skanska fortsätter sin framgångsrika expansion inom viktiga områden i

USA och avvecklar sin olönsamma affär i Sydamerika. Genom samgåendet med finska Rautaruukki skapar SSAB synergier, ökar flexibiliteten och stärker sitt kunderbjudande. Industrivärden står starkare än någonsin. Med en välutvecklad ägarmodell och tydliga handlingsplaner i våra innehavsbolag är vi väl rustade för fortsatt långsiktigt värdeskapande.

Substansvärdet vid årets utgång var 158 kronor per aktie, en ökning med 9 procent under året justerat för konverteringar och återlagd utdelning. Totalavkastningen uppgick till 13 procent för Industrivärdens A-aktie och 16 procent för Industrivärdens C-aktie, vilket var i nivå med avkastningsindex. Några av våra innehavsbolag genomgår nödvändiga och omfattande strukturprogram. Dessa företag har stärkt sina förutsättningar betydligt och i takt med att deras lönsamhet förbättras kommer de att bidra positivt till en långsiktigt god avkastning för Industrivärden-aktien.

Totalt köptes aktier för 1,6 miljarder kronor, netto under året. Största nettoköp avsåg Volvo med 1,2 miljarder kronor följt av Sandvik med 0,5 miljarder kronor. Största nettoförsäljningar avsåg Skanska med 0,1 miljarder kronor.

Trots en låg volatilitet i aktiemarknaden genererade vår korta handel ett rekordresultat om 178 Mkr vilket översteg förvaltningskostnaden som uppgick till 146 Mkr, eller 0,18 procent av förvaltade tillgångar.

Under 2014 konverterades hela konvertibellånet med förfall 2015 till 46,1 miljoner nya C-aktier, varvid 5,8 miljarder kronor har tillförts eget kapital. Vi har därigenom genomfört en nyemission i ett investmentbolag som handlas till substansvärderabatt. Likviden har investerats i framförallt Volvo och Sandvik, bolag som vi bedömer har en långsiktigt god värdepotential.

Som ett led i den löpande refinansieringen av låneportföljen emitterades en exchangeable om 4,4 Mdkr under 2014. Lånet emitterades med en premie till rådande aktiekurs i ICA Gruppen om cirka 38 procent och löper utan ränta. Det här är en bra komponent i vår låneportfölj som sänker den genomsnittliga räntan i låneportföljen.

Styrelsen föreslår en utdelning om 6,25 (5,50) kronor per aktie, vilket motsvarar en direktavkastning för C-aktien om 4,6 procent jämfört med 3,5 procent för genomsnittet av Stockholmsbörsen. Därigenom uppnår vi ånyo målet att ge en högre direktavkastning än genomsnittet för Stockholmsbörsen.

Anders Nyrén

Översikt

SUBSTANSVÄRDETS SAMMANSÄTTNING SAMT INNEHAVSBOLAGENS TOTALAVKASTNING

Innehavsbolag	2014-12-31						12M:2014	
	Antal aktier	Ägarandel, %		Värdeandel, %	Marknadsvärde		Totalavk. Mkr	Aktiens totalavk.
		Kapital	Röster		Mkr	Kr/aktie		%
Handelsbanken A	64 661 679	10,2	10,3	29	23 705	55	4 495	22
Volvo A	142 154 571	6,8	21,1	15	12 140	28	275	4
Volvo B	2 000 000				169			
SCA A	40 500 000	10,0	29,4	14	6 845	28	-1 737	-12
SCA B	30 300 000				5 118			
Sandvik	151 184 257	12,1	12,1	14	11 550	27	-1 752	-13
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,2	9	7 594	18	1 475	23
ICA Gruppen	21 125 000	10,5	10,5	8	6 460	15	2 414	58
Skanska A	12 667 500	7,6	24,4	6	2 127	12	1 384	33
Skanska B	19 343 995				3 248			
SSAB A	58 105 972	10,7	17,7	3	2 651	6	-260	-7
SSAB B	754 985				30			
Kone	3 412 500	0,7	0,3	1	1 228	3	203	19
Övrigt				0	196	0	83	
Aktieportföljen				100	83 062	192	6 580	8
Räntebärande nettoskuld					-14 632	-34	Index:	16
varav konvertibellån					-4 971	-11		
Justering avseende exchangeable					-85	0		
Substansvärde					68 345	158		
Skuldsättningsgrad						18%		
Substansvärde efter full konvertering						158		
Skuldsättningsgrad efter full konvertering						12%		

SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING

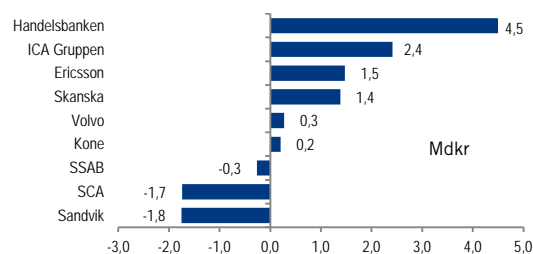
Kr/aktie	2014-12-31	2014-09-30	2014-06-30	2014-03-31	2013-12-31
Aktieportföljen	192	186	188	210	199
Räntebärande nettoskuld	-34	-34	-32	-41	-44
varav konvertibellån	-11	-11	-11	-20	-21
Justering avseende exchangeable	0	-	-	-	-
Substansvärde	158	152	156	169	155
Skuldsättningsgrad	18%	18%	17%	19%	22%
Substansvärde efter full konvertering	158	152	156	162	150
Skuldsättningsgrad efter full konvertering	12%	12%	11%	10%	11%

Utvecklingen

Substansvärdet

Under 2014 ökade substansvärdet med 7,4 miljarder kronor, av vilket 3,9 miljarder kronor avser konverteringar under året, till 68,3 miljarder kronor. Substansvärdet per aktie uppgick till 158 kronor per aktie, vilket justerat för konverteringar och återinvesterad utdelning motsvarar en ökning om 9 procent, jämfört med totalavkastningsindex (SIXRX) som ökade med 16 procent. Den 30 januari 2015 uppgick substansvärdet till 176 kronor per aktie efter full konvertering av konvertibellån med förfall 2017.

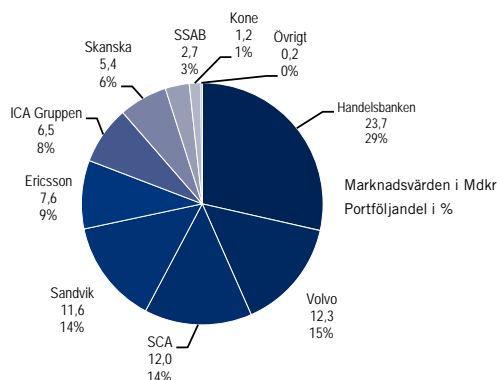
AKTIEPORTFÖLJENS UTVECKLING INKL. ÅTER-INVESTERAD UTDELNING, 12M:2014



Aktieportföljen

Under året ökade aktieportföljens värde, justerat för köp och försäljningar, med 3,5 miljarder kronor till 83,1 miljarder kronor. Aktieinnehaven i ICA Gruppen, Skanska, Ericsson, Handelsbanken och Kone genererade en högre totalavkastning än totalavkastningsindex. Portföljens totalavkastning uppgick till 8 procent jämfört med 16 procent för totalavkastningsindex.

FÖRDELNING, AKTIEPORTFÖLJEN 31 DECEMBER 2014



Investeringsaktiviteter

Under 2014 uppgick totala nettoköp per innehav till 2 265 miljoner kronor samt totala nettoförsäljningar per innehav till 704 miljoner kronor. Största nettoköpen avsåg Volvo med 1 188 miljoner kronor, följt av Sandvik med 542 miljoner kronor. Största nettoförsäljningen avsåg Skanska med 117 miljoner kronor.

Utdelningar

Under 2014 uppgick erhållna utdelningar från innehavsbolagen till 3,0 miljarder kronor. Under året delade Industrivärden ut 2,3 miljarder kronor till aktieägarna. Utdelningen om 5,50 kronor per aktie motsvarande en direktavkastning om 4,5 procent för C-aktien vid årsskiftet 2013/2014. Den bedömda direktavkastningen för Stockholmsbörsen uppgick till 3,7 procent vid samma tillfälle.

Nettoskulden

Industrivärdens räntebärande nettoskuld uppgick den 31 december 2014 till 14,6 miljarder kronor. Skuldsättningsgraden var 18 procent och soliditeten uppgick till 80 (75) procent. Vid full konvertering av utestående konvertibellån om 5,0 miljarder kronor uppgår den räntebärande nettoskulden till 9,7 miljarder kronor och skuldsättningsgraden till 12 procent.

Vid utgången av 2014 hade räntebärande skulder en genomsnittlig kapitalbindningstid på cirka 2,5 år och löpste med en genomsnittlig ränta om cirka 2,0 procent.

Ingen del av belåningen är beroende av några finansiella restriktioner. Industrivärdens nuvarande kreditrating är A-/Stable/A-2 (S&P).

Konvertibellån

Under året konverterades hela konvertibellånet 2010-2015 till 46,1 miljoner nya C-aktier, varvid 5,8 miljarder kronor har tillförts eget kapital.

Konverteringskursen för det konvertibellån som förfaller 2017 har justerats från 159,91 kronor till 157,57 kronor (motsvarande 17,74 EUR/aktie) varvid maximalt 31,0 miljoner C-aktier tillkommer vid full konvertering. Justeringen är en kompensation till konvertibelägarna för den så kallade överutdelning som har betalats ut till aktieägarna. Konvertering sker till en fast växelkurs om 8,8803 kronor/EUR vilket innebär att det vid en faktisk växelkurs om 9,52 kronor/EUR är lönsamt att konvertera när aktiekursen överstiger 169 kronor/aktie.

Då lånen konverteras övergår skulden till eget kapital och antalet utestående aktier ökar. En konvertering medför ingen ekonomisk utspädning eftersom lånen investerats i aktieportföljen och konverteringskursen satts med en premie till substansvärdet.

Exchangeables

Under 2014 emitterades en exchangeable om 4,4 miljarder kronor som ett led i den löpande refinansieringen av låneportföljen. Lånet förfaller 2019 och emitterades med en premie till rådande aktiekurs i ICA Gruppen om cirka 38 procent, samt löper utan ränta. Vid en eventuell framtida inlösen finns möjligheten att betala antingen i aktier eller med kontanta medel.

Omvandling av A- till C-aktier

Vid årsstämman 2011 infördes ett omvandlingsförbehåll i Industrivärdens bolagsordning. Aktieägare har rätt att när som helst begära omvandling av A-aktier till C-aktier.

Under året har omvandling av 344 440 A-aktier skett. Efter omvandlingen uppgår antalet röster i bolaget till 284 601 707,1. Det totala antalet registrerade aktier i bolaget uppgår till 432 341 271, varav 268 186 200 A-aktier och 164 155 071 C-aktier.

Kort handel och förvaltningskostnad

Under 2014 genererade den korta handeln ett resultat om 178 (140) miljoner kronor.

Förvaltningskostnaden uppgick till 146 (130) miljoner kronor. Industrivärdens förvaltningskostnad var 0,18 procent av förvaltad värde, vilket är väsentligt lägre än för de flesta jämförbara investeringsalternativen.

Finansiella rapporter

INDUSTRIVÄRDENKONCERNEN

Mkr	2014 okt-dec	2013 okt-dec	2014 jan-dec	2013 jan-dec
RESULTATRÄKNING				
Utdelningsintäkter från aktier	0	17	2 984	2 504
Värdetförändring aktier m m	2 274	3 939	2 627	10 196
Övriga intäkter och kostnader*	-35	26	32	10
Rörelseresultat	2 239	3 982	5 643	12 710
Finansiella poster	-81	-131	-378	-570
Resultat efter finansiella poster	2 158	3 851	5 265	12 140
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	2 158	3 851	5 265	12 140
Resultat per aktie, kronor	4,99	9,83	12,62	31,16
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	4,81	8,31	11,39	27,80
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET				
Periodens resultat	2 158	3 851	5 265	12 140
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen</i>				
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-24	17	-24	17
<i>Poster som senare ska återföras i resultaträkningen</i>				
Förändring av såringsreserv	0	-8	-11	66
Periodens totalresultat	2 134	3 860	5 230	12 223
BALANSRÄKNING vid periodens slut				
Aktier			83 062	77 992
Långfristiga fordringar			375	-
Summa anläggningstillgångar			83 437	77 992
Likvida medel			0	490
Övriga omsättningstillgångar			622	75
Summa omsättningstillgångar			622	565
Summa tillgångar			84 059	78 557
Eget Kapital			67 406	59 280
Långfristiga räntebärande skulder			11 666	13 803
Långfristiga icke räntebärande skulder **			858	1 409
Summa långfristiga skulder			12 524	15 212
Kortfristiga räntebärande skulder			3 905	3 798
Övriga skulder			224	267
Summa kortfristiga skulder			4 129	4 065
Summa eget kapital och skulder			84 059	78 557
KASSAFLÖDE				
Kassaflöde från den löpande verksamheten			2 458	1 922
Kassaflöde från investeringsverksamheten			-1 561	1 390
Kassaflöde från finansieringsverksamheten***			-1 387	-2 838
Periodens kassaflöde			-490	474
Kursdifferens i likvida medel			0	2
Likvida medel vid periodens slut			0	490

* Inklusive kort handel och förvaltningskostnad.

** Varav optionsdelar på konvertibellån och exchangeable om 744 (1 319) Mkr vilka vid emissionstillfällena uppgick till sammanlagt 934 Mkr.

*** Varav lämnad utdelning till aktieägarna 2013 om 1 950 Mkr och 2014 om 2 282 Mkr.

Mkr	2014 jan-dec	2013 jan-dec
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL		
Ingående eget kapital enligt balansräkning	59 280	48 378
Periodens totalresultat	5 230	12 223
Konvertering	5 169	629
Utdelning	-2 282	-1 950
Övrigt	9	-
Utgående eget kapital enligt balansräkning	67 406	59 280
NYCKELTAL vid periodens slut		
Substansvärde per aktie, kronor	158	155
Substansvärde per aktie efter full konvertering, kronor	158	150
Börskurs per A-aktie, kronor	143	131
Börskurs per C-aktie, kronor	136	122
Antal aktier (tusental)*	432 341	391 770
RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD vid periodens slut		
Likvida medel	0	490
Räntebärande tillgångar	939	16
Långfristiga räntebärande skulder**	11 666	13 803
Kortfristiga räntebärande skulder	3 905	3 797
Räntebärande nettoskuld	14 632	17 094

* Antal aktier vid full konvertering (tusental), 463 338.

** Varav konvertibellån om 4 971 (8 410) Mkr.

INDUSTRIVÄRDEN MODERBOLAGET

Mkr	2014 jan-dec	2013 jan-dec
RESULTATRÄKNING		
Rörelseresultat	3 044	1 660
Resultat efter finansiella poster	2 816	1 325
Periodens resultat	2 816	1 325
Periodens totalresultat	2 781	1 348
BALANSRÄKNING vid periodens slut		
Anläggningstillgångar	48 092	47 063
Omsättningstillgångar	2 813	61
Summa tillgångar	50 905	47 124
Eget kapital	37 164	31 487
Långfristiga skulder	11 024	12 212
Kortfristiga skulder	2 717	3 425
Summa eget kapital och skulder	50 905	47 124

Redovisningsprinciper och noter

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.

Från och med 1 januari 2014 tillämpas IFRS 10 Koncernredovisning. Omräkning har skett av jämförelsetal utan att resultat, vinst per aktie eller eget kapital påverkats. Övriga, nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC har inte haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets resultat eller ställning.

Risker och osäkerheter

Den dominerande risken i Industrivärdens verksamhet är aktiekursrisken, det vill säga risken för värdeminskning på grund av aktiekursförändringar.

En förändring om en procent på kurserna för innehaven i aktieportföljen per den 31 december 2014 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/- 850 miljoner kronor.

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.

Ansvar för verkligt värdebedömningen åligger ledningen och baseras på underlag som tas fram av bolagets risk manager. ISDA-avtal finns med berörda motparter.

2014-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Aktier	82 918	-	144	83 062
Derivat	-	37	-	37
Summa tillgångar	82 918	37	144	83 099
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Skulder				
<i>Långfristiga skulder</i>				
Optionsdel på konvertibel och exchangeable	-	744	-	744
Övriga derivat	-	114	-	114
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Derivat	30	30	-	60
Summa skulder	30	888	-	918

Inga förändringar mellan nivåerna har skett mot föregående år.

Transaktioner med närstående

Under året har utdelningsintäkter mottagits från intressebolag.

Övrigt

Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning om 6,25 (5,50) kronor per aktie med avstämningsdag den 8 maj 2015. Totalt uppgår utdelningen till 2 702 Mkr. En utdelning om 6,25 kronor per aktie motsvarar en direktavkastning om 4,6 procent för C-aktien per årsskiftet 2014/2015. Den bedömda direktavkastningen för Stockholmsbörsen uppgick vid publiceringen av denna bokslutsrapport till 3,5 procent.

Händelser efter rapportperiodens utgång

I januari 2015 informerade Industrivärdens styrelseordförande Sverker Martin-Löf bolagets valberedning att han inte står till förfogande för omval vid årsstämman 2015. I samband med detta meddelade Industrivärdens huvudaktieägare att man i valberedningsarbetet kommer att verka för att Industrivärdens VD Anders Nyrén föreslås att väljas till ny styrelseordförande vid årsstämman 2015. Rekryteringen av en ny VD i Industrivärden pågår.

Kommande informationstillfällen

Delårsrapport januari-mars: den 8 april, 2015
 Årsstämma: den 6 maj, 2015
 Delårsrapport januari-juni: den 6 juli, 2015
 Delårsrapport januari-september: den 5 oktober, 2015

Offentliggörande

Informationen i denna delårsrapport är sådan som ska offentliggöras enligt lagen om värdepappersmarknaden. Rapporten lämnades för offentliggörande den 6 februari 2015 klockan 11:40.

Kontaktpersoner

Anders Gustavsson, investerarrelationer,
 telefon 08-666 64 41, agn@industrivarden.se
 Sverker Sivall, kommunikationschef
 Martin Hamner, CFO
 Anders Nyrén, VD
 Telefon 08-666 64 00

Kontaktuppgifter och ytterligare information

Industrivärdens fullständiga kontaktuppgifter framgår av sidan 1. Besök Industrivärdens hemsida www.industrivarden.se för ytterligare information.

Stockholm den 6 februari 2015

Anders Nyrén, VD

Granskningsrapport

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

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för AB Industrivärden (publ) för perioden 1 januari 2014 till 31 december 2014. 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 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 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 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 6 februari 2015
 PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson,
 Auktoriserad revisor

Värdeskapande

Aktivt ägande – affärsidé och strategi

Industrivärden är en långsiktig investerare och aktiv ägare i internationellt verksamma nordiska kvalitetsbolag. Affärsidén är att genom en professionell investeringsverksamhet och aktivt ägande generera hög tillväxt av substansvärdet och därigenom möjliggöra en långsiktig totalavkastning till aktieägarna som är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen. Baserat på ett stort kunnande inom strategisk

företagsutveckling och bolagsstyrning, en finansiell styrka och ett omfattande nätverk - utövas aktivt ägande genom styrelserepresentation. Härigenom bidrar Industrivärden till att maximera innehavsbolagens värdetillväxt över tid. Industrivärden har alltsedan bolaget bildades för sjuttio år sedan genererat långsiktigt konkurrenskraftigt aktieägarvärde till låg kostnad och låg risk.

Vår syn på SSAB – ett exempel



SSAB är ett Norden- och USA-baserat stålföretag med global försäljning och ett kostnadseffektivt och flexibelt produktionssystem. SSAB är en ledande global producent av avancerade höghållfasta stål (AHSS) och seghärdat stål (Q&T), standardiserad tunnplåt och grovplåt, rörprodukter samt konstruktionslösningar inom byggsektorn. SSABs stål bidrar till lägre vikt för slutprodukten och ökar även produktens styrka och livslängd.

SSAB har produktionsanläggningar i Sverige, Finland och USA. Det finns också kapacitet att bearbeta och färdigställa de olika stålprodukterna i Kina och ett antal andra länder.

I Sverige och Finland sker produktionen i integrerade magnusprocesser. I USA sker skrotbaserad produktion i elektriska ljusbågsugnar.

Under andra halvan av 2014 slutfördes samgåendet mellan SSAB och finska Rautaruukki. Affären stärker det nya bolagets produktportfölj och gör SSAB till en ledande producent av specialstål för en global marknad. Man skapar även en bättre kostnadsposition och en större möjlighet att hantera perioder av såväl svag som stark efterfrågan på ett kostnadseffektivt sätt.

Ytterligare information om innehavsbolagen

Handelsbanken Hög kundnöjdhet genom lokalt kundansvar. www.handelsbanken.se

VOLVO Ledande position inom moderna transportlösningar. www.volvokoncernen.se



Innovativa hygien- och skogsprodukter. www.sca.com



Unikt kunnande inom kundanpassad materialteknik. www.sandvik.se



Ledarskap inom telekom. www.ericsson.com



Marknadsledande detaljhandelskedja genom lokalt
entreprenörskap. www.icagruppen.se



Internationell bygg- och projektutvecklingsverksamhet. www.skanska.se



Nischorientering mot höghållfasta stål. www.ssab.com
