

DELÅRSRAPPORT 9M:2018

1 januari – 30 september 2018

- Totalavkastningen uppgick under de första nio månaderna 2018 till -1 % för A-aktien och 0 % för C-aktien, jämfört med 11 % för Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX).
- Substansvärdet den 30 september 2018 var 102,8 mdkr eller 236 kr per aktie, en ökning sedan årsskiftet med 15 kr per aktie. Inklusiv återinvesterad utdelning ökade substansvärdet med 9 % under samma period.
- Resultat per aktie uppgick under de första nio månaderna 2018 till 20,7 kr per aktie.
- Skuldsättningsgraden den 30 september 2018 var 7 %, en minskning sedan årsskiftet med 3 %-enheter.
- I april avyttrades aktier i SSAB för 3,1 mdkr med god avkastning.

VÄRDEUTVECKLING

Årlig genomsnittlig förändring per 30 september 2018

	Substansvärde*	Totalavkastning	
		Industrivärden C	Index (SIXRX)
9M:2018	9%	0%	11%
1 år	10%	-1%	8%
3 år	17%	14%	12%
5 år	13%	15%	13%
7 år	18%	20%	16%
10 år	14%	15%	14%

*Inklusive återinvesterad utdelning.



VDs kommentar

OMVÄRLDSFAKTORER

Under årets första nio månader har de större ekonomierna i världen fortsatt att utvecklas väl. Utvecklingen har varit särskilt stark i USA, där konsumentförtroendet varit högt, företagen uppvisat god vinsttillväxt och aktiemarknaden uppnått nya högstanivåer. I Europa har den ekonomiska aktiviteten mattats av något, men efterfrågan ligger fortsatt på en god nivå. Tillväxtmarknaderna har ånyo hamnat i fokus eftersom flera tillväxtländer är sårbara för en stärkt dollar, stigande räntor och eventuella störningar i världshandeln. Kina fortsätter sin finansiella och industriella reformering samtidigt som ekonomin pressas av nya handelshinder från USA. Även om det underliggande marknadsklimatet är relativt gott så finns det ett antal orosmoln såsom, tecken på att konjunkturtoppen är nådd, en ökad risk för handelsrestriktioner och annan geopolitisk osäkerhet. Världsekonomin har under lång tid understötts av låga räntor och andra finansiella stimulanser, vilket lett till en global skuldsättning på rekordnivå, vilket i sin tur reser frågor om utvecklingen när konjunkturen väl vänder. Den tilltagande osäkerheten har tagit sig uttryck i en ökad volatilitet på börsen under 2018 jämfört med 2017.

INNEHAVSBOLAGEN

Våra innehavsbolag har överlag utvecklats väl under 2018. Det är ett resultat av såväl bolagens egna arbete som en god underliggande konjunktur. I våra tidigare delårsrapporter under året har jag kommenterat ett urval av strategiska åtgärder och affärer i våra innehavsbolag. Det har handlat om ett antal konkreta aktiviteter som illustrerar hur bolagen målmedvetet arbetar med att förverkliga sina strategier. Ett bra exempel under det tredje kvartalet är Ericssons 5G-order om 3,5 miljarder USD från den amerikanska operatören T-mobile. Det är glädjande att bolaget nu kan börja skörda frukterna av en stark position inom femte generationens mobilsystem.

Minst lika viktigt som de större strategiska åtgärderna är det dagliga gnetet, det vill säga det kontinuerliga förbättringsarbetet och strävan att hela tiden bli bättre. För oss som långsiktig aktiv ägare är det av avgörande betydelse att våra innehavsbolag har en tydlig förmåga att kontinuerligt anpassa sig till förändrade marknadsförutsättningar och finna nya affärsmöjligheter samt stärka sina positioner.

INDUSTRIVÄRDENS UTVECKLING

Substansvärdet uppgick den 30 september 2018 till 102,8 miljarder kronor eller 236 kronor per aktie. Det motsvarar en substansvärdesökning under de första nio månaderna med 9 procent om man inkluderar återinvesterad utdelning. Vid periodens utgång var portföljvärdet 110,0 miljarder kronor och nettoskulden 7,2 miljarder kronor, motsvarande en skuldsättningsgrad om 7 procent. Det innebär att skuldsättningsgraden minskat med 3 procentenheter sedan årsskiftet. Under de första nio månaderna uppgick A-aktiens och C-aktiens totalavkastning till -1 respektive 0 procent, jämfört med 11 procent för avkastningsindex (SIXRX). Skillnaden mellan substansvärdets och aktiens utveckling återspeglar en under året ökad substansvärderabatt.

Efter ett par år av mycket konkurrenskraftig avkastning har Industrivärdenaktien haft en svagare utveckling under 2018. Även om aktien bör utvärderas ur ett längre tidsperspektiv så sporrar det oss i våra ansträngningar med att skapa långsiktigt konkurrenskraftigt aktieägarvärde.

Stockholm den 5 oktober 2018

Helena Stjernholm
Verkställande direktör

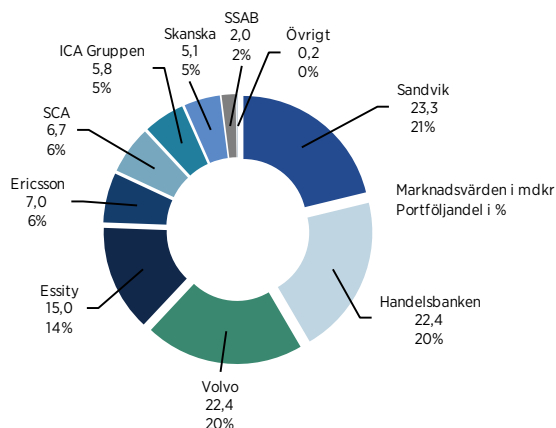
Översikt

INDUSTRIVÄRDEN I KORTHET

Industrivärden bedriver långsiktigt värdeskapande kapitalförvaltning genom aktivt ägande. Det långsiktiga målet är att öka substansvärdet i syfte att generera en avkastning till Industrivärdens aktieägare som överträffar marknadens avkastningskrav. Med beaktande av portföljinvesteringarnas riskprofil skall aktieägarna ges en totalavkastning som över tid är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen.

Ytterligare information finns på www.industrivarden.se.

AKTIEPORTFÖLJEN 30 SEPTEMBER 2018



AKTIEPORTFÖLJENS OCH SUBSTANSVÄRDETS SAMMANSÄTTNING

	2018-09-30				9M:2018			
	Antal aktier	Ägarandel, %		Värdeandel, %	Marknadsvärde		Totalavk.	Aktiens totalavk.
Innehavsbolag		Kapital	Röster		mnkr	kr/aktie	mnkr	%
Sandvik	147 814 054	11,8	11,8	21	23 318	54	2 617	12
Handelsbanken A	199 923 948	10,3	10,5	20	22 441	52	1 641	7
Volvo A	142 600 000	6,7	22,1	20	22 402	51	1 215	6
Essity A	35 000 000	9,5	29,8	14	7 875	34	-143	0
Essity B	31 800 000				7 104			-2
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,1	6	6 936	16	2 508	54
Ericsson B	1 000 000				79			49
SCA A	35 000 000	9,5	29,7	6	3 542	15	850	8
SCA B	31 800 000				3 202			21
ICA Gruppen	20 625 000	10,3	10,3	5	5 816	13	-108	-2
Skanska A	12 667 500	6,9	23,9	5	2 211	12	395	8
Skanska B	16 343 995				2 853			8
SSAB A	44 334 933	4,3	11,8	2	1 981	5	299	2
Övrigt				0	242	1	34	
Aktieportföljen				100	110 003	253	9 309	9
Räntebärande nettoskuld					-7 186	-17	Index:	11
Justering avseende exchangeable					0	0		
Substansvärde					102 817	236		
Skuldsättningsgrad						7%		

Utvecklingen

SUBSTANSVÄRDE

Substansvärdet uppgick den 30 september 2018 till 102,8 mdkr, eller 236 kronor per aktie, en ökning under de första nio månaderna 2018 med 15 kronor per aktie. Inklusiv återinvesterad utdelning ökade substansvärdet med 9 procent. Under samma period ökade totalavkastningsindex (SIXRX) med 11 procent.

För de senaste fem- respektive tioårsperioderna har substansvärdet ökat med 13 respektive 14 procent per år inklusive återinvesterad utdelning. Under dessa perioder har totalavkastningsindex (SIXRX) ökat med 13 respektive 14 procent.

AKTIEPORTFÖLJ

Under de första nio månaderna 2018 ökade aktieportföljens värde, justerat för köp och försäljningar, med 5,2 mdkr. Den 30 september 2018 uppgick aktieportföljens värde till 110,0 mdkr, eller 253 kronor per aktie. Aktieinnehaven i Sandvik och Ericsson gav ett tydligt positivt bidrag till aktieportföljens värdeutveckling.

Den senaste treårsperioden har aktieinnehaven i Sandvik, SCA, Volvo och SSAB haft en högre totalavkastning än totalavkastningsindex (SIXRX). Essity har haft en utveckling i nivå med totalavkastningsindex. Aktieinnehaven i Skanska, Ericsson, ICA Gruppen och Handelsbanken har uppvisat en lägre totalavkastning än totalavkastningsindex (SIXRX).

KASSAFLÖDE

Investeringsaktiviteter

Under de första nio månaderna 2018 köptes aktier i Handelsbanken för 0,4 mdkr och i Volvo för 0,1 mdkr. Under samma period såldes aktier i SSAB för 3,1 mdkr.

Lämnad utdelning

Årsstämman den 17 april 2018 beslutade enligt styrelsens förslag om en utdelning om 5,50 (5,25) kronor per aktie. Totalt uppgick utdelningen till 2 394 (2 285) mnkr.

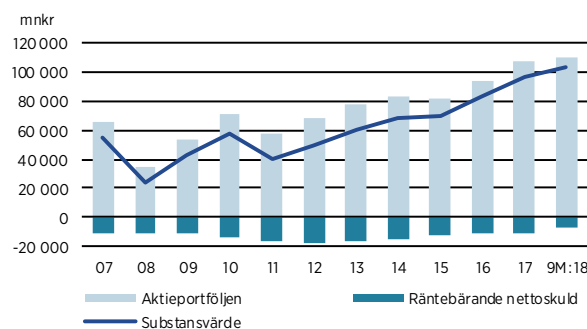
Förvaltningskostnad

Under de första nio månaderna 2018 uppgick förvaltningskostnaden till 90 (82) mnkr, vilket på årsbasis motsvarade 0,11 procent av aktieportföljens värde den 30 september 2018.

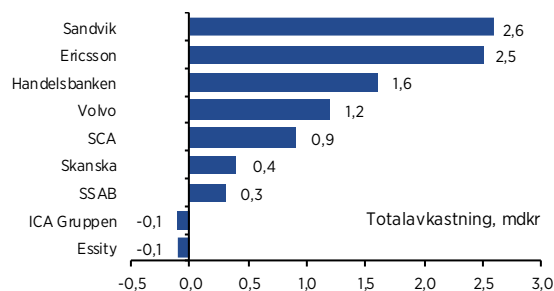
SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING 9M:2018

	2018-09-30		2017-12-31	
	mdkr	kr/aktie	mdkr	kr/aktie
Aktieportföljen	110,0	253	107,3	247
Räntebärande nettoskuld	-7,2	-17	-10,9	-25
Justering exchangeable	-	-	-0,1	0
Substansvärde	102,8	236	96,3	221

SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING, 10 ÅR



BIDRAGSANALYS, AKTIEINNEHAV 9M:2018



AKTIEINNEHAVENS UTVECKLING, 3 ÅR

	Årlig genomsnittlig totalavkastning, % 3 år
Sandvik	34
SCA*	30
Volvo	29
SSAB	28
Essity*	10
Skanska	7
Ericsson	5
ICA Gruppen	4
Handelsbanken	3
Totalavkastningsindex (SIXRX)	12

*Totalavkastningen för Essity och SCA har beräknats som respektive bolags andel 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.

NETTOSKULD

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 30 september 2018 till 7,2 mdkr. Skuldsättningsgraden var 7 (10) procent och soliditeten uppgick till 93 (88) procent. Skuldsättningsgraden beräknas som räntebärande nettoskuld i relation till marknadsvärdet på aktieportföljen.

Den 30 september 2018 hade räntebärande skulder en genomsnittlig kapitalbindningstid om cirka 3 år, en genomsnittlig räntebindningstid om cirka 6 månader och löpste med en genomsnittlig ränta om cirka 0,1 procent. Aktuella kreditlöften som kan användas för refinansieringsbehov uppgår till 3 mdkr.

Ingen del av Industrivärdens finansiering är beroende av några finansiella restriktioner. I maj 2018 uppgraderade S&P Global Ratings Industrivärdens kreditbetyg från A/Stable/A-1 till A+/Stable/A-1.

Under 2014 emitterades en exchangeable om 4,4 mdkr baserad på ICA Gruppen-aktien. Lånet förfaller i maj 2019 och emitterades med en premie till då rådande aktiekurs i ICA Gruppen om cirka 38 procent, samt löper utan ränta. Lösenkursen uppgick den 30 september 2018 till 290,52 kronor per aktie. Vid en eventuell framtida lösen finns möjligheten att betala antingen i aktier eller med kontanta medel.

INDUSTRIVÄRDENAKTIEN

Börskursen för Industrivärdens A-aktie och C-aktie den 30 september 2018 var 203,20 kronor respektive 197,50 kronor. Vid årsskiftet den 31 december 2017 var motsvarande börskurser 211,60 kronor respektive 202,50 kronor.

Totalavkastningen under de första nio månaderna 2018 uppgick till -1 procent för A-aktien och 0 procent för C-aktien. Under samma period uppgick totalavkastningsindex (SIXRX) till 11 procent. Aktiens totalavkastning för längre tidsperioder framgår av tabellen på sidan 1 och för enskilda år av tabellen till höger.

Vid årsstämman 2011 infördes ett omvandlingsförbehåll i bolagsordningen. Aktieägare har rätt att när som helst begära omvandling av A-aktier till C-aktier. Under de första nio månaderna 2018 omvandlades 883 aktier.

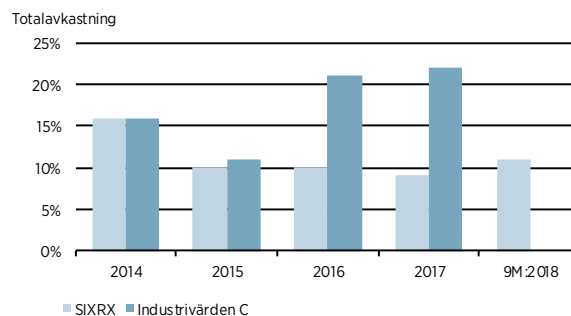
RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD 30 SEPTEMBER 2018

	Ram, mnkr	Utnyttjat belopp, mnkr	Löptid
Exchangeable		4 395	2019
MTN-program	8 000	2 811	2019-2021
Företagscertifikat	3 000	100	2018
Pensionsskuld		114	
Övrig kortfristig upplåning		277	
Summa skulder		7 697	
Avgår:			
Räntebärande fordringar		391	
Likvida medel		120	
Nettoskuld		7 186	

AKTIESTRUKTUR 30 SEPTEMBER 2018

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

VÄRDEUTVECKLING RESPEKTIVE ÅR



Övrigt

LEDNINGSFÖRÄNDRING

Jan Öhman har utsetts till ny ekonomi- och finanschef och tillträder befattningen senast i mars 2019.

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Bokslutsrapport 2018: den 8 februari 2019

Årsredovisning 2018: den 21 februari 2019

Delårsrapport januari-mars: den 9 april 2019

Årsstämma: den 17 april 2019 i Stockholm

Delårsrapport januari-juni: den 5 juli 2019

Delårsrapport januari-september: den 7 oktober 2019

KONTAKTPERSONER

Sverker Sivall, kommunikations- och hållbarhetschef

Telefon: 08-666 64 19

E-post: ssl@industrivarden.se

Helena Stjernholm, VD

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

TICKERKODER

INDUC:SS i Bloomberg

INDUc.ST i Reuters

INDU C i NASDAQ OMX

OFFENTLIGGÖRANDE

Denna information är sådan som AB Industrivärden är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom den ovan angivna kommunikations- och hållbarhetschefens försorg, för offentliggörande den 5 oktober 2018, kl. 10:00 CET.

Denna delårsrapport har ej varit föremål för granskning av företagets revisorer.

Finansiella rapporter

KONCERNEN

mnkr	2018 juli-sept	2017 juli-sept	2018 jan-sept	2017 jan-sept	2017 jan-dec
RESULTATRÄKNING					
Utdelningsintäkter från aktier	0	0	3 764	2 786	2 786
Värdeförändring aktier m m	6 397	1 551	5 351	12 475	12 957
Förvaltningskostnad	-20	-27	-90	-82	-111
Rörelseresultat	6 377	1 524	9 025	15 179	15 632
Finansiella poster	-5	-5	-12	-75	-77
Resultat efter finansiella poster	6 372	1 519	9 013	15 104	15 555
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	6 372	1 519	9 013	15 104	15 555
Resultat per aktie, kronor	14,64	3,49	20,71	34,73	35,76
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET					
Periodens totalresultat	6 372	1 519	9 013	15 104	15 549
BALANSRÄKNING vid periodens slut					
Aktier			110 003	106 740	107 289
Övriga anläggningstillgångar			11	12	12
Summa anläggningstillgångar			110 014	106 752	107 301
Likvida medel			120	0	613
Övriga omsättningstillgångar			401	332	446
Summa omsättningstillgångar			521	332	1 059
Summa tillgångar			110 535	107 084	108 360
Eget Kapital			102 499	95 431	95 880
Långfristiga räntebärande skulder			2 174	7 268	7 292
Långfristiga icke räntebärande skulder			62	503	368
Summa långfristiga skulder			2 236	7 771	7 660
Kortfristiga räntebärande skulder			5 523	3 733	4 523
Övriga skulder*			277	149	297
Summa kortfristiga skulder			5 800	3 882	4 820
Summa eget kapital och skulder			110 535	107 084	108 360
KASSAFLÖDE					
Kassaflöde från den löpande verksamheten			3 635	2 633	2 594
Kassaflöde från investeringsverksamheten			2 525	0	-103
Kassaflöde från finansieringsverksamheten**			-6 653	-3 456	-2 701
Periodens kassaflöde			-493	-823	-210
Likvida medel vid periodens slut			120	0	613

* Varav optionsdel på exchangeable om 149 mnkr vilken vid emissionstillfället uppgick till sammanlagt 335 mnkr.

** Varav lämnad utdelning till aktieägarna om 2 394 (2 285) mnkr.

mnkr	2018 jan-sept	2017 jan-sept	2017 jan-dec
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL			
Ingående eget kapital enligt balansräkning	95 880	82 129	82 129
Konvertering och övrigt	-	482	486
Periodens totalresultat	9 013	15 104	15 549
Utdelning	-2 394	-2 285	-2 285
Utgående eget kapital enligt balansräkning	102 499	95 431	95 880
RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD vid periodens slut			
Likvida medel	120	0	613
Räntebärande tillgångar	391	323	272
Långfristiga räntebärande skulder	2 174	7 268	7 292
Kortfristiga räntebärande skulder	5 523	3 733	4 523
Räntebärande nettoskuld	7 186	10 678	10 930

MODERBOLAGET

mnkr	2018 jan-sept	2017 jan-sept	2017 jan-dec
RESULTATRÄKNING			
Rörelseresultat	6 729	11 797	12 145
Resultat efter finansiella poster	6 720	11 776	12 121
Periodens resultat	6 720	11 776	12 121
Periodens totalresultat	6 720	11 776	12 115
BALANSRÄKNING vid periodens slut			
Anläggningstillgångar	65 984	63 674	63 883
Omsättningstillgångar	275	511	2 021
Summa tillgångar	66 259	64 185	65 904
Eget kapital	57 974	53 304	53 647
Långfristiga skulder	2 236	7 771	7 660
Kortfristiga skulder	6 049	3 110	4 597
Summa eget kapital och skulder	66 259	64 185	65 904

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. Nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC har inte haft någon 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 2017. Dessa alternativa nyckeltal är centrala för förståelsen och utvärderingen av ett investmentbolags verksamhet.

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 bedömningen av verkligt värde åligger ledningen. ISDA-avtal finns med berörda motparter.

2018-09-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Aktier	109 761	-	242	110 003
Derivat mm	-	1	-	1
Kortfristiga placeringar	264	-	-	264
Summa tillgångar	110 025	1	242	110 268
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Skulder				
Optionsdel på exchangeable	-	-149	-	-149
Derivat mm	-	-68	-	-68
Summa skulder	-	-217	-	-217

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 värdeförändring på grund av aktiekursförändringar. En förändring om en procent på kurserna för innehaven i aktieportföljen per den 30 september 2018 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/- 1 100 mnkr.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Under de första nio månaderna 2018 har utdelningsintäkter mottagits från intressebolag.

