

INDUSTRI // VÄRDE

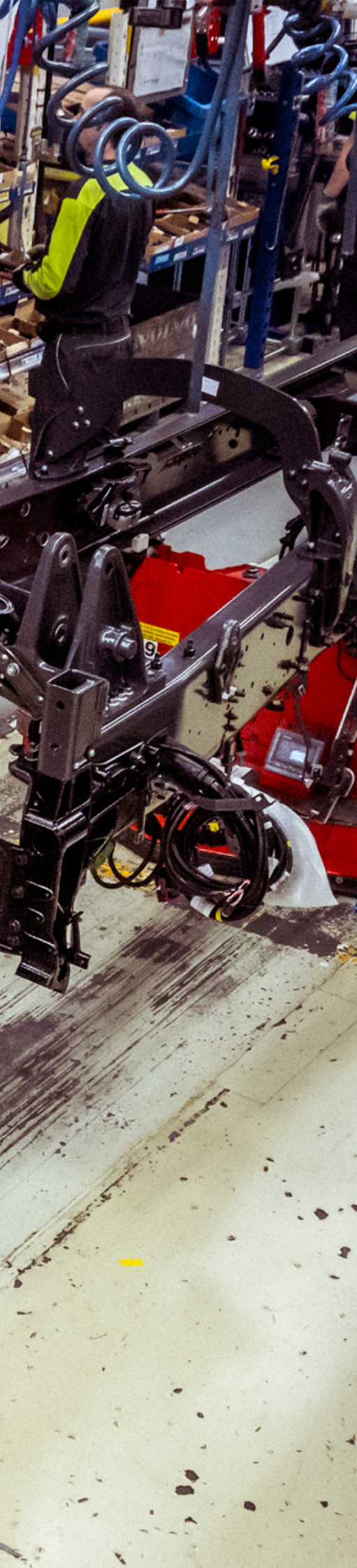
2019

Verksamhetsberättelse
och årsredovisning



Verksamhetsberättelse och årsredovisning 2019





Innehåll

VERKSAMHETSBERÄTTELSE	4
Detta är Industrivärden	4
Bolaget i korthet	4
2019 i korthet	6
Industrivärden 75 år	8
Ordföranden har ordet	9
Vd har ordet	10
Kapitalförvaltning	12
Affärsidé, mål, strategi och värdegrund	12
Affärsmodell	13
Investeringsverksamhet	14
Aktivt ägande	16
Hållbart förhållningssätt	20
Värdeskapande	24
Substansvärdet	24
Industrivärdenaktien	26
Nyckeltal tioårsöversikt	28
Innehavsbolag	29
Portföljstruktur	29
Sandvik	30
Volvo	31
Handelsbanken	32
Essity	33
Ericsson	34
SCA	35
Skanska	36
SSAB	37
ÅRSREDOVISNING 2019	39
Förvaltningsberättelse	40
Bolagets förvaltning	40
Bolagsstyrningsrapport	41
Styrelse och företagsledning	46
Finansiella rapporter	48
Resultaträkning	49
Balansräkning	50
Eget kapital	51
Kassaflödesanalys	52
Noter till de finansiella rapporterna	53
Förslag till vinstdisposition	63
Revisionsberättelse	64
Revisorns yttrande om hållbarhetsrapporten	66
ÖVRIG INFORMATION OCH BILAGOR	67
Aktieägarinformation och investerarrelationer	68
Rapportering och kontaktuppgifter	68
Årsstämma 2020	69
Definitioner	70
GRI-index	71

Den av vd och styrelsen avlämnade årsredovisningen 2019 framgår av sidorna 39–63. Hållbarhetsrapporten framgår av sidorna 20–23 och 71–74.

This publication is also available in English.

Detta är Industrivärden

Bolaget i korthet

Industrivärden är en långsiktig kapitalförvaltare med en koncentrerad portfölj av svenska börsbolag med god värdepotential. Aktieägarvärde skapas genom en professionell investeringsverksamhet samt aktivt ägande i syfte att bidra till innehavsbolagens operativa och strategiska utveckling samt långsiktiga värdeskapande.

Affärsmodellen baseras på Industrivärdens relativa styrkefaktorer i form av ett långsiktigt investeringsperspektiv, starka påverkanspositioner, en välutvecklad ägarmodell, djup industriell kunskap och erfarenhet, finansiell styrka och ett omfattande nätverk. Industrivärdens inflytande i innehavsbolagen baseras på betydande ägarpositioner och ett stort förtroendekapital.

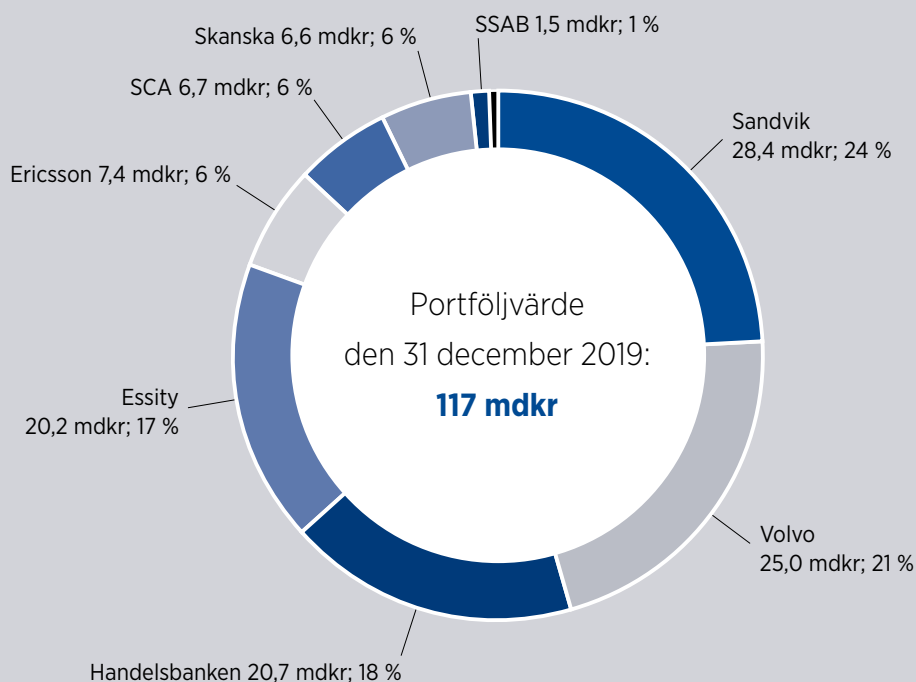
I sin ägarroll ska Industrivärden bidra till att innehavsbolagen etablerar och över tid stärker ledande positioner inom sina respektive branscher. Stor vikt läggs vid ett tydligt ledarskap, fokusering och flexibilitet. Det aktiva ägandet utövas främst genom engagemang i valberedningsarbete, styrelsrepresentation och en löpande utvärdering av bolag, styrelse, vd och företagsledning. De olika åtgärder som bedöms öka värdeskapandet definieras i Industrivärdens handlingsplan, vilken utgör grunden för påverkansarbetet.

Den långsiktiga målsättningen är att öka substansvärdet i syfte att generera en totalavkastning till Industrivärdens aktieägare som över tid är högre än Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX).

Aktieportföljen består av investeringar i Sandvik, Volvo, Handelsbanken, Essity, Ericsson, SCA, Skanska, och SSAB. Tillgångarna bedöms ha en långsiktigt attraktiv avkastningspotential till balanserad risk.

Idag möter många företag en allt mer komplex omvärld, ökad konkurrens och betydande utmaningar. Det gäller allt från skiftande makroekonomiska förutsättningar på företagens olika geografiska marknader, till hot och möjligheter sprungna ur omvälvande och tätt sammanlänkade megatrender. Den här utvecklingen skapar ökade möjligheter för engagerade och kunniga ägare som förstår sina innehavsbolag och deras omvärld väl. Aktiva ägare som kan ställa tydliga krav och ifrågasätta, men även stödja sina innehavsbolag, är därför en tydlig konkurrensfördel till gagn för såväl bolagen som för oss som kapitalförvaltare. Här har vi vår styrkeposition med en professionell organisation och en bevisat god avkastningsförmåga. Det är vår ambition att utveckla denna position ytterligare.

Aktieportföljen



Industrivärden som investering



Högkvalitativ aktieportfölj

Exponering mot en koncentrerad portfölj av kvalitetsbolag med god värdepotential genom ledande positioner inom sina respektive branscher.



Aktivt ägarskap

Med bas i starka påverkanspositioner och en betydande kunskap om innehavsbolagen och deras omvärld bidrar Industrivärden aktivt i deras operativa och strategiska utveckling genom att utvärdera, ställa krav, påverka och ge stöd.



Långsiktigt och hållbart perspektiv

Det långsiktiga ägarperspektivet medför en naturlig fokusering på hållbar utveckling och långsiktiga värdeskapande åtgärder i innehavsbolagen.



Konkurrenskraftig avkastning

Industrivärdenaktien har genererat en konkurrenskraftig avkastning på såväl medellång som lång sikt.



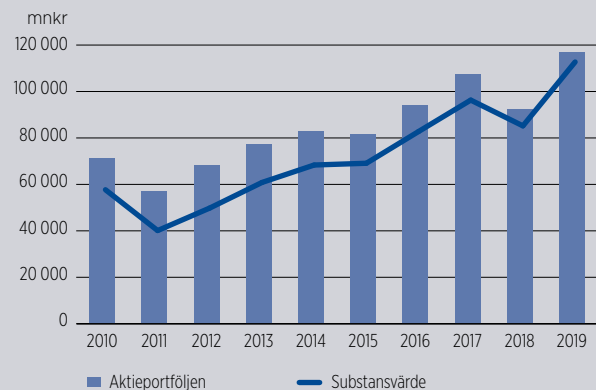
Låg förvaltningskostnad

Industrivärden erbjuder en professionell kapitalförvaltning till låg kostnad.

Substansvärde

Substansvärdet utgörs av aktieportföljens marknadsvärde minskat med den räntebärande nettoskulden. Under den senaste tioårsperioden har substansvärdet, inklusive återinvesterad utdelning, vuxit med i genomsnitt 12 procent per år mot 12 procent för Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX).

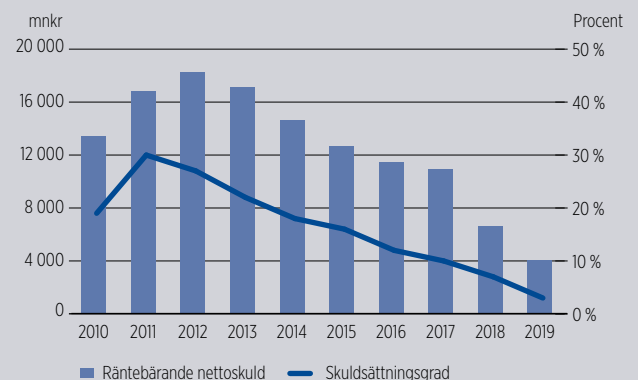
Den 31 december 2019 uppgick substansvärdet till 259 kronor per aktie.



Nettoskuld

Genom en stark finansiell ställning skapas finansiell flexibilitet att tillvarata intressanta investeringsmöjligheter samt att stödja innehavsbolagen över tid. Under de senaste åren har skuldsättningen minskats kraftigt i syfte att öka Industrivärden finansiella handlingsutrymme.

Den 31 december 2019 uppgick den räntebärande nettoskulden till 9 kronor per aktie, motsvarande en skuldsättningsgrad om 3 procent.

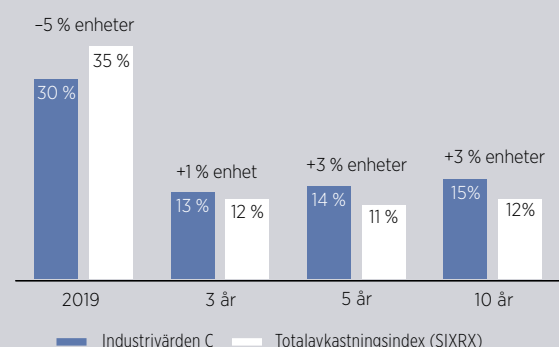


Industrivärdenaktien

Industrivärdenaktien är noterad på Stockholmsbörsens lista för stora bolag (Nasdaq OMX Nordic Stockholm). Under den senaste tre-, fem- och tioårsperioden har Industrivärdenaktien givit en högre totalavkastning än Stockholmsbörsen.

Under 2019 genererade Industrivärden C-aktie en totalavkastning om 30 procent, vilket var 5 procentenheter under Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX).

Årlig genomsnittlig avkastning i procent per den 31 dec 2019



2019 i korthet

Industrivärden

- Totalavkastningen uppgick till 30 procent för A-aktien respektive C-aktien, jämfört med 35 procent för totalavkastningsindex (SIXRX)
- Substansvärdet vid årets utgång var 259 kronor per aktie, en ökning under året med 32 procent och med 35 procent inklusive återinvesterad utdelning
- Aktieportföljens värde, justerat för köp och försäljningar, ökade med 26,1 mdkr till 116,7 mdkr. Totalavkastningen uppgick till 33 procent
- Under året 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. ICA Gruppen-aktier för 4,1 mdkr levererades i samband med lösen av utestående exchangeable varvid kvarvarande aktier avyttrades
- Skuldsättningsgraden uppgick till 3 procent, en minskning under året med 4 procentenheter
- Styrelsen föreslår en höjning av utdelningen till 6,00 kronor per aktie

Värde per 31 december

	2019	2018
Aktiens totalavkastning		
A-aktien (procent)	30	-11
C-aktien (procent)	30	-9
Totalavkastningsindex, SIXRX (procent)	35	-4
Aktieportföljen		
Marknadsvärde (mnkr)	116 750	92 170
Totalavkastning (procent)	33	-8
Räntebärande nettoskuld		
Värde (mnkr)	-4 032	-6 601
Skuldsättningsgrad (procent)	3	7
Substansvärde		
Värde (mnkr)	112 718	85 201
Värde per aktie (kr)	259	196
Tillväxt inkl återinvesterad utdelning (procent)	35	-9
Soliditet (procent)	96	91
Utdelning		
Värde per aktie (kr)	6,00	5,75
Utdelningstillväxt (procent)	4	5

Substansvärde

(kr per aktie)

259

Totalavkastning

(Industrivärden C)

30%

Föreslagen utdelning

(kr per aktie)

6,00

Innehavsbolagen



Sandvik

- Rekordår avseende såväl resultat och marginal som kassaflöde
- Åtgärder för minskade kostnader till följd av en svagare marknad
- Nya finansiella mål samt hållbarhetsmål
- Intern separation av Sandvik Materials Technology för ökat oberoende och större flexibilitet
- Renodling genom bl a försäljningen av Varel samt ett antal väl valda tilläggsförvärv
- Stärkt finansiell ställning
- Stefan Widing ny vd den 1 februari 2020



Volvo

- Rekordår med god finansiell utveckling i alla dimensioner
- Investeringar för ökad flexibilitet och effektivitet samt kapacitetsanpassningar i ett svagare marknadsläge
- Ett flertal initiativ för stärkt framtida konkurrenskraft, bland annat inom eldrift och automation
- Avsiktsförklaring om strategisk fordonsallians 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



Handelsbanken

- Ökade intäkter, men något lägre rörelseresultat, dock med vinsttillväxt under fjärde kvartalet
- Carina Åkerström ny vd i mars 2019
- Strategisk fokusering av verksamheten mot lönsamma områden där banken har tydliga styrkor
- Ny och mer koncentrerad koncernledning
- Åtgärdsprogram för minskade kostnader



Essity

- Ökad tillväxt och lönsamhet 2019 med bas i bl a genomförande, ökade priser och volymer, minskade kostnader samt bättre produktmix
- Ett flertal åtgärder för ökad kostnads- och kapitaleffektivitet
- Målinriktat arbete inom innovation, produktutveckling och hållbarhet



Ericsson

- Omsättningstillväxt, marginal-expansion och stärkt kassaflöde
- God utveckling inom nästa generations mobilnät (5G) med flera driftsättningar och nya kontrakt i ett antal geografier
- Till följd av regelöverträdelser gjordes en uppgörelse med amerikanska myndigheter innebärande en bot om cirka 10 mdkr



SCA

- Fortsatt lönsam tillväxt samt investeringar för framtiden
- Omvärdering av bolagets skogstillgång tydliggjorde värden
- Driftsättning av det utbyggda massabruket i Östrand samt slutförande av kapacitetsinvesteringen i Munksund
- Beslut om utökad kraftlinerkapacitet genom investering om 7,5 mdkr vid bruket i Obbola



Skanska

- Förbättrad lönsamhet i byggverksamheten och stort värdeskapande inom projektutveckling
- Strategisk plan för ökat fokus och förenklad struktur för förbättrad lönsamhet
- Fortsatt god utveckling inom kommersiell fastighetsutveckling



SSAB

- Resultatet förbättrades i Nordamerika, men försvagades kraftigt i Europa
- Anpassningsåtgärder för ett ökat handlingsutrymme i ett svagare marknadsläge

Industrivärden 75 år

Den 21 februari 1944 registrerades aktiebolaget Industrivärden. Namnet valdes för att visa på de stora värden i industriföretag som överfördes till det av Handelsbanken nybildade bolaget. Under de gångna åren har verksamheten, på ett framgångsrikt sätt, anpassats till den rådande omvärldsutvecklingen och förändringarna har varit många. Förmågan att utveckla verksamheten över tid har möjliggjort en konkurrenskraftig avkastning och lagt en god grund för framtiden.



1940-talet

Industrivärden bildas 1944 av Handelsbanken i syfte att förvalta aktiepanter som man erhållit under 20- och 30-talets krisår.

Aktieportföljen består av åtta innehavsbolag verksamma inom främst skog, kraft, textil, stål och telekom i form av Ericsson. 1945 börsnoteras bolaget och delas ut till Handelsbankens aktieägare.

1960-talet

En fortsatt stark tillväxt och ett omfattande bostadsbyggande medför investeringar i verkstads- och byggbolag. Även om de fem största innehaven står för merparten av portföljvärdet så differentieras aktieportföljen till att omfatta ett 60-tal innehavsbolag och ett flertal helägda dotterbolag.

1980-talet

Modellen för aktivt ägande utvecklas och i takt med detta koncentreras aktieportföljen kraftigt samtidigt som de onoterade innehaven samlas i en helägd industri- och fastighetsrörelse.

2000-talet

En globaliserad kapitalmarknad och ökad konkurrens driver mot specialisering. Industrivärden fokuserar på sitt styrkeområde: aktivt ägande i större börsbolag. Portföljen renodlas varvid kvarvarande dotterbolag avyttras. Formerna för Industrivärdens ägarstrategi vidareutvecklas.

2016-2019

Skärpt konkurrens på kapitalmarknaden i kombination med en ökad polarisering mellan aktiv och passiv förvaltning ökar kraven på kapitalförvaltare. Mot denna bakgrund presenterar Industrivärden i februari 2016 en utvecklad strategi för stärkt kapitalförvaltningsfokus och aktivt ägande samt ökad finansiell flexibilitet. Idag har Industrivärden en god förmåga att bedriva konkurrenskraftig kapitalförvaltning genom aktivt ägande.

1950-talet

I efterkrigstidens Europa sker en kraftigt ökad efterfrågan på industri- och insatsvaror. Mot denna bakgrund stärker Industrivärden ägarpositionerna i intressanta innehavsbolag samt genomför nyförvärv i branscher som skogs-, gas- och stålindustri. SCA blir nytt innehavsbolag.

1970-talet

Minskad produktivitet och ökad internationell konkurrens ställer krav på strukturåtgärder och stärkt konkurrenskraft. Industrivärden formulerar en tydlig placeringsstrategi med ambitionen att utöva ägandet på ett mer strukturerat sätt. Flera större struktur- och aktieaffärer genomförs. Ett innehav börjar byggas upp i Handelsbanken.

1990-talet

Konsolideringen av de helägda rörelserna fortsätter för att utmynna i industribolaget Inductus, industrihandelsbolaget Indutrade och fastighetsbolaget Fundament. Aktieportföljen förändras genom att innehaven i PLM och AGA avyttras, nyförvärv sker i SSAB och Sandvik samt innehavet i Skanska fördubblas.

2010-2015

I inledningen av 2010-talet blir Industrivärden största aktieägare i Volvo. Många industribolag har lidit av 2000-talets finanskris och fokus läggs framförallt på olika åtgärder i befintliga innehavsbolag.

Ordföranden har ordet

Den globala tillväxten utvecklades fortsatt stabilt under 2019, om än på en något lägre nivå jämfört med 2018. Under året kunde vi notera en fortsatt avmattning i Europa och Kina medan amerikansk ekonomi utvecklades väl med en fortsatt stark arbetsmarknad. Oro för konsekvenserna av ett Brexitbeslut påverkade ekonomin i Storbritannien negativt. Geopolitiska konflikter skapade osäkerhet på flera håll i världen liksom handelskonflikten mellan USA och Kina. I januari 2020 träffades dock ett avtal (fas 1) mellan de båda länderna, vilket inger hopp om framtiden. Risken för att avmattningen i många viktiga ekonomier skulle leda till recession minskade under hösten. Detta påverkade aktiemarknaderna positivt liksom den allttjämt mycket låga räntenivån. Helåret 2019 blev ett starkt börsår med stora kursuppgångar på världens börser. Den svenska börsen gav en totalavkastning om 35 procent och nådde ett nytt all time high.

Aktieägarna i Industrivärden fick under 2019 en mycket god totalavkastning. Substansvärdet steg kraftigt och nådde nya toppnivåer. Våra innehavsbolag utvecklades väl givet förutsättningarna inom respektive bransch. Många betydelsefulla förändringar genomfördes i innehavsbolagen, vilka syftar till att stärka den långsiktiga konkurrenskraften och över tid skapa aktieägarvärde. Industrivärdens ägarroll har stor betydelse för innehavsbolagens långsiktiga utveckling. Vi utövar vår ägarroll i valberedningar och i styrelser, men också i direkt dialog med bolagen. Ett långsiktigt och kompetent agerande från vår sida är viktigt för att skapa kontinuitet och rätt förutsättningar för bolagens utveckling.

Det är glädjande att konstatera att vi har ett gott samarbete och samspel med andra större aktieägare i innehavsbolagen. De stora svenska institutionerna kan särskilt nämnas. Detta bidrar till stabilitet och förutsägbarhet. Innehavsbolagens styrelser kan ta beslut som är långsiktigt riktiga, men som kanske inte ger någon effekt på kort sikt. Företagsutveckling kräver i grunden långa tidsperspektiv för att lyckas väl. Styrelsernas roll är viktig och har under senare år kommit att betyda allt mer. Arbetsbelastningen och ansvaret har ökat, bland annat som en konsekvens av kommittéarbete och ytterligare regelverk. Vår omvärld är alltmer komplex vilket också ökar kraven på styrelseledamöterna. Jag kan med tillfredsställelse konstatera att styrelserna i våra innehavsbolag väl fyller sina roller.

Den allra viktigaste uppgiften för en styrelse är att utse rätt verkställande direktör. Betydelsen av detta kan inte överskattas. Erfarenheterna från de senaste fem årens vd-utnämningar i våra innehavsbolag är goda. Men självklart ligger många andra viktiga beslut på styrelsens bord. För min del anser jag att ledarskap, decentralisering och finansiell ställning är avgörande frågor.

En stark balansräkning innebär att affärsmöjligheter kan tas tillvara samtidigt som sämre tider kan hanteras. Organisationen kan uppträda med större självförtroende och styrka, vilket påverkar förutsättningarna för framtida utveckling. Bolagens finansiering underlättas och blir också förmånligare. Ur Industrivärdens synpunkt minskar risken med investeringen och förutsättningarna för bolagen att upprätthålla en stabil och över tid växande utdelning ökar också. Decentralisering med ett brett



ansvarstagande skapar värde. Dynamiken ökar i företagen och besluten fattas närmare marknaden och kunderna.

Våra verkställande direktörer i innehavsbolagen är alla av hög klass. Det engagemang och åtagande som de visar är imponerande. Våra innehavsbolag tillhör de ledande inom sina respektive branscher. Förutsättningarna för en fortsatt positiv utveckling är goda och därmed också för ökat aktieägarvärde i Industrivärden. Den låga omkostnadsnivån jämfört med många andra sparalternativ bidrar också till vår konkurrenskraft. Det är styrelsens tro och ambition att vi också i framtiden skall kunna ge aktieägarna en konkurrenskraftig avkastning.

Industrivärdens finansiella ställning har under senare år stärkts väsentligt. Skuldsättningsgraden är nu 3 procent, väl inom målintervallet 0–10 procent. Avyttringen av aktierna i ICA Gruppen under 2019 har bidragit till detta. Vårt kassaflöde efter utdelning till aktieägarna, men före nya investeringar, är positivt och uppgick 2019 till 1,4 miljarder. Detta skapar goda förutsättningar för oss att fortsätta investera utan att öka skulderna över måltaket.

Mot bakgrund av den positiva utvecklingen föreslår styrelsen årsstämman en höjning av utdelningen från 5,75 kronor till 6,00 kronor per aktie.

Under det gångna året har styrelsearbetet i Industrivärden fungerat utmärkt. Vi har haft nio styrelsemöten samt ett flertal möten i ersättnings- och revisionsutskotten. Ett antal verkställande direktörer från innehavsbolagen har besökt våra styrelsemöten och presenterat sina bolag. Vid varje styrelsemöte har synen på makroekonomin diskuterats. En genomgång av våra innehavsbolag sker löpande och den finansiella ställningen redovisas.

Vår verkställande direktör Helena Stjernholm gör ett mycket förtjänstfullt arbete. Hon har fortsatt att anpassa och stärka vår organisation. Vidare har hon i sina viktiga styrelseroller i innehavsbolagen gjort ett gott arbete och vunnit fortsatt respekt. Jag vill från styrelsens sida framföra ett stort och varmt tack till Helena och övriga medarbetare. Jag vill också tacka styrelseledamöterna och företagsledningarna i innehavsbolagen för ett utomordentligt gott arbete under det gångna året.

Slutligen också ett varmt tack till mina kollegor i styrelsen för ett gott samarbete.

Stockholm i februari 2020

Fredrik Lundberg
Styrelseordförande

Vd har ordet

Under 2019 uppvisade Industrivärden fortsatt hög aktivitet och flera viktiga steg togs i innehavsbolagen för ökat värdeskapande. Stockholmsbörsen utvecklades väl, vilket även avspeglades i Industrivärdenaktiens avkastning. Efter att under några år ha stärkt våra förutsättningar, står vi väl rustade att generera en konkurrenskraftig totalavkastning över tid.

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 Europa och Asien. Om man ser till olika sektorer så uppvisade tillverkningsindustrin en avtagande tillväxt, medan servicesektorn utvecklades relativt väl. Global BNP ökade med cirka tre procent under det gångna året och för 2020 prognosticerar IMF en något återhämtad BNP-tillväxt på knappt 3,5 procent till följd av en mer gynnsam utveckling i ett antal tillväxtekonomier. De stora ekonomierna i USA, euroområdet, Kina och Japan, som tillsammans står för knappt hälften av global BNP, bedöms dock uppvisa en svagare utveckling.

Trots en begynnande konjunkturavmattning under 2019 och försvagade utsikter för 2020 så utvecklades aktiemarknaden mycket väl under året som gått, delvis till följd av att avmattningen inte bedömts bli så djup eller långvarig som tidigare befarats. Stockholmsbörsen (OMXSPI) steg med 30 procent. De historiskt låga realräntorna fortsatte att stödja aktiemarknaden. Externa orosmoment, såsom ökade geografiska spänningar, handelshinder och Brexit med mera, resulterade dock i perioder av ökad volatilitet.

Under 2019 ökade Industrivärden's 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. De största bidragsgivarna var aktieinnehaven i Sandvik med 9,3 miljarder motsvarande en totalavkastning om 49 procent, Volvo med 8,0 miljarder eller 47 procent och Essity med 6,1 miljarder eller 42 procent. Innehaven i Handelsbanken, Ericsson och SSAB utvecklades sämre än totalavkastningsindex och tyngde därmed portföljen som helhet.

Om vi ser till genererat aktieägarvärde så uppgick såväl A- som C-aktiens totalavkastning till 30 procent under 2019. Det är en god prestation då vi samtidigt minskat vår skuldsättning och därmed vår finansiella risk. Skillnaden mellan substansvärdets och aktiens utveckling återspeglar en under året ökad substansvärderabatt. Även ur ett längre tidsperspektiv har aktien presterat väl med en totalavkastning för C-aktien om 13 respektive 14 procent årligen under den senaste tre- och femårsperioden. Det är vår genuina ambition att stärka det långsiktiga värdeskapandet ytterligare över tid.

2019 var ännu ett händelserikt år. Under våren utvecklade 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 total-

avkastning 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. Tilläggsinvesteringar i våra befintliga bolag görs alltid med beaktande av den bedömda motsvarande avkastningspotentialen i alternativa investeringar. I enlighet med vår strategi har vi idag en koncentrerad portfölj med betydande positioner i ett begränsat antal bolag. Den värdemässiga tyngdpunkten i portföljen ligger på Sandvik, Volvo, Handelsbanken och Essity, men vi har även stora ägarandelar i Ericsson, SCA, Skanska och SSAB.

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.

Sammanfattningsvis kan jag konstatera att vi ökat vår handlingsfrihet och våra möjligheter att agera såväl vad gäller ökade kapitalandelar i våra innehavsbolag som deltagande i eventuella nyemissioner i dessa bolag.

Under de senaste åren har vi på ett målinriktat sätt stärkt såväl vår förmåga att utöva en värdeskapande ägarroll, som våra processer för att utvärdera innehavsbolagen. Det här är viktiga utvecklingssteg i en snabbföränderlig värld. Vi, liksom våra innehavsbolag, måste kontinuerligt stärka vår förmåga att minimera risker och tillvarata möjligheter sprungna ur omvärldsförändringar så som till exempel digitalisering, elektrifiering och hållbarhet. För oss som långsiktig aktiv ägare är det därför naturligt att vi lägger stor vikt vid våra innehavsbolags förmåga att bedriva sin verksamhet på ett hållbart sätt för att skapa värde över tid. Det utgör själva grunden för konkurrenskraftiga företag och en uthållig värdetillväxt. Även om våra innehavsbolag står inför ett antal olika utmaningar, så är det glädjande att de har höga ambitioner, ett tydligt fokus och överlag kommit långt i sitt arbete att bedriva hållbart företagande. Industrivärden är en kunnig och tydlig ägare med ett betydande inflytande i innehavsbolagens styrning och strategiska utveckling. Mot denna bakgrund är det tillfredsställande att se de många steg som tagits i innehavsbolagen under det gångna året. Jag kommer här att kort kommentera respektive bolag, men vill även hänvisa till

avsnittet Aktivt ägande i årsredovisningen som beskriver utvecklingen i respektive innehavsbolag under en längre tidsperiod.

Sandvik har fortsatt sitt effektiviseringsarbete samt presenterade nya finansiella mål och hållbarhetsmål. Till följd av en svagare marknad har man vidtagit ett antal åtgärder för att anpassa kostnadskostymen till lägre volymer. Under året genomfördes ett antal strukturella åtgärder, såsom till exempel försäljningen av Varel samt påbörjandet av den interna separationen av Materials Technology. Man har även stärkt sina affärsområden genom ett antal väl valda mindre förvärv. Den 1 februari 2020 tillträdde Stefan Widing som ny vd.

Även *Volvo* har genomfört åtgärder för ökad flexibilitet och effektivitet, samtidigt som man anpassat sin kapacitet till ett svagare marknadsläge. Genom en framgångsrik utveckling av verksamheten med ökad lönsamhet och ett starkt kassaflöde, har man kunnat skapa betydande aktieägarvärde. Bolaget fokuserar på den stora omställning som fordonsbranschen står inför och under 2019 togs flera initiativ för stärkt framtida konkurrenskraft, bland annat inom elektrifiering och automation. I slutet av året presenterades en avsiktsförklaring om 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.

Under ledning av nya vd:n Carina Åkerström genomför *Handelsbanken* en fokusering av verksamheten mot lönsamma områden där banken har tydliga styrkor. Man har även lanserat ett åtgärdsprogram för minskade kostnader. Arbetet bedrivs under ledning av en ny och mer koncentrerad koncernledning.

Essity har vidtagit flera åtgärder för ökad kostnads- och kapitaleffektivitet vilket, tillsammans med en god exekveringsförmåga, lagt grunden för en god finansiell utveckling. Bolaget har en tydlig inriktning mot innovation, produktutveckling och hållbarhet.

Ericsson har stärkt sin marginal och växer organiskt inom sina kärnområden. Man har varit framgångsrik inom nästa generations mobilnät – 5G – med flera driftsättningar och nya kontrakt. Till följd av utredningar om regelöverträdelser gjordes under 2019 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 för ytterligare tillväxt och värdeskapande. Under 2019 driftsattes det utbyggda massabruket i Östrand, slutfördes investeringen i Munksund samt beslutades om en betydande investering vid kraftlinerbruket i Obbola. Vid årsskiftet ändrade SCA sin redovisningsmetod för värdering av bolagets skogstillgång, vilket tydliggjorde ett betydande värde.



Under de senaste åren har vi på ett målinriktat sätt stärkt såväl vår förmåga att utöva en värdeskapande ägarroll, som våra processer för att utvärdera innehavsbolagen

Inom *Skanska* har man arbetat med att implementera den strategiplan som syftar till ökat fokus och en förenklad struktur. Marginalutvecklingen inom det största affärsområdet, byggverksamhet, har förbättrats. Därtill hade kommersiell fastighetsutveckling en fortsatt god utveckling.

Avslutningsvis så mötte *SSAB* mer utmanande förutsättningar under 2019. Bolaget vidtar olika anpassningsåtgärder för ett ökat handlingsutrymme i ett svagare marknadsläge samt jobbar vidare med ambitionen att framgent tillverka fossilfritt stål.

När vi nu lagt vårt 75:e verksamhetsår bakom oss så kan jag konstatera att Industrivärden har etablerat en stark position för att bedriva en framgångsrik kapitalförvaltningsverksamhet genom aktivt ägande. Med utgångspunkt i Industrivärdens organisation och affärsmodell, en stark balansräkning samt en portfölj av mycket fina innehavsbolag, har vi goda förutsättningar för att skapa fortsatt aktieägarvärde.

Stockholm i februari 2020

Helena Stjernholm

Verkställande direktör

Affärsidé, mål, strategi och värdegrund



Affärsidé

Att bedriva långsiktigt värdeskapande kapitalförvaltning genom aktivt ägande. Affärsidén baseras på Industrivärdens relativa styrkefaktorer i form av ett långsiktigt investeringsperspektiv, starka påverkanspositioner, en välutvecklad ägarmodell, djup industriell kunskap och erfarenhet, finansiell styrka och ett omfattande nätverk.



Mål

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 ska aktieägarna ges en totalavkastning som över tid är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen. Aktiens totalavkastning över tid presenteras på sidan 26.



Strategi

Affärsidén genomförs med bas i bolagets investeringsverksamhet och aktiva ägarroll.

- *Investeringsverksamheten* bygger på en strukturerad process med kontinuerlig analys och utvärdering av existerande och potentiella alternativa investeringar. Den bedömda avkastningspotentialen för existerande investeringar ska, med beaktande av kontinuitet och långsiktighet, ställas mot avkastningspotentialen för möjliga alternativinvesteringar.
- Industrivärden ska utöva *aktivt ägande* i respektive innehavsbolag med syfte att bidra till en konkurrenskraftig värdetillväxt över tid.

Formerna för genomförandet av strategin presenteras på sidorna 13–23.



Värdegrund

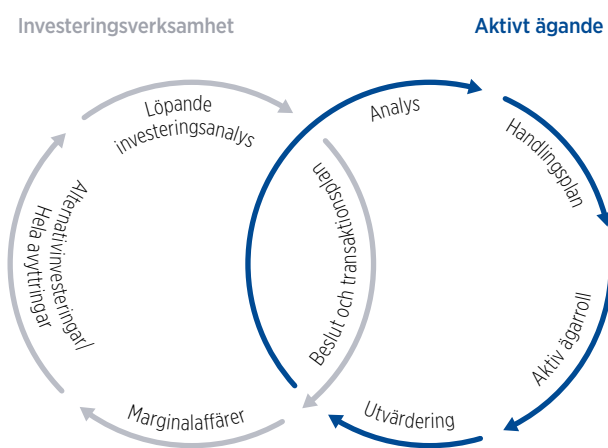
Verksamheten ska bedrivas med en hög integritet och ett hållbart förhållningssätt. Hållbarhetsrapporten presenteras på sidorna 20–23. Uppförandekoden finns tillgänglig på www.industrivarden.se under menyn Bolagsstyrning.

Affärsmodell

Verksamhetsområden

Kapitalförvaltningen bedrivs inom de två verksamhetsområdena *investeringsverksamhet* och *aktivt ägande*. Dessa verksamheter är tätt sammanlänkade. Investeringsverksamheten syftar till att maximera Industrivärdens långsiktiga avkastning genom avyttringar samt alternativinvesteringar i nya och befintliga innehavsbolag. Det aktiva ägandet syftar till att, utifrån betydande påverkanspositioner och djup kunskap om bolagen och deras omvärld, bidra till långsiktigt värdeskapande i innehavsbolagen.

Den valda affärsmodellen medför ett långsiktigt tidsperspektiv med låg portföljsättningshastighet och en naturlig koncentration till stora ägarandelar i ett begränsat antal innehavsbolag med tydlig värdepotential som kan realiseras genom ett aktivt ägande.



Analys

Såväl investeringsbeslut som beslut avseende utövandet av det aktiva ägandet baseras på en djupgående industriell och finansiell analys samt en bedömning av styrelse och ledning. Denna analys ligger till grund för såväl investeringsbeslut som handlingsplaner för utövande av det aktiva ägandet. Handlingsplanerna sammanfattar de strategiska värde drivare i innehavsbolagen som Industrivärden anser vara viktigast under de kommande tre till fem åren.

Se vidare sidorna 16–19.

Organisation

Struktur

Industrivärden har en professionell och kostnadseffektiv organisation som kännetecknas av hög flexibilitet och korta beslutsvägar. Organisationen har en lång, samlad erfarenhet och betydande kompetens. Verksamheten omfattar cirka 15 anställda vid kontoret i Stockholm samt åtta styrelseledamöter och ett omfattande nätverk. Det interna arbetet är projektorienterat och baseras på välutvecklade processer.

Styrelse

Utöver sedvanliga uppgifter fattar styrelsen beslut om större investeringar, följer löpande innehavsbolagens utveckling och beslutar i frågor som rör utövandet av det aktiva ägandet i innehavsbolagen. Enskilda ledamöter i Industrivärdens styrelse finns representerade i innehavsbolagens styrelser samt deltar aktivt i innehavsbolagens valberedningsarbete.

Företagsledning

Företagsledningen ansvarar för bolagets löpande förvaltning vilket bland annat omfattar strategi-, organisations- och finansfrågor samt kontroll och uppföljning. Företagsledningens medlemmar deltar aktivt i kapitalförvaltningsverksamheten och kan bidra med specialistkompetens. Vissa personer i företagsledningen ingår även i innehavsbolagens valberedningar och styrelser.

Medarbetare

En professionell och framgångsrik kapitalförvaltning kräver kompetenta och engagerade medarbetare samt en attraktiv och dynamisk arbetsplats. Stor vikt läggs därför vid rekryteringsprocessen, kompetensutveckling och en god företagskultur. Industrivärdens etiska värdegrund och ambitioner som arbetsgivare framgår av bolagets uppförandekod som omfattar frågor rörande arbetsklimat, mångfald och affäretik. Medarbetares totala ersättning ska vara konkurrenskraftig och marknadsmässig.

Investeringskommitté

Företagsledningen utgör, tillsammans med representanter från investerings- och analysorganisationen bolagets investeringskommitté. I kommittén sker löpande uppföljning, fattas investeringsbeslut samt fastställs Industrivärdens handlingsplaner för utövandet av det aktiva ägandet i innehavsbolagen.

Investerings- och analysorganisation

Investerings- och analysorganisationen är organiserad i bolagsteam. Varje team leds av en teamansvarig och medarbetarna är normalt verksamma i två till tre team.

Bolagsteamet ansvarar för den löpande uppföljningen av innehavsbolagen, uppdateringar av Industrivärdens handlingsplaner för utövande av aktivt ägande samt för att driva specifika utredningsprojekt med bäring på strategiska frågor i innehavsbolagen. Man lämnar även förslag på marginalaffärer i innehavsbolagen samt alternativinvesteringar och hela avyttringar.

Industrivärdens aktiemarknadsfunktion verkställer investeringsbeslut och stödjer organisationen med marknads- och makroinformation. För att generera meravkastning genomförs även, i begränsad omfattning, mindre investeringar i nordiska börsbolag där man identifierat en god avkastningspotential.

Investeringsverksamhet

Processen

Industrivärden affärsmodell medför betydande ägarpositioner i en koncentrerad börsportfölj med god värdepotential. Över tid ska respektive investering bidra till att öka substansvärdet, i syfte att generera en totalavkastning för Industrivärdenaktien som är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen. Industrivärden har därför ett bolagsfokus snarare än ett indexfokus.

Det långsiktiga ägarperspektivet medför en naturlig fokusering på hållbar utveckling och långsiktiga värdeskapande åtgärder i innehavsbolagen.

Investeringsverksamheten bygger på en strukturerad process för kontinuerlig analys av existerande och alternativa investeringar med fokus på respektive investerings långsiktiga avkastningspotential. Analysen tar sin grund i Industrivärden investeringskriterier.

I syfte att uppnå Industrivärden långsiktiga mål ska varje enskild portföljinvestering över tid bidra med en totalavkastning som är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen. Den aktiva ägarstrategin medför en längre investeringshorisont. Avkastningspotentialen för investeringarna i innehavsbolagen utvärderas därför kontinuerligt med en tidshorisont om tre till fem år. Stor vikt läggs, med beaktande av kontinuitet och långsiktighet, vid jämförelser mot en bedömd avkastningspotential för alternativa investeringar.

Med bas i Industrivärden analys uppdateras löpande transaktionsplaner för kommande aktieköp och försäljningar. Planerna omfattar såväl marginaltransaktioner i existerande innehavsbolag som hela avyttringar eller investeringar i nya innehavsbolag.

Aktieinnehav

Den 31 december 2019 bestod investeringarna i Industrivärden aktieportfölj av betydande aktieinnehav i Sandvik,

Volvo, Handelsbanken, Essity, Ericsson, SCA, Skanska och SSAB. Portföljens nuvarande sammansättning och historiska utveckling över tid framgår av intilliggande tabeller och diagram. Ytterligare information om respektive innehavsbolag framgår på sidorna 30–37.

Investeringsaktiviteter 2019

Under året 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 efter att innehavare under 2019 påkallat lösen motsvarande 4,1 mdkr. Under andra kvartalet 2019 såldes kvarvarande aktier i ICA Gruppen.

Investeringskriterier

Bolaget

- Nordiska börsbolag
- Beprövad affärsmodell
- Starka marknadspositioner
- Tydlig potential för lönsam tillväxt

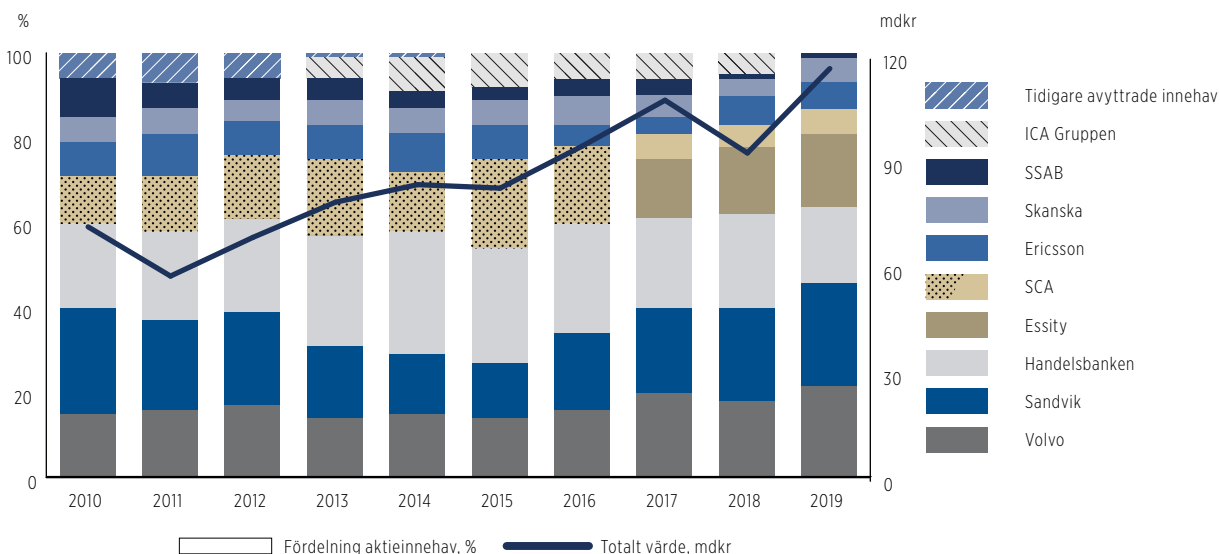
Ägarposition

- Betydande inflytande: minst 10 procent av röstetalet och representation i valberedning och styrelse

Avkastningspotential

- Långsiktigt attraktiv avkastningspotential som kan realiseras genom aktivt ägande
- God balans mellan risk och avkastning

Fördelning av aktieinnehav



Aktieinnehav

Aktieportföljens sammansättning

Innehavsbolag	Antal aktier	2019-12-31					2019
		Ägarandel, %		Marknadsvärde			Nettoköp (+)/nettoförsäljning (-) mnkr
		Kapital	Röster	mnkr	kr/aktie	Värdeandel, %	
Sandvik	155 400 000	12,4	12,4	28 384	65	24	482
Volvo A	154 600 000	7,4	24,1	25 023	57	21	1 598
Volvo B	3 600 000						-
Handelsbanken A	204 900 000	10,3	10,5	20 674	48	18	189
Essity A	34 000 000	9,5	29,2	20 150	46	17	-288
Essity B	32 800 000						285
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,1	7 430	17	6	-
Ericsson B	1 000 000						-
SCA A	33 785 290	9,7	29,0	6 660	15	6	-98
SCA B	34 575 273						215
Skanska A	12 667 500	7,4	24,3	6 598	15	6	-
Skanska B	18 500 000						351
SSAB A	44 334 933	4,3	11,8	1 456	3	1	-
Övrigt							173
Aktieportföljen				116 750	268	100	2 906

Ägarandel under fem år

	2019-12-31		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31		2015-12-31	
	Ägarandel, %		Ägarandel, %		Ägarandel, %		Ägarandel, %		Ägarandel, %	
	Kapital	Röster	Kapital	Röster	Kapital	Röster	Kapital	Röster	Kapital	Röster
Sandvik	12,4	12,4	12,1	12,1	11,8	11,8	11,8	11,8	11,8	11,8
Volvo	7,4	24,1	6,9	22,2	6,7	22,0	6,7	21,7	6,7	21,3
Handelsbanken	10,3	10,5	10,4	10,6	10,1	10,3	10,0	10,2	10,2	10,3
Essity	9,5	29,2	9,5	29,9	9,5	29,8	-	-	-	-
Ericsson	2,6	15,1	2,6	15,1	2,6	15,1	2,6	15,1	2,6	15,2
SCA	9,7	29,0	9,5	29,7	9,5	29,7	9,5	29,7	10,0	29,6
Skanska	7,4	24,3	6,9	23,9	6,9	23,9	6,9	23,9	7,1	24,1
SSAB	4,3	11,8	4,3	11,8	11,4	18,2	11,4	18,2	10,7	17,7
ICA Gruppen	-	-	7,0	7,0	10,3	10,3	10,3	10,3	10,5	10,5

Aktivt ägande

Processen

Det aktiva ägandet syftar till att bidra till innehavsbolagens strategiska utveckling och långsiktiga värdeskapande. Inflytandet grundas på betydande ägarandelar, en stark förtroendeposition och representation i valberedningar och styrelser samt en djup kunskap om bolagen och deras omvärld. Industrivärden ska bidra till att innehavsbolagen etablerar och över tid stärker ledande positioner inom sina respektive branscher. Stor vikt läggs vid ett tydligt ledarskap, fokusering och flexibilitet. Det aktiva ägandet utövas främst genom engagemang i valberedningsarbetet, styrelsrepresentation och en löpande utvärdering av bolag, styrelse, vd och företagsledning. De olika åtgärder som bedöms skapa mest värde över tid definieras i Industrivärden handlingsplan, vilken utgör grunden för påverkansarbetet.

I rollen som aktiv ägare tillför Industrivärden värde genom:

- Ett engagerat ägarskap genom representation i valberedningar och styrelser med betydande kunskap och förmåga att utvärdera, ställa krav, påverka och ge stöd
- Ett långsiktigt och hållbart perspektiv med fokus på konkurrenskraftig värdetillväxt över tid
- Ägarsamarbeten genom att förankra viktiga frågor med andra ägare
- Resurser i form av finansiell styrka samt ett omfattande nätverk

Löpande utvärdering och påverkan

Industrivärden investerings- och analysorganisation utvärderar löpande innehavsbolagens styrning, verksamhet och utveckling. Arbetet utgår från ett övergripande ägarperspektiv med fokus på innehavsbolagens styrelser och bolagsledningar, finansiella utveckling samt frågor som

strategi, marknadsposition, effektivitet och kapitalstruktur med mera. Analysen görs med ett brett omvärldsperspektiv och innefattar allt från kunder, konkurrenter och marknad till viktiga megatrender som digitalisering, ny materialteknologi och långsiktigt hållbar utveckling. En god förståelse för dessa trender är av stor vikt för att kunna bedöma innehavsbolagens långsiktiga värdepotential samt de möjligheter och utmaningar som innehavsbolagen står inför.

På detta sätt bygger investerings- och analysorganisationen en djup, faktabaserad kunskap om respektive innehavsbolag och dess omvärld.

Med utgångspunkt i denna analys uppdateras kontinuerligt en handlingsplan för värdeskapande vilken sammanfattar de strategiska värdedrivare som Industrivärden anser vara viktigast för värdeskapandet under de kommande tre till fem åren. Syftet är att identifiera och beskriva olika möjligheter för värdetillväxt samt strategiska åtgärder för att realisera dessa värden.

Industrivärden kommunicerar sina synpunkter på bolaget och ledningen med i första hand styrelseordföranden i respektive bolagsstyrelse. En löpande dialog förs även med respektive bolags vd och andra ledande befattningshavare.

Valberedningsarbete och styrelsesammansättning

Det är centralt att innehavsbolagens styrelser har den samlade kompetens och erfarenhet som krävs för att hantera respektive bolags aktuella situation och långsiktiga ambitioner. Industrivärden lägger därför stor vikt vid att delta och utöva inflytande i innehavsbolagens valberedningsarbete. Med bas i en djup kunskap om innehavsbolagen och deras omvärld samt en god

Valberedningsrepresentanter samt styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden

Innehavsbolag	Industrivärden valberedningsrepresentanter	Roll	Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden	Roll
Sandvik	Fredrik Lundberg	Ordförande	Helena Stjernholm	Ledamot
Volvo	Bengt Kjell	Ordförande	Helena Stjernholm	Ledamot
Handelsbanken	Helena Stjernholm	Ordförande	Pär Boman Fredrik Lundberg	Ordförande Vice ordförande
Essity	Helena Stjernholm	Ordförande	Pär Boman	Ordförande
Ericsson	Karl Åberg	Ledamot	Helena Stjernholm	Vice ordförande
SCA	Karl Åberg	Ordförande	Pär Boman	Ordförande
Skanska	Helena Stjernholm	Ordförande	Fredrik Lundberg Pär Boman	Ledamot Ledamot
SSAB	Lars Pettersson	Ordförande	Bengt Kjell	Ordförande

förståelse för deras långsiktiga utmaningar och möjligheter kan Industrivärden bidra i valberedningsarbetet. Industrivärdens valberedningsrepresentanter utgörs av personer från styrelsen och företagsledningen.

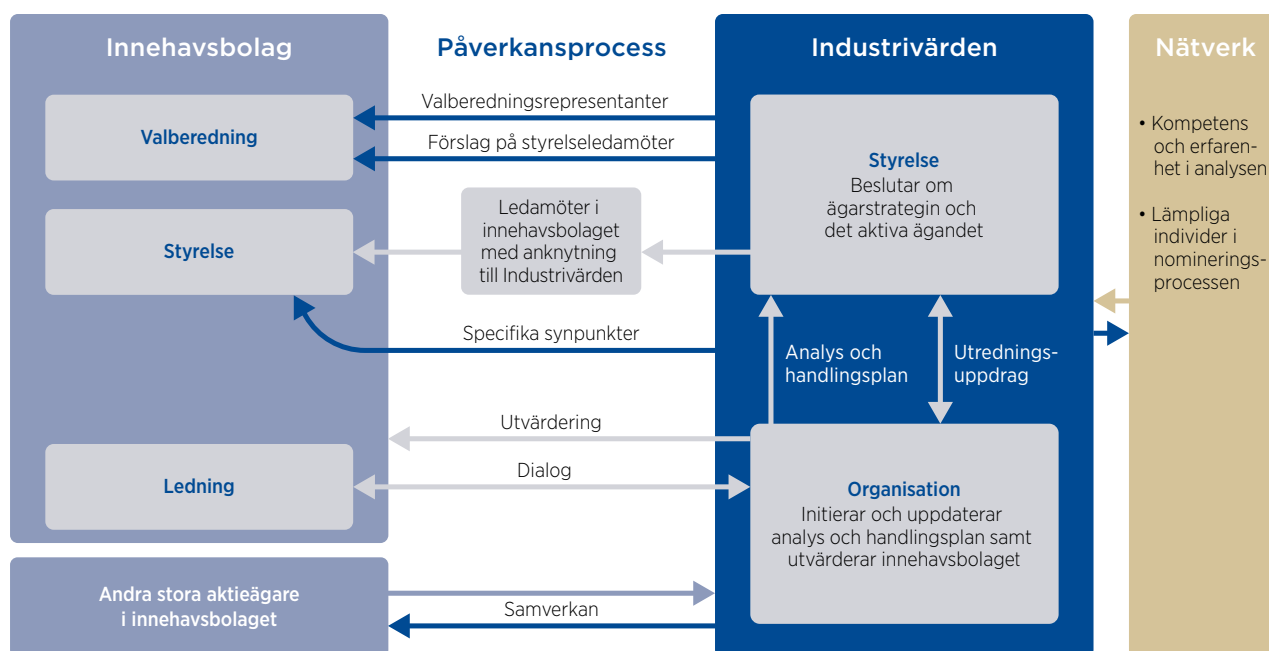
God tillgång till kvalificerade styrelseledamöter är en central framgångsfaktor. Mot denna bakgrund arbetar Industrivärden aktivt med att identifiera lämpliga individer och att underhålla bolagets nätverk. Industrivärden investerar i bolag med olika typer av verksamheter och skiftande behov, vilket ställer krav på ett brett nätverk av individer med olika kompetens och erfarenhet.

Styrelserepresentation

Industrivärden utövar inflytande genom styrelserepresentation i innehavsbolagens styrelser. Ledamöter i Industrivärdens styrelse samt medlemmar i företagsledningen, som även är stämموvalda ledamöter i innehavsbolagen, anses ha anknytning till Industrivärden. Dessa personer ska ha en aktuell och god bild av de åtgärder för värdeskapande som identifierats i respektive innehavsbolag. Mot denna bakgrund diskuteras kontinuerligt Industrivärdens handlingsplaner för innehavsbolagen i Industrivärdens styrelse. Vid behov utförs även utredningsuppdrag i specifika frågor.



Aktivt ägande i korthet



Aktivt ägande i praktiken

I egenskap av långsiktig aktiv ägare engagerar sig Industrivärden i innehavsbolagens strategiska utveckling. Mot bakgrund av bolagets affärsmodell handlar det främst om frågor som rör innehavsbolagens styrelser och bolagsledning, finansiella utveckling samt frågor som strategi, marknadsposition, effektivitet och kapitalstruktur med mera.

Nedan anges ett antal exempel på större aktiviteter för långsiktigt värdeskapande som respektive innehavsbolag vidtagit under den senaste femårsperioden där Industrivärden haft en aktiv roll. Aktiernas totalavkastning har jämförts med STOXX Europe 600 branschindex för totalavkastning. För en ytterligare beskrivning av respektive innehavsbolags verksamhet och utveckling, se sidorna 30–37.

Sandvik

Bolagsstyrningsåtgärder

- Val av Johan Molin som styrelseordförande 2015
- Tillsättning av Björn Rosengren som vd 2015 och Stefan Widing som vd 2019

Strategiska åtgärder

- Framtagande av nya finansiella och hållbarhetsrelaterade mål
- Initiering av intern separation av Sandvik Materials Technology
- Tillvaratagande av tillväxtpotentialer inom kärnområden, bl a genom förvärv
- Effektivisering genom ständiga förbättringar

- Utvecklad strategi
- Konsolidering samt decentralisering av verksamheten
- Verksamhetsfokusering samt renodling av bolagsstrukturen

Resultat

- Stärkt finansiell ställning, högre vinst och ökad lönsamhet

Aktiens relativavkastning 5 år: +9 procentenheter årligen

Aktiens totalavkastning: 22 % per år mot

SXNP TR (Industrial Goods & Services Index): 13 % per år

Volvo

Bolagsstyrningsåtgärder

- Tillsättning av Martin Lundstedt som vd 2015

Strategiska åtgärder

- Tydlig transformation mot framtida transportbehov t ex elektromobilitet
- Organisk tillväxt genom ökat kundfokus och utveckling av serviceaffären
- Förbättrad flexibilitet, produktivitet och effektivitet genom ständiga förbättringar
- Utvecklad strategi och nya finansiella mål

- Organisationsförändringar med decentralisering och snabbare beslutsprocesser
- Verksamhetsfokusering samt förenkling av bolagsstrukturen

Resultat

- Stärkt finansiell ställning och ökad lönsamhet

Aktiens relativavkastning 5 år: +4 procentenheter årligen

A-aktiens totalavkastning: 17 % per år mot

SXNP TR (Industrial Goods & Services Index): 13 % per år

Handelsbanken

Bolagsstyrningsåtgärder

- Val av Pär Boman som styrelseordförande 2015
- Tillsättning av Carina Åkerström som vd 2019
- Tillsättning av ny och mer koncentrerad koncernledning

Strategiska åtgärder

- Fokusering av verksamheten och stärkt kostnadsfokus
- Strategiska initiativ för affärsutveckling, digitalisering och effektivisering

- Framgångsrik utveckling av verksamheterna i Storbritannien och Nederländerna samt sparaffären
- God anpassning till regulatoriska förändringar och ökade kapitalkrav

Resultat

- Ökad vinst och stärkt plattform för värdeskapande tillväxt

Aktiens relativavkastning 5 år: +1 procentenhet årligen

A-aktiens totalavkastning: 1 % per år mot

SX7P TR (Banks Index): 1 % per år

Essity

Bolagsstyrningsåtgärder

- Val av Pär Boman som styrelseordförande 2016
- Tillsättning av Magnus Groth som vd 2016

Strategiska åtgärder

- Strukturella åtgärder för ökad kostnads- och kapitaleffektivitet
- Stärkt innovations- och hållbarhetsfokus
- Framgångsrikt förvärv och integration av BSN medical verksamhet inom sårvård och kompressionsbehandling

- Framtagande av nya finansiella mål
- Bildande av bolaget, till följd av renodling och uppdelning av f d SCA-koncernen i två börsbolag, med ökat fokus på kärnverksamheten

Resultat

- Tydliga kostnadsminskningar

Aktiens relativavkastning 2 år: +9 procentenheter årligen

A-aktiens totalavkastning: 19 % per år mot

SXQP TR (Personal & Household Goods Index): 9 % per år

Ericsson

Bolagsstyrningsåtgärder

- Tillsättning av Börje Ekholm som vd 2017
- Val av Ronnie Leten som styrelseordförande 2018

Strategiska åtgärder

- Stärkta positioner samt återtaget tekniskt ledarskap
- Fokuserad strategi för högre lönsamhet genom stärkt effektivitet och konkurrenskraft
- Implementering av ny organisation och företagsstruktur samt nya mål

Resultat

- Stärkt finansiell ställning och förbättrat resultat
- Kraftfulla kostnadsminskningar

Aktiens relativavkastning 5 år: -14 procentenheter årligen

A-aktiens totalavkastning: 2 % per år mot
SX8P TR (Technology Index): 15 % per år

SCA

Bolagsstyrningsåtgärder

- Val av Pär Boman som styrelseordförande 2015
- Tillsättning av Ulf Larsson som vd 2017

Strategiska åtgärder

- Effektivisering genom ständiga förbättringar
- Stärkt innovationsfokus med bas i skogsråvaran
- Kapacitetsinvesteringar vid pappersbruken i Obbola och Munksund
- Investering för fördubblad produktionskapacitet vid massabruket i Östrand med ledande kostnadseffektivitet

- Bildande av bolaget, till följd av renodling och uppdelning av f d SCA-koncernen i två börsbolag, med ökat fokus på kärnverksamheten
- Omvärdering av bolagets skogstillgång tydliggjorde värden

Resultat

- Tydliga kostnadsminskningar

Aktiens relativavkastning 2 år: +2 procentenheter årligen

A-aktiens totalavkastning: 6 % per år mot
SXPP TR (Basic Resources Index): 4 % per år

Skanska

Bolagsstyrningsåtgärder

- Val av Hans Björck som styrelseordförande 2016
- Tillsättning av Anders Danielsson som vd 2018
- Implementering av ny ledningsorganisation

Strategiska åtgärder

- Omfattande omstrukturering för att fokusera verksamheten och förbättra lönsamheten samt minska projektrisker
- Minskning av centrala kostnader
- Decentraliseringsåtgärder och renodling med syfte att öka operationell effektivitet

- Framgångsrik tillväxt inom kommersiell fastighetsutveckling med tydlig hållbarhetsprofil

Resultat

- Stark finansiell ställning med minskad risk i byggverksamheten och ökat resultat inom fastighetsutveckling

Aktiens relativavkastning 5 år: -5 procentenheter årligen

B-aktiens totalavkastning: 9 % per år mot
SXOP TR (Construction & Materials Index): 14 % per år

SSAB

Bolagsstyrningsåtgärder

- Val av Bengt Kjell som styrelseordförande 2015

Strategiska åtgärder

- Kontinuerligt effektiviseringsarbete för branschledande lönsamhet
- Deläggande i HYBRIT, ett initiativ för fossilfri ståltillverkning
- Genomförande av framgångsrikt tillväxtinitiativ inom höghållfasta stål samt utvecklat serviceerbjudande
- Genomförd nyemission 2016 i ett utmanande marknadsläge

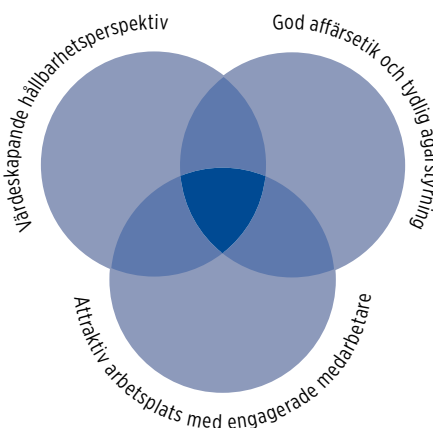
Resultat

- Stärkt finansiell ställning och förbättrat resultat

Aktiens relativavkastning 5 år: -10 procentenheter årligen

A-aktiens totalavkastning: 0 % per år mot
SXPP TR (Basic Resources Index): 11 % per år

Hållbart förhållningssätt



Industrivärdens syn på hållbarhet

Industrivärdens syn på hållbarhet utgår från bolagets affärsidé att bedriva långsiktigt värdeskapande kapitalförvaltning genom aktivt ägande. Ur ett övergripande perspektiv har Industrivärden störst hållbarhetspåverkan i rollen som aktiv ägare i sina innehavsbolag. Vidare bedrivs hållbarhetsarbete i den egna verksamheten, där fokus ligger på att vara en ansvarsfull arbetsgivare. Den aktiva

ägarrollen innebär ett långsiktigt investeringsperspektiv och medför ett naturligt engagemang i innehavsbolagens strategiska utveckling. Genom att bidra till att utveckla långsiktigt konkurrenskraftiga företag möjliggörs värdetillväxt över tid och en hållbar utveckling, vilket gynnar de samhällen där innehavsbolagen är verksamma.

Industrivärdens verksamhet bedrivs enligt bolagets uppförandekod och policyer. Genom det aktiva ägandet verkar Industrivärden för att dess värderingar och etiska riktlinjer även ska genomsyra de företag där man är en aktiv ägare. Industrivärdens uppförandekod har antagits av styrelsen och revideras årligen. Den fastslår i korthet att;

- en god affärsetik och tydlig ägarstyrning med ett genuint hållbarhetsperspektiv bidrar till långsiktigt värdeskapande och en hållbar samhällsutveckling,
- arbetsplatsen ska präglas av öppenhet, lyhördhet och ömsesidig respekt,
- bolaget tar avstånd från all typ av diskriminering och anser att mångfald i alla former ökar kunskapen, dynamiken och kvaliteten i verksamheten,
- bolaget ska realisera och integrera FN:s tio principer inom områdena mänskliga rättigheter, arbetsrätt, antikorrupktion och miljö.

Intressentanalys

Fokusera

- Vara en aktiv, ansvarsfull ägare som bidrar till välstyrda bolag för en hållbar samhällsutveckling
- Vara en långsiktig, hållbar placering med konkurrenskraftig avkastning
- Utveckla det strategiska hållbarhetsarbetet med tydliga målsättningar framåt som bidrar till Agenda 2030
- Vara en attraktiv arbetsgivare med öppenhet, mångfald och kompetensutveckling i fokus
- Rapportera och minska bolagets klimatpåverkan

Informera

- Affärsetik
- Anti-korrupktion
- Industrivärdens påverkan gällande mänskliga rättigheter, hälsa och säkerhet i innehavsbolagen
- Industrivärdens påverkan gällande klimatarbetet i innehavsbolagen
- Skatt

hög

väsentlighet

medel

Hållbarhetsfokus

Industrivärdens hållbarhetsrelaterade fokusområden har identifierats och konkretiserats med bas i en väsentlighetsanalys. Analysen utgår från Industrivärdens påverkansmöjligheter genom sin ägarroll, ett materialitetsperspektiv samt kontinuerliga intressentdialoger. Som en del av väsentlighetsanalysen har följande huvudintressenter identifierats och engagerats:

- Aktieägare och potentiella investerare
- Andra stora ägare i innehavsbolagen
- Innehavsbolagen
- Industrivärdens medarbetare
- Myndigheter, lagstiftande organ och NGO:er (icke-statliga organisationer)

Globala initiativ och riktlinjer

Som vägledning i sitt hållbarhetsarbete utgår Industrivärden från globala initiativ såsom Agenda 2030, OECD:s riktlinjer för multinationella företag, de åtta grundläggande ILO-konventionerna och FN:s Global Compact. Sedan 2015 rapporteras även årliga framsteg inom områdena mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och anti-korruption till Global Compact. Verksamhetsberättelsen och årsredovisningen utgör Industrivärdens årliga utvecklingsrapportering (COP) till FN Global Compact, och redogör för hur bolaget bidrar till agenda 2030 och de globala hållbarhetsmålen.



Agenda 2030 och de globala hållbarhetsmålen

Näringslivet är avgörande för att uppfylla de 17 globala hållbarhetsmålen inom Agenda 2030. Med bas i Industrivärdens verksamhet, dess påverkansmöjligheter i innehavsbolagen och en genomförd väsentlighetsanalys, står följande mål i fokus. Ur ett påverkansperspektiv avser mål 8, 9 och 12 Industrivärdens innehavsbolag inom ramen för det aktiva ägandet. Mål 5 och 13 avser främst bolagets egen verksamhet. Se tabellerna på sidorna 22–23.

Aktivt ägande

Industrivärden lägger stor vikt vid att innehavsbolagen har ett hållbart förhållningssätt i alla delar av sin verksamhet. Det skapar konkurrenskraftiga företag, möjliggör värdetillväxt och gynnar en uthållig samhällsutveckling. Särskild kraft läggs på materiella hållbarhetsrisker och hållbarhetsrelaterade möjligheter, ur ett riskminimerings- och värdeskapandeperspektiv. Innehavsbolagen är verk samma inom vitt skilda branscher och befinner sig i olika utvecklingsskeden. De står därför inför olika materiella utmaningar och möjligheter. Ur ett övergripande perspektiv är det Industrivärdens förväntan att de;

- ser hållbarhet som en viktig strategisk fråga,
- integrerar hållbarhetsaspekter i sina affärsmodeller, affärskulturer, strategier, processer och produkt-erbjudanden,
- efterlever gällande lagar, regler och vedertagna principer för hållbart företagande,
- kontinuerligt förbättrar sitt hållbarhetsarbete med stöd av relevanta riktlinjer och mätbara mål, samt
- kommunicerar sitt hållbarhetsarbete samt på vilket sätt man bidrar till en långsiktigt uthållig utveckling i de samhällen där man verkar.

Industrivärdens hållbarhetsanalys utgör en integrerad del av respektive innehavsbolags grundanalys. Eventuella påverkansinitiativ sker inom ramen för Industrivärdens affärsmodell vilken beskrivs på sidorna 13–19. Analysen utgår från ett övergripande ägarperspektiv och bygger på Industrivärdens ramverk för hållbarhetsanalys, vilket omfattar innehavsbolagens organisation, struktur, riskhantering, utnyttjande av värdeskapande möjligheter samt kommunikation. Innehavsbolagen ska ha de styrelser, det

ledarskap, den organisation och de resurser som krävs för att integrera hållbart företagande och därmed långsiktigt värdeskapande i sina affärsmodeller, processer och produkt-erbjudanden. Industrivärden ska vara en påläst och kravställande ägare med ett tydligt hållbarhetsperspektiv som bidrar till en hållbar utveckling av innehavsbolagen.

God utgångspunkt för hållbart värdeskapande

Industrivärdens innehavsbolag har överlag kommit långt med att tillvarata de värden som ett långsiktigt hållbart företagande möjliggör och står sig väl i olika branschjämförelser. Nedan följer några aktuella exempel på innehavsbolagens hållbarhetsarbete.

Sandvik

Sandvik Coromants anläggning i Gimo har valts in i World Economic Forums nätverk av tillverkningsanläggningar som är ledande inom teknologin för den fjärde industrirevolutionen med motiveringen att ha ”skapat en digital tråd genom sina produktionsprocesser som kraftigt har ökat arbetsproduktiviteten”. Alla medlemmar sätter människan och hållbarhet i centrum för innovation och har enats om att dela sin kunskap med andra företag.

Volvo

Volvo Lastvagnars två första helt eldrivna fordon av modellen Volvo FL Electric har nu satts i drift i Göteborg. Frånvaron av motorbuller och avgaser bidrar både till en bättre arbetsmiljö och till en tystare, renare stadsmiljö. Under andra halvåret 2019 påbörjades serietillverkning för Europamarknaden av FL Electric och den kraftfulla syskonmodellen FE Electric.

Handelsbanken

Handelsbanken lanserade fonden Hållbar Global Obligation som omfattar obligationer som är särskilt utgivna i syfte att finansiera förbättringar inom miljö, klimat, fattigdom, eller något av de övriga globala hållbarhetsmålen. I Handelsbankens exkluderingsstrategi för fonder, Criteria, implementerades under 2019 cannabis som ett kriterium.

Essity

I årsskiftet 2018/2019 fick Essity sina klimatmål godkända av Science Based Targets Initiative, en vetenskaplig metod som säkrar att målen är i linje med Parisavtalet. I februari inkluderades Essity i RobecoSAM:s ”The Sustainability Yearbook 2019”, en lista över de bäst presterande företagen i sin bransch.

Ericsson

Under 2019 har Ericsson påbörjat kommersialiseringen av 5G. Övergången till 5G har en stor potential att inte bara utveckla energieffektiva lösningar för mobilnät, men också att hjälpa olika samhällssektorer att minska deras miljöpåverkan. Ett obligatoriskt nätbaserat program för att motverka korruption lanserades under 2018 och mer än 88 000 anställda har nu genomfört utbildningen.

SCA

I SCA:s årsredovisning för 2018 redovisades för första gången bolagets klimateffekt, vilken är positiv och motsvarar klimatbelastningen av Sveriges lastbilstrafik och inrikesflyg. SCA har under 2019 även varit en av de som tagit initiativ till ISO 14008, en ny standard som ska hjälpa företag att värdera och hantera miljöskadekostnader.

Skanska

Skanska har under 2019 ökat sitt fokus på säkerhetsfrågor. Skanska Safety Week, ett av världens största säkerhetsinitiativ inom den privata sektorn, genomfördes i maj av 250 000 personer för att belysa och öka anställdas kunskaper om säkerhet på arbetsplatsen. Skanskas affärsprocesser omfattar åtgärder för att stödja och genomdriva mänskliga rättigheter globalt, lokal lagstiftning och bolagets uppförandekod.

SSAB

SSAB har tagit ytterligare ett kliv mot omställningen till en koldioxidfri ståltillverkning. I Oxelösund kommer koksverk och masugnar att bytas ut mot en eldriven ljusbågsugn. Ansökan om nytt verksamhetstillstånd har under året skickats in och planen är att ljusbågsugnen ska vara i full drift år 2025, vilket kommer att reducera koldioxidutsläppen med närmare 90 procent.

Hållbarhetsmål och aktiviteter: aktivt ägande

Mål	• Vara en aktiv och ansvarstagande ägare som bidrar till långsiktigt framgångsrika innehavsbolag, till gagn för en hållbar samhällsutveckling • Vara en långsiktig och hållbar placering med en konkurrenskraftig totalavkastning som över tid är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen (SIXRX)
Aktiviteter	• Analysera och kontinuerligt följa upp samtliga innehavsbolag enligt Industrivärdens integrerade hållbarhetsanalys • Utforma handlingsplaner för respektive innehavsbolag samt utöva påverkan i enlighet med Industrivärdens affärsmodell • Genomföra dialoger med prioriterade intressenter i syfte att inhämta synpunkter för vidareutveckling av Industrivärdens hållbarhetsarbete
Agenda 2030	 8 ANSTÄLLNING OCH TILLVÄXT • Hållbar ekonomisk tillväxt är en grundbult i arbetet med att bidra i utvecklingen av ansvarstagande och framgångsrika företag som kan skapa konkurrenskraftigt värde över tid  9 HÅLLBAR INDUSTRI, INNOVATION OCH INFRASTRUKTUR • Främjande av hållbar industrialisering och innovation är ett tydligt fokus i innehavsbolagen och uppmuntras inom ramen för det aktiva ägandet. Genom att tillvarata hållbarhetsrelaterade utvecklingsmöjligheter kan bolagen ligga i framkant inom sina respektive affärsområden  12 HÅLLBAR KONSUMTION OCH PRODUKTION • Hållbar konsumtion och produktion är ett strategiskt perspektiv, vilket integrerats i innehavsbolagens affärsmodeller. Bolagen erbjuder långsiktigt hållbara och effektivt tillverkade produkter och tjänster som bidrar till en hållbar produktion och konsumtion. Som långsiktig ägare ser Industrivärden detta som en förutsättning för att kunna konkurrera över tid

Egen verksamhet

Industrivärden ska vara ett föredöme och arbeta med ett tydligt hållbarhetsfokus såväl i den egna verksamheten som i innehavsbolagen. Ett proaktivt hållbarhetsarbete ska utgöra en integrerad del av den dagliga verksamheten som bedrivs av de cirka 15 anställda vid kontoret i Stockholm. Vd har det övergripande ansvaret för hållbarhetsarbetet och hållbarhetschefen har ett funktionellt ansvar för intern samverkan och extern kommunikation i hållbarhetsfrågor. Teamansvariga ansvarar för den integrerade hållbarhetsanalysen i respektive innehavsbolag.

Industrivärdens medarbetare

Industrivärden ska vara en arbetsplats där medarbetarna trivs, mår bra och kan utvecklas. Därför utvärderas kontinuerligt såväl prestationer som utvecklingsmöjligheter för samtliga medarbetare. Dessutom förs en kontinuerlig dialog i frågor som rör arbetsplatsen, samarbetsformer och individuell utveckling. Samtliga medarbetare har utbildats i bolagets syn på värdeskapande samt hur de uppsatta målen ska implementeras. Detta innefattar fastställda policyer för miljö och klimat, mångfald och jämställdhet, anti-korruption samt uppförandekoden. Industrivärden anser att en jämställd och diversifierad arbetsplats uppnår bättre resultat.

Miljö- och klimatarbete

Även om Industrivärdens organisation är liten, så ska bolaget föregå med gott exempel genom att minimera den egna miljö- och klimatpåverkan. Industrivärden har en ambition att reducera den egna påverkan över tid, och klimatkompenserar för alla faktiska utsläpp av



växthusgaser. För att kunna följa upp och jämföra bolagets påverkan har Industrivärden sedan 2010 klimatrapporterat inom ramen för CDP (Carbon Disclosure Project). Aktuella utsläpp för 2019 har beräknats i enlighet med GHG-protokollets (Greenhouse Gas Protocol) market based-metod och framgår av GRI-indexet på sidorna 71–74.

Hållbarhetsmål och aktiviteter: egen verksamhet

Mål	- Mäta och följa upp Industrivärdens miljö- och klimatpåverkan - Vara en attraktiv arbetsgivare med kompetensutveckling, öppenhet och mångfald i fokus samt attrahera, rekrytera och behålla kompetenta medarbetare
Aktiviteter	- Rapportera Industrivärdens klimatpåverkan till CDP och klimatkompensera bolagets påverkan - Implementera processer för breddad kompetens och mångfald - Vidareutbilda samtliga anställda i hållbarhetsstrategi, uppförandekod och policydokument - Genomföra medarbetarsamtal med särskilt fokus på arbetsmiljö och kompetensutveckling
Agenda 2030	 - Mångfald och jämställdhet är en viktig fråga såväl i Industrivärdens egna verksamhet som i innehavsbolagen eftersom det stärker organisationens förmåga  - En hög ambition inom klimatområdet är en viktig fråga såväl i Industrivärdens egna verksamhet som i innehavsbolagen eftersom det är en förutsättning för uthålligt värdeskapande

Ekonomiskt resultat

En god ekonomisk resultatutveckling samt finansiell styrka är nödvändiga förutsättningar för att Industrivärden ska kunna skapa långsiktigt värde för sina aktieägare och utöva strategin att stödja innehavsbolagen över tid. Den senaste tre-, fem- och tioårsperioden har Industrivärdenaktien givit en högre totalavkastning än Stockholmsbörsen. Den finansiella positionen har stärkts. Under 2019 ökade Industrivärdens substansvärde från 85,2 mdkr till 112,7 mdkr vid årets slut. Industrivärdens A-aktie såväl som C-aktie genererade en totalavkastning inklusive återinvesterad utdelning om 30 procent. Till aktieägarna lämnades en utdelning om 5,75 kronor per aktie eller sammanlagt 2,5 mdkr.

Utveckling av hållbarhetsarbetet 2019

Full tillämpning av utvecklad hållbarhetsanalys

Under 2017 lanserades Industrivärdens nya ramverk för hållbarhetsanalys med syftet att stärka kunskapen, analysen och påverkansmöjligheterna i frågor som rör hållbarhet. Därefter har den utvecklade analysen integrerats i den operativa verksamheten med full tillämpning under 2019. Ramverk och arbetsprocesser utvecklas kontinuerligt som en integrerad del av Industrivärdens affärsmodell.

Lansering av nytt ramverk för analys av anti-korruption

Industrivärden deltar sedan 2016 i Sidas samverkansprojekt SISD (Swedish Investors for Sustainable Development). Syftet är att inhämta kunskap och att utbyta erfarenheter. Inom ramen för projektet ingår Industrivärden i en arbetsgrupp som fokuserar på anti-korruption, en viktig fråga inom FN:s hållbarhetsmål 16: fredliga och inkluderande samhällen. Under 2019 lanserades ett ramverk till stöd för analysen av företags arbete med anti-korruption.

Fördjupade intressentdialoger

Industrivärden är intresserad av och lyhörda för omvärldens förväntningar på dess verksamhet. Mot denna bakgrund förs en kontinuerlig dialog med bolagets intressenter för att ta del av deras perspektiv och för att utbyta kunskap. Intressentdialogen är ett viktigt stöd i utvecklingen av hållbarhetsarbetet och under 2018–2019 har den breddats med avseende på målgrupper och nivåer. Vidare deltar Industrivärden i olika publika forum och föredragningar med hållbarhetsteman. Dels för att visa på vikten av aktiva ägare för en hållbar samhällsutveckling, dels för att föra en dialog och samla in synpunkter samt lära av andra aktörer.

Substansvärdet

Industrivärdens långsiktiga mål är att öka substansvärdet i syfte att generera en avkastning till Industrivärdens aktieägare som överträffar marknadens avkastningskrav.

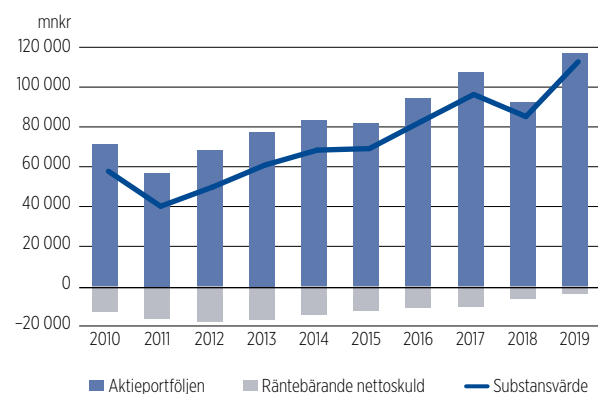
Substansvärdet anger aktieägarnas totala förmögenhet, definierad som marknadsvärdet för aktieportföljen minskad med den räntebärande nettoskulden. Substansvärdet vid årets utgång var 112,7 (85,2) mdkr, vilket motsvarade 259 (196) kronor per aktie.

Under 2019 ökade substansvärdet med 35 procent inklusive återinvesterad utdelning, jämfört med 35 procent för Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX). Den senaste fem- respektive tioårsperioden har substansvärdet, inklusive återinvesterade utdelningar, i genomsnitt ökat med 13 respektive 12 procent per år mot 11 respektive 12 procent för totalavkastningsindex (SIXRX).

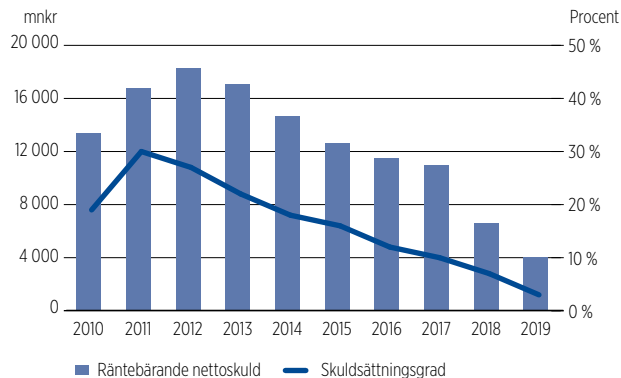
Aktieportföljen och substansvärdets sammansättning

Innehavsbolag	Antal aktier	2019-12-31					2019		
		Ägarandel, %		Marknadsvärde			Nettoköp (+)/nettoförsäljning (-) mdkr	Totalavkastning aktieinnehav	
		Kapital	Röster	mdkr	kr/aktie	Värdeandel, %		mdkr	%
Sandvik	155 400 000	12,4	12,4	28 384	65	24	482	9 346	49
Volvo A	154 600 000	7,4	24,1	24 458	57	21	1 598	8 037	47
Volvo B	3 600 000			565			-		
Handelsbanken A	204 900 000	10,3	10,5	20 674	48	18	189	1 665	8
Essity A	34 000 000	9,5	29,2	10 251	46	17	-288	6 056	42
Essity B	32 800 000			9 899			285		
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	-98	1 985	42
SCA B	34 575 273			3 285			215		
Skanska A	12 667 500	7,4	24,3	2 682	15	6	-	2 387	58
Skanska B	18 500 000			3 916			351		
SSAB A	44 334 933	4,3	11,8	1 456	3	1	-	164	12
Övrigt				374	1	0	173	62	
Aktieportföljen				116 750	268	100	2 906	30 481	33
Räntebärande nettoskuld				-4 032	-9				
Substansvärde				112 718	259				
Skuldsättningsgrad				3 %					

Substansvärdets utveckling



Utveckling nettoskuld



Aktieportföljen

Aktieportföljen utgörs av större aktieposter i innehavsbolag där Industrivärden utövar ett långsiktigt aktivt ägande. Den 31 december 2019 hade aktieportföljen ett marknadsvärde om 116 750 (92 170) mnkr, motsvarande 268 (212) kronor per Industrivärdenaktie.

Aktieportföljens värde, justerat för köp och försäljningar, ökade med 26,1 mdkr till 116,7 mdkr. Totalavkastningen uppgick till 33 procent. Förändringar av ägarandelar i innehavsbolagen över tid, framgår av tabellen på sidan 15.

Kassaflöde

Investeringsaktiviteter

Under året 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. Under andra kvartalet 2019 såldes kvarvarande aktier i ICA Gruppen.

Lämnade och mottagna utdelningar

Årsstämman 2019 beslutade om en utdelning på 5,75 (5,50) kronor per aktie, motsvarande 2 502 (2 394) mnkr. Under 2019 erhöles utdelningar från innehavsbolagen om sammanlagt 4 093 (3 764) mnkr. Industrivärdens utdelningspolicy framgår på sidan 26.

Förvaltningskostnad

Under 2019 uppgick förvaltningskostnaden till 115 (121) mnkr. Förvaltningskostnaden motsvarade 0,10 (0,13) procent av aktieportföljens värde per den 31 december 2019.

Finansiering

En stark finansiell ställning ger finansiell flexibilitet att tillvarata investeringsmöjligheter samt att stödja innehavsbolag över tid.

Skuldsättningspolicy

Skuldsättningspolicyn fastslår att skuldsättningsgraden ska vara mellan 0–10 procent, men kan periodvis över- eller understiga detta intervall.

Räntebärande nettoskuld

Vid utgången av 2019 uppgick den räntebärande nettoskulden till 4,0 (6,6) mdkr, vilket motsvarade 9 kronor per Industrivärdenaktie. Vid utgången av 2019 uppgick skuldsättningsgraden till 3 (7) procent.

Låneportföljen består främst av MTN-program och företagscertifikat. Under första kvartalet 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.

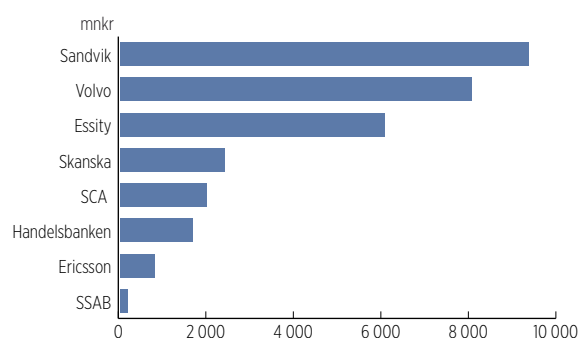
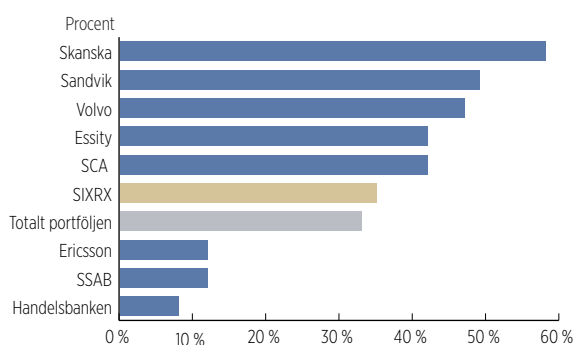
Förfallen exchangeable

Den 15 maj 2019 förföll den exchangeable om 4,4 mdkr i ICA Gruppen som emitterades 2014. Under lösenperioden 2019 påkallade innehavare lösen varvid aktier i ICA Gruppen levererades. Se not 19 på sidan 59 för ytterligare information.

Kreditbetyg

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

Bidragsanalys aktieinnehav, totalavkastning



Industrivärdenaktien

Aktien

Industrivärden A- och C-aktie är noterade på Stockholmsbörsen (Nasdaq OMX Nordic Stockholm) och ingår i segmentet för stora bolag. Vid utgången av året uppgick börsvärdet till 100 mdkr. Under 2019 omsattes Industrivärdenaktier för 74 (36) mdkr, motsvarande en omsättningshastighet om 28 (19) procent för A-aktien och 104 (82) procent för C-aktien. Den genomsnittliga dagsomsättningen var cirka 298 000 A-aktier och cirka 686 000 C-aktier. Drygt hälften av omsättningen skedde på Stockholmsbörsen.

Industrivärden A- och C-aktie hade standardavvikelser om 16,3 respektive 16,4 procent samt betavärden om 1,12 respektive 1,10 procent för helåret 2019.

Aktieägare och aktiestruktur

Industrivärden har cirka 88 000 (80 000) aktieägare. Utländska aktieägars andel av kapitalet uppgår till 21 (20) procent. En betydande majoritet av antalet aktieägare utgörs av privatpersoner medan en betydande del av kapitalet ägs av institutionella ägare som pensions- och kapitalförvaltningsbolag samt stiftelser.

Vid utgången av 2019 uppgick aktiekapitalet till 1 088 mnkr fördelat på 435 209 877 registrerade aktier med ett kvotvärde om 2,50 kronor. 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.

Aktiestruktur

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	16 702 635	38,4	5,9
Totalt	435 209 877	284 885 993	100,0	100,0

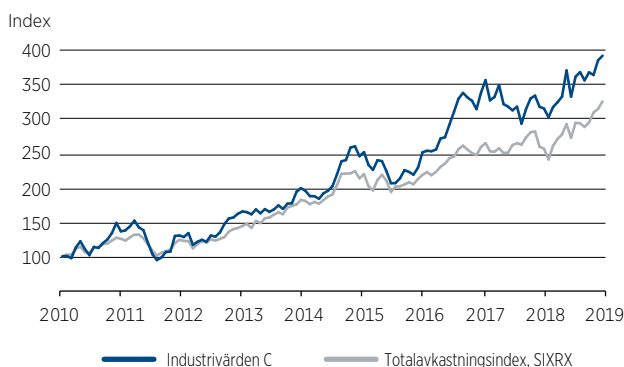
Avkastning

Under 2019 ökade kursen för Industrivärden A-aktie med 26,6 procent från 183,20 kronor till 232,00 kronor och för C-aktien med 26,1 procent från 179,20 kronor till 225,90 kronor. A- och C-aktien betalades som högst till 234,80 kronor respektive 228,30 kronor och som lägst till 181,60 kronor respektive 177,50 kronor. A-aktiens såväl som C-aktiens totalavkastning uppgick till 30 procent respektive jämfört med 35 procent för totalavkastningsindex (SIXRX).

Den senaste tioårsperioden har den genomsnittliga årliga totalavkastningen för Industrivärden A- och C-aktie uppgått till 14 respektive 15 procent, jämfört med 12

procent för totalavkastningsindex (SIXRX). Under motsvarande period har MSCI:s världsindex givit en årlig genomsnittlig totalavkastning om 10 procent.

Aktiens totalavkastning över tid



Utdelningspolicy

Industrivärden utdelningspolicy är att bolaget ska generera ett positivt kassaflöde före portföljförändringar och efter lämnad utdelning. Detta för att bygga investeringskapacitet över tid och kunna stödja innehavsbolag vid behov. Utdelningen ska vara väl avvägd med hänsyn till verksamhetens mål, omfattning och risk.

Föreslagen utdelning

Styrelsen har till årsstämman 2020 föreslagit en utdelning om 6,00 (5,75) kronor per aktie, motsvarande 2 611 (2 502) mnkr. Direktavkastningen den 31 december 2019 uppgick till 2,6 procent respektive 2,7 procent för Industrivärden A- och C-aktier.

Anställdas ägande

Industrivärden uppmuntrar anställda till att göra egna investeringar i Industrivärdenaktien då det skapar en intressegemenskap med övriga aktieägare. De långsiktiga incitamentsprogram som beslutats av årsstämman utgör en del av de anställdas totalersättning och syftar även till att öka deras aktieäggande i bolaget. Information om incitamentsprogram samt styrelseledamöternas och företagsledningens aktieinnehav framgår på sidorna 46–47 och av not 7 på sida 55.

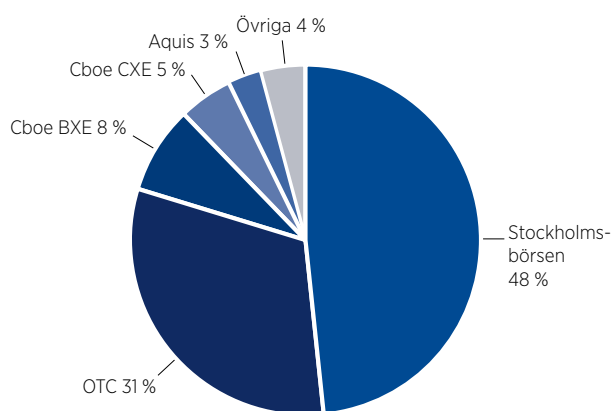
Omvandling av A- till C-aktier

Vid årsstämman 2011 infördes, i syfte att öka flexibiliteten för aktieägarna, ett omvandlingsförbehåll i Industrivärden's bolagsordning. Aktieägare har rätt att när som helst begära omvandling av A-aktier till C-aktier. Under 2019 omvandlades 117 A-aktier till C-aktier.

Investerarrelationer

Investerarkontakt samt analytiker som bevakar Industrivärden framgår på sidan 68.

Handel per handelsplats



Avser C-aktien. Källa: Bloomberg.

Aktieägarstruktur

Antal aktier	Antal aktieägare	Kapital, %
1-500	66 739	2
501-1 000	8 749	2
1 001-5 000	9 365	5
5 001-10 000	1 367	2
10 001-15 000	386	1
15 001-20 000	222	1
20 001-	742	87

Källa: Euroclear.

De största aktieägarna

2019-12-31	Kapital, %	Röstetal, %
L E Lundbergföretagen	17,1	23,8
Handelsbankens Pensionsstiftelse	7,1	10,8
Jan Wallanders och Tom Hedelius Stiftelse	6,3	9,7
Spiltan Fonder	3,1	0,8
Vanguard	2,5	2,1
Fredrik Lundberg inkl bolag	2,3	3,1
Norges Bank Investment Management	2,2	1,8
SCA Pensionsstiftelse	2,1	3,2
Essity Vorsorge-Treuhand	2,1	3,2
Handelsbankens Pensionskassa	2,0	3,0
Essity Pensionsstiftelse för tjänstemän	1,9	3,0
BlackRock	1,5	0,6
AFA Sjukförsäkring	1,5	0,2
Alecta Pensionsförsäkring	1,4	1,1
XACT Fonder	1,2	1,0

Källa: Industrivärden och Holdings.

Nyckeltal, utdelning och avkastning

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Utdelning/aktie, kr	6,00	5,75	5,50	5,25	5,00	6,25	5,50	5,00	4,50	4,00
Utdelningstillväxt, procent	4	5	5	5	neg	14	10	11	13	33
Direktavkastning C-aktien, procent	2,7	3,2	2,7	3,1	3,4	4,6	4,5	4,6	5,5	3,4
Totalavkastning C-aktien, procent	30	-9	22	21	11	16	18	37	-28	48
Börskurs 31 december C-aktien, kr	225,90	179,20	202,50	169,80	145,10	136,10	122,30	107,70	82,10	118,00

Nyckeltal tioårsöversikt

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Substansvärde										
Aktieportfölj										
marknadsvärde (mnkr)	116 750	92 170	107 289	94 250	81 835	83 062	77 992	68 077	56 903	71 092
totalavkastning (procent)	33	-8	17	20	4	8	20	22	-23	31
nettoköp/-försäljning (mnkr)	-1 163	-3 252	103	-834	-1 894	1 561	-1 389	1 114	4 461	2 547
Räntebärande nettoskuld										
värde (mnkr)	-4 032	-6 601	-10 930	-11 481	-12 648	-14 632	-17 094	-18 248	-16 780	-13 401
skuldsättningsgrad (procent)	3	7	10	12	15	18	22	27	29	19
Substansvärde										
värde (mnkr)	112 718	85 201	96 299	82 769	69 056	68 345	60 898	49 829	40 123	57 691
värde per aktie (kr)	259	196	221	191	160	158	155	129	104	149
tillväxt inkl återinvesterad utdelning (procent)	35	-9	18	23	5	9	24	29	-28	37
Industrivärdenaktien										
Antal aktieägare (st)	88 000	80 000	75 000	69 000	63 000	60 000	54 000	48 000	49 000	49 000
Industrivärdens börsvärde										
värde (mnkr)	99 950	79 062	90 570	76 201	66 434	60 638	50 357	42 461	33 069	46 090
värde per aktie (kr)	230	182	208	176	154	140	129	110	86	119
Antal utestående aktier										
totalt (tusental)	435 209	435 209	435 209	432 341	432 341	432 341	391 769	386 271	386 271	386 271
varav A-aktier (tusental)	268 183	268 183	268 184	268 185	268 185	268 186	268 530	268 530	268 530	268 547
varav C-aktier (tusental)	167 026	167 026	167 025	164 155	164 155	164 155	123 239	117 740	117 740	117 723
Lämnad utdelning										
värde (mnkr)	2 611	2 502	2 394	2 285	2 162	2 702	2 282	1 950	1 738	1 545
värde per aktie (kr)	6,00	5,75	5,50	5,25	5,00	6,25	5,50	5,00	4,50	4,00
utdelningstillväxt (procent)	4	5	5	5	neg	14	10	11	13	33
direktavkastning C-aktien (procent)	2,7	3,2	2,7	3,1	3,4	4,6	4,5	4,6	5,5	3,4
Aktiens totalavkastning										
A-aktien (procent)	30	-11	20	17	15	13	23	33	-25	40
C-aktien (procent)	30	-9	22	21	11	16	18	37	-28	48
Totalavkastningsindex SIXRX (procent)	35	-4	9	10	10	16	28	16	-14	27
MSCI World (procent)	28	-8	23	8	0	6	27	17	-5	12
Övriga nyckeltal										
Resultat per aktie (kr)	68,56	-19,14	35,76	38,05	7,18	12,62	31,16	28,50	-40,51	38,50
Förvaltningskostnad (procent av portföljvärde)	0,10	0,13	0,10	0,12	0,17	0,18	0,17	0,18	0,18	0,13
Mottagna utdelningar (mnkr)	4 093	3 764	2 786	3 078	3 184	2 984	2 504	2 391	2 403	1 379
Eget kapital (mnkr)	112 528	85 142	95 880	82 129	67 850	67 406	59 280	48 378	39 140	56 327
Solditet (procent)	96	91	88	86	82	80	75	71	69	79

Värden och beräkningar avser respektive årsskifte.

Värden för åren 2010–2012 har ej omräknats enligt principen för investment entities.

Portföljstruktur

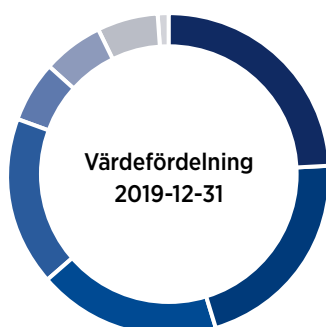
Aktieportföljen utgörs av större aktieposter i åtta innehavsbolag med starka marknadspositioner där Industrivärden utövar ett långsiktigt aktivt ägande. Vid utgången av 2019 hade innehavsbolagen en total omsättning om 1 200 mdkr med verksamhet i över 180 länder. En betydande del av aktieportföljen är exponerad mot industriutrustning, kommersiella fordon, bankverksamhet samt konsumentprodukter.

Den 31 december 2019 hade aktieportföljen ett marknadsvärde om 116 750 (92 170) mnkr motsvarande 268 (212) kronor per Industrivärdenaktie. Aktieportföljens

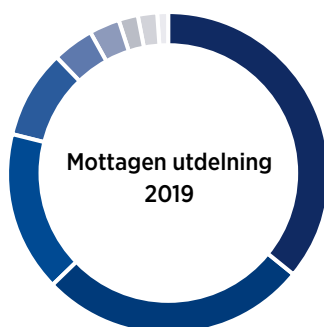
värde, justerat för köp och försäljningar, ökade med 28 procent under året jämfört med Stockholmsbörsens marknadsindex (OMXSPI) som ökade med 30 procent.

Under året erhöles utdelningar från innehavsbolagen om sammanlagt 4 093 (3 764) mnkr. Aktieportföljens totalavkastning, det vill säga värdeökningen inklusive återinvesterade utdelningar, uppgick till 33 procent jämfört med 35 procent för totalavkastningsindex (SIXRX).

Ytterligare information om aktieportföljen framgår på sidorna 14–15.



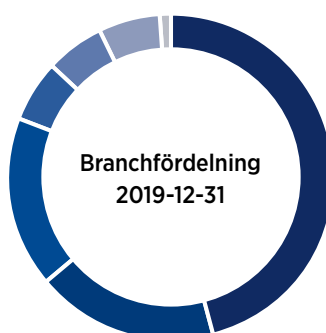
Sandvik	28,4 mdkr	(24 %)
Volvo	25,0 mdkr	(21 %)
Handelsbanken	20,7 mdkr	(18 %)
Essity	20,2 mdkr	(17 %)
Ericsson	7,4 mdkr	(6 %)
SCA	6,7 mdkr	(6 %)
Skanska	6,6 mdkr	(6 %)
SSAB	1,5 mdkr	(1 %)



Volvo	1 462 mnkr	(36 %)
Handelsbanken	1 116 mnkr	(27 %)
Sandvik	655 mnkr	(16 %)
Essity	384 mnkr	(9 %)
Skanska	183 mnkr	(4 %)
SCA	117 mnkr	(3 %)
Ericsson	87 mnkr	(2 %)
SSAB	67 mnkr	(2 %)
ICA Gruppen	22 mnkr	(1 %)



Sandvik	9 346 mnkr	(49 %)
Volvo	8 037 mnkr	(47 %)
Essity	6 056 mnkr	(42 %)
Skanska	2 387 mnkr	(58 %)
SCA	1 985 mnkr	(42 %)
Handelsbanken	1 665 mnkr	(8 %)
Ericsson	779 mnkr	(12 %)
SSAB	164 mnkr	(12 %)



Maskiner (tunga fordon och industriutrustning)	46 %
Bank	18 %
Hushållsprodukter	17 %
Kommunikationssystem	6 %
Pappers- och skogsprodukter	6 %
Bygg och teknik	6 %
Metall- och gruvindustri	1 %

Branchfördelning enligt GICS nivå 2.



Sandvik är en internationell högteknologisk industrikoncern, med försäljning i över 160 länder, som erbjuder produkter och tjänster som ökar kundernas produktivitet, lönsamhet och hållbarhet.

Verksamheten är organiserad i tre affärsområden och bedrivs inom 19 divisioner som är helt ansvariga för sina verksamheter. Divisionerna har sina egna fokusområden för att säkerställa ledande globala positioner och att vara nummer 1 eller 2, inom sina respektive industrier. De levererar lösningar till framförallt kundsegmenten: gruvor, generell verkstadsindustri, fordon, energi, anläggning och flyg. Affärsområdet Sandvik Machining Solutions (SMS) är specialiserat på tillverkning av verktyg och verktygssystem för avancerad skärning metallbearbetning och

erbjuder digitala lösningar för att optimera kundernas produktivitet. Sandvik Mining and Rock Technology (SMRT) levererar utrustning, verktyg, service, tjänster och tekniska lösningar för gruv- och anläggningsindustrin. Tillämpningsområdena omfattar exempelvis bergbörning, bergavverkning, krossning och sortering. Sandvik Materials Technology (SMT) tillverkar avancerade rostfria stål och speciallegeringar samt andra högpresterande material.

Sandvik har en lång historia av framgångsrik värdebaserad försäljning med fokus på kundernas processer och effektiviseringsmöjligheter. Bolagets styrkefaktorer utgörs av en unik kompetens inom materialteknik, stort kunnande inom industriprocesser, ett nära samarbete med kunderna och en god innovationsförmåga.

Industrivärdens aktieinnehav



	2019	2018
Aktieinnehav, antal	155 400 000	152 300 000
Marknadsvärde, mnkr	28 384	19 243
Röstandel, procent	12,4	12,1
Kapitalandel, procent	12,4	12,1
Totalavkastning, mnkr	9 346	-2 182
Aktiv ägarposition sedan 1997		

Nyckeltal	2019	2018
Nettoomsättning, mnkr	103 238	100 072
Resultat efter finansnetto (just), mnkr	17 982	17 795
Resultat per aktie (just), kr	11,12	10,39
Nettoskuldssättningsgrad, procent	18	20
Utdelning per aktie, kr	4,50	4,25
Börskurs per 31 dec, kr	182,65	126,35

Största aktieägare 31 december 2019

	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	12,4	12,4
Alecta Pensionsförsäkring	6,6	6,6
Swedbank Robur Fonder	4,4	4,4
BlackRock	2,8	2,8
AMF Försäkring & Fonder	2,6	2,6
Vanguard	2,5	2,5
L E Lundbergföretagen	2,4	2,4
SEB Fonder	2,3	2,3
Norges Bank Investment Management	1,8	1,8
Nordea Fonder	1,4	1,4

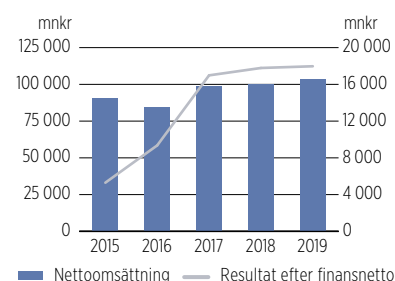
Källa: Holdings.

Vd: Stefan Widing sedan den 1 februari 2020

Styrelseordförande: Johan Molin

www.sandvik.se

Omsättning och resultat



Värdeutveckling





Volvokoncernen är en av världens ledande tillverkare av lastbilar, anläggningsmaskiner, bussar, samt marin- och industri-motorer. Företaget tillhandahåller även kompletta finansierings- och servicelösningar.

Verksamheten är global med försäljning i 190 länder. Visionen är att vara världens mest eftertraktade och framgångsrika leverantör av hållbara transportlösningar. Affärsmodellen bygger på företagets starka varumärken, ledande innovationsförmåga och förstklassiga servicenätverk med syftet att tillhandahålla konkurrenskraftiga, pålitliga och effektiva produkter och tjänster som skapar värde för kunderna. Verksamheten bedrivs under flera ledande varumärken, vilket möjliggör för koncernen att bearbeta

många olika kund- och marknadssegment på såväl mogna marknader som tillväxtmarknader. Lastbilar säljs under varumärkena Volvo, Renault Trucks, Mack och UD samt under varumärket Eicher i ett indiskt samriskbolag och under Dongfeng i ett kinesiskt samriskbolag. Volvokoncernen erbjuder även anläggningsmaskiner under varumärkena Volvo och SDLG. Koncernen tillverkar och säljer därutöver bussar samt, genom Volvo Penta, motorer för marina och industriella applikationer.

Bolaget driver ett målmedvetet innovationsarbete inom områden som elektrifiering, automation och uppkoppling, för att möta framtida behov av transportlösningar.

Industrivärdens aktieinnehav



**21 % av
portföljvärdet**

	2019	2018
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	154 600 000	142 600 000
B-aktier	3 600 000	3 600 000
Marknadsvärde, mnkr	25 023	16 988
Röstandel, procent	24,1	22,2
Kapitalandel, procent	7,4	6,9
Totalavkastning, mnkr	8 037	-4 857
Aktiv ägarposition sedan 2009		

Nyckeltal	2019	2018
Nettoomsättning, mnkr	431 980	390 834
Resultat efter finansnetto, mnkr	46 832	32 148
Resultat per aktie efter utspädning, kr	17,64	12,24
Nettoskuld-sättningsgrad, procent	-29,3	-25,7
Utdelning per aktie, kr	13,00¹	10,00 ¹
Börskurs per 31 dec, kr:		
A-aktien	158,20	116,20
B-aktien	156,90	115,95

1) Varav 7,50 (5,00) kr per aktie i extra utdelning.

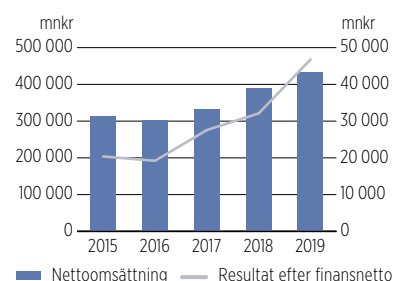
Största aktieägare 31 december 2019

	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	24,1	7,4
Geely Holding	15,0	7,9
AMF Försäkring & Fonder	5,0	3,3
Alecta Pensionsförsäkring	4,8	4,3
AB Volvo	4,4	4,5
Norges Bank Investment Management	4,0	1,6
AFA Försäkring	2,7	1,1
Swedbank Robur Fonder	2,0	4,7
Fjärde AP-fonden	1,8	0,9
BlackRock	1,6	4,8

Källa: Holdings.

Vd: Martin Lundstedt
Styrelseordförande: Carl-Henric Svanberg
www.volvogroup.se

Omsättning och resultat



Värdeutveckling





Handelsbanken erbjuder privat- och företagskunder i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Storbritannien och Nederländerna finansiella tjänster av hög kvalitet. På sina hemmamarknader har banken lokal närvaro och landsomfattande kontorsnät.

Handelsbanken har ett decentraliserat arbetssätt där grundidén 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. Bankens tjänsteutbud utvecklas för såväl de digitala plattformarna som för det lokala kundmötet, vilka kompletterar varandra. Genom ett konsekvent utövande av denna väl fungerande

affärsmodell har Handelsbanken skapat en konkurrenskraftig lönsamhet, en stark finansiell ställning, hög kundnöjdhet och ledande marknadspositioner. Verksamheten växer internationellt genom att affärsmodellen etableras och utvecklas på utvalda marknader.

Banken drivs med långsiktigt stabila finanser, låg risktolerans, låga kostnader och med en strävan efter så god kapitaleffektivitet som möjligt. En uthålligt god förmåga att skapa värde för kunder, aktieägare, anställda och andra intressenter utgör centrala komponenter i Handelsbankens arbete att driva en modern och hållbar bank. Handelsbanken har under många år haft en branschledande position med avseende på kundnöjdhet, kreditförluster, kostnadseffektivitet och lönsamhet.

Industrivärldens aktieinnehav



**18 % av
portföljvärdet**

	2019	2018
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	204 900 000	202 900 000
Marknadsvärde, mnkr	20 674	19 945
Röstandel, procent	10,5	10,6
Kapitalandel, procent	10,3	10,4
Totalavkastning, mnkr	1 665	-1 356
Aktiv ägarposition sedan 1980		

Nyckeltal	2019	2018
Intäkter, mnkr	44 564	43 770
Rörelseresultat, mnkr	21 796	22 013
Resultat per aktie, kr	8,65	8,93
Kärnprimärkapitalrelation, %	18,5	16,8
Utdelning per aktie, kr	5,50	5,50
Börskurs per 31 dec, kr:		
A-aktien	100,90	98,30
B-aktien	103,40	101,20

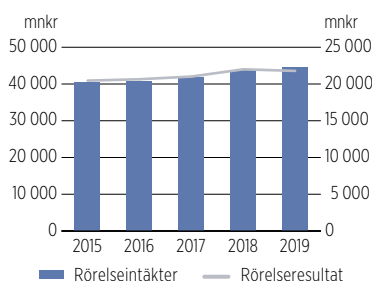
Största aktieägare 31 december 2019

	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	10,5	10,3
Oktogonen	10,3	10,2
BlackRock	3,0	2,9
Baillie Gifford & Co	2,7	2,7
L E Lundbergföretagen	2,6	2,5
Vanguard	2,3	2,3
Swedbank Robur Fonder	2,1	2,1
Fidelity Investment Management	1,9	1,9
First Eagle Investment Management	1,6	1,6
JP Morgan Asset Management	1,6	1,5

Källa: Holdings.

Vd: Carina Åkerström
Styrelseordförande: Pär Boman
www.handelsbanken.se

Intäkter och resultat



Värdeutveckling



Essity är ett ledande globalt hygien- och hälsobolag som utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer produkter och tjänster inom områdena Personal Care, Consumer Tissue och Professional Hygiene.

Värde skapas genom att utveckla ledande lösningar inom hygien och hälsa som ökar människors välbefinnande och livskvalitet. Innovationsprocessen har en central roll i Essitys strategi. Den baseras på omvärldstrender, kund- och konsumentinsikter, ny teknologi, nya affärsmodeller samt Essitys mål att bidra till ett hållbart och cirkulärt samhälle. Essity arbetar med digitalisering i alla delar av verksamheten, exempelvis genom onlineförsäljning och utveckling av digitala lösningar för kunder och konsumenter. Genom kontinuerliga effektivitetsförbättringar och fokus på att växa lönsamma

marknadspositioner samt förbättra eller lämna lågpresterande positioner arbetar Essity med att förbättra lönsamheten.

Verksamheten är global med försäljning i cirka 150 länder. Produkterbjudandet utgörs bland annat av inkontinensprodukter, mensskydd, barnblöjor, produkter inom sårvård, kompressionsbehandling och ortopedi, professionell hygien samt toalett- och hushållspapper. Försäljningen sker under egna varumärken, där flera är globalt ledande, samt under detaljhandelns egna märkesvaror. Essity har en stark varumärkesportfölj med globalt ledande varumärken som TENA och Tork samt andra varumärken som exempelvis JOBST, Leukoplast, Libero, Libresse, Lotus, Nosotras, Saba och Tempo. Bolaget har en stark position på flera tillväxtmarknader som till exempel Kina, Latinamerika och Ryssland.

Industrivärdens aktieinnehav



**17 % av
portföljvärdet**

	2019	2018
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	34 000 000	35 000 000
B-aktier	32 800 000	31 800 000
Marknadsvärde, mnkr	20 150	14 550
Röstandel, procent	29,2	29,9
Kapitalandel, procent	9,5	9,5
Totalavkastning, mnkr	6 056	-584
Aktiv ägarposition sedan 2016		

Nyckeltal	2019	2018
Nettoomsättning, mnkr	128 975	118 500
Resultat efter finansnetto, mnkr	13 040	9 602
Resultat per aktie, kr	13,12	11,23
Nettoskuldssättningsgrad, procent	81	99
Utdelning per aktie, kr	6,25	5,75
Börskurs per 31 dec, kr:		
A-aktien	301,50	218,00
B-aktien	301,80	217,60

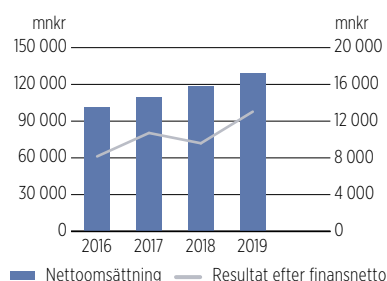
Största aktieägare 31 december 2019

	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	29,2	9,5
Norges Bank Investment Management	6,8	3,6
AMF Försäkring & Fonder	4,2	3,4
MFS Investment Management	2,7	5,0
Oktogonen	2,1	0,4
Livförsäkringsbolaget Skandia	1,8	0,7
Swedbank Robur Fonder	1,7	3,1
T. Rowe Price	1,6	3,0
BlackRock	1,4	2,6
Vanguard	1,4	2,5

Källa: Holdings.

Vd: Magnus Groth
Styrelseordförande: Pär Boman
www.essity.se

Omsättning och resultat



Värdeutveckling





Ericsson är en global aktör inom telekommunikation som erbjuder infrastruktur, tjänster och mjukvara till kunder i telekombranschen och andra sektorer i över 180 länder.

Bolaget levererar mervärde för kunderna genom att kontinuerligt utveckla sitt erbjudande med fokus på kundernas prioriteringar inom nyckelområdena effektivitet, digital upplevelse och nya intäktsflöden. Arbetet utgår från Ericssons styrkefaktorer: teknikledarskap, produktledda lösningar samt globala skal fördelar och kompetens. Dessa faktorer har möjliggjort en stark position inom teknik och tjänster, vilket bland annat illustreras av betydande investeringar i forskning och utveckling med marknadens starkaste patentportfölj om 45 000 beviljade patent.

Ericssons verksamhet består av de fyra segmenten Networks, Digital Services, Managed Services och Emerging Business & Other.

Networks utvecklar hårdvara och mjukvara för radio- och transportnät till operatörer samt lösningar för nästa generations mobilnät (5G). Kundernas behov av att kunna hantera ökade datamängder med bibehållen kvalitet och oförändrade kostnader skapar ett momentum för nästa generations mobilnät, och Ericsson har en ledande position inom 5G. Digital Services tillhandahåller IT-system, kärnnät och infrastruktur som hjälper telekomoperatörer att möta utmaningarna de ställs inför i den pågående digitala omvandlingen, inklusive molnbaserade virtuella nätverk. Managed Services erbjuder drifts- och optimeringstjänster för kommunikationsnät och IT-system till operatörer. Segmentet Emerging Business & Other investerar i strategiska tillväxtmöjligheter baserat på 5G och IoT.

Industrivärdens aktieinnehav



**6 % av
portföljvärdet**

	2019	2018
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	86 052 615	86 052 615
B-aktier	1 000 000	1 000 000
Marknadsvärde, mnkr	7 430	6 738
Röstandel, procent	15,1	15,1
Kapitalandel, procent	2,6	2,6
Totalavkastning, mnkr	779	2 227
Aktiv ägarposition sedan 1944		

<i>Nyckeltal</i>	2019	2018
Nettoomsättning, mnkr	227 216	210 838
Resultat efter finansnetto, mnkr	8 762	-1 463
Resultat per aktie, kr	0,67	-1,98
Nettoskuldssättningsgrad, procent ¹	-42	-41
Utdelning per aktie, kr	1,50	1,00
Börskurs per 31 dec, kr:		
A-aktien	85,40	77,40
B-aktien	81,56	77,92

1) Exkl pensioner och leasing.

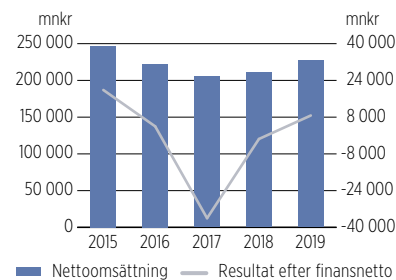
Största aktieägare 31 december 2019

	Röstetal, %	Kapital, %
Investor	22,5	7,2
Industrivärden	15,1	2,6
Cevian Capital	5,0	8,4
Handelsbankens Pensionsstiftelse	2,9	0,5
AMF Försäkringar och Fonder	2,7	2,3
Swedbank Robur Fonder	2,3	3,9
AFA Försäkring	2,1	0,7
PRIMECAP	2,0	3,5
Vanguard	2,0	3,1
BlackRock	1,8	3,0

Källa: Holdings.

Vd: Börje Ekholm
Styrelseordförande: Ronnie Leten
www.ericsson.se

Omsättning och resultat



Värdeutveckling





SCA är ett ledande skogs- och skogsindustriföretag som äger 2,6 miljoner hektar miljöcertifierad skog i norra Sverige och 30 000 hektar i Estland och Lettland, vilket är det största privata skogsinnehavet i Europa.

Med denna unika resurs som bas har SCA utvecklat en väl-investerad och resurseffektiv industri för att skapa högsta möjliga värde ur skogen, där hela trädet tas till vara. Bolagets produkter omfattar träprodukter, massa, kraftliner, tryckpapper och förnybar energi. SCA skapar värde och bidrar till ett cirkulärt samhälle genom att förse kunderna med förnybara produkter baserade på råvara från ansvarsfullt skötta skogar och en resurseffektiv värdekedja. Strategin är att fokusera på utvalda marknader och produktkategorier, att utveckla nya affärsmöjligheter genom innovation samt att löpande förbättra effektiviteten.

Verksamheten är indelad i fyra segment. Segmentet Skog förvaltar SCA:s skogsmark varav 2 miljoner hektar brukas samt försörjer SCA:s skogsindustrier med råvara. Ungefär lika stor mängd virke som avverkas från den egna skogen köps in från andra skogsägare. Segmentet Trä omfattar fem sågverk i Sverige, träförädlingsenheter med hyvlerier i Sverige, Storbritannien och Frankrike samt distributions- och grossistverksamhet. Segmentet Massa omfattar sulfatmassa och kemisk termomekanisk massa som tillverkas vid Östrands massabruk. Segmentet Papper omfattar förpackningspapper som tillverkas i Obbola och Munksund samt tryckpapper som tillverkas i Ortvik och används för tidsskrifter, kataloger och reklamtryck.

Industrivärdens aktieinnehav



**6 % av
portföljvärdet**

	2019	2018
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	33 785 290	35 000 000
B-aktier	34 575 273	31 800 000
Marknadsvärde, mnkr	6 660	4 688
Röstandel, procent	29,0	29,7
Kapitalandel, procent	9,7	9,5
Totalavkastning, mnkr	1 985	-1 243
Aktiv ägarposition sedan 1950		

Nyckeltal

	2019	2018
Nettoomsättning, mnkr	19 591	18 755
Resultat efter finansnetto, mnkr	3 577	3 973
Resultat per aktie, kr	4,05	5,21
Nettoskuldssättningsgrad, procent	12,5	18,0
Utdelning per aktie, kr	2,00	1,75
Börskurs per 31 dec, kr:		
A-aktien	99,90	71,50
B-aktien	95,00	68,72

Exkl effekten av ändrad redovisningsmetod för värdering av skogstillgångar.

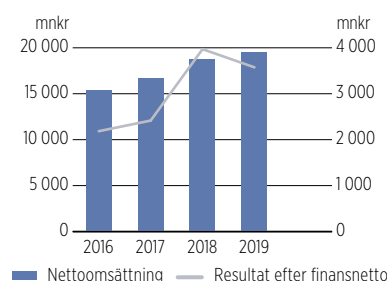
Största aktieägare 31 december 2019

	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	29,0	9,7
Norges Bank Investment Management	9,6	7,2
AMF Försäkring & Fonder	7,4	11,1
Handelsbankens Pensionsstiftelse	3,4	1,4
Swedbank Robur Fonder	3,0	5,5
Alecta Pensionsförsäkring	2,4	4,4
Aberdeen Standard Investments	2,3	1,0
Livsförsäkringsbolaget Skandia	1,6	1,1
Vanguard	1,5	2,5
Handelsbankens Pensionskassa	1,3	0,7

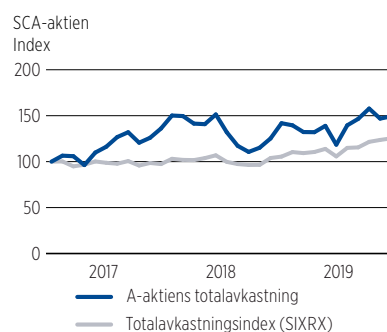
Källa: Holdings.

Vd: Ulf Larsson
Styrelseordförande: Pär Boman
www.sca.se

Omsättning och resultat



Värdeutveckling





Skanska är ett av världens ledande bygg- och projektutvecklingsföretag, fokuserat på utvalda hemmamarknader i Norden, Europa och USA.

Med stöd av globala trender inom urbanisering och demografi, samt genom att gå i spetsen för hållbarhet, erbjuder Skanska konkurrenskraftiga lösningar i såväl enkla som ytterst krävande uppdrag. Verksamheten bedrivs inom tre verksamhetsgrenar: Byggverksamhet, Bostadsutveckling och Kommersiell fastighetsutveckling. Byggverksamheten utgör Skanskas största verksamhetsgren och omfattar hus-, anläggnings-/infrastruktur- och bostadsbyggande. Byggverksamheten genererar ett

kassaflöde som kan investeras i värdeskapande projektutveckling. Bostadsutveckling utvecklar bostadsprojekt för försäljning till främst privatpersoner. Kommersiell fastighetsutveckling initierar, investerar i, utvecklar, hyr ut och säljer kommersiella fastigheter.

Skanskas verksamhet utgår från att värdeskapandet sker i de tusentals projekt som genomförs varje år. Bolagets övergripande mål är att skapa branschledande värde för aktieägarna genom att vara kundens första val och branschens mest attraktiva arbetsgivare, att arbeta värderingsdrivet med hållbara lösningar, att fortsätta utveckla det interna samarbetet och genom att löpande förbättra den operationella effektiviteten.

Industrivärden aktieinnehav



**6 % av
portföljvärdet**

	2019	2018
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	12 667 500	12 667 500
B-aktier	18 500 000	16 343 995
Marknadsvärde, mnkr	6 598	4 091
Röstandel, procent	24,3	23,9
Kapitalandel, procent	7,4	6,9
Totalavkastning, mnkr	2 387	-629
Aktiv ägarposition sedan 1987		

Nyckeltal	2019	2018
Nettoomsättning, mnkr	176 782	170 494
Resultat efter finansnetto, mnkr	7 725	4 863
Resultat per aktie, kr	15,46	9,55
Nettoskuldssättningsgrad, procent	14,9	-11,0
Utdelning per aktie, kr	6,25	6,00
Börskurs B-aktien per 31 dec, kr:	211,70	141,00

Största aktieägare 31 december 2019

	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	24,3	7,4
L E Lundbergföretagen	12,5	4,8
AMF Försäkringar och Fonder	3,3	4,6
Swedbank Robur Fonder	2,8	4,0
Alecta Pensionsförsäkring	2,7	3,8
BlackRock	1,9	2,7
Vanguard	1,8	2,5
Skanska AB	1,4	2,0
Norges Bank Investment Management	1,3	1,9
Carnegie Fonder	1,1	1,6

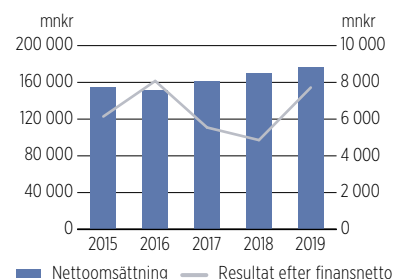
Källa: Holdings.

Vd: Anders Danielsson

Styrelseordförande: Hans Björck

www.skanska.se

Omsättning och resultat



Värdeutveckling



SSAB är ett högspecialiserat globalt stålföretag som verkar i nära samarbete med sina kunder.

SSAB utvecklar höghållfasta stål och tillhandahåller tjänster för bättre prestanda i kundernas produkter, vilket möjliggör hållbara produkter med tydliga konkurrensfördelar. Det övergripande målet är att nå branschledande lönsamhet och skapa stabila kassaflöden. Detta uppnås genom SSAB:s framstående position inom höghållfasta stål och mervärdestjänster globalt samt marknadsledarskap på hemmamarknaderna. Företaget är ledande på den globala marknaden för avancerade höghållfasta stål och seghärdade stål. SSAB:s stål och tjänster bidrar till lägre vikt hos

slutprodukten och ökar även produktens styrka och livslängd. På den nordiska marknaden är SSAB marknadsledande inom tunnplåt, grovplåt, rörprodukter samt konstruktionslösningar. I Nordamerika är SSAB den ledande aktören på grovplåtmarknaden. Långsiktigt arbetar SSAB för att ställa om till en fossilfri ståltillverkning och planerar att som första stålbolag i världen erbjuda kunderna fossilfritt stål under 2026.

SSAB är indelat i tre ståldivisioner: SSAB Special Steels, SSAB Europe och SSAB Americas samt två dotterbolag: Tibnor och Ruukki Construction.

Industrivärdens aktieinnehav



1 % av
portföljvärdet

	2019	2018
Aktieinnehav, antal:		
A-aktier	44 334 933	44 334 933
Marknadsvärde, mnkr	1 456	1 352
Röstandel, procent	11,8	11,8
Kapitalandel, procent	4,3	4,3
Totalavkastning, mnkr	164	-359
Aktiv ägarposition sedan 1994		

Nyckeltal	2019	2018
Nettoomsättning, mnkr	76 485	74 941
Resultat efter finansnetto, mnkr	1 572	4 403
Resultat per aktie, kr	1,04	3,45
Nettoskuldssättningsgrad, procent	19	18
Utdelning per aktie, kr	1,50	1,50
Börskurs per 31 dec, kr:		
A-aktien	32,85	30,49
B-aktien	30,52	24,92

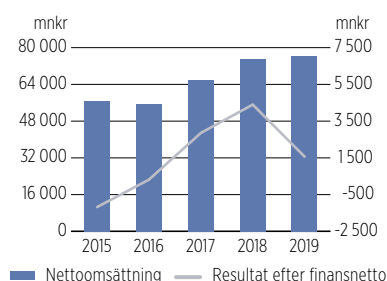
Största aktieägare 31 december 2019

	Röstetal, %	Kapital, %
Industrivärden	11,8	4,3
Government of Finland	9,8	12,6
LKAB	3,6	2,3
Lannebo Fonder	2,8	1,0
Vanguard	2,3	2,3
Norges Bank Investment Management	1,8	2,2
Swedbank Robur Fonder	1,8	3,5
Invesco	1,1	1,3
Folksam	1,1	1,1
BlackRock	1,0	1,0

Källa: Holdings.

Vd: Martin Lindqvist
Styrelseordförande: Bengt Kjell
www.ssab.se

Omsättning och resultat



Värdeutveckling





Årsredovisning 2019

Styrelsen och verkställande direktören i AB Industrivärden (publ), organisationsnummer 556043-4200, får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 2019 avseende koncernen och moderbolaget.

Bolagets hållbarhetsrapport återfinns på sidorna 20–23 samt 71–74 i Industrivärdens verksamhetsberättelse och årsredovisning 2019.

Styrelsens säte är i Stockholm, Sverige.

Förvaltningsberättelse	40
Bolagets förvaltning	40
Bolagsstyrningsrapport	41
Styrelse och företagsledning	46
Finansiella rapporter	48
Resultaträkning	49
Balansräkning	50
Eget kapital	51
Kassaflödesanalys	52
Noter till de finansiella rapporterna	53
Förslag till vinstdisposition	63
Revisionsberättelse	64
Revisorns yttrande om hållbarhetsrapporten	66

Bolagets förvaltning

Verksamheten

Industrivärden är ett kapitalförvaltningsbolag som investerar i nordiska börsbolag. Genom att utöva ett aktivt ägande bidrar Industrivärden till innehavsbolagens strategiska utveckling och långsiktiga värdeskapande. Verksamheten bedrivs i moderbolaget AB Industrivärden (publ) där de helägda dotterföretagen har en stödjande funktion.

Väsentliga händelser

Under året 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. ICA Gruppen-aktier för 4,1 mdkr levererades i samband med lösen av utestående exchangeable varvid kvarvarande aktier avyttrades.

Finansiell utveckling

Substansvärdet

Den 31 december 2019 uppgick substansvärdet till 259 kronor per aktie, en ökning under året med 35 procent inklusive återinvesterad utdelning.

Aktieportfölj

Aktieportföljens värde, justerat för köp och försäljningar, ökade med 26,1 mdkr till 116,7 mdkr. Totalavkastningen uppgick till 33 procent. Aktieportföljens sammansättning och utveckling framgår på sidan 24 och not 11 på sidan 57.

Räntebärande nettoskuld

Den 31 december 2019 uppgick den räntebärande nettoskulden till 4,0 (6,6) mdkr. Skuldsättningsgraden uppgick till 3 (7) procent.

Moderbolaget

Den 31 december 2019 uppgick moderbolagets resultat efter finansiella poster till 19 846 (–5 007) mnkr. Det egna kapitalet uppgick till 63 627 (46 233) mnkr.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Den för Industrivärden materiella risken utgörs av aktierisk samt i mindre utsträckning av ett antal andra finansiella och operativa risker. Se not 26 på sidan 61.

Förväntad framtida utveckling

Industrivärden har en stark finansiell ställning med god flexibilitet, en beprövad affärsmodell för långsiktigt värdeskapande genom aktivt ägande samt betydande aktieinnehav i stora, välskötta bolag med goda framtidsmöjligheter.

Hållbarhetsrapport

Kapitalförvaltningsverksamheten baseras på ett hållbart förhållningssätt. Hållbarhetsrapporten framgår av sidorna 20–23 och 71–74 och är skild från årsredovisningen 2019.

Aktien

Den 31 december 2019 uppgick antalet aktier till 435 209 877, varav 268 183 340 A-aktier och 167 026 537 C-aktier. Under 2019 omvandlades 117 A-aktier till C-aktier.

Avkastning

Totalavkastningen uppgick till 30 procent för såväl A-aktien som C-aktien, jämfört med 35 procent för totalavkastningsindex (SIXRX).

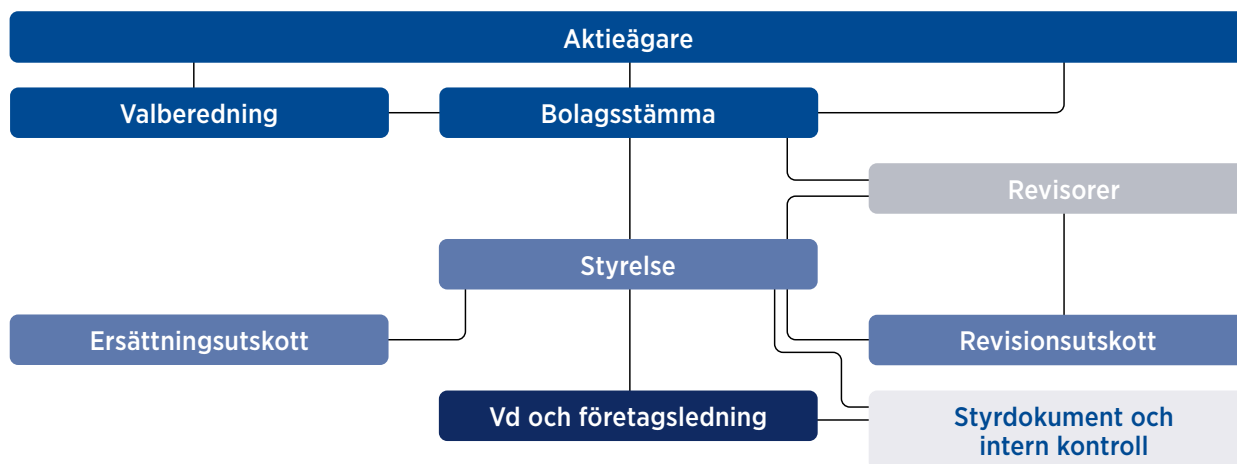
Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare

För information om ersättningar till ledande befattningshavare samt pågående långsiktiga incitamentsprogram, se not 7 på sidan 55. De riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som antogs av årsstämman 2019 återfinns i samma not. Styrelsens förslag till riktlinjer för beslut vid årsstämman 2020, återfinns på sidorna 44–45.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står enligt balansräkningen i moderbolaget vinstmedel på sammanlagt 61 476 mnkr. Styrelsen föreslår att dess vinstmedel disponeras på följande sätt. Till aktieägarna lämnas en utdelning om 6,00 kronor per aktie eller totalt 2 611 mnkr. Till nästa år överförs 58 865 mnkr. Styrelsens förslag till vinstdisposition framgår i sin helhet på sidan 63.

Bolagsstyrningsrapport



Bolagsstyrningsstruktur

En god bolagsstyrning är av stor vikt för att upprätthålla en korrekt, transparent och förtroendeingivande styrning och kontroll. Industrivärdens bolagsstyrning utgår från lag, Börsens regelverk för emittenter (www.nasdaqomxnordic.com), Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) (www.bolagsstyrning.se) samt andra tillämpliga externa regelverk. Bland de interna styrdokument som Industrivärdens bolagsstyrning utgår från återfinns bland annat Industrivärdens bolagsordning, instruktioner och arbetsordningar för styrelse, styrelsens utskott och verkställande direktören (vd) samt olika policyer och riktlinjer för bolagets verksamhet och organisation.

Grunden för Industrivärdens bolagsstyrning är de centrala bolagsorganen: bolagsstämman, valberedningen, styrelsen och dess utskott, vd och revisorn. Vid den ordinarie bolagsstämma som hålls inom sex månader efter räkenskapsårets utgång (årsstämman) utser aktieägarna styrelse och revisor. Styrelsen tillsätter vd. Revisorn granskar årsredovisningen samt styrelsens och vd:s förvaltning. Valberedningen har bland annat till uppgift att föreslå styrelseledamöter, styrelseordförande och revisor för val vid årsstämman.

Genom bolagsordningen har aktieägarna bland annat fastställt bolagets verksamhet, minsta och högsta antal styrelseledamöter samt formerna för bolagsstämman. Industrivärdens bolagsordning och ytterligare information om bolagsstyrningsmodellen i Industrivärden finns på Industrivärdens hemsida under menyn Bolagsstyrning.

Denna bolagsstyrningsrapport avseende verksamhetsåret 2019 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Koden samt har granskats av bolagets revisorer. Under 2019 har Industrivärden inte avvikit från Koden.

Aktieägarna

Den 31 december 2019 hade Industrivärden cirka 88 000 aktieägare. Två aktieägare innehar vardera mer än 10 procent av röstetalet: L E Lundbergföretagen äger 23,8 procent av röstetalet och Handelsbankens Pensionsstiftelse äger

10,8 procent av röstetalet i bolaget. För ytterligare information om ägarstrukturen, se sidorna 26–27.

Bolagsstämman

Aktieägarnas inflytande över Industrivärdens angelägenheter utövas vid bolagsstämman vilken är bolagets högsta beslutande organ. A-aktie berättigar till en röst och C-aktie till en tiondels röst. Förutom vad som följer av lag beträffande aktieägars rätt att delta vid bolagsstämma krävs enligt bolagsordningen föränmälan inom viss i kal-lelsen angiven tid.

Vid årsstämman fattas beslut rörande förslag från valberedningen, styrelsen och aktieägarna, samt behandlas andra lagstadgade ärenden. Bland annat fastställs resultat- och balansräkning, beslutas om utdelning, väljs styrelse, revisor och fastställs arvoden, samt fattas beslut om an-svarsfrihet för styrelseledamöter och vd och fastställs rikt-linjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Vid årsstämman den 17 april 2019 beslutades bland annat om följande:

- Utdelning om 5,75 kronor per aktie
- Omval av samtliga styrelseledamöter
- Nyval av Deloitte AB som revisor
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
- Ett långsiktigt aktiesparprogram för anställda i

Industrivärden

Ytterligare information om Industrivärdens årsstämma 2019 finns på Industrivärdens hemsida under menyn Bolags-styrning.

Industrivärdens årsstämma 2020 kommer att hållas den 24 april 2020. För mer information se sidan 69 samt Industrivärdens hemsida under menyn Bolagsstyrning.

Valberedningen

Valberedningen ska fullgöra de uppgifter som åligger den enligt Koden och ska som förberedande organ ta fram för-slag till bland annat val av styrelse, styrelsens ordförande och revisor samt till styrelse- och revisorsarvoden, för bo-lagsstämmans beslut.

Enligt det beslut om valberedningen som fattades av årsstämman 2011, och som gäller tills vidare, uppdras åt styrelsens ordförande att ta kontakt med fyra bland de röstmässigt största ägarregistrerade aktieägarna i Euroclear Sweden AB:s utskrift av aktieboken per sista bankdagen i augusti, som vardera utser en representant som inte är ledamot i bolagets styrelse att jämte styrelsens ordförande utgöra valberedning för tiden intill dess att ny valberedning utsetts. Valberedningen utser ordföranden inom sig. Sammansättningen av valberedningen ska tillkännages senast sex månader före nästa årsstämma. Inget arvode ska utgå. Om ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört, och om valberedningen anser att det finns behov av att ersätta denna ledamot, ska valberedningen utse ny ledamot. Ändring i valberedningens sammansättning ska offentliggöras omedelbart.

Valberedningens sammansättning inför årsstämman 2019 samt valberedningens redogörelse finns på Industrivärdens hemsida under menyn Bolagsstyrning.

Inför årsstämman 2020 utgörs valberedningen av Mats Guldbrand (L E Lundbergföretagen), Stefan Nilsson (Handelsbankens Pensionsstiftelse med flera), Mikael Schmidt (SCA och Essity Pensionsstiftelser med flera), Bo Damberg (Jan Wallanders och Tom Hedelius stiftelse med flera) samt Fredrik Lundberg (styrelseordförande i Industrivärden). Mats Guldbrand har utsetts till valberedningens ordförande.

Styrelsen

Styrelsens roll, sammansättning och arvoden

Styrelsen har det yttersta ansvaret för Industrivärdens organisation och förvaltning samt har en central roll i Industrivärdens affärsmodell för utövande av långsiktigt aktivt ägande. Den ansvarar bland annat för bolagets strategi, frågor om köp och försäljning av värdepapper i större omfattning, utformningen och tillämpningen av metoderna för det aktiva ägandet samt övergripande ägarfrågor rörande innehavsbolagen. Bolagsordningen fastställer att styrelsen ska bestå av minst tre och högst nio ledamöter. Styrelsens sammansättning, ledamöternas närvaro vid styrelse- och utskottsmöten och arvoden framgår av tabellen nedan. För en närmare presentation av styrelseledamöterna

se sidan 46, samt Industrivärdens hemsida under menyn Bolagsstyrning.

Av valberedningens motiverade yttrande inför årsstämman 2019 framgår att valberedningen vid framtagande av sitt förslag till styrelse har tillämpat regel 4.1 i Kodens som mångfaldspolicy. Målet med policyn är att styrelsen ska ha en med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt ändamålsenlig sammansättning präglad av mångsidighet och bredd avseende kompetens, erfarenhet och bakgrund. Årsstämman 2019 beslutade att utse styrelseledamöter i enlighet med valberedningens förslag, vilket innebär att åtta ledamöter valdes, varav tre kvinnor och fem män.

Styrelsesammansättningen i Industrivärden uppfyller Kodens krav på oberoende ledamöter. Valberedningens bedömning ifråga om styrelseledamöternas beroendeförhållanden inför årsstämman 2019 framgår av tabellen nedan.

Styrelsen har utsett ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott med uppgift att bereda revisions- och ersättningsärenden inför styrelsebeslut. Syftet är att fördjupa, effektivisera och kvalitetssäkra styrelsens arbete i dessa frågor. Utskotten beskrivs utförligare nedan.

Styrelsens arbete

Styrelsearbetet utgår från den arbetsordning (inkl. vd-instruktion) som fastställs årligen vid det konstituerande styrelsemötet. Arbetsordningen och vd-instruktionen reglerar och strukturerar styrelsens arbetsuppgifter under året, tydliggör interna beslutsordningar och fastställer ansvarsfördelningen gentemot vd.

Utöver arbetsordningen fastställer styrelsen ett antal styrdokument för verksamheten. För ytterligare information, se Intern kontroll avseende finansiell rapportering på sidan 45. Varje sammanträde utgår från en till styrelsen distribuerad dagordning samt relevant dokumentation. Alla styrelsebeslut baseras på ett utförligt beslutsunderlag och fattas efter en diskussion som leds av ordföranden. Styrelseprotokoll förs av bolagets chefsjurist.

Utöver det konstituerande sammanträdet, som hålls i anslutning till årsstämman, sammanträder styrelsen normalt åtta gånger per år (ordinarie sammanträden inklusive

Mötesnärvaro, arvoden och oberoendeförhållanden

Styrelseledamöter valda vid årsstämman 2019

Namn	Roll i			Oberoende i förhållande till		Närvaro vid möten			Beslutat arvode 2019, tkr
	Styrelsen	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare	Styrelse	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	
Fredrik Lundberg	Ordförande	Ledamot	Ordförande	x		9	3	3	2 060
Pär Boman	Vice ordförande	Ordförande	–			9	3	–	1 240
Christian Caspar	Ledamot	Ledamot	–	x	x	9	3	–	620
Bengt Kjell	Ledamot	–	–	x	x	9	–	–	620
Nina Linander	Ledamot	Ledamot	–	x	x	9	3	–	620
Annika Lundius	Ledamot	–	Ledamot	x	x	9	–	3	620
Lars Pettersson	Ledamot	–	Ledamot	x		8	–	3	620
Helena Stjernholm	Ledamot	–	–		x	9	–	–	–
Summa									6 400

möten i samband med publicering av delårs- och bokslutsrapporter). Extra styrelsemöte sammankallas vid behov. Under 2019 har styrelsen haft totalt nio möten.

De ordinarie styrelsesammanträdena omfattar ett antal fasta agendapunkter. 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. Industrivärdens handlingsplaner för innehavsbolagen uppdateras också kontinuerligt och föredras för styrelsen. Genom representation i innehavsbolagens styrelser och valberedningar har Industrivärdens styrelseledamöter och företagsledning en central roll i utövandet av det aktiva ägandet. Ledande befattningshavare i Industrivärden deltar i styrelsemöten som föredragande i särskilda frågor. Under 2019 har, inom ramen för det aktiva ägandet och i likhet med tidigare år, en betydande del av styrelsens arbete bestått i att av företagsledningen få föredraget Industrivärdens djupare syn på och handlingsplan för ett par av innehavsbolagen, samt att diskutera och utvärdera dessa handlingsplaner.

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 för sina iakttagelser och bedömningar från den genomförda revisionen.

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsens arbete utvärderas årligen genom en strukturerad process under ledning av styrelsens ordförande. 2019 års utvärdering har genomförts på så sätt att respektive styrelseledamot har besvarat ett frågeformulär i syfte att få en uppfattning om styrelseledamöternas åsikter om bland annat hur styrelsearbetet har bedrivits och vilka åtgärder som kan vidtas för att förbättra styrelsearbetet samt vilka frågor styrelseledamöterna anser bör ges mer utrymme och på vilka områden det eventuellt skulle vara ändamålsenligt med ytterligare kompetens i styrelsen. Resultatet av utvärderingen har föredragits och diskuterats i styrelsen. Därutöver har styrelseordförandens arbete i styrelsen utvärderats i dennes frånvaro. Slutsatserna från dessa utvärderingar och diskussioner var att styrelsearbetet bedömdes fungera mycket väl, vilket har redogjorts för i valberedningen.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet har en beredande och övervakande roll vad gäller bolagets riskhantering, styrning och kontroll av den finansiella rapporteringen. Utskottet håller bland annat regelbunden kontakt med revisorn för att säkerställa att bolagets interna och externa redovisning uppfyller de krav som ställs på ett noterat bolag, övervakar effektiviteten i bolagets interna kontroll av den finansiella rapporteringen, håller sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt diskuterar omfattningen och

inriktningen av revisionsarbetet med revisorn. Vidare granskar och övervakar revisionsutskottet revisorns opartiskhet och självständighet, utfärdar riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som får upphandlas av bolagets revisor samt, i förekommande fall, hanterar upphandlingen av revisor. Revisorn rapporterar löpande sina iakttagelser till revisionsutskottet.

Under 2019 höll revisionsutskottet tre möten. Bolagets revisorer har deltagit vid samtliga dessa tre möten, varav avgående revisorn PricewaterhouseCoopers AB har deltagit vid ett möte och den vid årsstämman 2019 tillträdande revisorn Deloitte AB har deltagit vid två möten. Revisionsutskottets ledamöter framgår av tabellen på sidan 42. Ingen ersättning har utgått för styrelseledamöternas arbete i utskottet.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet har en beredande roll inför styrelsens beslut i frågor om principer för ersättningar och andra anställningsvillkor för vd och ledande befattningshavare samt utvärderar program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av de ersättningsriktlinjer för ledande befattningshavare som bolagsstämman beslutar samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.

Under 2019 höll ersättningsutskottet tre möten. Ersättningsutskottets ledamöter framgår av tabell på sidan 42. Ingen ersättning har utgått för styrelseledamöternas arbete i utskottet.

Vd och företagsledning

Vd ansvarar för Industrivärdens operativa verksamhet i enlighet med av styrelsen fastställda mål, strategier och utifrån ansvarsfördelningen i vd-instruktionen. Vd:s uppgifter innefattar bland annat att leda och strukturera investerings- och analysverksamheten, besluta om aktietransaktioner och bereda handlingsplaner samt att ansvara för personal-, finans- och ekonomifrågor. Vd organiserar verksamheten och tillsätter de ledande befattningshavare som utgör Industrivärdens företagsledning. Övriga medlemmar av företagsledningen stödjer vd i dennes uppdrag. Vd föredrar löpande verksamhetens utveckling för bolagets styrelse i syfte att möjliggöra väl underbyggda styrelsebeslut. Styrelsen utvärderar kontinuerligt vd:s arbete genom att följa verksamhetens utveckling mot de uppsatta målen, och en sammantagen utvärdering genomförs årligen. För en närmare presentation av Industrivärdens vd och företagsledning se sidan 47, samt Industrivärdens hemsida under menyn Bolagsstyrning.

Ersättningar

Ersättning till styrelsen

Årsstämman 2019 beslutade om arvoden till styrelseledamöterna enligt tabell på sidan 42.

Ersättning till ledande befattningshavare 2019

De riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som antogs av årsstämman 2019 samt ersättning till ledande befattningshavare 2019, återfinns i not 7 på sidorna 54–55.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare 2020

Styrelsen föreslår att årsstämman 2020 beslutar om nedanstående riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Dessa riktlinjer omfattar Industrivärdens verkställande direktör (vd) och övriga i företagsledningen. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2020. Ersättningar som beslutas av bolagsstämman omfattas ej.

Jämfört med de riktlinjer som beslutades av årsstämman 2019 har förslaget nedan uppdaterats för att tillgodose kraven med anledning av genomförandet av EU:s aktieägarrättighetsdirektiv.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsidé, långsiktiga intressen och hållbarhet

Bolagets affärsidé är att vara en långsiktig kapitalförvaltare och aktiv ägare i nordiska börsbolag. Affärsidé, mål och strategi presenteras vidare på Industrivärdens webbplats www.industrivarden.se.

Ett framgångsrikt och hållbart genomförande av bolagets affärsidé, mål och strategi i syfte att tillvarata bolagets långsiktiga intressen förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. Riktlinjerna bidrar till detta genom att ledande befattningshavare kan erbjudas en marknadsmässig och konkurrenskraftig totalersättning som står i relation till ansvar och befogenheter.

Formerna av ersättning m m

Ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig och stå i relation till såväl individuella prestationer som bolagets utveckling. Ersättningen får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, kortfristig rörlig kontanterställning, pensionsförmåner och andra förmåner.

Kortfristig rörlig kontanterställning får uppgå till högst 50 procent av den fasta årliga kontantlönen. Ersättningen ska vara kopplad till uppfyllelse av individuella kriterier som fastställs årligen och som utvärderas utifrån befattningshavarens arbetsinsats och prestation. Kriterierna kan vara finansiella eller icke-finansiella, eller utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de har en tydlig koppling till värdeskapande för bolaget och främja bolagets affärsidé och ett hållbart genomförande av bolagets långsiktiga intressen.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av kortfristig rörlig kontanterställning ska mätas under en period om ett år. Ersättningsutskottet ansvarar för att bedöma i vilken utsträckning kriterierna för utbetalning av kortfristig rörlig kontanterställning till vd uppfyllts. Styrelsen fastställer därefter ersättningen till vd. Vd ansvarar för bedömningen av uppfyllelse av kriterierna för kortfristig rörlig kontanterställning till övriga ledande befattningshavare. Kortfristig rörlig kontanterställning ska inte vara pensionsgrundande.

Styrelsen ska ha möjlighet att enligt lag eller avtal, med de begränsningar som må följa därav, helt eller delvis

återkräva rörlig kontanterställning som utbetalas på felaktiga grunder.

Pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, ska vara premiebestämda, såvida inte befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser, samt ge rätt att erhålla pension från 60 eller 65 år beroende av befattning. Premier och andra kostnader i anledning av premiebestämda pensionsförmåner får för vd och annan ledande befattningshavare sammanlagt uppgå till högst 40 procent av den fasta årliga kontantlönen, beroende av befattning.

Andra förmåner får innefatta bl a livförsäkring, sjukvårdsförsäkring, bilförmån och friskvårdsbidrag. Sådana förmåner får för vd sammanlagt uppgå till högst en (1) procent av den fasta årliga kontantlönen och för annan ledande befattningshavare till högst fyra (4) procent av den fasta årliga kontantlönen, beroende på befattning.

Bolagsstämman kan utöver ovan – oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar. Bolaget har sedan 2012 inrättat av bolagsstämman beslutade aktierelaterade incitamentprogram, av vilka programmen för 2017–2019 löper. Programmen omfattar samtliga anställda och kräver en egen investering och innehavstid om tre (3) år. Utfallet bedöms bl a utifrån prestationsmål som relaterar till Industrivärdens långsiktiga aktiekursutveckling. Beslutade aktierelaterade incitamentsprogram presenteras närmare på Industrivärdens webbplats www.industrivarden.se.

Vid uppsägning från bolagets sida får uppsägningstiden vara högst två (2) år. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammanlagt inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för två (2) år. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex (6) månader, utan rätt till avgångsvederlag.

Därutöver kan ersättning för eventuellt åtagande om konkurrensbegränsning utgå. Sådan ersättning ska kompensera för eventuellt inkomstbortfall och ska endast utgå i den utsträckning som den tidigare befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag. Ersättningen ska uppgå till högst 60 procent av den fasta kontantlönen vid tidpunkten för uppsägningen, om inte annat följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser, utgå under den tid som åtagandet om konkurrensbegränsning gäller, vilket ska vara högst 12 månader efter anställningens upphörande.

Beslutsprocess för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

I ersättningsutskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna gäller till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för företagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för

ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets övriga anställda beaktats genom att uppgifter om anställningstotalersättning, ersättningskomponenter samt ersättningsökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte vd eller andra i företagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Frågående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Det ingår i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Revisorn

Årsstämman utser årligen revisor i bolaget. Revisorn granskar årsredovisningen, bokföringen samt styrelsens och vd:s förvaltning av bolaget. Revisorn rapporterar till årsstämman.

Vid årsstämman 2019 valdes Deloitte AB till ny revisor till utgången av årsstämman 2020. Huvudansvarig revisor är den auktoriserade revisorn Hans Warén (född 1964) som varit verksam revisor sedan 1987. Utöver uppdraget i Industrivärden har Hans Warén under 2019 varit huvudansvarig revisor bland annat för de noterade bolagen Axfood, Castellum, Trelleborg, Gunnebo och Lindab.

Under 2019 har bolagets revisor översiktligt granskat halvårsrapporten och bokslutsrapporten samt reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn har lämnat skriftliga och muntliga rapporter till såväl revisionsutskottet som styrelsen. Revisionsberättelsen avseende 2019 framgår av sidorna 64–66, och arvode till revisorn framgår av not 8 på sidan 56.

Intern kontroll avseende finansiell rapportering

Kontrollmiljö

Den interna kontrollen inom Industrivärden syftar främst till att säkerställa en korrekt värdering av utestående aktiepositioner samt säkerställa effektiva och tillförlitliga kontroller vid redovisning av köp och försäljning av aktier och andra värdepapper.

Industrivärdens kontrollmiljö bygger på en tydlig arbets- och ansvarsfördelning mellan bolagets olika organ och funktioner, en god företagskultur samt en transparent verksamhet. Relevanta policyer och riktlinjer beslutas och utvärderas löpande av bolagets styrelse och ledning. Dessa

ramverk tillsammans med interna formella processbeskrivningar är väl etablerade och kända för berörda medarbetare.

Relevanta styrdokument som fastställts av styrelsen utgörs bland annat av vd-instruktionen som anger arbetsfördelningen mellan styrelsen och vd, och investerings- och finanspolicyn som fastslår ramarna för investeringar och placeringar i finansiella instrument, finansieringen och hanteringen av finansiella risker. Beslutsvägar, befogenheter och ansvar på operativ nivå är närmare fastställda av vd i placeringsreglemente, riskpolicy och attestinstruktion.

Riskbedömning

Industrivärden identifierar, bedömer och hanterar löpande risker för väsentliga fel i den finansiella rapporteringen. Denna process är grundläggande för att säkerställa att den finansiella rapporteringen är tillförlitlig. Bolagets bedömningar och åtgärder rapporteras löpande till revisionsutskottet. Riskhanteringen beskrivs närmare i not 26 på sidan 61.

Kontrollaktiviteter

Industrivärden har etablerat ett antal olika kontrollaktiviteter vilka syftar till att säkerställa effektiviteten i de åtgärder som vidtas i syfte att förhindra väsentliga fel i den finansiella rapporteringen. Relevanta kontroll- och uppföljningsaktiviteter utgör en integrerad del av Industrivärdens affärs-, besluts- och redovisningsprocesser.

Styrelsen utvärderar löpande den finansiella rapporteringen som erhålls i samband med styrelsemöten och som omfattar aktieportföljen, skuldsättningen och andra viktiga förhållanden. I revisionsutskottet sker en kontinuerlig dialog med bolagets revisor kring omfattning och kvalitet rörande bolagets finansiella rapportering.

Mot bakgrund av Industrivärdens verksamhet, organisationsstruktur samt hur den finansiella rapporteringen i övrigt är organiserad har styrelsen 2019 inte funnit ett behov av en särskild granskningsfunktion i form av internrevision.

De interna kontrollaktiviteterna avseende den finansiella rapporteringen beskrivs vidare i not 26 på sidan 61.

Informationsgivning

Industrivärdens externa informationsgivning regleras genom en informationspolicy som har fastställts av bolagets styrelse. Därutöver finns interna riktlinjer för att säkerställa informationssäkerhet och en korrekt och tillförlitlig informationsgivning.

Uppföljning

Industrivärdens styrelse och ledning utvärderar löpande effektiviteten och kvaliteten i kontrollerna avseende den finansiella rapporteringen. Ledningen rapporterar löpande bolagets operativa och finansiella utveckling till styrelsen i samband med förestående delårsrapportering och styrelse- och revisionsutskottsmöten. Däremellan sker rapportering vid behov. Bolagets revisor rapporterar löpande sina iakttagelser till revisionsutskottet.

Styrelse



FREDRIK LUNDBERG (1951)

Styrelseordförande sedan 2015
Styrelseledamot sedan 2004
Civ ing, civ ek, ek dr hc, tekn dr hc
Vd och koncernchef i
L E Lundbergföretagen.
Styrelseordförande i Holmen och
Hufvudstaden. Vice styrelseordförande i
Handelsbanken. Styrelseledamot i
L E Lundbergföretagen och Skanska.
Verksam inom L E Lundbergföretagen
sedan 1977.
Aktieinnehav: Eget 8 190 000, närstående
fysisk person 20 000 och närstående
juridisk person 77 600 000*



PÄR BOMAN (1961)

Vice styrelseordförande sedan 2015
Styrelseledamot sedan 2013
Ingenjör- och ekonomexamen, ek dr hc
Styrelseordförande i Handelsbanken,
Essity och SCA. Styrelseledamot i
Skanska. Tidigare vd och koncernchef i
Handelsbanken.
Aktieinnehav: Närstående juridisk person
10 000



CHRISTIAN CASPAR (1951)

Styrelseledamot sedan 2011
Civ ek
Styrelseledamot i Stena, Benteler
International AG och Goodgrower SA.
Drygt trettio års erfarenhet från ledande
befattningar inom McKinsey & Company.
Aktieinnehav: Eget 1 000



BENGT KJELL (1954)

Styrelseledamot sedan 2015
Civ ek
Styrelseordförande i SSAB. Vice styrelse-
ordförande i Indutrade och Pandox.
Styrelseledamot i Amasten.
Tidigare t.f. vd och vice vd i
Industrivärden, vd för AB Handel och
Industri och partner i Navet.
Aktieinnehav: Eget 25 000



NINA LINANDER (1959)

Styrelseledamot sedan 2014
Civ ek, MBA
Styrelseordförande i Awa Holding.
Styrelseledamot i Telia Company och
Castellum. Medgrundare och tidigare
partner i Stanton Chase International.
Dessförinnan ledande befattningar inom
Vattenfall och Electrolux.
Aktieinnehav: Eget 23 950 och närstående
fysisk person 8 000



ANNIKA LUNDIUS (1951)

Styrelseledamot sedan 2014
Jur kand
Tidigare vice vd i Svenskt
Näringsliv, rättschef och finansråd i
Finansdepartementet samt vd i Svensk
Försäkring.
Aktieinnehav: Eget 2 554 och närstående
juridisk person 1 500



LARS PETTERSSON (1954)

Styrelseledamot sedan 2015
Civ ing och fil dr hc
Styrelseordförande i KP Komponenter
A/S. Styrelseledamot i L E Lundberg-
företagen, Indutrade, Husqvarna och
Festo AG. Tidigare vd i Sandvik och
dessförinnan ledande befattningar inom
Sandvikskoncernen.
Aktieinnehav: Eget 5 000



HELENA STJERNHOLM (1970)

Styrelseledamot sedan 2016
och vd sedan 2015
Civ ek
Vice styrelseordförande i Ericsson.
Styrelseledamot i Sandvik och Volvo.
Tidigare partner och investeringsansvarig
i IK Investment Partners. Dessförinnan
strategikonsult på Bain & Company.
Aktieinnehav: Eget 64 000, närstående fy-
sisk person 1 000 och 75 000 köpoptioner

Innehav per den 14 februari 2020. Uppgiften offentliggörs årligen i samband med publiceringen av bolagets bolagsstyrningsrapport/årsredovisning och kallelse till årsstämma, samt därutöver vid större förändringar.

*Avser innehav i L E Lundbergföretagen (75 600 000) och Förvaltnings AB Lunden (2 000 000).

Företagsledning



HELENA STJERNHOLM (1970)

Verkställande direktör
Civ ek
Anställd sedan 2015
Vice styrelseordförande i Ericsson.
Styrelseledamot i Sandvik och Volvo.
Arbetslivserfarenhet: Partner och investeringsansvarig på IK Investment Partners samt strategikonsult på Bain & Company.
Aktieinnehav: Eget 64 000, närliggande fysisk person 1 000 och 75 000 köpoptioner



KARL ÅBERG (1979)

Chef för investerings- och analysorganisationen
Civ ek
Anställd sedan 2017
Arbetslivserfarenhet: Partner och bolagsansvarig på Zeres Capital, partner på CapMan samt olika roller inom Handelsbanken Capital Markets.
Aktieinnehav: Eget 5 200



JAN ÖHMAN (1960)

Ekonomi- och finanschef
Ekonom
Anställd sedan 2019
Arbetslivserfarenhet: CFO på IPCO och Indutrade samt ett flertal ledande befattningar inom Sandvik och Boliden.
Aktieinnehav: Eget 2 000



SVERKER SIVALL (1970)

Kommunikations- och hållbarhetschef
Civ ek
Anställd sedan 1997
Arbetslivserfarenhet: IR-chef på Industrivärden samt investeringscontroller på Astra Zeneca.
Aktieinnehav: Eget 15 000



JENNIE KNUTSSON (1976)

Chefsjurist
Jur kand
Anställd sedan 2015
Arbetslivserfarenhet: Bolagsjurist på Industrivärden samt biträdande jurist och advokat på Mannheimer Swartling Advokatbyrå.
Aktieinnehav: Eget 3 000

Finansiella rapporter

Översikt

INDUSTRI  VÄRDEN

RAPPORT 12M:2019



9-09-30

Andel, %		Marknadsvärde	
Andel	Röster	Värdeandel, %	mnkr
12,3	12,3	23	23 647
7,4	24,1	21	21 700
9,5	29,0	20	20 000
10,0	30,0	19	19 000
11,0	31,0	18	18 000
12,0	32,0	17	17 000
13,0	33,0	16	16 000
14,0	34,0	15	15 000
15,0	35,0	14	14 000
16,0	36,0	13	13 000
17,0	37,0	12	12 000
18,0	38,0	11	11 000
19,0	39,0	10	10 000
20,0	40,0	9	9 000
21,0	41,0	8	8 000
22,0	42,0	7	7 000
23,0	43,0	6	6 000
24,0	44,0	5	5 000
25,0	45,0	4	4 000
26,0	46,0	3	3 000
27,0	47,0	2	2 000
28,0	48,0	1	1 000
29,0	49,0	0	0
30,0	50,0	0	0

Resultaträkning

mnkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2019	2018	2019	2018
Utdelningsintäkter från aktier	2	4 093	3 764	2 403	1 753
Värdeförändring aktier m m	3	25 983	-11 954	17 588	-6 623
Förvaltningskostnader	6, 7, 8	-115	-121	-115	-121
Rörelseresultat		29 961	-8 311	19 876	-4 991
Finansiella intäkter	5	1	3	1	3
Finansiella kostnader	5	-32	-22	-31	-19
Resultat efter finansiella poster		29 930	-8 330	19 846	-5 007
Skatt	9	-93	-	-	-
Årets resultat		29 837	-8 330	19 846	-5 007
Resultat per aktie, kr		68,56	-19,14		

Rapport över totalresultatet

Årets resultat	29 837	-8 330	19 846	-5 007
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen				
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	51	-14	51	-14
Årets totalresultat	29 888	-8 344	19 897	-5 021

Balansräkning

		Koncernen		Moderbolaget	
mnkr	Not	31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2019	31 dec 2018
TILLGÅNGAR					
Materiella anläggningstillgångar	10	14	11	14	11
Aktier	11, 14	116 750	92 170	36 908	31 483
Aktier i intresseföretag	11, 12, 14	–	–	30 657	20 371
Aktier i dotterföretag	13, 14, 28	–	–	1 735	1 735
Summa anläggningstillgångar		116 764	92 181	69 314	53 600
Övriga kortfristiga fordringar	15	191	273	149	778
Likvida medel		56	786	–	10
Summa omsättningstillgångar		247	1 059	149	788
SUMMA TILLGÅNGAR		117 011	93 240	69 463	54 388
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Aktiekapital		1 088	1 088	1 088	1 088
Övrigt tillskjutet kapital/Reservfond		1 063	1 063	1 063	1 063
Balanserade vinstmedel		80 540	91 321	41 630	49 089
Årets resultat		29 837	–8 330	19 846	–5 007
Summa eget kapital		112 528	85 142	63 627	46 233
Långfristiga räntebärande skulder	16	2 255	2 059	2 255	2 059
Avsättningar för pensioner	17	68	111	68	111
Uppskjuten skatteskuld	9	93	–	–	–
Övriga långfristiga skulder		44	36	44	36
Summa långfristiga skulder		2 460	2 206	2 367	2 206
Kortfristiga räntebärande skulder	18	1 932	1 325	3 390	1 250
Exchangeable	18, 19	–	4 069	–	4 069
Övriga kortfristiga skulder	20	91	498	79	630
Summa kortfristiga skulder		2 023	5 892	3 469	5 949
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		117 011	93 240	69 463	54 388

Information om ställda säkerheter och eventalförpliktelser framgår av not 21.

Eget kapital

Koncernen

mnkr	Aktiekapital ¹	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital enligt fastställd balansräkning per 31 december 2017	1 088	1 063	78 174	15 555	95 880
Årets resultat	-	-	-	-8 330	-8 330
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-	-	-14	-	-14
Summa totalresultat	-	-	-14	-8 330	-8 344
Omföring av föregående års resultat	-	-	15 555	-15 555	-
Utdelning till aktieägare	-	-	-2 394	-	-2 394
EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2018	1 088	1 063	91 321	-8 330	85 142
Årets resultat	-	-	-	29 837	29 837
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-	-	51	-	51
Summa totalresultat	-	-	51	29 837	29 888
Omföring av föregående års resultat	-	-	-8 330	8 330	-
Utdelning till aktieägare ²	-	-	-2 502	-	-2 502
EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2019	1 088	1 063	80 540	29 837	112 528

Moderbolaget

mnkr	Aktiekapital ¹	Reservfond	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital enligt fastställd balansräkning per 31 december 2017	1 088	1 063	39 375	12 121	53 647
Årets resultat	-	-	-	-5 007	-5 007
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-	-	-14	-	-14
Summa totalresultat	-	-	-14	-5 007	-5 021
Omföring av föregående års resultat	-	-	12 121	-12 121	-
Utdelning till aktieägare	-	-	-2 394	-	-2 394
EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2018	1 088	1 063	49 089	-5 007	46 233
Årets resultat	-	-	-	19 846	19 846
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-	-	51	-	51
Summa totalresultat	-	-	51	19 846	19 897
Omföring av föregående års resultat	-	-	-5 007	5 007	-
Utdelning till aktieägare ²	-	-	-2 502	-	-2 502
EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2019	1 088	1 063	41 630	19 846	63 627

1) Per 2019-12-31 fanns 435 209 877 aktier, varav 268 183 340 A-aktier och 167 026 537 C-aktier. Aktiekapitalet uppgick för A-aktierna till 670,5 mnkr och för C-aktierna till 417,6 mnkr. Kvotvärdet är 2,50 kronor per aktie.

2) 2019 års utdelning uppgick till 5,75 kr per aktie.

Kassaflödesanalys

mnkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2019	2018	2019	2018
Den löpande verksamheten					
Utdelningsintäkter från aktier	2	4 093	3 764	2 403	1 753
Betalda förvaltningskostnader		-155	-137	-155	-138
Övriga kassaflödespåverkande poster		-36	-106	-36	-106
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster		3 902	3 521	2 212	1 509
Erhållen ränta		1	1	1	0
Betald ränta		-25	-19	-25	-20
Övriga finansiella poster		-6	-11	-6	-11
Kassaflöde från den löpande verksamheten		3 872	3 492	2 182	1 478
Investeringsverksamheten					
Köp/försäljning av aktier	4, 14	1 163	3 252	1 638	3 819
Kassaflöde från investeringsverksamheten		1 163	3 252	1 638	3 819
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån		3 155	3 983	2 999	3 700
Amortering av lån		-6 426	-8 026	-6 426	-8 022
Placeringar		8	-134	8	-134
Förändring av finansiering mot dotterföretag		-	-	2 091	713
Utbetald utdelning		-2 502	-2 394	-2 502	-2 394
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-5 765	-6 571	-3 830	-6 137
ÅRETS KASSAFLÖDE		-730	173	-10	-840
Likvida medel vid årets början		786	613	10	850
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		56	786	0	10

Information om koncernens räntebärande nettoskuld framgår av tabell på sidan 61.

Noter till de finansiella rapporterna

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

Not 1. Redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) såsom de antagits av EU. Vidare har RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats. Årsredovisningen för moderbolaget är upprättad enligt Årsredovisningslagen och med tillämpning av RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee (IFRIC) har inte haft någon materiell effekt på koncernens eller moderbolagets resultat eller finansiella ställning.

Koncernredovisning

Industrivärden är ett så kallat Investment Entity och konsoliderar som sådant inte vissa dotterföretag.

Dotterföretag som agerar stödfunktioner till moderbolaget konsolideras enligt förvärvsmetoden. Dotterföretag och intresseföretag som är investeringar (portföljbolag) konsolideras inte utan värderas till verkligt värde via resultatet och presenteras i posten Aktier. För mer information se not 11 och 28.

Moderbolagsredovisning

Moderbolaget redovisar aktier i dotterföretag till anskaffningsvärde medan intresseföretag och övriga innehav redovisas till verkligt värde. Resultat av avyttring av aktier beräknas i enlighet härmed.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

De finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor, vilket är moderbolagets funktionella valuta och utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och koncernen.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till funktionell valuta enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till balansdagskurs.

Utdelningsintäkter från aktier

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla utdelning har fastställts.

Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder är klassificerade i följande kategorier: finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde samt finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Klassificeringen är baserad på koncernens affärsmodell samt tillgångarnas avtalsenliga villkor.

Industrivärden redovisar samtliga noterade aktieinnehavs och aktiederivats löpande värdeförändring över resultaträkningen. Köp och försäljning av finansiella instrument redovisas per affärsdagen. För mer information se not 3 och 4.

Exchangeable

Exchangeablen som är utgiven i SEK består av ett värdekontrakt i form av en obligation och en utställd option att antingen återbetala lånet med aktier i ICA Gruppen eller med kontanta medel. Värdekontraktet värderades initialt till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Som värdeförändring aktier med mera i resultaträkningen redovisas:

- Löpande värdering av optionen till verkligt värde
- Uppräkning av lånen till nominellt värde över löptiden
- Transaktionskostnader som periodiserats över löptiden

Uteställda 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 värderas utställda optioner till verkligt värde och värdeskillnaden mot erhållna skuldförda premier resultatförs. I balansräkningen redovisas de utestående optionerna som övriga långfristiga skulder.

Likvida medel

Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, kortfristiga finansiella placeringar med kortare återstående löptid än tre månader.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, vilken bedöms vara mellan tre och fem år. Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

Ersättning till anställda

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. Inga nuvarande anställda har förmånsbestämda pensioner. Pensionsskulden avser förmånsbestämda pensioner, årligen beräknade i koncernen enligt IAS 19 med hjälp av en oberoende aktuarie. Alla förändringar i pensionskulden redovisas när de inträffar. Tjänstgörings- och räntekostnader redovisas i resultaträkningen medan omvärderingar såsom aktuariella vinster och förluster redovisas i övrigt totalresultat.

Långsiktiga incitamentsprogram

Industrivärdens gällande långsiktiga incitamentsprogram är kontantreglerat där den anställda kan investera en viss del av sin fasta årslön i aktier och efter tre år erhålla prestations- och matchningsaktier förutsatt fortsatt anställning. För mer information om programmen, se not 7. Kostnaden för programmen periodiseras över löptiden och redovisas under raden *Förvaltningskostnader* i resultaträkningen. Skulden för programmen omvärderas till verkligt värde vid varje bokslutstillfälle. Industrivärden har ingått ett aktieswapavtal för att på så sätt begränsa kostnaden. Aktieswapen omvärderas löpande till verkligt värde och värdeförändringen redovisas under raden *Förvaltningskostnader* i resultaträkningen.

Övrigt

Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste miljontal kronor vilket innebär att tabeller och beräkningar inte alltid summerar. I texter och tabeller redovisas siffror mellan 0 och 0,5 med 0.

Not 2. Utdelningsintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Sandvik	655	517	651	517
Volvo	1 462	604	1 401	580
Handelsbanken	1 116	1 488	-	-
Essity	384	384	-	-
Ericsson	87	87	87	87
SCA	117	100	-	-
Skanska	183	239	183	239
SSAB	67	118	59	108
ICA Gruppen	22	227	22	221
Summa	4 093	3 764	2 403	1 753

Not 4. Nettoköp (+) och försäljning (-)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Volvo	1 598	560	1 598	489
Sandvik	482	653	482	493
Skanska	351	-	351	-
Handelsbanken	189	680	-	-
SCA	117	-	-	-
ICA Gruppen	-4 069	-2 060	-4 069	-1 896
Essity	-3	-	-	-
SSAB	-	-3 025	-	-2 855
Övrigt	173	-60	-	-50
Summa	-1 163	-3 252	-1 638	-3 819

Not 3. Värdeförändringar aktier m m

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Sandvik	8 659	-2 618	8 597	-2 595
Volvo	6 437	-5 336	6 181	-5 108
Handelsbanken	541	-2 774	-	-
Essity	5 604	-969	-	-
Ericsson	692	2 102	692	2 102
SCA	1 855	-1 326	-	-
Skanska	2 157	-841	2 157	-841
SSAB	105	-457	93	-395
ICA Gruppen	-371	356	-371	341
Övrigt	65	-4	-	-
Aktier	25 744	-11 867	17 349	-6 496
Exchangeable				
Optionsdelens värdeförändring	371	-53	371	-53
Uppräkning	-	-33	-	-33
Transaktionskostnad	-3	-9	-3	-9
Övrigt, netto	-129	8	-129	-32
Summa	25 983	-11 954	17 588	-6 623

Not 5. Finansiella intäkter och kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Finansiella intäkter				
Ränteintäkter	1	3	1 ¹	3 ¹
Summa	1	3	1	3

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Finansiella kostnader				
Räntekostnader	-23	-20	-23 ²	-17 ²
Övriga finansiella kostnader	-9	-2	-8	-2
Summa	-32	-22	-31	-19

1) I moderbolaget finns inga koncerninterna ränteintäkter.

2) Varav koncerninterna räntekostnader -1 (-1) mnkr.

Not 6. Medelantal anställda

Åldersgrupp	2019		2018	
	Antal anställda	varav kvinnor	Antal anställda	varav kvinnor
-30	2	1	2	-
30-50	10	5	9	5
50-	3	1	4	2
Totalt	15	7	15	7

Samtliga anställda i koncernen finns i moderbolaget.

Not 7. Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2019				2018			
	Styrelse-arvode	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensions-kostnader	Styrelse-arvode	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensions-kostnader
Moderbolaget	6	41	28	10	6	45	34	14

Företagsledningens ersättningar och pensionskostnader för 2019

	Fast lön	Rörlig lön	Incitamentsprogram	Övriga förmåner	Pensionskostnader
Verkställande direktören Helena Stjernholm	10,8 ¹	4,3	1,6	0,1	4,3
Övriga företagsledningen (4 personer)	10,1	4,2	0,8	0,2	3,2
Totalt	20,9	8,5	2,4	0,3	7,5

1) Bolagets kostnad uppgår till 7,2 mnkr efter avdrag med 3,6 mnkr för till bolaget inlevererade styrelsearvoden från innehavsbolagen.

Not 7. Löner, andra ersättningar och sociala kostnader, forts.

Styrelsens arvoden och företagsledningens ersättningar

Valberedningen, som utsetts på sätt som årsstämman bestämt, lämnar stämman förslag till styrelsearvoden. Arvode till styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter har utgått enligt stämmans beslut. Ett arvode om 2,1 (2,0) mnkr utgår till styrelsens ordförande och 1,2 (1,2) mnkr utgår till vice ordförande. Till övriga ledamöter utgår 0,6 (0,6) mnkr. Styrelsen har under 2019 erhållit 5,8 (5,6) mnkr i arvode. Ersättning för utskottsarbete utgår inte.

Ersättningen till verkställande direktören och övriga medlemmar i företagsledningen baseras på de riktlinjer som fastställdes av årsstämman 2019. Ersättningsutskottet föreslår för styrelsen ersättning till verkställande direktören samt utarbetar, i samråd med verkställande direktören, kriterier för ersättning till övriga företagsledningen.

Verkställande direktören och medlemmar i företagsledningen

Verkställande direktör har uppburit fast lön till ett värde av 10,8 (10,4) mnkr. Bolagets kostnad reduceras med 3,6 mnkr för inlevererade styrelsearvoden från innehavsbolag under 2019. Rörlig lön avseende 2019, vilken baseras på styrelsens årliga utvärdering, uppgick till 4,3 (4,2) mnkr och utbetalas 2020. Intjänad del i pågående incitamentsprogram uppgick till 1,6 (1,9) mnkr. Det incitamentsprogram som löpte ut under 2019 resulterade i att 13 873 (17 196) Industrivärden C-aktier tilldelades verkställande direktören, vilket motsvarar ett värde på 2,9 (3,2) mnkr. Kostnaden för avgiftsbestämda pensioner uppgick till 4,3 (4,2) mnkr. Övriga förmåner avser bilförmån med mera. Vid uppsägning av anställningsavtalet från bolaget sida gäller en uppsägningstid på två år. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida gäller en uppsägningstid på sex månader.

Övriga fyra (tre) personer i företagsledningen har tillsammans uppburit fast lön med 10,1 (7,0) mnkr. Övriga i företagsledningen har rätt till långsiktig och kortsiktig rörlig lön. Kortsiktig rörlig lön avseende 2019 uppgick till 4,2 (2,8) mnkr vilken utbetalas 2020. Utfallet baseras på att den anställda har uppnått individuellt fastställda mål. Intjänad del i pågående incitamentsprogram uppgick till 0,8 (0,6) mnkr. Det incitamentsprogram som löpte ut under 2019 resulterade i att 2 756 (3 696) Industrivärden C-aktier tilldelades övriga i företagsledningen vilket motsvarade ett värde på 0,6 (0,7) mnkr. Kostnaden för avgiftsbestämda pensioner uppgick sammanlagt till 3,2 (2,2) mnkr. Övriga förmåner avser bilförmån med mera. Vid uppsägning av anställningsavtalet från bolagets sida gäller en uppsägningstid på ett eller två år. Vid uppsägning från befattningshavarens sida gäller en uppsägningstid på sex månader.

Långsiktiga incitamentsprogram

Incitamentsprogrammen utgör en del av en marknadsmässig totalersättning där den anställda har möjlighet att erhålla matchnings- och prestationsaktier efter tre år, förutsatt att man investerat en viss del av sin fasta årslön i aktier. Programmet syftar till att uppmuntra Industrivärdens personal till ett ökat aktieäggande och därigenom ytterligare tydliggöra långsiktigt aktieägarvärde. Incitamentsprogrammet 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 programmen ha en positiv inverkan på Industrivärdens fortsatta utveckling och därmed vara till fördel för såväl aktieägarna som de anställda i Industrivärden. I de utestående programmen kan maximalt 17 961 antal matchningsaktier och 62 352 antal prestationsaktier tilldelas. För tilldelning av matchningsaktier respektive prestationsaktier krävs fortsatt anställning vid tillfället för tilldelningen. För

tilldelning av prestationsaktier krävs vidare att Industrivärdens C-akties årliga totalavkastning i genomsnitt under perioden överstiger SIXRX och för full tilldelning av prestationsaktier krävs att Industrivärdens C-akties årliga totalavkastning i genomsnitt under inläsningsperiodens tre år överstiger SIXRX med två procentenheter per år. Kostnaden för incitamentsprogrammen uppgick till 0,0 (0,8) mnkr för 2019. Total skuld för programmen uppgår till 3,4 (4,2) mnkr.

Långsiktigt incitamentsprogram 2019

Årsstämman 2019 beslutade om att erbjuda ett långsiktigt incitamentsprogram för sammanlagt högst 20 anställda inom Industrivärden-koncernen. Under 2019 köptes 13 058 aktier inom programmet, vilket kan leda till att maximalt 6 529 matchningsaktier samt 22 821 prestationsaktier tilldelas.

Långsiktigt incitamentsprogram 2017 och 2018

Inom incitamentsprogrammen 2017 och 2018 ingår total 22 864 köpta aktier, vilket kan leda till att maximalt 11 432 matchningsaktier samt 39 531 prestationsaktier tilldelas.

Långsiktigt incitamentsprogram 2016

Incitamentsprogrammet från 2016 löpte ut under oktober 2019. I samband med det tilldelades totalt 20 310 Industrivärden C-aktier motsvarande ett värde om 4,3 mnkr. Värdet beräknas på den vid dagen för leverans gällande kursen för Industrivärdens C-aktie.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare beslutade av årsstämman 2019

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 individuellt fastställda mål och ska vara begränsad samt aldrig överstiga 50 procent av 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 upp till maximalt två år. Avgångsvederlag bör inte förekomma. Pensionsförmåner ska i alla väsentliga delar vara avgiftsbestämda och ge företagsledningen rätt att erhålla pension från 60 eller 65 år, beroende av befattning. Styrelsen får frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Verkställande direktörens innehav av köpoptioner (närlöstendetransaktion)

Verkställande direktören förvärvade under 2016 75 000 köpoptioner av L E Lundbergföretagen avseende samma antal Industrivärden C-aktier, till en premie om 12 kr per aktie. Optionerna förfaller per 2021-02-26 med ett lösenpris om 151 kr per aktie. Transaktionen genomfördes på marknadsmässiga grunder utifrån en Black & Scholes-värdering av köpoptionerna.

Not 8. Ersättning till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Deloitte				
Revisionsuppdraget	0,7	-	0,7	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,0	-	0,0	-
Summa	0,7	-	0,7	-
PricewaterhouseCoopers				
Revisionsuppdraget	-	0,7	-	0,7
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	0,1	-	-
Summa	-	0,8	-	0,7

Not 9. Skatter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Aktuell skatt	-	-	-	-
Uppskjuten skatt ¹	-93	-	-	-
Summa	-93	-	-	-

1) Avser i sin helhet uppskjuten skatt beräknat på temporära skillnader och är ej kassaflödespåverkande. Totalt uppgår den uppskjutna skatteskulden till 93 (-) mnkr.

Skatteberäkning

	Moderbolaget	
	2019	2018
Aktieportföljens marknadsvärde 1 januari	51 854	62 119
Avgår näringsbetingade aktier	-46 538	-62 119
Underlag för schablonintäkt	5 316	0
Schablonintäkt 1,5 %	80	0
Mottagna utdelningar	2 403	1 753
Förvaltningskostnader, finansnetto m m	-172	-147
Lämnad utdelning ¹	-2 611 ²	-2 502
Skattemässigt resultat	-300	-896
Underskott från tidigare år	-10 048	-9 152
Ackumulerat förlustavdrag	-10 348	-10 048

1) Utbetalning sker påföljande år efter bolagsstämans beslut.

2) Enligt styrelsens förslag.

Moderbolaget är enligt inkomstskattelagen ett investmentföretag. Huvudprinciperna i beskattning av investmentföretag är att mottagna utdelningar och intäktsräntor är skattepliktiga medan lämnad utdelning, utgiftsräntor och förvaltningskostnader är avdragsgilla. Vidare är realisationsvinster på aktier 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 onoterade aktier samt

marknadsnoterade aktier för vilka innehavet motsvarar minst 10 procent av röstetalet. För att marknadsnoterade aktier ska exkluderas ur underlaget för schablonintäkt krävs att de innehåfts i minst ett år.

Skattereglerna för investmentföretag innebär att moderbolaget, som mellanhand, har möjlighet att genom lämnad utdelning undvika ett skattepliktigt överskott. Underskottsavdrag är avdragsgilla och kan ackumuleras för att avräknas mot framtida skattemässiga överskott.

Moderbolaget redovisar inte uppskjutna skattefordringar avseende underskottsavdrag då syftet med beskattningen av investmentföretag är att mellanhanden inte ska beskattas.

Under senare tid har den värdemässiga koncentrationen i Industrivärden aktieportfölj ökat. Industrivärden 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.

Not 10. Materiella anläggningstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Ackumulerade anskaffningsvärden				
Ingående värde	14	14	14	14
Investeringar	9	-	9	-
Utgående anskaffningsvärden	23	14	23	14
Ackumulerade avskrivningar				
Ingående avskrivningar	-3	-2	-3	-2
Årets avskrivningar	-6	-1	-6	-1
Utgående avskrivningar	-9	-3	-9	-3
Bokfört värde	14	11	14	11

NOT 11. Aktier

Innehavsbolag	2019				2018
	Antal aktier	Kapitalandel, %	Röstandel, %	Marknadsvärde ¹	Marknadsvärde ¹
Sandvik	155 400 000	12,4	12,4	28 384	19 243
Volvo A	154 600 000	7,4	24,1	24 458	16 570
Volvo B	3 600 000			565	417
Handelsbanken A	204 900 000	10,3	10,5	20 674	19 945
Essity A	34 000 000	9,5	29,2	10 251	7 630
Essity B	32 800 000			9 899	6 920
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,1	7 349	6 660
Ericsson B	1 000 000			82	78
SCA A	33 785 290	9,7	29,0	3 375	2 503
SCA B	34 575 273			3 285	2 185
Skanska A	12 667 500	7,4	24,3	2 682	1 786
Skanska B	18 500 000			3 916	2 305
SSAB A	44 334 933	4,3	11,8	1 456	1 352
ICA Gruppen				-	4 440
Summa innehavsbolag				116 376	92 034
Övrigt				374	136
Koncernens innehav av aktier				116 750²	92 170
Avgår intresseföretag (se not 12)				-30 657	-20 371
Avgår ej konsoliderade bolag				-374	-136
Avgår innehav ägda via dotterföretag				-48 811	-40 180
Moderbolagets innehav av aktier exklusive aktier i intresseföretag och dotterföretag				36 908	31 483

1) Marknadsvärdet motsvarar bokfört värde.

2) Koncernens totala anskaffningsvärde per 2019-12-31 uppgår till 46 552 mnkr.

Not 12. Aktier i intresseföretag

					Moderbolaget			
	Org nr	Säte	Eget kapital	Resultat efter skatt	Kapitalandel, %	Röstandel, %	Miljoner aktier	Marknadsvärde
Volvo	556012-5790	Göteborg	141 678	36 495	7,1	23,2	152	24 059
Skanska	556000-4615	Stockholm	33 021	6 054	7,4	24,3	31	6 598
Summa								30 657

Not 13. Aktier i dotterföretag

						Moderbolaget
	Org nr	Säte	Kapitalandel, %	Antal aktier	Eget kapital	Bokfört värde
Industrivärden Invest AB (publ)	556775-6126	Stockholm	100	1 000	21 266	330
Industrivärden Förvaltning AB	556777-8260	Stockholm	100	1 000	28 116	1 010
Investment AB Promotion	556833-0525	Stockholm	100	100 000	984	395
Floras Kulle AB	556364-8137	Stockholm	100	10 000	16	0
Summa						1 735

Not 14. Förändring av aktier

	Koncernen	
	Aktier	
	2019	2018
Ingående värde	92 170	107 289
Avyttringar till försäljningsvärde	-4 455	-5 144
Förvärv	3 292	1 892
Värdeförändring	25 744	-11 867
Utgående värde	116 750	92 170

	Moderbolaget							
	Aktier		Aktier i intresseföretag		Aktier i dotterföretag		Summa	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Ingående värde	31 483	36 288	20 371	25 831	1 735	1 752	53 589	63 871
Avyttringar till försäljningsvärde	-4 069	-4 914	-	-	-	-	-4 069	-4 914
Förvärv	482	656	1 949	489	-	-	2 431	1 145
Värdeförändring	9 011	-547	8 338	-5 949	-	-	17 349	-6 496
Övrigt	-	-	-	-	-	-17	-	-17
Utgående värde	36 908	31 483	30 657	20 371	1 735	1 735	69 300	53 589

Not 15. Övriga kortfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Räntebärande fordringar	167	177	125	133
Forordningar hos dotterföretag	-	-	-	551
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9	6	9	6
Övriga kortfristiga fordringar	15	90	15	88
Summa	191	273	149	778

Not 16. Långfristiga räntebärande skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
MTN-lån	2 255	2 059	2 255	2 059
Summa	2 255	2 059	2 255	2 059

Lånens förfallotidpunkt	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
2020	-	800	-	800
2021	1 255	1 259	1 255	1 259
2022	1 000	-	1 000	-
Summa	2 255	2 059	2 255	2 059

Värdering av räntebärande skulder till verkligt värde per 2019-12-31 skulle öka långfristiga räntebärande skulder med 13 (9) mnkr.

NOT 17. Avsättningar för pensioner

Koncernens totalt redovisade kostnader för pensioner uppgår till 10 (14) mnkr. Ränta på pensionsförpliktelser om 2 (2) mnkr redovisas i resultaträkningen som Finansiella poster. För 2020 beräknas koncernens kostnader för pensioner uppgår till cirka 10 mnkr.

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. Inga nuvarande anställda har förmånsbestämda planer.

Pensionsåtagandet uppgick per 2019-12-31 till 127 (170) mnkr, värdet på förvaltningsstillgångarna till 59 (59) mnkr och nettopensionsskulden till 68 (111) mnkr.

	Koncernen	
	2019	2018
Aktuariella antaganden		
Diskonteringsränta ¹ , %	1,2	1,6
Framtida löneökningar, %	–	–
Förväntad inflation, %	1,9	1,9

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

Not 18. Kortfristiga räntebärande skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Företagscertifikat	900	500	900	500
MTN-lån	800	750	800	750
Exchangeable	–	4 069	–	4 069
Övrigt	232	75	1 690 ¹	–
Summa	1 932	5 394	3 390	5 319

1) Varav 1 687 mnkr utgör skuld till koncernföretag.

Värdering av räntebärande skulder till verkligt värde per 2019-12-31 skulle öka kortfristiga räntebärande skulder med 1 (3) mnkr.

Not 19. Exchangeable

Under 2014 emitterades en exchangeable om 4,4 mdkr som ett led i den löpande refinansieringen av aktieportföljen. Exchangeablen bestod av ett värddkontrakt i form av en obligation och en utställd option att antingen återbetala lånet med aktier i ICA Gruppen eller med kontanta medel. Lånet emitterades med en premie till då rådande aktiekurs i ICA Gruppen om cirka 38 procent, samt löpte utan ränta.

Under det första halvåret 2019 påkallade kvarstående innehavare lösen motsvarande 4,1 mdkr, varvid aktier i ICA Gruppen levererades. Den 15 maj 2019 förföll exchangeablen.

Not 20. Övriga kortfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Optionsdel exchangeable	–	371	–	371
Övriga derivat	–	4	–	4
Leverantörsskulder	4	3	4	3
Övriga kortfristiga skulder	4	4	4	4
Skulder till dotterföretag	–	–	–	146
Övriga upplupna kostnader	83	116	71	102
Summa	91	498	79	630

Not 21. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Aktier	–	16	–	16
Summa	–	16	–	16

Eventalförpliktelser i koncernen uppgår till 0 (0) mnkr.

Eventalförpliktelser i moderbolaget uppgår till 0 (0) mnkr.

Not 22. Förpliktelser till tidigare verkställande direktörer

I koncernens långfristiga räntebärande skulder ingår förpliktelser avseende pensioner och liknande förmåner till tidigare verkställande direktörer med 67 (110) mnkr. Motsvarande belopp för moderbolaget är 67 (110) mnkr, vilket ingår i posten Avsättningar för pensioner enligt not 17.

Not 23. Transaktioner med närstående

Transaktioner med dotterföretag

Vissa transaktioner med helägda dotterföretag har skett, som lokalhyra på marknadsmässiga villkor.

Transaktioner med andra närstående

Aktieutdelningar har erhållits från noterade intresseföretag.

Not 24. Väsentliga bedömningar och uppskattningar

Företagsledningen har vid upprättandet av de finansiella rapporterna gjort bedömningen att det inte finns några väsentliga områden med stort inslag av bedömningar och uppskattningar som påverkar de redovisade beloppen.

Not 25. Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder per kategori

	31 december 2019			31 december 2018		
	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Summa	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Summa
Tillgångar						
Aktier	116 750	–	116 750	92 170	–	92 170
Övriga kortfristiga fordringar	–	167	167	88	177	265
Likvida medel	–	56	56	–	786	786
Summa tillgångar	116 750	223	116 973	92 258	963	93 221
Skulder						
Långfristiga räntebärande skulder	–	2 255	2 255	–	2 059	2 059
Övriga långfristiga skulder	44	–	44	36	–	36
Kortfristiga räntebärande skulder	–	1 932	1 932	–	5 394	5 394
Övriga kortfristiga skulder	–	–	–	375	–	375
Summa skulder	44	4 187	4 231	411	7 453	7 864

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. Indata som används vid modellvärdering är bland annat räntor, volatilitet och utdelningsestimat. Instrument i nivå 3 värderas utifrån en värderingsteknik baserad på indata som inte är observerbar på en marknad.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde

	31 december 2019				31 december 2018			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar								
Aktier	116 376	–	374	116 750	92 034	–	136	92 170
Derivat m m	–	–	–	–	–	88	–	88
Summa tillgångar	116 376	–	374	116 750	92 034	88	136	92 258
Skulder								
<i>Långfristiga skulder</i>								
Derivat m m	–	44	–	44	–	36	–	36
<i>Kortfristiga skulder</i>								
Optionsdel exchangeable	–	–	–	–	–	371	–	371
Derivat m m	–	–	–	–	–	4	–	4
Summa skulder	–	44	–	44	–	411	–	411

Not 26. Riskhantering

Allmänt

De typer av finansiella risker som Industrivärdenkoncernen möter i sin verksamhet är i allt väsentligt i form av aktierisk samt i begränsad omfattning övriga finansiella risker, till exempel finansieringsrisk och ränterisk.

Industrivärdens finansiering och hantering av finansiella risker sker i enlighet med av styrelsen fastställda riktlinjer.

Aktierisk

Aktierisk omfattar huvudsakligen aktiekursrisk som är den dominerande risken i Industrivärdens verksamhet. Med aktiekursrisk avses risken för värdepapperskursfall på grund av förändringar i kurser på aktiemarknaden. Industrivärdens roll som långsiktig och aktiv ägare torde minska den relativa aktierisken i innehavsbolagen och därmed även i Industrivärdens aktieportfölj. En förändring av kurserna på samtliga noterade aktieinnehav med en procentenhet skulle påverka aktieportföljens värde per 2019-12-31 med +/- 1,2 mdkr.

Räntebärande nettoskuld per 31 december 2019

	2019	2018
Exchangeable	–	4 069
MTN-lån	3 055	2 809
Företagscertifikat	900	500
Avsättningar för pensioner	68	111
Övriga räntebärande skulder	232	75
Summa räntebärande skulder	4 255	7 564
Avgår:		
Räntebärande fordringar	–167	–177
Likvida medel	–56	–786
Summa	4 032	6 601

Förfallostruktur

Förfallostruktur avseende odiskonterade räntebärande skulder och derivatinstrument med negativa marknadsvärden per 31 december 2019:

	2020	2021	2022	2023-
Räntebärande skulder ¹	1 935	1 250	1 000	–
Derivatinstrument	–	–	–	44
Summa	1 935	1 250	1 000	44

1) Exklusive pensionsavsättningar om 68 (111) mdkr.

Finansieringsrisk

Finansieringsrisk är risken att finansiering av verksamhetens kapitalbehov vid en given tidpunkt försvåras eller fördröjas.

Industrivärdens räntebärande nettoskuld uppgick den 31 december 2019 till 4 032 (6 601) mdkr. Industrivärden har under ett så kallat Medium Term Note-program möjlighet att utge obligationer i SEK eller EUR upp till ett rambelopp om 8,0 mdkr varav 3,1 mdkr var utnyttjat per den 31 december 2019.

Vidare har Industrivärden inom en ram på 3,0 mdkr avseende företagscertifikat upptagit 0,9 mdkr per den 31 december 2019.

Den genomsnittliga kapitalbindningstiden, exklusive pensionsavsättningar, var 13 (9) månader. I tabell ovan framgår förfallostruktur på de finansiella skulderna. Utöver upptagna lån om 4,0 mdkr finns avtalade långfristiga lånelöften om 3,0 mdkr och kortfristiga lånelöften i form av en checkkredit om 500 mdkr.

Industrivärden har en stark finansiell ställning och finansieringsrisken bedöms vara mycket låg. Kreditratinginstitutet Standard & Poors har för koncernen fastställt en rating på lång sikt till A+/Stable outlook och på

kort sikt till A-1 respektive K-1. Genom den höga ratingen i kombination med en soliditet på 96 (91) procent har Industrivärden en stor finansiell flexibilitet.

Ränterisk

Ränterisk är risken för att finansieringskostnaden varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. De finansiella instrument som är exponerade för ränterisk är lån med rörlig ränta. Så kallade swappar kan användas för att justera räntebindning och löptid. De ränteswapavtal om 750 mdkr som fanns vid ingången av 2019 har under året förfallit och inga nya avtal har ingåtts. Vid årsskiftet löpte huvuddelen av koncernens lån med rörlig ränta.

Den genomsnittliga räntebindningstiden var 2 (4) månader per den 31 december 2019.

Baserat på nettoskuld och räntebindning vid årets utgång skulle en procentenhets förändring av marknadsräntan påverka resultat efter finansiella poster 2019 med cirka +/- 25 mdkr.

Industrivärden har med en låg skuldsättning också en begränsad ränterisk.

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.

Industrivärdens interna regler och riktlinjer föreskriver en hög kreditvärdighet hos godkända motparter varför risken bedöms vara låg.

Operationell risk

Operationell risk är risken för förlust på grund av brister i interna rutiner och system. Som grund för Industrivärdens riskhantering ligger ett flertal internt fastställda riktlinjer och regelverk samt av styrelsen fastställda policyer.

Intern kontroll

Mot bakgrund av den ovan beskrivna aktiekursrisken är den viktigaste kontrollprocessen i Industrivärdens verksamhet löpande uppföljning av värdeexponeringen i aktieportföljen. Industrivärdens 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.

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen för den interna kontrollen. Instruksen 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 riskpolicy.

Industrivärden har en särskilt inrättad investeringskommitté som utgörs av företagsledningen samt representanter från investerings- och analysorganisationen. Investeringskommittén beslutar löpande i investeringsfrågor inom ramen för vd:s mandat och följer löpande upp fattade beslut och att dessa har verkställts på ett korrekt sätt. Investeringskommitténs möten protokollförs.

Andra processer med bäring på den finansiella rapporteringen regleras i Industrivärdens insiderpolicy och informationspolicy.

Industrivärdens största risk består av 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 och anpassar utformningen av intern riskkontroll.

Kontrollaktiviteterna avseende aktieportföljen omfattar bland annat godkännande av alla affärstransaktioner, uppföljning av att aktietransaktionerna överensstämmer med fattade beslut samt avstämning av att värdet av köp och försäljningar av aktier respektive värdet av underliggande aktier vid derivattransaktioner, ligger inom ramen för fastställda exponeringslimiten.

Not 27. Händelser efter balansdagen

Inga händelser av väsentlig betydelse har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

Not 28. Koncernföretag

Innehav i dotterföretag	Säte	Land	Antal andelar	Andel i procent av kapital	
			2019-12-31	2019	2018
Industrivärden Invest AB (publ)¹	Stockholm	Sverige	1 000	100	100
Nordinvest AB	Stockholm	Sverige	42	100	100
Fastighets AB Östermalm	Stockholm	Sverige	1 000	100	100
Cultus KB	Stockholm	Sverige	-	0,01	0,01
Industrivärden Förvaltning AB¹	Stockholm	Sverige	1 000	100	100
Investment AB Promotion¹	Stockholm	Sverige	100 000	100	100
Floras Kulle AB	Stockholm	Sverige	10 000	100	100
Cultus KB	Stockholm	Sverige	-	99,99	99,99

1) Dotterföretagen är stödfunktioner till moderbolaget och konsolideras enligt förvärvsmetoden i koncernen. Övriga bolag konsolideras inte i koncernen utan värderas till verkligt värde.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår en utdelning om 6,00 (5,75) kronor per aktie. Den föreslagna utdelningen motsvarar 4,1 procent av moderbolagets egna kapital respektive 2,3 procent av koncernens egna kapital. Av det egna kapitalet är 53 procent eller 33,9 miljarder kronor i moderbolaget respektive 62 procent eller 70,2 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. Baserat på totalt antal aktier utgår enligt utdelningsförslaget 2 611 (2 502) mnkr.

Till årsstämmans förfogande står enligt balansräkningen i moderbolaget vinstmedel på sammanlagt 61 476 mnkr.

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Till aktieägarna utdelas 6,00 kronor per aktie	
eller totalt	2 611 mnkr
Till nästa år överförs	58 865 mnkr
	61 476 mnkr

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, kassaflödesanalyser och noter. Årsstämman den 24 april 2020 beslutar om fastställelse av koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar.

Stockholm den 7 februari 2020

Fredrik Lundberg

Ordförande

Pär Boman

Vice ordförande

Christian Caspar

Ledamot

Bengt Kjell

Ledamot

Nina Linander

Ledamot

Annika Lundius

Ledamot

Lars Pettersson

Ledamot

Helena Stjernholm

Verkställande direktör

Ledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 14 februari 2020

Deloitte AB

Hans Warén

Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

*Till bolagsstämman i AB Industrivärden (publ)
organisationsnummer 556043-4200*

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för AB Industrivärden (publ) för räkenskapsåret 2019-01-01 – 2019-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 41–45. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 39–63 i detta dokument.

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 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde 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 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 41–45.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Övriga upplysningar

Revisionen av årsredovisningen för räkenskapsåret 2018-01-01 – 2018-12-31 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad den 15 februari 2019 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhanda-

hållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Redovisning av noterade innehav

Beskrivning av risk

En väsentlig del av Industrivärdens totala tillgångar består av innehav av noterade värdepapper. Det totala redovisade värdet av noterade innehav uppgick till 116 376 Mkr per 2019-12-31.

I en portfölj av noterade innehav som Industrivärdens finns flera värderings- och redovisningsfrågor som behöver fastställas för en korrekt värdering till verkligt värde enligt IFRS.

Industrivärdens principer för redovisning av noterade innehav beskrivs i not 1 på sidan 53, detaljerade upplysningar om noterade värdepapper i not 11 om aktier på sidan 57 och beskrivningen i not 24 på sidan 60 om värdering av finansiella instrument.

Våra granskningsåtgärder

Vår revision omfattade följande granskningsåtgärder men var inte begränsad till dessa:

- Vi har skapat oss en förståelse för redovisnings- och värderingsprocessen och testat viktiga nyckelkontroller.
- Vi har utvärderat Industrivärdens kontroller för inhämtning av priser och volymer från externa källor och vi har verifierat priser och volymer mot externa källor.
- Vi har granskat upplysningar avseende värdering av noterade innehav för överensstämmelse med IFRS.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–19, 24–38 och 68–70. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens hemsida: https://revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för AB Industrivärden (publ) för räkenskapsåret 2019-01-01 – 2019-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens hemsida: https://revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Deloitte AB, 556271-5309 Stockholm, utsågs till AB Industrivärden (publ)s revisorer av bolagsstämman den 17 april 2019 och har varit bolagets revisorer sedan den 17 april 2019.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 41–45 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 *Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten*. Detta innebär att vår granskning 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 revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsingar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 14 februari 2020

Deloitte AB

Hans Warén

Auktoriserad revisor

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

*Till bolagsstämman i AB Industrivärden (publ)
organisationsnummer 556043-4200*

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 20–23 och 71–74 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten 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 revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 14 februari 2020

Deloitte AB

Hans Warén

Auktoriserad revisor

Övrig information och bilagor

Aktieägarinformation och investerarrelationer

Rapportering

Samtliga delårsrapporter, årsredovisningar och pressmeddelanden med mera finns tillgängliga på Industrivärdens hemsida www.industrivarden.se. Tryckta delårsrapporter och årsredovisningar distribueras till de aktieägare och intressenter som begärt det.

Årsredovisning 2019

Denna publikation utgör årsredovisning för AB Industrivärden (publ). Tryckt årsredovisning distribueras till aktieägare och intressenter som begär det, och finns även tillgänglig i digitalt format på bolagets hemsida.

Finansiell kalender 2020

Delårsrapport januari–mars	7 april
Årsstämma i Stockholm	24 april
Delårsrapport januari–juni	7 juli
Delårsrapport januari–september	6 oktober

Beställningar och prenumerationer

Finansiella rapporter samt pressmeddelanden kan beställas specifikt eller periodiskt genom registrering på www.industrivarden.se, via e-postadressen info@industrivarden.se eller per telefon 08-666 64 00.

Kontaktpersoner

Frågor från aktieägare, investerare och andra intressenter kan ställas till:

- Sverker Sivall, kommunikations- och hållbarhetschef
E-post ssl@industrivarden.se eller per telefon 08-666 64 19
- Jan Öhman, ekonomi- och finanschef
E-post jon@industrivarden.se eller per telefon 08-666 64 45

Aktieanalytiker som följer Industrivärden

Följande aktieanalytiker följde Industrivärden per den 20 februari 2020:

- ABG Sundal Collier, Derek Laliberté, 08-566 286 78, derek.laliberte@abgsc.se
- AlphaValue, Jorge Velandia, + 33 1 70 61 10 56, j.velandia@alphavalue.eu
- Bank of America Merrill Lynch, Philip Middleton,
+44 20 7996 1493, philip.middleton@bofa.com
- Danske Bank, Johan Sjöberg, 08-568 805 35, johan.sjoberg@danskebank.se
- DNB, Joachim Gunell, 08-597 91 201, joachim.gunell@dnb.se
- Handelsbanken, Magnus Råman, 08-701 17 27, maral4@handelsbanken.se
- Kepler Cheuvreux, Markus Gustafsson, 08-723 51 19, mgustafsson@keplercheuvreux.com
- Nordea, Hugo Fredriksson, 010-156 96 08, hugo.fredriksson@nordea.com
- SEB, Ramil Koria, 070-432 96 74, ramil.koria@seb.se

Kontaktuppgifter

AB Industrivärden (publ)
Box 5403
114 84 Stockholm
Hemsida: www.industrivarden.se
E-post: info@industrivarden.se
Telefonväxel: 08-666 64 00

Årsstämma 2020

Tid och plats

Årsstämman hålls fredagen den 24 april 2020 klockan 14.00 på Grand Hôtel i Stockholm, Vinterträdgården med ingång i hörnet Stallgatan/Blasieholmsgatan. Dörrarna öppnas klockan 13.00.

Anmälan om deltagande

Anmälan ska göras senast den 20 april 2020:

- per elektroniskt formulär på Industrivärdens hemsida www.industrivarden.se,
- per telefon 08-402 92 86 eller
- per post till AB Industrivärden, "Årsstämma 2020", c/o Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm.

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska vidare vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken den 18 april 2020.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att ha rätt att delta i stämman, begära att föras in i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Sådan registrering kan vara tillfällig. Aktieägaren måste underrätta förvaltaren om detta i god tid före den 18 april 2020, då sådan registrering ska vara genomförd.

Eftersom avstämningsdagen, lördagen den 18 april 2020, inte är en bankdag innebär det att Euroclear Sweden AB kommer att utfärda aktieboken för årsstämman per närmast föregående bankdag, dvs fredagen den 17 april 2020. Detta innebär att aktieägare som vill delta i årsstämman måste vara införd och direktregistrerad i aktieboken fredagen den 17 april 2020.

Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning om 6,00 kronor per aktie. Sista dag för förvärv av aktie som berättigar till utdelning är den 24 april 2020, vilket innebär att Industrivärdens aktie handlas utan rätt till utdelning den 27 april 2020.

Beslutar stämman i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen skickas ut av Euroclear Sweden den 4 maj 2020.



Definitioner

Aktieportföljens marknadsvärde

Aktieportföljen värderad till aktuell börskurs på balansdagen.

Direktavkastning

Utdelning per aktie i förhållande till börskurs per aktie på balansräkningen.

Marknadens avkastningskrav

Den riskfria räntan (avkastningen på en statsobligation) med tillägg av en riskpremie (överavkastning för att kompensera för den högre risken i en aktieplacering).

Resultat per aktie

Årets resultat efter skatt dividerat med det totala antalet utestående aktier.

Räntebärande nettoskuld

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

Skuldsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld i relation till marknadsvärdet på aktieportföljen.

Soliditet

Eget kapital som andel av totala tillgångar.

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 värdeutveckling. Härigenom fås ett mått på hur substansvärdet skulle ha utvecklats om Industrivärden inte hade lämnat någon utdelning.

Totalavkastning aktier

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

Totalavkastning aktieinnehav

Värdeförändring aktieinnehav med återinvesterad utdelning. Redovisas endast för innevarande rapportperiod.

Värdeförändring aktieinnehav

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.

GRI-index

Industrivärdens hållbarhetsrapport följer den senaste versionen av GRI (Global Reporting Initiative), enligt GRI Standards på Core-nivå med sektortillägg för aktörer inom finansbranschen. Detta är Industrivärdens tredje hållbarhetsrapport enligt GRI-ramverket och den är upprättad utifrån GRI:s principer avseende innehåll och kvalitet. Rapporten avser Industrivärdens egen verksamhet under 2019 (1 januari – 31 december 2019). Ambitionen är att rapportera årligen.

Industrivärdens verksamhet bedrivs av cirka 15 anställda vid huvudkontoret i Stockholm. Under 2017 genomfördes intressentdialoger och efterföljande väsentlighetsanalys i syfte att identifiera de mest prioriterade frågorna inom hållbarhetsområdet. Dialoger har genomförts

kontinuerligt under 2018 och 2019 och den uppdaterade analysen ligger till grund för vilka upplysningar som rapporteras i denna hållbarhetsrapport. Industrivärden agerar hållbart genom att anta ett tydligt hållbarhetsperspektiv i sina investeringsbeslut och utövandet av det aktiva ägandet. Innehavsbolagens hållbarhetsrapporter finns tillgängliga på respektive företags hemsida.

GRI-rapporten och indexet beskriver Industrivärdens hållbarhetsarbete baserat på GRI Standards. Rapporten består av informationen nedan, inklusive angivna hänvisningar, samt den information som redovisas i års- och hållbarhetsredovisningen 2019, på hemsidan och på cdp.net enligt respektive hänvisning i GRI-indexet.

GRI Standards Index, Core-nivå med sektortillägg för finans

Generella upplysningar		I Industrivärdens hållbarhetsrapport (sida)	I Industrivärdens årsredovisning (sida)	Kommentar
1. Organisationsprofil				
102-1	Organisationens namn		Omslagets baksida	
102-2	Verksamhet, märken, produkter och tjänster		4-5, 12-19	
102-3	Huvudkontorets lokalisering		Omslagets baksida	
102-4	Länder där organisationen är verksam		Omslagets baksida	
102-5	Ägarstruktur och företagsform		26-27, 41-45	
102-6	Marknader som organisationen är verksam på		29-37	
102-7	Organisationens storlek		12-19, 49-50, 54	
102-8	Information om anställda och andra som arbetar för organisationen		12-13, 54	Samtliga anställda är verksamma vid huvudkontoret i Stockholm. Eventuella konsulter och rådgivare ingår inte i uppgifterna. Industrivärden är ett litet företag med ca 15 anställda, utöver regulatoriska krav redovisar vi därför inte uppgifter som kan kopplas till enskilda individer.
102-9	Leverantörskedja			Inköp av varor och tjänster sker till kontorsverksamheten i Stockholm. Leverantörerna förväntas följa välrenommerade etiska affärsprinciper.
102-10	Väsentliga förändringar gällande organisation och leverantörskedja			Inga större förändringar under året.
102-11	Försiktighetsprincipen			Försiktighetsprincipen följs avseende bedömning och hantering av hållbarhetsrisker i innehavsbolagen och nyinvesteringar. Industrivärden har undertecknat FN:s Global Compact vars miljörisker omfattar försiktighetsprincipen.
102-12	Externa initiativ	21-23		FN:s Global Compact, CDP och Global Reporting Initiative. Bolagets uppförandekod baseras på FN:s Global Compact, OECD:s riktlinjer för multinationella företag och ILO:s grundläggande principer.
102-13	Medlemskap i organisationer	21		Svenskt Näringsliv, SNS (Studieförbundet Näringsliv och Samhälle), IVA (Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien), Swedish Investors for Sustainable Development (SISD).

Generella upplysningar	I Industrivårdens hållbarhetsrapport (sida)	I Industrivårdens årsredovisning (sida)	Kommentar
------------------------	---	---	-----------

2. Strategi

102-14	Uttalande från ledande beslutsfattare		9-11	
--------	---------------------------------------	--	------	--

3. Etik och integritet

102-16	Värderingar, principer och etiska riktlinjer	20-23	12	
--------	--	-------	----	--

4. Styrning

102-18	Organisationens styrning och styrelse		41-45, 46-47	Vd har det övergripande ansvaret för hållbarhetsarbetet, vilket utgör en integrerad del i bolagets verksamhet. Teamansvariga ansvarar för hållbarhetsanalysen av respektive innehavsbolag. Hållbarhetschefen har ett funktionellt ansvar för hållbarhetsrelaterade frågor och processer. Styrelsen ansvarar för bolagets hållbarhetsrapport.
--------	---------------------------------------	--	--------------	--

5. Intressentengagemang

102-40	Intressentgrupper	20		En sammanställning över våra främsta intressentgrupper presenteras på www.industrivarden.se
102-41	Andel anställda med kollektivavtal			Samtliga anställda är anslutna till kollektivavtal.
102-42	Principer för identifiering/urval av intressenter	20		Processen för identifiering och definiering av de främsta intressentgrupperna presenteras på www.industrivarden.se
102-43	Intressentdialog	20, 23		Ytterligare information om intressentdialogen presenteras på www.industrivarden.se
102-44	Nyckelfrågor/viktiga frågor som lyfts av intressenter	20		En väsentlighetsanalys och en sammanställning över prioriterade frågor presenteras på www.industrivarden.se

6. Redovisningens omfattning och avgränsning

102-45	Enheter som ingår i den finansiella redovisningen		57, 62	Moderbolaget och samtliga dotterföretag omfattas av rapporten.
102-46	Process för att definiera redovisningens innehåll och avgränsning		53	
102-47	Lista över väsentliga ämnen/hållbarhetsfrågor	20-23		
102-48	Förändringar av information			Detta är Industrivårdens tredje hållbarhetsrapportering enligt GRI.
102-49	Väsentliga förändringar sedan föregående rapport			Inga väsentliga förändringar har skett sedan föregående rapport.
102-50	Redovisningsperiod		39	
102-51	Datum för publicering av senaste redovisningen			Detta är Industrivårdens tredje hållbarhetsrapportering enligt GRI. Den senaste årsredovisningen med hållbarhetsinformation publicerades den 21 februari 2019.
102-52	Redovisningscykel		71	
102-53	Kontaktperson för redovisningen		68	Kommunikations- och hållbarhetschef, Sverker Sivall, ssl@industrivarden.se
102-54	Redovisning i enlighet med GRI Standarder		71	
102-55	GRI innehållsindex		71-74	
102-56	Granskning och bestyrkande		64-66	Revisorn har yttrat sig avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Betydande information ingår även i bolagets förvaltningsberättelse som granskas av Industrivårdens revisor.

Generella upplysningar	I Industrivårdens hållbarhetsrapport (sida)	I Industrivårdens årsredovisning (sida)	Kommentar
Väsentliga frågor			
GRI 200: Ekonomi			
GRI 201: Ekonomiska resultat			
103-1 – 103-3 Hållbarhetsstyrning	20–23	12–14, 16–17	
201-1 Direkt genererat och distribuerat ekonomiskt värde	23	49–52, 55, 58	
GRI 205: Anti-korruption			
103-1 – 103-3 Hållbarhetsstyrning	20–23	12–14, 16–17	
205-1 Andel och antal affärsenheter som analyserats avseende risk för korruption	20–23		Inga materiella risker har identifierats i den egna verksamheten. Frågeställningar inom ramen för bolagets hållbarhetsanalys, hanteras löpande inom ramen för det aktiva ägandet.
205-2 Kommunikation och utbildning avseende anti-korruption	22–23		Alla anställda utbildas i den årligen reviderade uppförandekoden vilken omfattar alla aspekter av ansvarsfullt företagande enligt Global Compacts 10 principer inkl. anti-korruption. Industrivärden deltar genom Swedish Investors for Sustainable Development (SISD) i en arbetsgrupp som utvecklar analysmodeller avseende anti-korruption.
GRI 300: Miljö			
GRI 305: Utsläpp			
103-1 – 103-3 Hållbarhetsstyrning	20–23	12–13	
305-1 Direkt utsläpp av växthusgaser (Scope 1)	23		Utsläppen uppgår för 2019 till 18 (0) ton CO2e i Scope 1 (bränsle till leasade förmånbilar). www.cdp.net: Industrivärden, CC 6.1.
305-2 Indirekta, energirelaterade, utsläpp av växthusgaser (Scope 2)	23		Utsläppen uppgår för 2019 till 17 (18) ton CO2e i Scope 2 (energiförbrukning och fjärrvärme) www.cdp.net: Industrivärden, CC 6.3.
305-3 Andra indirekta utsläpp av växthusgaser (Scope 3)	23		Utsläppen uppgår för 2019 till 27 (30) ton CO2e i Scope 3 (tjänsteresor, publikationer och kontorsmateriel) www.cdp.net: Industrivärden, CC 6.5.
GRI 400: Social			
GRI 401: Sysselsättning			
103-1 – 103-3 Hållbarhetsstyrning	20–23		Se även bolagets uppförandekod.
401-1 Personalomsättning			Bolaget har 14 anställda. Personalomsättning nyanställningar 7 (13) procent och avgångar 13 (33) procent. En man i åldersgruppen 50-år nyanställdes.
401-3 Föräldraledighet			Under perioden var en man och en kvinna föräldraledda. En man och en kvinna återvände i arbete efter föräldraledighet under rapporteringsperioden.
Hälsa och säkerhet			
103-1 – 103-3 Hållbarhetsstyrning	20–23		
403-2 Omfattning av skador och sjukfrånvaro			Inga arbetsskador under perioden. Genomsnittlig sjukfrånvaro relativt total arbetstid var 2 procent.
GRI 400: Utbildning			
103-1 – 103-3 Hållbarhetsstyrning	20–23		
404-1 Utbildningstimmar per anställd			Genomsnittliga antal timmar per anställd var 16.
404-3 Andel anställda som får regelbunden utvärdering av sin prestation och karriärsutveckling			Alla anställda får regelbunden utvärdering av sin prestation och karriärsutveckling.
GRI 405: Mångfald och lika möjligheter			
103-1 – 103-3 Hållbarhetsstyrning	20–23	12–13	
405-1 Sammansättning av styrelse, ledning och anställda		42, 46–47, 54	

Generella upplysningar		I Industrivärdens hållbarhetsrapport (sida)	I Industrivärdens årsredovisning (sida)	Kommentar
GRI 419: Socioekonomisk efterlevnad				
103-1 – 103-3 Hållbarhetsstyrning		20-23	12-14, 16-17	
419-1	Bristande efterlevnad av lagar och förordningar på det sociala och ekonomiska området			Industrivärden har inte erhållit några böter eller andra sanktioner.
Sektorsspecifika standards finans				
103-1 – 103-3 Hållbarhetsstyrning		20-23		
FS 6	Procent av portföljen utifrån investeringsportföljen – region, storlek, bransch		29	Samtliga innehavsbolag är noterade på Nasdaq OMX Nordic Stockholm.
FS 10	Andel av bolagen som organisationen har interagerat med om miljö eller sociala frågor			Hållbarhetsfrågor adresseras i samtliga innehavsbolag inom ramen för Industrivärdens analys- och påverkansprocesser.

[illegible]

Layout, form och produktion: Grepp Kommunikation AB - 1728
Foto: Thomas Kjellberg, Christian Roosvall m fl
Tryck: Göteborgstryckeriet - februari 2020



AB Industrivärden (publ) | Org nr 556043-4200 | Box 5403 | 114 84 Stockholm, Sverige
Telefon 08-666 64 00 | www.industrivarden.se | info@industrivarden.se