

# Delårsrapport

1 januari – 31 mars 2023

- Substansvärdet den 31 mars 2023 var 138,3 mdkr, eller 320 kronor per aktie. Under det första kvartalet ökade substansvärdet med 9 %, motsvarande 27 kronor per aktie.
- Totalavkastningen uppgick under perioden till 10 % för såväl A-aktien som C-aktien, jämfört med 9 % för Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX).
- Under första kvartalet 2023 förvärvades aktier för totalt 0,4 mdkr, varav 0,2 mdkr i SCA och 0,2 mdkr i Sandvik.

	2023	2022	2022
	31 mars	31 mars	31 dec
Substansvärde, mnkr	138 305	123 547	126 477
Substansvärde per aktie, kr	320	286	293
Aktiekurs Industrivärden C, kr	279,20	263,90	253,00
Skuldsättningsgrad, %	4%	4%	5%

	2023	2022	2022
	jan - mars	jan - mars	jan - dec
mnkr			
Resultat per aktie, kr	27,35	-45,88	-32,34
Utdelningsintäkter	2 832	2 018	5 479
Lämnad utdelning	–	–	2 915
<i>Aktieportföljen:</i>			
Förvärv	432	1 173	3 184
Avyttringar	–	–	–

# Finansiell översikt

För balansposter avser siffror inom parentes värdet den 31 december 2022. För resultat- och kassaflödesposter avser siffror inom parentes värdet för motsvarande period föregående år.

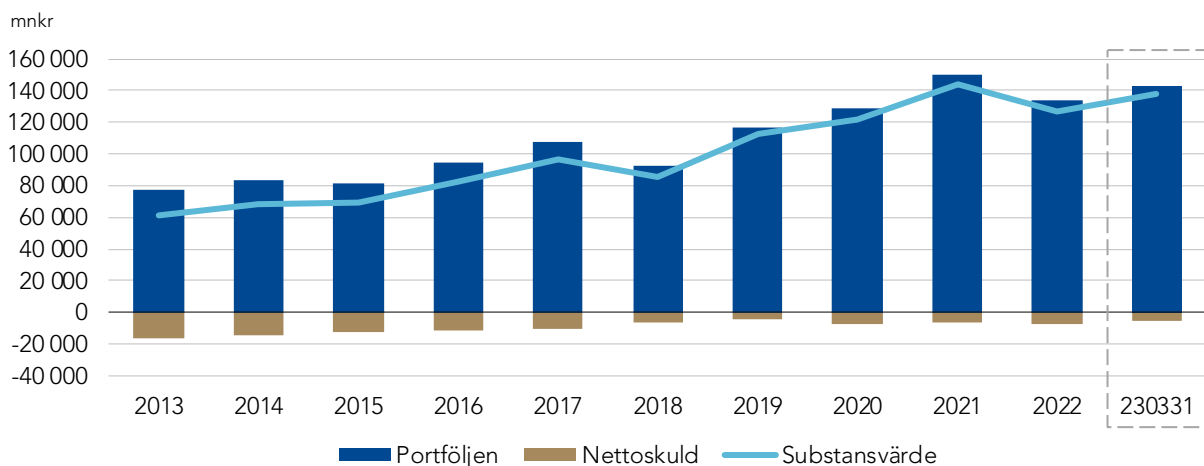
## Substansvärde

Substansvärdet utgörs av aktieportföljens marknadsvärde minskat med nettoskulden. Substansvärdet uppgick den 31 mars 2023 till 138,3 (126,5) mdkr, eller 320 (293) kronor per aktie, en ökning under det första kvartalet med 27 kronor per aktie.

31 mars 2023						
Innehav	Antal aktier	Ägarandel, %		Marknadsvärde		Värdeandel
		Kapital	Röster	mnkr	kr/aktie	%
Volvo A	166 600 000	8,9	27,8	37 152	93	28
Volvo B	14 600 000			3 122		
Sandvik	172 200 000	13,7	13,7	37 850	88	26
Essity A	33 257 000	10,2	29,6	9 960	49	15
Essity B	38 400 000			11 382		
Handelsbanken A	221 200 000	11,2	11,4	19 873	46	14
SCA A	33 785 290	10,5	29,4	4 662	23	7
SCA B	39 800 000			5 431		
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,1	5 705	13	4
Ericsson B	1 000 000			61		
Skanska A	12 667 500	7,7	24,5	2 008	12	4
Skanska B	19 500 000			3 092		
Alleima	50 300 000	20,0	20,0	2 576	6	2
Övrigt				507	1	0
<b>Aktieportföljen</b>				<b>143 381</b>	<b>332</b>	<b>100</b>
<b>Nettoskuld</b>				<b>-5 076</b>	<b>-12</b>	
<b>Substansvärde</b>				<b>138 305</b>	<b>320</b>	
<b>Skuldsättningsgrad</b>				<b>4%</b>		

Under den senaste tioårsperioden har substansvärdet ökat från 58,1 mdkr den 31 mars 2013 till 138,3 mdkr den 31 mars 2023. Den senaste fem- och tioårsperioden har substansvärdet ökat med i genomsnitt 7 procent respektive 9 procent per år. Diagrammet nedan illustrerar substansvärdet vid utgången av respektive år samt vid slutet av innevarande period den 31 mars 2023.

## Utveckling över tid



## Portföljens utveckling

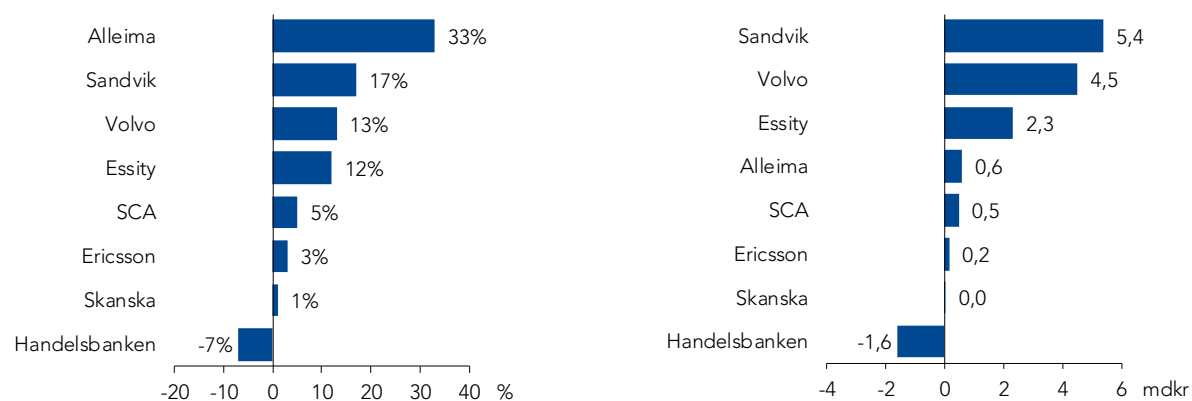
Under perioden ökade portföljens värde, justerat för förvärv och avyttringar, med 9,1 mdkr eller 7 procent. Den 31 mars 2023 uppgick portföljens marknadsvärde till 143,4 mdkr. Nettoförvärven uppgick till 0,4 mdkr.

### Värdeförändring, investeringar, utdelningsintäkter

mnkr	31 mars 2023	jan - mars 2023		
	Marknadsvärde	Värdeförändring	Förvärv (+) / avyttring (-)	Utdelning
Volvo	40 274	4 519	-	-
Sandvik	37 850	5 391	204	-
Essity	21 342	1 802	-	520
Handelsbanken	19 873	-3 376	-	1 770
SCA	10 093	304	228	184
Ericsson	5 766	26	-	118
Skanska	5 100	-207	-	241
Alleima	2 576	644	-	-
Övrigt	507	14	-	-
<b>Totalt</b>	<b>143 381</b>	<b>9 117</b>	<b>432</b>	<b>2 832</b>

### Totalavkastning innehav

1 januari – 31 mars



### Investeringsaktiviteter

Under de tre första månaderna förvärvades aktier för totalt 432 (1 173) mdkr, varav 228 mdkr i SCA B och 204 mdkr i Sandvik.

### Erhållna utdelningar

Under kvartalet uppgick utdelningsintäkterna från Essity, Handelsbanken, SCA, Ericsson och Skanska till totalt 2 832 (2 018) mdkr. Det första kvartalets erhållna likvid uppgick till 1 770 (1 598) mdkr och avser utdelningen från Handelsbanken. Beslutade utdelningar för vilka likvider ännu ej erhållits, tas upp som fordran i balansräkningen när rätten att erhålla utdelningen fastställts.

## Förvaltningskostnader

Under de tre första månaderna 2023 uppgick förvaltningskostnaderna till 32 (33) mnkr, vilket på årsbasis motsvarar 0,09 (0,10) procent av aktieportföljens värde den 31 mars 2023.

## Finansiering

Nettoskulden uppgick den 31 mars 2023 till 5,1 (7,4) mdkr, motsvarande en skuldsättningsgrad om 4 (5) procent.

Industrivärdens lånefinansiering består främst av MTN-lån och företagscertifikat. Den genomsnittliga löptiden för låneportföljen uppgick den 31 mars 2023 till 35 månader. Under det första kvartalet 2023 emitterades ett nytt obligationslån om 0,5 mdkr med löptid om tre och ett halvt år samt två nya obligationslån om 0,5 mdkr vardera med löptider om fem år. Lånen avser refinansiering och har emitterats inom ramen för existerande MTN-program. Rambelopp och lånevillkor finns tillgängliga på Industrivärdens webbplats.

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

### Nettoskuld

	2023	2022	2022
mnkr	31 mars	31 mars	31 dec
Långfristiga finansiella skulder	7 001	5 503	6 500
Kortfristiga finansiella skulder	1 182	2 153	1 682
Avsättningar för pensioner	–	7	4
Kortfristiga finansiella fordringar	-1 098	-460	-36
Likvida medel	-2 009	-1 498	-795
<b>Totalt</b>	<b>5 076</b>	<b>5 705</b>	<b>7 355</b>

### Kreditbetyg

S&P Global Ratings har givit Industrivärden kreditbetyget A+/Stable/A-1. Betyget bekräftades den 27 mars 2023.

## Eget kapital

Koncernens egna kapital uppgick vid periodens utgång till 137 991 (126 180) mnkr, motsvarande en soliditet om 94 (94) procent.

### Aktiestruktur

Vid årsstämman 2011 infördes ett omvandlingsförbehåll i bolagsordningen. Aktieägare har rätt att när som helst begära omvandling av A-aktier till C-aktier. Under kvartalet omvandlades 400 022 aktier.

### Aktiestruktur den 31 mars 2023

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Kapital, %	Röster, %
A (1 röst)	260 343 503	260 343 503	60,3	93,8
C (1/10 röst)	171 555 605	17 155 560	39,7	6,2
<b>Totalt</b>	<b>431 899 108</b>	<b>277 499 063</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

# Industrivärdenaktien

## Aktiens utveckling

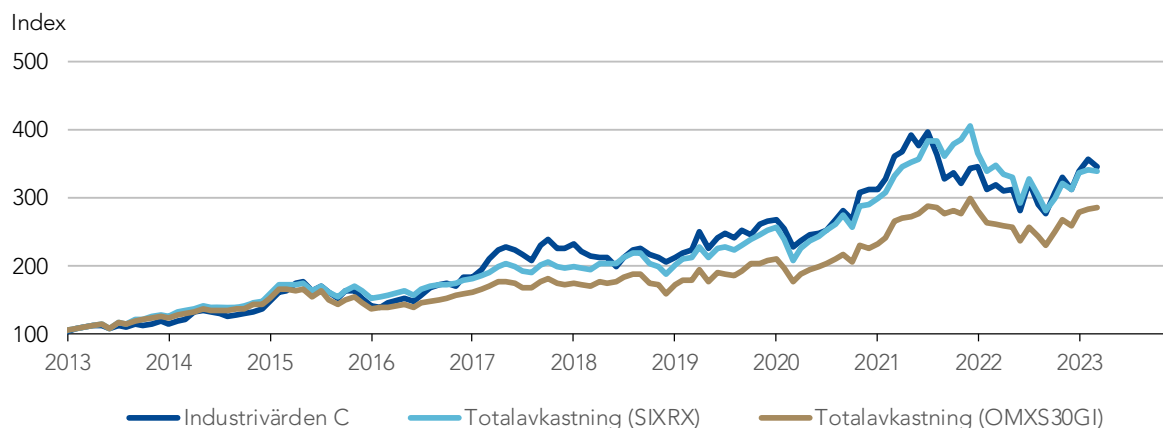
Börskursen för Industrivärdens A-aktie och C-aktie den 31 mars 2023 var 279,70 kronor respektive 279,20 kronor. Sista handelsdagen 2022, den 30 december, var motsvarande börskurser 253,50 kronor respektive 253,00 kronor.

Totalavkastningen under perioden uppgick till 10 procent för såväl A-aktien som C-aktien. Under den senaste fem- och tioårsperioden uppgick C-aktiens totalavkastning till 10 procent respektive 12 procent per år. Aktiens totalavkastning jämfört med totalavkastningen för Stockholmsbörsen (SIXRX) och totalavkastningen för OMXS30 (OMXS30GI), framgår av tabellen och diagrammen nedan.

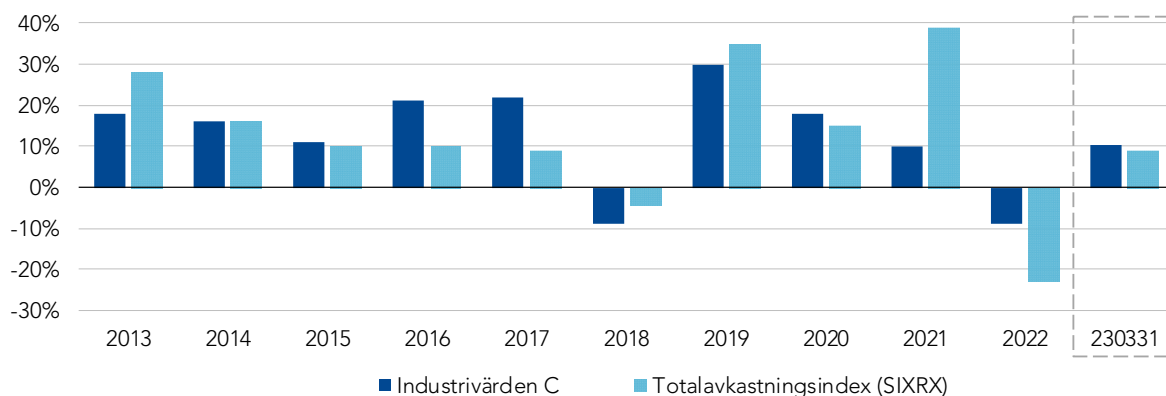
Årlig genomsnittlig värdeutveckling respektive period

	31 mars 2023		
	Totalavkastning		
	Industrivärden C	Index (SIXRX)	Index (OMXS30GI)
2023, 3 mån	10%	9%	10%
1 år	9%	-2%	9%
3 år	15%	18%	17%
5 år	10%	12%	11%
7 år	13%	12%	11%
10 år	12%	12%	10%

## Totalavkastning över tid



## Totalavkastning för respektive år/period



# Övrig rapportinformation

## Årsstämma och utdelning

Årsstämman 2023 äger rum den 17 april i Vinterträdgården, Grand Hôtel i Stockholm. Aktieägare har även möjlighet att utöva sin rösträtt genom förhandsröstning (s k poströstning) innan årsstämman. Anmälan och förhandsröstning ska ske på det sätt som anges i kallelsen till årsstämman.

Styrelsen föreslår en utdelning om 7,25 kronor per aktie för räkenskapsåret 2022, med avstämningsdag den 19 april 2023. Totalt uppgår den föreslagna utdelningen till 3 131 mnkr.

Ytterligare upplysningar och information om årsstämman, inklusive styrelsens och valberedningens fullständiga förslag, finns tillgängliga på Industrivärdens webbplats.

## Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter den 31 mars 2023.

*Denna delårsrapport har ej varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.*

Stockholm den 5 april 2023

Helena Stjernholm  
Verkställande direktör

# Finansiella rapporter

## Koncernen i sammandrag

### Resultaträkning

mnkr	2023	2022	2022
	jan - mars	jan - mars	jan - dec
Utdelningsintäkter	2 832	2 018	5 479
Värdeförändring aktier m m	9 096	-21 836	-19 246
Förvaltningskostnader	-32	-33	-120
<b>Rörelseresultat</b>	<b>11 896</b>	<b>-19 851</b>	<b>-13 887</b>
Finansiella poster	-43	-15	-90
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>11 853</b>	<b>-19 866</b>	<b>-13 977</b>
Skatt	-39	51	10
<b>Periodens resultat</b>	<b>11 814</b>	<b>-19 815</b>	<b>-13 967</b>
Resultat per aktie (någon utspädning föreligger inte), kronor	27,35	-45,88	-32,34

### Rapport över totalresultat

mnkr	2023	2022	2022
	jan - mars	jan - mars	jan - dec
Periodens resultat	11 814	-19 815	-13 967
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:			
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-4	-	-22
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>11 810</b>	<b>-19 815</b>	<b>-13 989</b>

### Balansräkning

mnkr	2023	2022	2022
	31 mars	31 mars	31 dec
Materiella anläggningstillgångar	13	17	14
Aktier	143 381	129 252	133 832
Summa anläggningstillgångar	143 394	129 269	133 846
Kortfristiga finansiella fordringar	1 098	460	36
Övriga kortfristiga fordringar	37	30	79
Likvida medel	2 009	1 498	795
Summa omsättningstillgångar	3 144	1 988	910
<b>Summa tillgångar</b>	<b>146 538</b>	<b>131 257</b>	<b>134 756</b>
Eget kapital	137 991	123 265	126 180
Långfristiga finansiella skulder	7 001	5 503	6 500
Avsättningar för pensioner	-	7	4
Uppskjuten skatteskuld	172	113	134
Övriga långfristiga skulder	71	63	48
Summa långfristiga skulder	7 244	5 686	6 686
Kortfristiga finansiella skulder	1 182	2 153	1 682
Övriga kortfristiga skulder	121	153	208
Summa kortfristiga skulder	1 303	2 306	1 890
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>146 538</b>	<b>131 257</b>	<b>134 756</b>

## Koncernen i sammandrag, fortsättning

### Förändring i eget kapital

mnkr	2023	2022	2022
	jan - mars	jan - mars	jan - dec
Ingående eget kapital enligt balansräkning	126 180	143 079	143 079
Periodens resultat	11 814	-19 815	-13 967
Övrigt totalresultat	-4	-	-22
Utdelning till aktieägare	-	-	-2 915
Aktiesparprogram	1	1	5
<b>Utgående eget kapital enligt balansräkning</b>	<b>137 991</b>	<b>123 265</b>	<b>126 180</b>

### Kassaflöde

mnkr	2023	2022	2022
	jan - mars	jan - mars	jan - dec
Erhållna utdelningar	1 770	1 598	5 479
Betalda förvaltningskostnader	-43	-30	-132
Övrigt	-80	-24	-111
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 647</b>	<b>1 544</b>	<b>5 237</b>
Förvärv av aktier	-432	-1 173	-3 184
Avyttringar av aktier	-	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-432</b>	<b>-1 173</b>	<b>-3 184</b>
Upptagna lån	1 499	1 999	2 498
Amortering av lån	-1 499	-1 568	-1 538
Förändring av finansiella placeringar	-	-	1
Utbetald utdelning	-	-	-2 915
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>431</b>	<b>-1 955</b>
Periodens kassaflöde	1 215	801	98
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>2 009</b>	<b>1 498</b>	<b>795</b>

## Moderbolaget i sammandrag

### Resultaträkning

mnkr	2023	2022	2022
	jan - mars	jan - mars	jan - dec
Rörelseresultat	10 489	-15 183	-13 633
Resultat efter finansiella poster	10 429	-15 197	-13 739
<b>Periodens resultat</b>	<b>10 429</b>	<b>-15 197</b>	<b>-13 739</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>10 425</b>	<b>-15 197</b>	<b>-13 761</b>

### Balansräkning

mnkr	2023	2022	2022
	31 mars	31 mars	31 dec
Anläggningstillgångar	91 705	81 014	81 319
Omsättningstillgångar	586	449	221
<b>Summa tillgångar</b>	<b>92 291</b>	<b>81 463</b>	<b>81 540</b>
Eget kapital	81 725	72 774	71 299
Långfristiga skulder	7 072	5 573	6 552
Kortfristiga skulder	3 494	3 116	3 689
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>92 291</b>	<b>81 463</b>	<b>81 540</b>



# Noter

## Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Upplysningar enligt IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer och årsredovisningslagen. Nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC har inte haft någon materiell effekt på koncernens eller moderbolagets resultat eller ställning.

Erhållna aktier i Alleima 2022 har i resultaträkningen redovisats på raden *Värdeförändring aktier m m* som en intäkt och motsvarande kostnad avseende negativ värdeförändring för Sandvik har redovisats på samma rad.

## Not 2 Finansiella instrument

I enlighet med IFRS 13 redovisas finansiella instrument utifrån verkligt värde hierarkiskt i tre olika nivåer. Klassificeringen sker baserat på de indata som använts i värderingen av instrumenten. Instrument i nivå 1 värderas till noterade priser för ett identiskt instrument på en aktiv marknad. Instrument i nivå 2 modellvärderas med direkt eller indirekt observerbara marknadsdata. Indata som används vid modellvärdering i nivå 2 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. Värderingstekniken som används för de finansiella instrument som ryms under nivå 3 utgår från nettotillgångar i respektive dotterföretag värderade till verkligt värde. Inga förändringar mellan nivåerna har skett mot föregående år.

### Finansiella instrument värderade till verkligt värde

mnkr	31 mars 2023				31 december 2022			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<i>Tillgångar</i>								
Aktier	142 874	–	507	143 381	133 339	–	493	133 832
<b>Summa tillgångar</b>	<b>142 874</b>	<b>–</b>	<b>507</b>	<b>143 381</b>	<b>133 339</b>	<b>–</b>	<b>493</b>	<b>133 832</b>
<i>Skulder</i>								
Derivat m m	–	72	–	72	–	49	–	49
<b>Summa skulder</b>	<b>–</b>	<b>72</b>	<b>–</b>	<b>72</b>	<b>–</b>	<b>49</b>	<b>–</b>	<b>49</b>

## Not 3 Risker och osäkerhetsfaktorer

Den mest väsentliga risken i Industrivärdens verksamhet är aktiekursrisken, det vill säga risken för värdeförändring på grund av aktiekursförändringar. En förändring om en procent på kurserna för innehaven i aktieportföljen den 31 mars 2023 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/- 1 400 mnkr. Ytterligare information om risker och osäkerhetsfaktorer återfinns i årsredovisningen för 2022.

## Not 4 Transaktioner med närstående

Inga väsentliga transaktioner med närstående har skett under perioden.

# Definitioner och alternativa nyckeltal

Denna rapport innehåller finansiella nyckeltal vilka baseras på IFRS-regelverket, så som resultat per aktie. Därutöver finns andra alternativa nyckeltal som används av bolaget och andra intressenter för att beskriva koncernens verksamhet och som inte direkt kan utläsas eller härledas ur de finansiella rapporterna. Dessa alternativa nyckeltal skall ses som ett komplement till den finansiella rapportering som upprättats i enlighet med IFRS. Det bör noteras att de alternativa nyckeltalen, som definieras nedan, kan skilja sig från andra företags definitioner av samma begrepp. Härledning av alternativa nyckeltal finns på Industrivärdens webbplats.

## **Aktieportföljens marknadsvärde**

Aktieportföljen värderad till aktuell börskurs på balansdagen.

## **Nettoskuld**

Finansiella skulder och avsättningar för pensioner minskat med finansiella fordringar och likvida medel.

## **Resultat per aktie**

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt vägt antal utestående aktier.

## **Skuldsättningsgrad**

Nettoskuld i relation till marknadsvärdet på aktieportföljen.

## **Soliditet**

Eget kapital som andel av totala tillgångar.

## **Substansvärde**

Marknadsvärdet för aktieportföljen minskat med nettoskulden.

## **Totalavkastning aktier**

Kursutveckling inklusive återinvesterad utdelning. Totalavkastningen jämförs med totalavkastningen för Stockholmsbörsen (SIXRX) och totalavkastningen för OMXS30 (OMXS30GI).

## **Totalavkastning aktieinnehav**

Värdeförändring aktieinnehav inklusive beräknad återinvesterad utdelning. Redovisas endast för innevarande rapportperiod.

## **Värdeförändring aktieinnehav**

För aktier som innehas såväl vid ingången som utgången av perioden utgörs marknadsvärdeförändringen av skillnaden i värde mellan dessa tillfällen. För aktier som realiserats under perioden utgörs marknadsvärdeförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid ingången av perioden. För aktier som förvärvats under perioden utgörs marknadsvärdeförändringen av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och värdet vid periodens utgång.

# Information

## Finansiell kalender

Årsstämma: 17 april 2023  
Delårsrapport jan-juni: 6 juli 2023  
Delårsrapport jan-sep: 6 oktober 2023

## Kontaktpersoner

Sverker Sivall  
*Kommunikations- och hållbarhetschef*  
08-666 64 19  
ssl@industrivarden.se

Karl Åberg  
*Vice verkställande direktör, chef för investeringsorganisationen och finansfunktionen*  
08-666 64 06  
kag@industrivarden.se

## Kontaktuppgifter

AB Industrivärden (publ)  
Box 5403  
114 84 Stockholm

Bolagets säte: Stockholm  
Org nr: 556043-4200  
Växel: 08-666 64 00  
info@industrivarden.se

## Tickerkoder C-aktien

INDUC:SS i Bloomberg  
INDUc.ST i Reuters  
INDU C i Nasdaq Stockholm

## Ytterligare information

Ytterligare information, inklusive delårsrapporter, årsredovisningar och pressmeddelanden, finns tillgänglig på Industrivärden's webbplats [www.industrivarden.se](http://www.industrivarden.se).

*This report is also available in English.*

## Offentliggörande

Denna information är sådan som AB Industrivärden är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom den angivna kommunikations- och hållbarhetschefens försorg, för offentliggörande den 5 april 2023, kl. 11:00 CEST.

## Värdeskapande aktivt ägande

Industrivärden är ett börsnoterat ägarbolag som investerar i och arbetar långsiktigt för att utveckla och skapa värde i innehavsbolagen. Aktivt ägande utövas genom betydande ägarandelar i ett urval av börsbolag med starka marknadspositioner, goda kassaflöden, finansiell styrka och en tydlig utvecklingsförmåga.

