

Delårsrapport 9M:2021

1 januari – 30 september 2021

- Substansvärdet den 30 september 2021 uppgick till 128,6 mdkr, eller 295 kr per aktie, en ökning under de första nio månaderna med 16 kr per aktie. Inklusive återinvesterad utdelning ökade substansvärdet med 8 %.
- Totalavkastningen uppgick under de första nio månaderna 2021 till 5 % för A- och C-aktien, jämfört med 24 % för Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX).
- Resultat per aktie uppgick under perioden till 24,98 kr.
- Under de första nio månaderna 2021 förvärvades aktier för 1,9 mdkr i Sandvik, 0,8 mdkr i Volvo, 0,5 mdkr i Essity och 0,3 mdkr i Handelsbanken.
- Aktieinnehavet i SSAB avyttrades i maj för 2,0 mdkr.
- Skuldsättningsgraden den 30 september 2021 var 4 %.

Värdeutveckling

Årlig genomsnittlig förändring per 30 september 2021

	Substansvärde*	Totalavkastning	
		Industrivärden C	Index (SIXRX)
9M:2021	8%	5%	24%
1 år	17%	17%	32%
3 år	9%	13%	18%
5 år	13%	14%	16%
7 år	12%	15%	15%
10 år	15%	18%	16%

*Inklusive återinvesterad utdelning.

VDs kommentar

Under det tredje kvartalet har den omfattande vaccinering mot Covid-19 som sker i stora delar av världen möjliggjort att samhällen nu åter kan öppnas upp. Ur ett realekonomiskt perspektiv kan man konstatera att lättade restriktioner i kombination med stora stimulanspaket skapat förutsättningar för en stark efterfrågan. På utbudssidan ser vi dock betydande störningar i de globala försörjningskedjorna, till exempel brist på halvledarkomponenter, stigande priser för insatsvaror, arbetskraftsbrist inom vissa områden samt ökade transportkostnader. Under senare tid har den starka utvecklingen resulterat i ökad inflation, svagt stigande räntor och en ökad volatilitet på aktiemarknaden. Sammantaget finns dock, trots ett antal utmaningar i närtid, långsiktiga förutsättningar för en fortsatt god utveckling av ekonomin.

Industrivärdens substansvärde uppgick den 30 september 2021 till 128,6 miljarder kronor eller 295 kronor per aktie, motsvarande en ökning om 8 procent under de första nio månaderna. Industrivärdenaktiens totalavkastning uppgick under samma period till 5 procent för såväl A- som C-aktien, jämfört med 24 procent för totalavkastningsindex (SIXRX).

Under året har vi investerat totalt cirka 3,5 miljarder kronor i flera av våra befintliga innehavsbolag. Detta har vi gjort mot bakgrund av vår övertygelse att dessa bolag har en god värdepotential över tid. Förvärv har genomförts för 1,9 mdkr i Sandvik, 0,8 mdkr i Volvo, 0,5 mdkr i Essity och 0,3 mdkr i Handelsbanken.

Industrivärdens affärsmodell, där aktieägarvärde främst skapas genom aktivt ägande i en koncentrerad portfölj av svenska börsbolag, innebär att vi engagerar oss i och lägger stor vikt vid innehavsbolagens anpassnings- och utvecklingsförmåga. Jag vill därför nämna några exempel på viktiga steg som tagits i innehavsbolagen under det tredje kvartalet.

Sandvik fortsätter att kontinuerligt genomföra väl valda tilläggsförvärv som stärker bolagets kärnverksamheter. Under kvartalet annonserades två förvärv inom CAM-mjukvaruområdet och bolaget ökade mot denna bakgrund sitt intäktsmål 2025 för Sandvik Manufacturing Solutions.

Volvo uppvisar en fortsatt hög aktivitet inom alla delar av verksamheten och stort fokus ligger på den pågående branschtransformationen. Under det tredje kvartalet erhöll man i Nordamerika den hittills största kommersiella ordern på den tunga elektriska lastbilsmodellen. Bolaget arbetar för närvarande intensivt för att minska effekterna av störningar i sina försörjningskedjor.

Som ett led i renodlingen av verksamheten och översynen av *Handelsbankens* betalaffär, har man avtalat om att överlåta sin kortinlösenverksamhet till Worldline för cirka 2 mdkr.

SCA har, inom ramen för sitt investeringsprogram för förnybara bränslen och tillsammans med ett energiföretag, startat ett gemensamt bolag för att producera och sälja biodrivmedel.

I slutet av september annonserade Handelsbankens styrelse att man föreslår en extra utdelning om cirka 4 kronor per aktie, för beslut vid en extra bolagsstämma. Genom utdelningen, som sker i form av Industrivärdenaktier, minskar exponeringen mot aktier i pensionsförvaltningen, vilket ökar den långsiktiga stabiliteten i bankens kapitalisering. Vi utvärderar olika alternativ vid ett eventuellt mottagande av egna aktier och kommer att kommunicera styrelsens beslut när det fattats.

Givet innehavsbolagens starka positioner och bevisade förmåga att löpande utveckla och stärka sina verksamheter över tid, ser jag goda möjligheter för Industrivärden att fortsatt generera långsiktigt aktieägarvärde till balanserad risk.

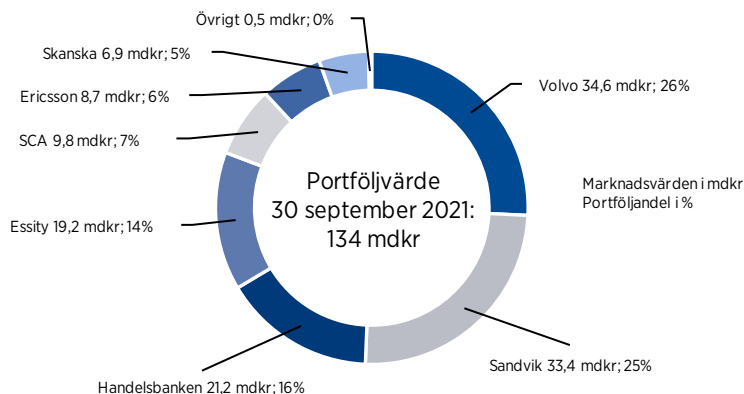
Helena Stjernholm
Verkställande direktör

Översikt

Aktieportföljen

Aktieportföljen utgörs av större aktieposter i sju innehavsbolag med starka marknadspositioner och en god värdepotential där Industrivärden utövar ett långsiktigt aktivt ägande.

En betydande del av aktieportföljen är exponerad mot industriutrustning, kommersiella fordon, bankverksamhet samt konsumentprodukter.



Aktieportföljens och substansvärdets sammansättning

Innehavsbolag	Antal aktier	2021-09-30		2021-09-30			9M:2021	
		Ägarandel, %	Röster	Marknadsvärde	Värdeandel, %	Totalavkastning, aktieinnehav		
		Kapital		mnkr	kr/aktie		mnkr	%
Volvo A	166 600 000			33 120				
Volvo B	7 600 000	8,6	27,7	1 498	80	26	4 511	14
Sandvik	166 200 000	13,2	13,2	33 439	77	25	766	2
Handelsbanken A	215 200 000	10,9	11,0	21 158	49	16	4 217	24
Essity A	33 257 000			9 013				
Essity B	37 600 000	10,1	29,4	10 227	44	14	732	4
SCA A	33 785 290			4 608				
SCA B	38 300 000	10,3	29,3	5 224	23	7	-524	-5
Ericsson A	86 052 615			8 588				
Ericsson B	1 000 000	2,6	15,1	99	20	6	-319	-3
Skanska A	12 667 500			2 796				
Skanska B	18 500 000	7,4	24,3	4 083	16	5	639	10
Övrigt				453	1	0	705	
Aktieportföljen				134 307	309	100	10 728	8
Räntebärande nettoskuld				-5 730	-13			
Substansvärde				128 577	295			
Skuldsättningsgrad				4%				

Industrivärden är en långsiktig kapitalförvaltare som investerar i nordiska börsbolag med en god värdepotential. Aktieägarvärde skapas genom en professionell investeringsverksamhet samt aktivt ägande i syfte att bidra till innehavsbolagens strategiska utveckling och långsiktiga värdeskapande.

Ytterligare information finns på www.industrivarden.se

Utveckling

Substansvärde

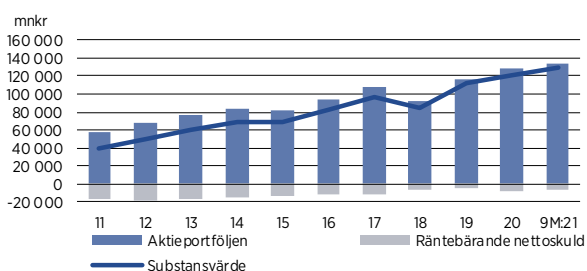
Substansvärdet uppgick den 30 september 2021 till 128,6 mdkr, eller 295 kronor per aktie, en ökning under de första nio månaderna 2021 med 16 kronor per aktie. Inklusiv återinvesterad utdelning ökade substansvärdet med 8 procent. Under samma period ökade totalavkastningsindex (SIXRX) med 24 procent.

För den senaste tre-, fem- och tioårsperioden har substansvärdet ökat med 9, 13 respektive 15 procent per år inklusive återinvesterad utdelning. Under dessa perioder har totalavkastningsindex (SIXRX) ökat med 18, 16 respektive 16 procent.

Substansvärde

	2021-09-30		2020-12-31	
	mdkr	kr/aktie	mdkr	kr/aktie
Aktieportföljen	134,3	309	128,9	296
Räntebärande nettoskuld	-5,7	-13	-7,7	-18
Substansvärde	128,6	295	121,2	279

Substansvärdets utveckling, 10 år



Aktieportfölj

Under de första nio månaderna 2021 ökade aktieportföljens värde, justerat för köp och försäljningar, med 3,9 mdkr. Den 30 september 2021 uppgick aktieportföljens värde till 134,3 mdkr, eller 309 kronor per aktie.

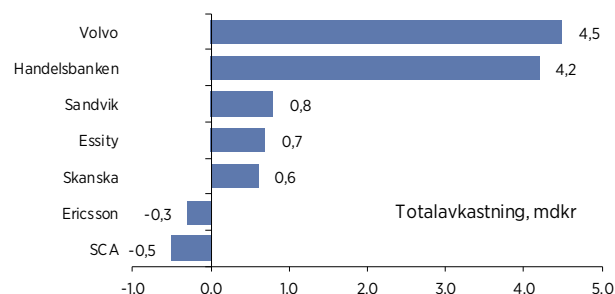
Den 10 maj 2021 avyttrades hela aktieinnehavet i SSAB om 44 334 933 A-aktier för 45,53 kronor per aktie motsvarande en total försäljningslikvid om 2,0 mdkr.

De värdemässigt största bidragsgivarna i Industrivärden aktieportfölj under perioden var Volvo med 4,5 mdkr, Handelsbanken med 4,2 mdkr och Sandvik med 0,8 mdkr. Handelsbanken uppvisade en totalavkastning i nivå med totalavkastningsindex (SIXRX). Övriga innehavsbolag uppvisade en lägre totalavkastning jämfört med totalavkastningsindex (SIXRX), vilket framgår av tabellen på sidan 3.

Under de första nio månaderna 2021 uppgick utdelningsintäkter från aktieportföljen till totalt 7,2 mdkr.

Aktieinnehavens totalavkastning för den senaste treårsperioden framgår av tabellen till höger.

Bidragsanalys, aktieportfölj 9M:2021



Aktieinnehavens utveckling, 3 år

	Årlig genomsnittlig totalavkastning, %
Aktieslag	
Totalavkastningsindex (SIXRX)	18
Volvo A	15
Volvo B	15
SCA B	12
SCA A	12
Skanska B	12
Sandvik	10
Ericsson B	10
Essity B	9
Ericsson A	9
Essity A	9
Handelsbanken A	-1

Kassaflöde

Investeringsaktiviteter

Under de första nio månaderna 2021 förvärvades aktier för 1 939 mnkr i Sandvik, 808 mnkr i Volvo B, 482 mnkr i Essity B och 295 mnkr i Handelsbanken A. Vidare avyttrades hela innehavet i SSAB A för 2 004 mnkr.

Lämnad utdelning

Årsstämman den 21 april 2021 beslutade enligt styrelsens förslag om en ordinarie utdelning om 6,25 (0,00) kronor per aktie samt en extra utdelning om 2,00 kronor per aktie. Totalt uppgick utdelningen till 3 590 (0) mnkr.

Mottagna utdelningar

Under de första nio månaderna 2021 uppgick mottagna utdelningar till 7 072 (65) mnkr.

Förvaltningskostnad

Under de första nio månaderna 2021 uppgick förvaltningskostnaden till 98 (97) mnkr, vilket på årsbasis motsvarar 0,10 (0,11) procent av aktieportföljens värde den 30 september 2021.

Finansiering

Räntebärande nettoskuld

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 30 september 2021 till 5,7 (6,2) mdkr. Skuldsättningsgraden var 4 (5) procent och soliditeten uppgick till 94 (94) procent. Skuldsättningsgraden beräknas som räntebärande nettoskuld i relation till marknadsvärdet på aktieportföljen.

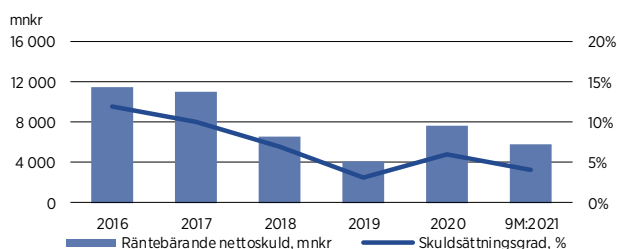
Inom ramen för existerande MTN-program emitterades under det första kvartalet ett nytt obligationslån om 1,5 mdkr med en löptid om fem år. Vidare har under det tredje kvartalet emitterats ett obligationslån om 1,0 mdkr med en löptid om 30 månader. Lånen avser i huvudsak refinansiering av förfallna MTN-lån och företagscertifikat. Lånevillkor finns tillgängliga på bolagets webbplats.

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

Räntebärande nettoskuld

mnkr	2021-09-30	2020-12-31
MTN-lån	7 000	5 751
Företagscertifikat	-	1 800
Avsättningar för pensioner	22	42
Övriga räntebärande skulder	187	225
Summa räntebärande skulder	7 209	7 818
Avgår:		
Räntebärande fordringar	-129	-164
Likvida medel	-1 350	0
Summa	5 730	7 654

Skuldsättningens utveckling, 5 år



Kreditbetyg

S&P Global Ratings har givit Industrivärden kreditbetyget A+/Stable/A-1. Betyget bekräftades den 27 maj 2021.

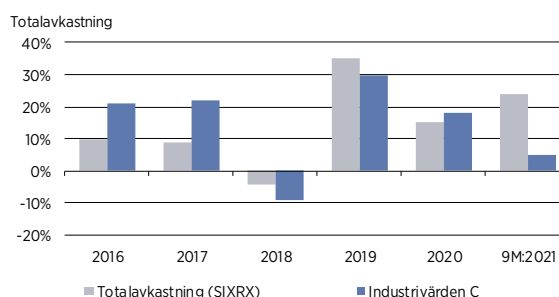
Industrivärdenaktien

Aktiens utveckling

Börskursen för Industrivärdens A-aktie och C-aktie den 30 september 2021 var 281,20 kronor respektive 272,00 kronor. Vid årsskiftet den 31 december 2020 var motsvarande börskurser 274,20 kronor respektive 265,50 kronor.

Totalavkastningen under de första nio månaderna 2021 uppgick till 5 procent för A- och C-aktien. Under samma period uppgick totalavkastningsindex (SIXRX) till 24 procent. Aktiens totalavkastning för längre tidsperioder framgår av tabellen på sidan 1 och för enskilda år av diagrammet nedan.

Värdeutveckling respektive år



Vid årsstämman 2011 infördes ett omvandlingsförbehåll i bolagsordningen. Aktieägare har rätt att när som helst begära omvandling av A-aktier till C-aktier. Under de första nio månaderna 2021 omvandlades 73 aktier.

Aktiestruktur 30 september 2021

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Kapital %	Röster %
A (1 röst)	267 111 711	267 111 711	61,4	94,1
C (1/10 röst)	168 098 166	16 809 816	38,6	5,9
Totalt	435 209 877	283 921 527	100,0	100,0

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.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Den dominerande risken i Industrivärdens verksamhet är aktiekursrisken, det vill säga risken för värdeförändring på grund av aktiekursförändringar. En förändring om en procent på kurserna för innehaven i aktieportföljen per den 30 september 2021 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/- 1 300 mnkr. Ytterligare information om risker och osäkerhetsfaktorer återfinns i årsredovisningen för 2020.

Effekter av Covid-19-pandemin

Industrivärdens verksamhet har under den pågående Covid-19-pandemin kunnat bedrivas utan större störningar. Bolaget har en fortsatt låg skuldsättning och en god finansiell ställning.

Innehavsbolagen har påverkats på olika sätt och löpande vidtagit åtgärder för att hantera situationen.

Transaktioner med närstående

Under de första nio månaderna 2021 har utdelningsintäkter mottagits från intresseföretag.

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter den 30 september 2021.

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

Finansiella rapporter

Koncernen i sammandrag

mnkr	2021 juli-sept	2020 juli-sept	2021 jan-sept	2020 jan-sept	2020 jan-dec
RESULTATRÄKNING					
Utdelningsintäkter	87	0	7 159	65	657
Värdetförändring aktier m m	-6 856	5 575	3 902	-347	8 008
Förvaltningskostnader	-28	-27	-98	-97	-130
Rörelseresultat	-6 797	5 548	10 963	-379	8 535
Finansiella poster	-14	-12	-40	-34	-48
Resultat efter finansiella poster	-6 811	5 536	10 923	-413	8 487
Skatt	21	-43	-53	-15	-47
Periodens resultat	-6 790	5 493	10 870	-428	8 440
Resultat per aktie (någon utspädning föreligger inte), kronor	-15,60	12,62	24,98	-0,98	19,39
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET					
Periodens resultat	-6 790	5 493	10 870	-428	8 440
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen</i>					
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-	-	-	-	0
Periodens totalresultat	-6 790	5 493	10 870	-428	8 440
BALANSRÄKNING vid periodens slut					
Aktier			134 307	118 477	128 893
Övriga anläggningstillgångar			18	10	21
Summa anläggningstillgångar			134 325	118 487	128 914
Likvida medel			1 350	-	0
Övriga omsättningstillgångar			163	200	196
Summa omsättningstillgångar			1 513	200	196
Summa tillgångar			135 838	118 687	129 110
Eget Kapital			128 258	112 100	120 976
Långfristiga räntebärande skulder			5 526	4 547	4 549
Långfristiga icke räntebärande skulder			202	163	213
Summa långfristiga skulder			5 728	4 710	4 762
Kortfristiga räntebärande skulder			1 683	1 779	3 269
Övriga skulder			169	98	103
Summa kortfristiga skulder			1 852	1 877	3 372
Summa eget kapital och skulder			135 838	118 687	129 110
KASSAFLÖDE					
Utdelningsintäkter			7 072	65	657
Övrigt			-133	-129	-166
Kassaflöde från den löpande verksamheten			6 939	-64	491
Köp/försäljning av aktier			-1 520	-2 063	-4 106
Kassaflöde från investeringsverksamheten			-1 520	-2 063	-4 106
Förändring räntebärande skulder			-604	2 071	3 559
Utbetald utdelning			-3 590	-	-
Övrigt			125	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			-4 069	2 071	3 559
Periodens kassaflöde			1 350	-56	-56
Likvida medel vid periodens slut			1 350	0	0

Koncernen i sammandrag, forts.

mnkr	2021	2020	2020
	jan-sept	jan-sept	jan-dec
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL			
Ingående eget kapital enligt balansräkning	120 976	112 528	112 528
Periodens resultat	10 870	-428	8 440
Övrigt totalresultat	-	-	0
Utdelning till aktieägare	-3 590	-	-
Aktiesparprogram	2	-	8
Utgående eget kapital enligt balansräkning	128 258	112 100	120 976
RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD vid periodens slut			
Likvida medel	1 350	-	0
Räntebärande tillgångar	129	165	164
Långfristiga räntebärande skulder	5 526	4 547	4 549
Kortfristiga räntebärande skulder	1 683	1 779	3 269
Räntebärande nettoskuld	5 730	6 161	7 654

Bedömning av verkligt värde på finansiella instrument

I enlighet med IFRS 13 redovisas finansiella instrument utifrån verkligt värde hierarkiskt i tre olika nivåer. Klassificeringen sker baserat på de indata som använts i värderingen av instrumenten. Instrument i nivå 1 värderas till noterade priser för ett identiskt instrument på en aktiv marknad. Instrument i nivå 2 modellvärderas med direkt eller indirekt observerbara marknadsdata. Instrument i nivå 3 värderas utifrån en värderingsteknik baserad på indata som inte är observerbara på en marknad. Inga förändringar mellan nivåerna har skett mot föregående år.

Bedömning av verkligt värde 30 september 2021

mnkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Aktier	133 854	-	453	134 307
Summa tillgångar	133 854	-	453	134 307

mnkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Skulder				
Derivat mm	-	69	-	69
Summa skulder	-	69	-	69

Moderbolaget i sammandrag

mnkr	2021	2020	2020
	jan-sept	jan-sept	jan-dec
RESULTATRÄKNING			
Rörelseresultat	6 273	2 438	10 457
Resultat efter finansiella poster	6 235	2 403	10 409
Periodens resultat	6 235	2 403	10 409
Periodens totalresultat	6 235	2 403	10 409
BALANSRÄKNING vid periodens slut			
Anläggningstillgångar	83 946	72 749	82 138
Omsättningstillgångar	120	159	156
Summa tillgångar	84 066	72 908	82 294
Eget kapital	76 691	66 030	74 044
Långfristiga skulder	5 592	4 602	4 622
Kortfristiga skulder	1 783	2 276	3 628
Summa eget kapital och skulder	84 066	72 908	82 294

Alternativa nyckeltal och definitioner

Denna rapport innehåller finansiella nyckeltal vilka baseras på IFRS (resultat per aktie). Därutöver finns andra nyckeltal (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.

Aktieportföljens marknadsvärde (Portföljvärde)

Aktieportföljen värderad till aktuell börskurs på balansdagen.

Resultat per aktie

Årets resultat dividerat med det totala antalet utestående aktier.

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder inklusive 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 totalavkastningsindex (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.

Information

Kommande informationstillfällen

Bokslutsrapport 2021: den 10 februari 2022

Årsredovisning 2021: den 24 februari 2022

Delårsrapport januari-mars: den 7 april 2022

Årsstämma: den 21 april 2022 i Stockholm

Delårsrapport januari-juni: den 7 juli 2022

Delårsrapport januari-september: den 6 oktober 2022

Kontaktpersoner

Sverker Sivall, kommunikations- och hållbarhetschef

Telefon: 08-666 64 19

E-post: ssl@industrivarden.se

Jan Öhman, CFO

Telefon: 08-666 64 45

E-post: jon@industrivarden.se

Kontaktuppgifter

AB Industrivärden (publ)

Box 5403, 114 84 Stockholm

Bolagets säte: Stockholm

Reg.nr: 556043-4200

Växel: 08-666 64 00

info@industrivarden.se

www.industrivarden.se

Tickerkoder C-aktien

INDUC:SS i Bloomberg

INDUc.ST i Reuters

INDU C i NASDAQ OMX

Offentliggörande

Denna information är sådan som AB Industrivärden är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom den ovan angivna kommunikations- och hållbarhetschefens försorg, för offentliggörande den 11 oktober 2021, kl. 07:30 CET.

