

# Delårsrapport 6M:2016

1 januari – 30 juni 2016

- Totalavkastningen uppgick under första halvåret 2016 till -4 % för A-aktien och -3 % för C-aktien, jämfört med -4 % för totalavkastningsindex (SIXRX).
- Substansvärdet uppgick den 30 juni 2016 till 69,3 mdkr eller 160 kr/aktie, vilket är oförändrat sedan årsskiftet och en ökning med 3 % inklusive återinvesterad utdelning.
- Resultat per aktie uppgick under första halvåret 2016 till 6,77 kr/aktie.
- Skuldsättningsgraden uppgick den 30 juni 2016 till 14 %, en minskning sedan årsskiftet om 1 %-enhet.
- Nyemissionen i SSAB, där Industrivärden har tecknat sin andel om 0,6 mdkr, stärker bolagets långsiktiga värdepotential.
- Under första halvåret 2016 nettosåldes aktier för 0,9 mdkr.

## Värdeutveckling

ÅRLIG GENOMSNITTLIG FÖRÄNDRING PER 30 JUNI 2016

	Substansvärde*	Totalavkastning	
		Industrivärden C	Index (SIXRX)
6M:2016	3%	-3%	-4%
1 år	-6%	-10%	-3%
3 år	9%	11%	13%
5 år	7%	10%	10%
7 år	14%	16%	14%
10 år	6%	8%	8%

\*Inklusive återinvesterad utdelning.



# VDs kommentar

## Stor osäkerhet efter den brittiska folkomröstningen

Dagen efter folkomröstningen i Storbritannien vaknade vi upp till en ny verklighet då det brittiska folket röstat för ett utträde ur den Europeiska Unionen. Resultatet av folkomröstningen har skapat stor turbulens på de finansiella marknaderna. Den första handelsdagen efter omröstningen föll Stockholmsbörsen med 8 procent, men har därefter återhämtat sig.

Osäkerheten kring vilka politiska och realekonomiska konsekvenser valresultatet medför kommer sannolikt att bestå under lång tid. För flera av våra innehavsbolag är Storbritannien en viktig marknad och man får nu arbeta under delvis förändrade förutsättningar framgent.

Personligen tror jag att ett sammanhållet och väl fungerande EU är viktigt för att bygga ett konkurrenskraftigt Europa och därigenom skapa goda förutsättningar för våra europeiska företag i den allt hårdare globala konkurrensen. Förhoppningsvis bidrar den uppkomna situationen till att EU nu fokuserar på de mest centrala frågorna för medborgarna inom unionen.

## Substansvärdeutvecklingen under första halvåret bättre än börsen

Den 30 juni 2016 uppgick substansvärdet till 69,3 miljarder kronor eller 160 kronor per aktie, vilket är oförändrat sedan årsskiftet och en ökning med 3 procent om man inkluderar återinvesterad utdelning. Under samma period har aktier nettosålt för 0,9 miljarder kronor. Vid periodens utgång var portföljvärdet 80,5 miljarder kronor och nettoskulden 11,2 miljarder kronor, motsvarande en skuldsättningsgrad om 14 procent. Det innebär att skuldsättningsgraden minskat med 1 procentenhet under året. A- och C-aktiens totalavkastning uppgick till -4 respektive -3 procent jämfört med -4 procent för avkastningsindex.

Under det första halvåret har investeringarna i Sandvik, SSAB och Volvo, bolag som genomgår större förändringsprocesser, utvecklats bättre än genomsnittet för börsen. Detsamma gäller för SCA och Skanska. Handelsbanken och ICA Gruppen utvecklades i nivå med börsen. Ericsson har däremot haft en sämre kursutveckling än börsen.

## Skiftande utveckling i innehavsbolagen

Den svenska konjunkturen är fortsatt stark, vilket påverkar framförallt de innehavsbolag som har en stor lokal verksamhet på ett positivt sätt. De mer internationellt verkssamma innehavsbolagen möter i flera fall svag efterfrågan. Det tuffa marknadsläget är särskilt tydligt för företag som tillverkar och säljer investeringsvaror. Ett lågt kapacitetsutnyttjande och osäkerhet kring framtida tillväxt dämpar

investeringsviljan i flera branscher. Företagen hanterar situationen genom besparingar, fortsatt automatisering, innovation och ökat tjänste-/eftermarknadsinnehåll. Som långsiktig aktiv ägare lägger vi stor vikt vid att våra innehavsbolag har en god anpassningsförmåga, att de tillvaratar framtidsmöjligheter samt att de har en god finansiell ställning och flexibilitet.

Flera av Industrivärdens innehavsbolag uppvisar en stabil utveckling, vilket illustreras av att de överlag givit en god direktavkastning till aktieägarna. Vid halvårsskiftet uppgick den direktavkastningen för innehavsbolagen till 3,8 procent.

## Nyemission i SSAB stärker långsiktig värdepotential

Egenskap av långsiktig aktiv ägare i SSAB har vi tecknat vår andel i den nyemission om totalt cirka fem miljarder kronor som genomfördes i slutet av juni 2016. Nyemissionen, tillsammans med refinansieringsaktiviteter och egna åtgärder, skapar den finansiella stabilitet som behövs för att vidareutveckla bolaget i en svår stålmarknad. Vi ser positivt på SSABs strategiska plan som syftar till ökad specialisering och ledande positioner inom utvalda nischer.

## Intensivt arbete med innehavsbolagen

Själva kärnan i det aktiva ägandet är att medverka i styrelsearbetet och att följa och utvärdera våra innehavsbolag och deras omvärld ur ett långsiktigt ägarperspektiv. Baserat på våra slutsatser för vi en löpande dialog med våra innehavsbolag för att bidra till värdeskapandet över tid. Parallellt med detta analyserar vi även ett antal potentiella nyinvesteringar i börsbolag. Vi har dock ingen brådska, utan agerar när förutsättningarna är de rätta.

Styrelsesammansättningen i våra innehavsbolag är av vital betydelse. När stämhosäsongen nu avslutats kan jag konstatera att det genomförts flera bra förändringar i innehavsbolagens styrelser. Att utvärdera och anpassa dessa styrelser för de situationer som bolagen befinner sig i är ett kontinuerligt arbete som vi lägger stor vikt vid.

Helena Stjernholm

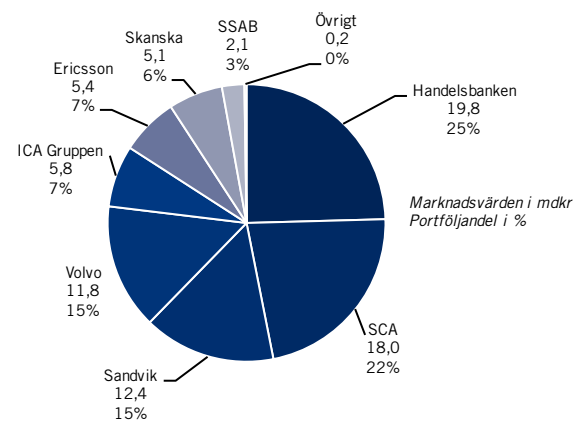
# Översikt

## Industrivärden i korthet

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

I februari 2016 fattade Industrivärdens styrelse beslut om en utvecklad strategi. Syftet är att öka Industrivärdenaktiens avkastning över tid. Viktiga förändringar är bland annat en starkare ägarstyrningsmodell, ett breddat investeringsuniversum och ökad kapacitet och flexibilitet att agera över tid.

## AKTIEPORTFÖLJEN 30 JUNI 2016



## AKTIEPORTFÖLJENS OCH SUBSTANSVÄRDETS SAMMANSÄTTNING

	2016-06-30					6M:2016		
	Antal aktier	Ägarandel, %		Värdeandel, %	Marknadsvärde		Totalavk.	Aktiens totalavk.
Kapital		Röster	mnkr		kr/aktie	mnkr	%	
Handelsbanken A	194 623 948	10,1	10,2	25	19 813	46	-1 053	-5
SCA A	35 250 000	9,5	29,8	22	9 479	42	1 967	12
SCA B	31 550 000				8 486			
Sandvik	147 584 257	11,8	11,8	15	12 360	29	1 807	16
Volvo A	142 154 571	6,7	21,3	15	11 785	27	716	6
ICA Gruppen	20 625 000	10,3	10,3	7	5 811	13	-333	-5
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,1	7	5 374	12	-1 195	-18
Skanska A	12 667 500	6,9	23,9	6	2 222	12	540	11
Skanska B	16 343 995				2 867			
SSAB A	63 105 972	11,6	18,3	3	1 229	5	109	14
SSAB B	754 985				12			
SSAB BTA* B	55 878 333				888			
Övrigt				0	188	0	1	
<b>Aktieportföljen</b>				<b>100</b>	<b>80 514</b>	<b>186</b>	<b>2 558</b>	<b>3</b>
<b>Räntebärande nettoskuld</b>					<b>-11 232</b>	<b>-26</b>	Index:	-4
varav konvertibellån					-5 105	-12		
<b>Substansvärde</b>					<b>69 282</b>	<b>160</b>		
Skuldsättningsgrad						14%		
<b>Substansvärde efter full konvertering</b>						<b>160</b>		
Skuldsättningsgrad efter full konvertering						8%		

\*BTA Betalda tecknade aktier.

# Utvecklingen

## Substansvärde

Substansvärdet uppgick den 30 juni 2016 till 69,3 mdkr, eller 160 kronor per aktie, en ökning med 2,4 mdkr eller 5 kronor per aktie inklusive återinvesterad utdelning, motsvarande 3 procent under första halvåret jämfört med -4 procent för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX).

Under den senaste tioårsperioden har substansvärdet ökat med 2 procent per år och med 6 procent per år inklusive återinvesterad utdelning. Under samma period har totalavkastningsindex (SIXRX) ökat med 8 procent.

## Aktieportfölj

Under första halvåret 2016 minskade aktieportföljens värde, justerat för köp och försäljningar med 0,4 mdkr. Den 30 juni 2016 uppgick aktieportföljens värde till 80,5 mdkr, eller 186 kronor per aktie. Aktieinnehaven i SCA och Sandvik gav tydligt positiva bidrag till aktieportföljens värdeutveckling, medan aktieinnehaven i Ericsson och Handelsbanken hade störst negativ bidragseffekt.

Den senaste treårsperioden har aktieinnehaven i Skanska, ICA Gruppen och SCA haft en högre totalavkastning än totalavkastningsindex (SIXRX), medan innehaven i SSAB, Ericsson, Volvo och Sandvik uppvisat en väsentligt lägre totalavkastning än totalavkastningsindex. Aktieinnehavet i Handelsbanken har presterat en totalavkastning i nivå med totalavkastningsindex.

## Kassaflöde

### Investeringsaktiviteter

Under första halvåret 2016 nettosåldes aktier för 0,9 mdkr. Den största aktieförsäljningen avsåg SCA med 1,0 mdkr. Den största investeringen avsåg deltagande i SSABs nyemission med 0,6 mdkr.

### Utdelning

Årsstämman den 9 maj 2016 beslutade enligt styrelsens förslag om en utdelning om 5,00 (6,25) kronor per aktie. Totalt uppgick utdelningen till 2 162 (2 702) mnkr.

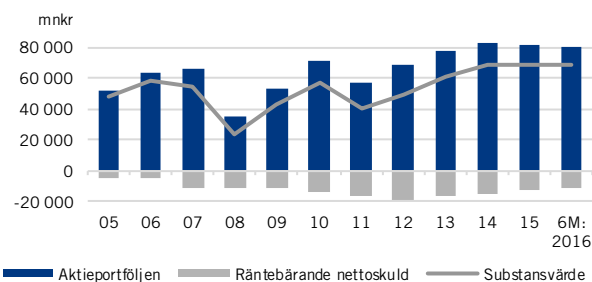
### Förvaltningskostnad

Under första halvåret 2016 uppgick förvaltningskostnaden till 60 (171, varav engångsposter om cirka 90) mnkr, vilket på årsbasis motsvarade 0,15 procent av aktieportföljens värde den 30 juni 2016.

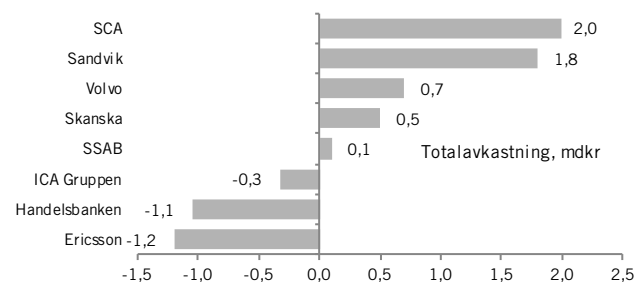
## SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING 6M:2016

	2016-06-30		2015-12-31	
	mdkr	kr/aktie	mdkr	kr/aktie
Aktieportföljen	80,5	186	81,8	189
Räntebärande nettoskuld	-11,2	-26	-12,6	-29
Justering exchangeable	-	-	-0,1	0
Substansvärde	69,3	160	69,1	160

## SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING, 10 ÅR



## BIDRAGSANALYS, AKTIEINNEHAV 6M:2016



## AKTIEINNEHAVENS UTVECKLING, 3 ÅR

2016-06-30	Årlig genomsnittlig totalavkastning, %
Handelsbanken	10
SCA	20
Volvo	1
Sandvik	5
ICA Gruppen	20
Ericsson	-1
Skanska	21
SSAB	-14
<b>Totalavkastningsindex (SIXRX)</b>	<b>13</b>

## INVESTERINGSAKTIVITETER 6M:2016

Aktie	Antal	Belopp (mdkr)
<b>Aktieköp</b>		
SSAB BTA B	55 878 333	-0,6
SSAB A	5 000 000	-0,1
SHB A	638 911	-0,1
<b>Aktieförsäljningar</b>		
SCA B	4 000 000	1,0
Skanska B	1 000 000	0,2
Volvo B	1 500 000	0,1
ICA Gruppen	500 000	0,1
Sandvik	1 000 000	0,1
Övrigt		0,1
<b>Totalt</b>		<b>0,9</b>

## Nettoskuld

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 30 juni 2016 till 11,2 mdkr. Skuldsättningsgraden var 14 procent och soliditeten uppgick till 84 (83) procent. Skuldsättningsgraden beräknas som räntebärande nettoskuld i relation till marknadsvärdet på aktieportföljen.

Vid full konvertering av utestående konvertibellån om 5,1 mdkr uppgår den räntebärande nettoskulden till 6,1 mdkr och skuldsättningsgraden till 8 procent.

Den 30 juni 2016 hade räntebärande skulder en genomsnittlig kapitalbindningstid om drygt 2,5 år och löpte med en genomsnittlig ränta om cirka 1,8 procent. Aktuella kreditlöften som kan användas för refinansieringsbehov uppgår till 5 mdkr.

Ingen del av Industrivärdens finansiering är beroende av några finansiella restriktioner. Den 11 februari 2016 höjde Standard & Poor's Industrivärdens kreditbetyg till A/Stable/A-1.

## Industrivärdenaktien

Börskursen för Industrivärdens A-aktie och C-aktie var 147,10 kronor respektive 136,10 kronor den 30 juni 2016. Vid årsskiftet den 31 december 2015 var motsvarande börskurser 158,90 respektive 145,10 kronor.

Totalavkastningen under första halvåret 2016 för Industrivärdens A- och C-aktie uppgick till -4 procent respektive -3 procent. Under samma period uppgick totalavkastningsindex till -4 procent. Aktiens totalavkastning för längre perioder framgår av tabellen på sidan 1.

Vid årsstämman 2011 infördes ett omvandlingsförbehåll i bolagsordningen. Aktieägare har rätt att när som helst begära omvandling av A-aktier till C-aktier. Under första halvåret 2016 omvandlades inga aktier.

## FINANSIERING 30 JUNI 2016

	Ram, mnkr	Utnyttjat belopp, mnkr	Löptid
Konvertibellån		5 105	2017
Exchangeable		4 213	2019
Banklån		2 000	2017
MTN-program	8 000	500	2018
Företagscertifikat	2 000	300	2016

## KONVERTIBELLÅN OCH EXCHANGEABLE 30 JUNI 2016

	Konvertibellån	Exchangeable
Nominellt belopp	550 mn euro	4,4 mdkr
Löptid	2011-2017	2014-2019
Underliggande	Industrivärden	ICA Gruppen
Ränta	1,875%	0,0%
Konverteringskurs	167,05 kr/aktie*	296,34 kr/aktie

\*Konverteringskurs om 157,57 kr/aktie (17,74 EUR/aktie), men nuvarande kursnivå om 9,42 kr/EUR ger ovanstående faktiska konverteringskurs. För ytterligare information om konvertibellån se not 15 i årsredovisningen 2015.

## AKTIESTRUKTUR 30 JUNI 2016

Aktieslag	Antal aktier*	Antal röster	kapital %	röster %
A (1 röst)	268 185 430	268 185 430	62,0	94,2
C (1/10 röst)	164 155 841	16 415 584	38,0	5,8
Totalt	432 341 271	284 601 014	100,0	100,0

\*Vid full konvertering av utestående konvertibellån tillkommer maximalt 31,0 miljoner C-aktier.

# Övrigt

## Försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 6 juli 2016  
AB Industrivärden (publ)

Fredrik Lundberg    Pär Boman    Christian Caspar  
Ordförande        v. Ordförande    Ledamot

Bengt Kjell        Nina Linander    Annika Lundius  
Ledamot            Ledamot        Ledamot

Lars Pettersson    Helena Stjernholm  
Ledamot            VD och ledamot

## Kommande informationstillfällen

Delårsrapport januari-september: den 6 oktober, 2016

## Kontaktpersoner

Sverker Sivall, kommunikationschef  
Martin Hamner, CFO  
Helena Stjernholm, VD

## Kontaktuppgifter

AB Industrivärden (publ)  
Box 5403, 114 84 Stockholm  
Bolagets säte: Stockholm  
Reg.nr: 556043-4200  
Växel: 08-666 64 00  
E-mail: info@industrivarden.se  
Hemsida: www.industrivarden.se

## Tickerkoder

INDUC:SS i Bloomberg  
INDUc.ST i Reuters  
INDU C i NASDAQ OMX

## Offentliggörande

Denna information är sådan information som AB Industrivärden är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom den ovan angivna kommunikationschefens försorg, för offentliggörande den 6 juli 2016 kl. 10:00 CET.

## Granskningsrapport

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

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för AB Industrivärden (publ) för perioden 1 januari 2016 till 30 juni 2016. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning  
Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt IAS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 6 juli 2016  
PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson  
Auktoriserad revisor

# Finansiella rapporter

## KONCERNEN

mnkr	2016 april-juni	2015 april-juni	2016 jan-juni	2015 jan-juni	2015 jan-dec
<b>RESULTATRÄKNING</b>					
Utdelningsintäkter från aktier	1 926	2 019	3 078	3 184	3 184
Värdetförändring aktier m m	-2 056	-4 275	8	6 390	406
Förvaltningskostnad	-29	-110	-60	-171	-229
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-159</b>	<b>-2 366</b>	<b>3 026</b>	<b>9 403</b>	<b>3 361</b>
Finansiella poster	-50	-66	-101	-137	-257
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-209</b>	<b>-2 432</b>	<b>2 925</b>	<b>9 266</b>	<b>3 104</b>
Skatt	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-209</b>	<b>-2 432</b>	<b>2 925</b>	<b>9 266</b>	<b>3 104</b>
Resultat per aktie, kronor	-0,48	-5,63	6,77	21,43	7,18
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	-0,53	-5,63	5,88	20,90	7,18
<b>RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET</b>					
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-209</b>	<b>-2 431</b>	<b>2 925</b>	<b>9 268</b>	<b>3 146</b>
<b>BALANSRÄKNING vid periodens slut</b>					
Aktier			80 514	87 756	81 835
Långfristiga fordringar m m			494	645	466
Summa anläggningstillgångar			81 008	88 401	82 301
Likvida medel			314	793	5
Övriga omsättningstillgångar			346	468	231
Summa omsättningstillgångar			660	1 261	236
<b>Summa tillgångar</b>			<b>81 668</b>	<b>89 662</b>	<b>82 537</b>
Eget Kapital			68 613	73 972	67 850
Långfristiga räntebärande skulder			6 820	11 120	11 163
Långfristiga icke räntebärande skulder*			552	1 207	1 122
Summa långfristiga skulder			7 372	12 327	12 285
Kortfristiga räntebärande skulder			5 527	3 042	2 149
Övriga skulder*			156	321	253
Summa kortfristiga skulder			5 683	3 363	2 402
<b>Summa eget kapital och skulder</b>			<b>81 668</b>	<b>89 662</b>	<b>82 537</b>
<b>KASSAFLÖDE</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten			2 960	2 975	2 775
Kassaflöde från investeringsverksamheten			901	2 020	1 894
Kassaflöde från finansieringsverksamheten**			-3 552	-4 202	-4 664
<b>Periodens kassaflöde</b>			<b>309</b>	<b>793</b>	<b>5</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>			<b>314</b>	<b>793</b>	<b>5</b>

\* Varav optionsdelar på konvertibellån och exchangeable om 468 (1 091) mnkr vilka vid emissionstillfällena uppgick till sammanlagt 934 mnkr.

\*\* Varav lämnad utdelning till aktieägarna om 2 162 (2 702) mnkr.

mnr	<b>2016</b>	2015	2015
	<b>jan-juni</b>	jan-juni	jan-dec
<b>FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL</b>			
Ingående eget kapital enligt balansräkning	67 850	67 406	67 406
Periodens totalresultat	2 925	9 268	3 146
Utdelning	-2 162	-2 702	-2 702
<b>Utgående eget kapital enligt balansräkning</b>	<b>68 613</b>	<b>73 972</b>	<b>67 850</b>
<b>RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD vid periodens slut</b>			
Likvida medel	314	793	5
Räntebärande tillgångar	801	1 065	659
Långfristiga räntebärande skulder*	6 820	11 120	11 163
Kortfristiga räntebärande skulder*	5 527	3 042	2 149
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>11 232</b>	<b>12 304</b>	<b>12 648</b>

\* Varav konvertibellån om 5 105 (4 874) mkr.

#### MODERBOLAGET

mnr	<b>2016</b>	2015	2015
	<b>jan-juni</b>	jan-juni	jan-dec
<b>RESULTATRÄKNING</b>			
Rörelseresultat	2 013	6 631	-143
Resultat efter finansiella poster	1 974	6 561	-261
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 974</b>	<b>6 561</b>	<b>-261</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>1 974</b>	<b>6 563</b>	<b>-219</b>
<b>BALANSRÄKNING vid periodens slut</b>			
Anläggningstillgångar	44 209	50 538	43 603
Omsättningstillgångar	754	3 583	3 039
<b>Summa tillgångar</b>	<b>44 963</b>	<b>54 121</b>	<b>46 642</b>
Eget kapital	34 056	41 025	34 243
Långfristiga skulder	5 372	10 327	10 285
Kortfristiga skulder	5 535	2 769	2 114
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>44 963</b>	<b>54 121</b>	<b>46 642</b>



# Redovisningsprinciper och noter

## Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU och Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. Nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC har inte haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets resultat eller ställning.

## Alternativa nyckeltal

Definitioner för nyckeltalen substansvärde, skuldsättningsgrad, aktieportföljens marknadsvärde och räntebärande nettoskuld återfinns i årsredovisningen för 2015. Soliditet definieras som det egna kapitalets andel av totala tillgångar. Dessa alternativa nyckeltal är centrala för förståelsen och utvärderingen av ett investmentbolags verksamhet.

## Bedömning av verkligt värde på finansiella instrument

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

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

2016-06-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Aktier	80 349	-	165	80 514
Kortfristiga placeringar	121	-	-	121
Derivat	43	14	-	57
<b>Summa tillgångar</b>	<b>80 513</b>	<b>14</b>	<b>165</b>	<b>80 692</b>

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Skulder</b>				
<i>Långfristiga skulder</i>				
Optionsdel på exchangeable	-	443	-	443
Derivat	-	89	-	89
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Optionsdel på konvertibel	-	25	-	25
Derivat	35	18	-	53
<b>Summa skulder</b>	<b>35</b>	<b>575</b>	<b>-</b>	<b>610</b>

Inga förändringar mellan nivåerna har skett mot föregående år

## Risker och osäkerheter

Den dominerande risken i Industrivärden verksamhet är aktiekursrisken, det vill säga risken för värdeminskning på grund av aktiekursförändringar. En förändring om en procent på kurserna för innehaven i aktieportföljen per den 30 juni 2016 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/- 800 mnkr.

## Transaktioner med närstående

Under första halvåret 2016 har utdelningsintäkter mottagits från intressebolag.

## Beslut vid årsstämman 2016

Årsstämman 2016 hölls den 9 maj varvid bland annat följande beslut fattades. Utdelningen fastställdes till 5,00 (6,25) kronor per aktie. Till styrelseledamöter omvaldes Pär Boman, Christian Caspar, Bengt Kjell, Nina Linander, Fredrik Lundberg, Annika Lundius och Lars Pettersson. Till ny ledamot valdes Helena Stjernholm, som är VD i Industrivärden och styrelseledamot i Ericsson, Sandvik och Volvo. Till styrelseordförande omvaldes Fredrik Lundberg.

## Ledningsförändring

Den 1 juli 2016 lämnade Fredric Calles Industrivärden ledningsgrupp och sin befattning som ansvarig för aktiemarknadsfunktionen. Detta som en följd av bolagets utvecklade strategi med ett ökat fokus på investeringsverksamheten och det aktiva ägandet.

