

DELÅRSRAPPORT 3M:2017

1 januari – 31 mars 2017

- Totalavkastningen uppgick under första kvartalet 2017 till 15 % för A-aktien och 14 % för C-aktien, jämfört med 6 % för totalavkastningsindex (SIXRX).
- Substansvärdet den 31 mars 2017 var 93,4 mdkr eller 215 kr/aktie, en ökning under första kvartalet med 24 kr/aktie eller med 13 %.
- Resultat per aktie uppgick under första kvartalet 2017 till 23,86 kr/aktie.
- Skuldsättningsgraden den 31 mars 2017 var 10 %, en minskning sedan årsskiftet med 2 %-enheter.
- Under första kvartalet 2017 förföll konvertibellånet om 550 MEUR varvid cirka 9 procent, motsvarande 50,9 MEUR, konverterades till 2,9 miljoner nya C-aktier.

VÄRDEUTVECKLING

Årlig genomsnittlig förändring per 31 mars 2017

	Substansvärde*	Totalavkastning	
		Industrivärden C	Index (SIXRX)
3M:2017	13%	14%	6%
1 år	33%	45%	21%
3 år	12%	20%	12%
5 år	15%	19%	15%
7 år	12%	16%	12%
10 år	6%	8%	8%

*Inklusive återinvesterad utdelning.



VDs kommentar

- Fortsatt god värdeutveckling i flera av innehavsbolagen
- Portföljvärdet nu över 100 mdkr

OMVÄRLDSFAKTORER

De makroekonomiska förutsättningarna är svagt positiva och den globala tillväxten för 2017 prognosticeras av IMF till 3,4 procent. Den amerikanska ekonomin antas stärkas under 2017 och i mitten av mars höjde FED styrräntan med 0,25 procentenheter. I Europa har tillväxten svårare att ta fart. Den kinesiska ekonomin utvecklas på en jämfört med tidigare lägre, men förmodat stabil nivå. Aktiemarknaden har fortsatt sin positiva trend och en viss vinsttillväxt förväntas för 2017. Det råder dock fortsatt stor osäkerhet med avseende på utvecklingen inom politik, räntor och valutor. I Europa genomförs bland annat flera val under våren. Det finns all anledning att följa den fortsatta makroekonomiska utvecklingen och dess påverkan på företagen och aktiemarknaderna.

INNEHAVSBOLAGEN

Den rådande makroekonomiska utvecklingen, med betydande skillnader mellan olika geografiska områden samt megatrender med snabba skiften, är en verklighet som alla internationellt verksamma företag måste förhålla sig till. Mot denna bakgrund arbetar flera av våra innehavsbolag för ökad flexibilitet, genom bland annat ökad decentralisering, stärkta balansräkningar samt ständiga förbättringar av verksamheten. Vi tror att tydligt verksamhetsfokus, utpräglad kundorientering och en god anpassningsförmåga är viktiga egenskaper för att generera en konkurrenskraftig avkastning över tid. Ibland krävs dock större steg i ett företags utveckling. Jag tänker till exempel på den föreslagna uppdelningen av SCAs verksamhet i två noterade bolag - ett skogsindustri-företag och ett hygienföretag. Som långsiktig aktiv ägare stödjer vi denna uppdelning, vilken aktieägarna ska ta ställning till på SCAs årsstämma idag den 5 april. I företag som Sandvik och Volvo fortsätter arbetet med ett ökat fokus på kärnverksamheten. Detta tema genomsyrar även Ericssons utvecklade strategi som presenterades i slutet av mars. Bolaget stärker nu sitt fokus på kärnaffären samt vidtar olika åtgärder för ökad effektivitet, vilket jag tror är rätt väg att gå.

INDUSTRIVÄRDENS UTVECKLING

Flera av våra innehavsbolag har haft en god värdeutveckling under 2017 och vid utgången av mars månad kan vi för första gången rapportera ett portföljvärde över 100 miljarder kronor. Den 31 mars 2017 uppgick substansvärdet till 93,4 miljarder kronor eller 215 kronor per aktie, vilket motsvarar en ökning under kvartalet om 13 procent. Under det första kvartalet uppgick A- och C-aktiens totalavkastning till 15 respektive 14 procent, jämfört med 6 procent för totalavkastningsindex.

VALBEREDNINGARBETET

En viktig del av det aktiva ägandet är att utvärdera innehavsbolagens styrelser och tillsammans med andra aktieägare bereda förslag till styrelseval inför årsstämmorna. Därför lägger vi stor kraft på att skaffa oss en egen uppfattning om styrelsernas arbete, deras sammansättningar och framtida kompetensbehov samt att utveckla vårt nätverk med potentiella framtida ledamöter. Nu har valberedningarna lämnat sina förslag inför vårens stämmor och arbetet har fungerat väl. Det är vår ambition att bidra till att stärka styrelserna över tid och vårens förslag innehåller ett antal nya bra ledamöter.

ÅRSSTÄMMAN

Den 9 maj håller Industrivärden årsstämma i Vinterträdgården på Grand Hôtel i Stockholm. Jag kommer då att berätta om de aktiviteter vi genomfört under fjolåret, men även tala om mina tankar kring framtida värdeskapande.

Stockholm den 5 april 2017

Helena Stjernholm
Verkställande direktör

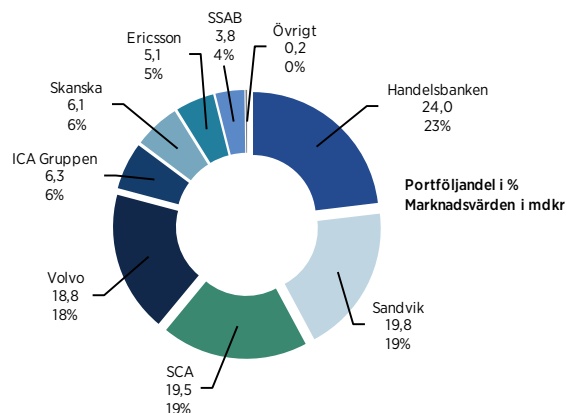
Översikt

INDUSTRIVÄRDEN I KORTHET

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

Ytterligare information finns på www.industrivarden.se.

AKTIEPORTFÖLJEN 31 MARS 2017



AKTIEPORTFÖLJENS OCH SUBSTANSVÄRDETS SAMMANSÄTTNING

Innehavsbolag	Antal aktier	2017-03-31					3M:2017		Aktiens totalavk. %
		Ägarandel, %		Värdeandel, %	Marknadsvärde		Totalavk. mnkr	Index	
		Kapital	Röster		mnkr	kr/aktie			
Handelsbanken A	194 923 948	10,0	10,2	23	23 956	55	258	1	
Sandvik	147 584 257	11,8	11,8	19	19 762	45	3 129	19	
SCA A	35 000 000	9,5	29,7	19	10 325	45	2 363	15	
SCA B	31 800 000				9 190	45		12	
Volvo A	142 154 571	6,7	21,7	18	18 793	43	3 554	23	
ICA Gruppen	20 625 000	10,3	10,3	6	6 307	14	575	10	
Skanska A	12 667 500	6,9	23,9	6	2 673	14	-119	-2	
Skanska B	16 343 995				3 449			-2	
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,1	5	5 077	12	615	13	
Ericsson B	1 000 000				60			14	
SSAB A	63 105 972	11,4	18,2	4	2 238	9	88	3	
SSAB B	54 633 318				1 605			2	
Övrigt				0	227	1	21		
Aktieportföljen				100	103 662	238	10 484	11	
Räntebärande nettoskuld					-10 080	-23	Index:	6	
Justering avseende exchangeable					-141	0			
Substansvärde					93 441	215			
Skuldsättningsgrad						10%			

Utvecklingen

SUBSTANSVÄRDE

Substansvärdet uppgick den 31 mars 2017 till 93,4 mdkr, eller 215 kronor per aktie, en ökning under första kvartalet 2017 med 24 kr/aktie eller med 13 %. Under samma period ökade Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) med 6 %.

Under den senaste fem- respektive tioårsperioden har substansvärdet ökat med 15 respektive 6 procent per år inklusive återinvesterad utdelning. Under samma period har totalavkastningsindex (SIXRX) ökat med 15 respektive 8 procent.

AKTIEPORTFÖLJ

Under det första kvartalet 2017 ökade aktieportföljens värde, justerat för köp och försäljningar med 9,4 mdkr. Den 31 mars 2017 uppgick aktieportföljens värde till 103,7 mdkr, eller 238 kronor per aktie. Aktieinnehaven i Volvo, Sandvik och SCA gav tydligt positiva bidrag till aktieportföljens värdeutveckling.

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

KASSAFLÖDE

Investeringsaktiviteter

Under första kvartalet 2017 genomfördes inga större köp eller försäljningar.

Styrelsens förslag till utdelning 2017

Styrelsen föreslår en utdelning om 5,25 (5,00) kronor per aktie med avstämningsdag den 11 maj 2017. Totalt uppgår utdelningen till 2 285 (2 162) mnkr.

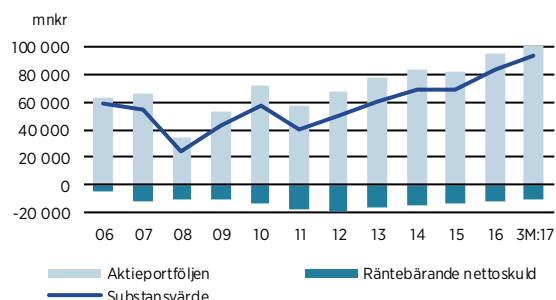
Förvaltningskostnad

Under första kvartalet 2017 uppgick förvaltningskostnaden till 26 (31) mnkr, vilket på årsbasis motsvarade 0,10 procent av aktieportföljens värde den 31 mars 2017

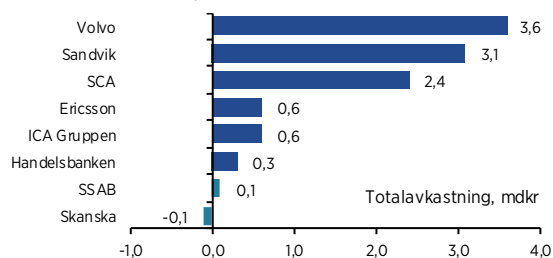
SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING 3M:2017

	2017-03-31		2016-12-31	
	mdkr	kr/aktie	mdkr	kr/aktie
Aktieportföljen	103,7	238	94,2	218
Räntebärande nettoskuld	-10,1	-23	-11,5	-27
Justering exchangeable	-0,1	0	-	-
Substansvärde	93,4	215	82,8	191

SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING, 10 ÅR



BIDRAGSANALYS, AKTIEINNEHAV 3M:2017



AKTIEINNEHAVENS UTVECKLING, 3 ÅR

	Årlig genomsnittlig totalavkastning, % 3 år
SCA	19
Sandvik	17
Skanska	16
ICA Gruppen	13
Volvo	12
Handelsbanken	9
SSAB	-2
Ericsson	-6
Totalavkastningsindex (SIXRX)	12

NETTOSKULD

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 31 mars 2017 till 10,1 mdkr. Skuldsättningsgraden var 10 procent och soliditeten uppgick till 88 (84) procent. Skuldsättningsgraden beräknas som räntebärande nettoskuld i relation till marknadsvärdet på aktieportföljen.

Den 31 mars 2017 hade räntebärande skulder en genomsnittlig kapitalbindningstid om drygt 2 år och löpte med en genomsnittlig ränta om cirka 1,0 procent. Aktuella kreditlöften som kan användas för refinansieringsbehov uppgår till 2 mdkr.

Ingen del av Industrivärdens finansiering är beroende av några finansiella restriktioner. Standard & Poor 's kreditbetyg för Industrivärden är A/Stable/A-1.

Under 2014 emitterades en exchangeable om 4,4 miljarder kronor baserad på ICA Gruppen-aktien. Lånet förfaller 2019 och emitterades med en premie till då rådande aktiekurs i ICA Gruppen om cirka 38 procent, samt löper utan ränta. Konverteringskursen uppgick den 31 mars 2017 till 296,34 kronor per aktie. Vid en eventuell framtida konvertering finns möjligheten att betala antingen i aktier eller med kontanta medel.

Det sexåriga konvertibellån om 550 MEUR som emitterades i januari 2011 förföll den 27 februari 2017 varvid cirka 9 procent av konvertibellånet, motsvarande 50,9 MEUR, konverterades till 2 868 606 nya C-aktier.

INDUSTRIVÄRDENAKTIEN

Börskursen för Industrivärdens A-aktie och C-aktie den 31 mars 2017 var 207,10 kronor respektive 194,10 kronor. Vid årsskiftet den 31 december 2016 var motsvarande börskurser 180,20 respektive 169,80 kronor.

Totalavkastningen under första kvartalet 2017 för Industrivärdens A- och C-aktie uppgick till 15 procent respektive 14 procent. Under samma period uppgick totalavkastningsindex till 6 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 kvartalet 2017 omvandlades 100 aktier.

RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD 31 MARS 2017

	Ram, mnkr	Utnyttjat belopp, mnkr	Löptid
Exchangeable		4 283	2019
MTN-program	8 000	3 020	2018-2021
Banklån		2 000	2017
Företagscertifikat	2 000	1 200	2017
Pensionsskuld		123	
Övrig kortfristig upplåning		1 510	2017
Summa skulder		12 136	
Avgår:			
Räntebärande fordringar		1 396	
Likvida medel		660	
Nettoskuld		10 080	

AKTIESTRUKTUR 31 MARS 2017

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	kapital %	röster %
A (1 röst)	268 185 330	268 185 330	61,6	94,1
C (1/10 röst)	167 024 547	16 702 454	38,4	5,9
Totalt	435 209 877	284 887 784	100,0	100,0

Övrigt

ÅRSSTÄMMA

Årsstämman 2017 äger rum tisdagen den 9 maj kl. 14:00 i Vinterträdgården, Grand Hotel i Stockholm. Anmälan kan göras per post, per elektroniskt formulär på Industrivärdens webbplats eller per telefon 08-402 92 86.

FÖRSLAG TILL UTDELNING

Styrelsen föreslår att årsstämman fattar beslut om en utdelning om 5,25 kronor per aktie. Sista dag för förvärv av aktie som berättigar till utdelning är den 9 maj 2017, vilket innebär att Industrivärdens aktie handlas utan rätt till utdelning den 10 maj 2017. Beslutar stämman i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen skickas ut av Euroclear Sweden den 16 maj 2017.

ÅRSREDOVISNING

Industrivärdens årsredovisning för 2016 publicerades den 23 februari 2017 och är tillgänglig via bolagets webbplats eller kan beställas hos bolaget.

FÖRSLAG TILL STYRELSEVAL VID ÅRSSTÄMMA

Valberedningen föreslår omval av styrelseledamöterna Pär Boman, Christian Caspar, Bengt Kjell, Nina Linander, Fredrik Lundberg, Annika Lundius, Lars Pettersson och Helena Stjernholm. Likaså föreslås omval av Fredrik Lundberg till styrelseordförande. Information om de föreslagna ledamöterna finns på Industrivärdens webbplats.

TVISTER

I delårsrapporten för första kvartalet 2016 informerades om krav som Refaat el-Sayed riktat mot Industrivärden, vilka varit föremål för avgörande genom skiljeförfarande. Den 6 december 2016 avgjorde skiljenämnden tvisten till fullo till Industrivärdens favör. Refaat el-Sayed har den 3 mars 2017 klandrat skiljedomen. Detta innebär att hovrätten ska avgöra om skiljeförfarandet, vilket Refaat el-Sayed påstår, varit behäftat med sådana formella processrättsliga brister att skiljedomen helt eller delvis ska upphävas, dock utan att ompröva sakfrågan rörande Refaat el-Sayeds krav.

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Årsstämma 2017: den 9 maj, 2017 i Stockholm

Delårsrapport januari-juni: den 5 juli, 2017

Delårsrapport januari-september: den 5 oktober, 2017

KONTAKTPERSONER

Sverker Sivall, kommunikations- och hållbarhetschef
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. Informationen lämnades, genom den ovan angivna kommunikations- och hållbarhetschefens försorg, för offentliggörande den 5 april 2017 kl. 10:00 CET.

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

Finansiella rapporter

KONCERNEN

mnkr	2017 jan-mar	2016 jan-mar	2016 jan-dec
RESULTATRÄKNING			
Utdelningsintäkter från aktier	1 062	1 152	3 078
Värdeförändring aktier m m	9 372	2 064	13 687
Förvaltningskostnad	-26	-31	-112
Rörelseresultat	10 408	3 185	16 653
Finansiella poster	-45	-51	-202
Resultat efter finansiella poster	10 363	3 134	16 451
Skatt	-	-	-
Periodens resultat	10 363	3 134	16 451
Resultat per aktie, kronor	23,86	7,25	38,05
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	23,86	6,41	34,93
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET			
Periodens totalresultat	10 363	3 134	16 441
BALANSRÄKNING vid periodens slut			
Aktier	103 662	81 930	94 250
Övriga anläggningstillgångar	13	485	214
Summa anläggningstillgångar	103 675	82 415	94 464
Likvida medel	660	1 115	823
Övriga omsättningstillgångar	1 438	689	337
Summa omsättningstillgångar	2 098	1 804	1 160
Summa tillgångar	105 773	84 219	95 624
Eget Kapital	92 974	70 984	82 129
Långfristiga räntebärande skulder	8 925	6 797	7 382
Långfristiga icke räntebärande skulder*	525	515	414
Summa långfristiga skulder	9 450	7 312	7 796
Kortfristiga räntebärande skulder	3 211	5 575	5 425
Övriga skulder	138	348	274
Summa kortfristiga skulder	3 349	5 923	5 699
Summa eget kapital och skulder	105 773	84 219	95 624
KASSAFLÖDE			
Kassaflöde från den löpande verksamheten	995	1 105	2 854
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	1 540	834
Kassaflöde från finansieringsverksamheten**	-1 158	-1 535	-2 870
Periodens kassaflöde	-163	1 110	818
Likvida medel vid periodens slut	660	1 115	823

* Varav optionsdel på exchangeable om 428 mnkr vilken vid emissionstillfället uppgick till sammanlagt 335 mnkr.

** Varav lämnad utdelning till aktieägarna om 0 (2 162) mnkr.

	2017	2016	2016
mnkr	jan-mar	jan-mar	jan-dec
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL			
Ingående eget kapital enligt balansräkning	82 129	67 850	67 850
Konvertering	482	-	-
Periodens totalresultat	10 363	3 134	16 441
Utdelning	0	0	-2 162
Utgående eget kapital enligt balansräkning	92 974	70 984	82 129
RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD vid periodens slut			
Likvida medel	660	1 115	823
Räntebärande tillgångar	1 396	1 135	503
Långfristiga räntebärande skulder	8 925	6 797	7 382
Kortfristiga räntebärande skulder	3 211	5 575	5 425
Räntebärande nettoskuld	10 080	10 122	11 481

MODERBOLAGET

	2017	2016	2016
mnkr	jan-mar	jan-mar	jan-dec
RESULTATRÄKNING			
Rörelseresultat	7 606	3 243	11 343
Resultat efter finansiella poster	7 591	3 218	11 259
Periodens resultat	7 591	3 218	11 259
Periodens totalresultat	7 591	3 218	11 249
BALANSRÄKNING vid periodens slut			
Anläggningstillgångar	60 720	46 278	53 333
Omsättningstillgångar	936	2 383	1 284
Summa tillgångar	61 656	48 661	54 617
Eget kapital	51 403	37 461	43 330
Långfristiga skulder	7 450	5 312	5 796
Kortfristiga skulder	2 803	5 888	5 491
Summa eget kapital och skulder	61 656	48 661	54 617

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 2016. 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.

2017-03-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Aktier	103 465	-	197	103 662
Derivat mm	-	35	-	35
Summa tillgångar	103 465	35	197	103 697
<hr/>				
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Skulder				
<i>Långfristiga skulder</i>				
Optionsdel på exchangeable	-	-428	-	-428
Derivat mm	-	-97	-	-97
Summa skulder	-	-525	-	-525

Inga förändringar mellan nivåerna har skett mot föregående år.

RISKER OCH OSÄKERHETER

Den dominerande risken i Industrivärdens verksamhet är aktiekursrisken, det vill säga risken för värdeförändring på grund av aktiekursförändringar. En förändring om en procent på kurserna för innehaven i aktieportföljen per den 31 mars 2017 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/- 1 000 mnkr.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Under första kvartalet 2017 har inga väsentliga transaktioner med närstående skett.

