

## DELÅRSRAPPORT 6M:2017

1 januari – 30 juni 2017

- Totalavkastningen uppgick under första halvåret 2017 till 22 % för såväl A-aktien som C-aktien, jämfört med 11 % för totalavkastningsindex (SIXRX).
- Substansvärdet den 30 juni 2017 var 94,4 mdkr eller 217 kr/aktie, en ökning under första halvåret med 26 kr/aktie eller med 16 % inklusive återinvesterad utdelning.
- Resultat per aktie uppgick under första halvåret 2017 till 31,25 kr/aktie.
- Skuldsättningsgraden den 30 juni 2017 var 10 %, en minskning sedan årsskiftet med 2 %-enheter.
- Under första kvartalet förföll konvertibellånet om 550 MEUR varvid cirka 9 %, motsvarande 50,9 MEUR, konverterades till 2,9 miljoner nya C-aktier.
- Efter delningen av innehavsbolaget SCA kvarstår Industrivärden som aktiv ägare i såväl det börsnoterade hygien- och hälsobolaget Essity som det börsnoterade skogsbolaget SCA.

### VÄRDEUTVECKLING

Årlig genomsnittlig förändring per 30 juni 2017

	Substansvärde*	Totalavkastning	
		Industrivärden C	Index (SIXRX)
6M:2017	16%	22%	11%
1 år	39%	52%	26%
3 år	15%	19%	12%
5 år	17%	22%	17%
7 år	12%	18%	13%
10 år	5%	8%	7%

\*Inklusive återinvesterad utdelning.



# VDs kommentar

- Fortsatt god utveckling i aktieportföljen
- Delningen av SCA ger två nya innehavsbolag – hygien- och hälsobolaget Essity samt skogsbolaget SCA

## OMVÄRLDSFAKTORER

Såväl tillväxtprognoser som makroindikatorer för de stora ekonomierna ser generellt sett goda ut, men det finns betydande skillnader mellan olika länder och regioner. För den amerikanska ekonomin förutspås en stabil tillväxt, men effekter av Trumps politik samt räntehöjningar skapar osäkerhet. Återhämtningen fortsätter i Europa, men osäkerhet rörande Brexit består. Tillväxten i den kinesiska ekonomin har stabiliserats, men det är fortsatt besvärligt för flera tillväxtekonomier. Aktiemarknaden har dock uppvisat motståndskraft mot negativa omvärldshändelser. Med stöd i starka bolagsrapporter och fortsatt låga räntor har börsutvecklingen varit fortsatt god.

## INNEHAVSBOLAGEN

Aktiviteten i innehavsbolagen har varit fortsatt hög och egna åtgärder kombinerat med förbättrade marknadsförutsättningar talar överlag för en god resultatutveckling. Låt mig lyfta fram några exempel på viktiga åtgärder för framtida värdeskapande som vidtagits under det första halvåret.

I slutet av mars presenterade Ericsson en mer fokuserad affärsstrategi. Syftet är att återställa lönsamheten samt att återta teknik- och marknadsledarskapet inom bolagets kärnområden. Den nya strategin medför ett flertal förändringssteg och omfattar allt från verksamhetsportföljens sammansättning till organisationsstruktur och effektivitet.

Sandvik fortsätter att fokusera sin verksamhet inom verktygs- och gruvtekniksystem samt avancerade stål och speciallegeringar. Som ett led i det arbetet tecknade man i juni avtal om att sälja Sandvik Process Systems för 5 miljarder kronor. Detta skapar ett ökat utrymme för att växa vidare inom valda kärnområden.

I Volvo fortsätter arbetet med att stärka lönsamheten och växa organiskt inom valda områden, bland annat med ett ökat fokus på serviceaffären. Genom en tydligare kund- och varumärkesorientering stärker man produkterbjudandet och ökar flexibiliteten i verksamheten. Fokuseringen på ständiga förbättringar fortgår. Det är glädjande att se att arbetet börjar ge resultat. Volvos aktiekurs har utvecklats starkt och svarade för den största värdetillväxten i Industrivärdens aktieportfölj under det första halvåret.

## SCA OCH ESSITY

I juni 2017 delades innehavsbolaget SCA upp i två bolag, hygien- och hälsobolaget Essity samt skogsbolaget SCA. Vi stödjer denna strategi för ökad fokusering och bedömer att verksamheterna har större utvecklingsmöjligheter som två separata bolag. Då de två nya bolagen har samma aktiestruktur som det tidigare SCA innebär detta att vår ägarposition var oförändrad vid halvårsskiftet. Det är glädjande att konstatera att marknaden har tagit emot båda bolagen på ett positivt sätt. Vi ser en god värdepotential i dessa företag och det är vår ambition att kvarstå som en långsiktig aktiv ägare i såväl Essity som SCA.

## INDUSTRIVÄRDENS UTVECKLING

Den 30 juni 2017 uppgick substansvärdet till 94,4 miljarder kronor eller 217 kronor per aktie, vilket är en ökning under första halvåret med 16 procent om man inkluderar återinvesterad utdelning. Vid periodens utgång var portföljvärdet 105,3 miljarder kronor och nettoskulden 10,7 miljarder kronor, motsvarande en skuldsättningsgrad om 10 procent. Det innebär att skuldsättningsgraden minskat med två procentenheter under året. Såväl A- som C-aktiens totalavkastning uppgick till 22 procent, jämfört med 11 procent för avkastningsindex (SIXRX).

## STÄRKT INVESTERINGSVERKSAMHET

En viktig komponent i den utvecklade strategin har varit att på olika sätt ytterligare stärka investeringsverksamheten. Det känns därför särskilt roligt att kunna välkomna Karl Åberg som i augusti tillträder rollen som chef för vår investerings- och analysorganisation.

Helena Stjernholm  
Verkställande direktör

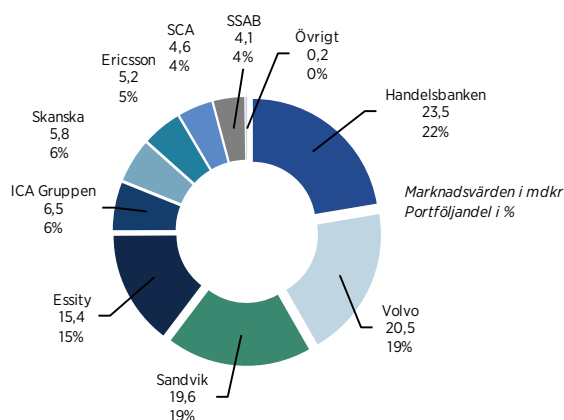
# Översikt

## 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](http://www.industrivarden.se).

## AKTIEPORTFÖLJEN 30 JUNI 2017



## AKTIEPORTFÖLJENS OCH SUBSTANSVÄRDETS SAMMANSÄTTNING

Innehavsbolag	Antal aktier	2017-06-30			6M:2017			Aktiens totalavk. %
		Ägarandel, %		Värdeandel, %	Marknadsvärde		Totalavk. mnkr	
		Kapital	Röster		mnkr	kr/aktie		
Handelsbanken A	194 923 948	10,0	10,2	22	23 508	54	-208	-1
Volvo A	142 154 571	6,7	21,7	19	20 456	47	5 751	38
Sandvik	147 584 257	11,8	11,8	19	19 555	45	3 307	20
Essity A	35 000 000	9,5	29,7	15	8 078	35	2 152	17
Essity B	31 800 000				7 330			15
ICA Gruppen	20 625 000	10,3	10,3	6	6 468	15	967	17
Skanska A	12 667 500	6,9	23,9	6	2 532	13	-204	-3
Skanska B	16 343 995				3 267			-3
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,1	5	5 129	12	668	14
Ericsson B	1 000 000				60			15
SCA A	35 000 000	9,5	29,7	4	2 555	11	1 114	35
SCA B	31 800 000				2 027			23
SSAB A	63 105 972	11,4	18,2	4	2 426	9	379	11
SSAB B	54 633 318				1 707			9
Övrigt				0	229	1	39	
<b>Aktieportföljen</b>				<b>100</b>	<b>105 328</b>	<b>242</b>	<b>13 964</b>	<b>15</b>
<b>Räntebärande nettoskuld</b>					<b>-10 671</b>	<b>-25</b>	<b>Index:</b>	<b>11</b>
<b>Justering avseende exchangeable</b>					<b>-293</b>	<b>-1</b>		
<b>Substansvärde</b>					<b>94 364</b>	<b>217</b>		
<b>Skuldsättningsgrad</b>						<b>10%</b>		

Totalavkastningen för Essity och SCA har beräknats som respektive bolags andel av det ursprungliga bolaget SCAs totalavkastning före uppdelningen (baserat på värdeandel) och därefter baserat på värdeutvecklingen i respektive bolag. Uppdelningen genomfördes den 9 juni och första handelsdag i Essity var den 15 juni 2017.

# Utvecklingen

## SUBSTANSVÄRDE

Substansvärdet uppgick den 30 juni 2017 till 94,4 mdkr, eller 217 kronor per aktie, en ökning under första halvåret med 26 kr per aktie motsvarande 14 procent, eller med 16 procent inklusive återinvesterad utdelning. Den lämnade utdelningen 2017 uppgick till 5,25 kronor per aktie. Under samma period ökade Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) med 11 procent.

Under den senaste fem- respektive tioårsperioden har substansvärdet ökat med 17 respektive 5 procent per år inklusive återinvesterad utdelning. Under samma period har totalavkastningsindex (SIXRX) ökat med 17 respektive 7 procent.

## AKTIEPORTFÖLJ

Under det första halvåret 2017 ökade aktieportföljens värde med 11,1 mdkr. Den 30 juni 2017 uppgick aktieportföljens värde till 105,3 mdkr, eller 242 kronor per aktie. Aktieinnehaven i Volvo, Sandvik och Essity gav tydligt positiva bidrag till aktieportföljens värdeutveckling.

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

## KASSAFLÖDE

### Investeringsaktiviteter

Under första halvåret 2017 genomfördes inga köp eller försäljningar i innehavsbolagen.

Den 5 april 2017 beslutade årsstämman i SCA att dela ut samtliga aktier i Essity (tidigare SCA Hygiene) till SCAs aktieägare. Utdelningen till aktieägarna genomfördes enligt Lex Asea, vilket innebär att utdelningen var skattebefriad. En aktie av serie A i SCA berättigade till en aktie av serie A i Essity och en aktie av serie B i SCA berättigade till en aktie av serie B i Essity. Första handelsdag var den 15 juni 2017. Industrivärden kvarstår som en långsiktig aktiv ägare i såväl Essity som SCA.

### Lämnad utdelning

Årsstämman den 9 maj 2017 beslutade enligt styrelsens förslag om en utdelning om 5,25 (5,00) kronor per aktie. Totalt uppgick utdelningen till 2 285 (2 162) mnkr.

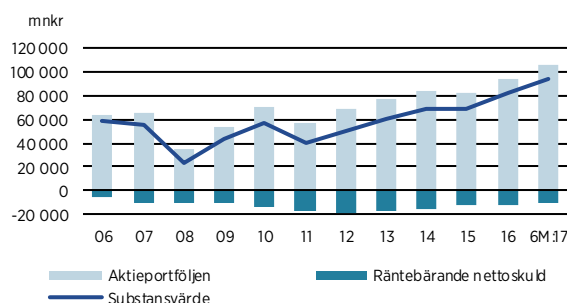
### Förvaltningskostnad

Under första halvåret 2017 uppgick förvaltningskostnaden till 55 (60) mnkr, vilket på årsbasis motsvarade 0,10 procent av aktieportföljens värde den 30 juni 2017.

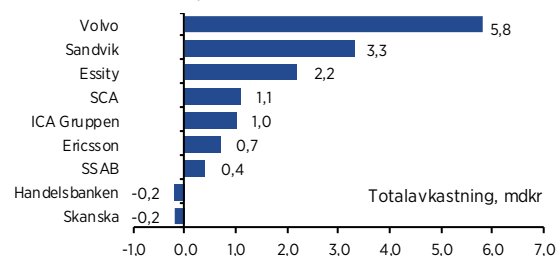
## SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING 6M:2017

	2017-06-30		2016-12-31	
	mdkr	kr/aktie	mdkr	kr/aktie
Aktieportföljen	105,3	242	94,2	218
Räntebärande nettoskuld	-10,7	-25	-11,5	-27
Justering exchangeable	-0,3	-1	-	-
<b>Substansvärde</b>	<b>94,4</b>	<b>217</b>	<b>82,8</b>	<b>191</b>

## SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING, 10 ÅR



## BIDRAGSANALYS, AKTIEINNEHAV 6M:2017



## AKTIEINNEHAVENS UTVECKLING, 3 ÅR

	Årlig genomsnittlig totalavkastning, % 3 år
SCA/Essity	29
Volvo	19
Sandvik	16
ICA Gruppen	15
Skanska	14
Handelsbanken	8
Ericsson	-5
SSAB	-6
<b>Totalavkastningsindex (SIXRX)</b>	<b>12</b>

## NETTOSKULD

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 30 juni 2017 till 10,7 mdkr. Skuldsättningsgraden var 10 procent och soliditeten uppgick till 89 (84) procent. Skuldsättningsgraden beräknas som räntebärande nettoskuld i relation till marknadsvärdet på aktieportföljen.

Den 30 juni 2017 hade räntebärande skulder en genomsnittlig kapitalbindningstid om drygt 2 år och löpte med en genomsnittlig ränta om cirka 0,3 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. Lösenkursen uppgick den 30 juni 2017 till 293,86 kronor per aktie. Vid en eventuell framtida lösen 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 30 juni 2017 var 214,50 kronor respektive 202,00 kronor. Vid årsskiftet den 31 december 2016 var motsvarande börskurser 180,20 respektive 169,80 kronor.

Totalavkastningen, för såväl A- som C-aktien, uppgick under första halvåret 2017 till 22 procent. Under samma period uppgick totalavkastningsindex till 11 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 2017 omvandlades 1 025 aktier.

## RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD 30 JUNI 2017

	Ram, mnkr	Utnyttjat belopp, mnkr	Löptid
Exchangeable		4 307	2019
MTN-program	8 000	3 318	2018-2021
Banklån		500	2017
Företagscertifikat	2 000	1 901	2017
Pensionsskuld		123	
Övrig kortfristig upplåning		849	2017
<b>Summa skulder</b>		<b>10 998</b>	
Avgår:			
Räntebärande fordringar		327	
<b>Nettoskuld</b>		<b>10 671</b>	

## AKTIESTRUKTUR 30 JUNI 2017

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Kapital %	Röster %
A (1 röst)	268 184 405	268 184 405	61,6	94,1
C (1/10 röst)	167 025 472	16 702 547	38,4	5,9
<b>Totalt</b>	<b>435 209 877</b>	<b>284 886 952</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

# 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 5 juli 2017

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

## BESLUT VID ÅRSSTÄMMAN 2017

Årsstämman 2017 hölls den 9 maj varvid bland annat följande beslut fattades. Utdelningen fastställdes till 5,25 (5,00) kronor per aktie. Samtliga styrelseledamöter och styrelseordföranden omvaldes.

## KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Delårsrapport januari-september: den 5 oktober, 2017.

## KONTAKTPERSONER

Sverker Sivall, kommunikations- och hållbarhetschef  
Martin Hammer, 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  
info@industrivarden.se, 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 kommunikations- och hållbarhetschefens försorg, för offentliggörande den 5 juli 2017 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 till 30 juni 2017. 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 5 juli 2017

PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson

Auktoriserad revisor

# Finansiella rapporter

## KONCERNEN

mnkr	2017 april-juni	2016 april-juni	2017 jan-juni	2016 jan-juni	2016 jan-dec
<b>RESULTATRÄKNING</b>					
Utdelningsintäkter från aktier	1 724	1 926	2 786	3 078	3 078
Värdeförändring aktier m m	1 552	-2 056	10 924	8	13 687
Förvaltningskostnad	-29	-29	-55	-60	-112
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3 247</b>	<b>-159</b>	<b>13 655</b>	<b>3 026</b>	<b>16 653</b>
Finansiella poster	-25	-50	-70	-101	-202
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>3 222</b>	<b>-209</b>	<b>13 585</b>	<b>2 925</b>	<b>16 451</b>
Skatt	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>3 222</b>	<b>-209</b>	<b>13 585</b>	<b>2 925</b>	<b>16 451</b>
Resultat per aktie, kronor	7,40	-0,48	31,25	6,77	38,05
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	7,40	-0,53	31,25	5,88	34,93
<b>RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET</b>					
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>3 222</b>	<b>-209</b>	<b>13 585</b>	<b>2 925</b>	<b>16 441</b>
<b>BALANSRÄKNING vid periodens slut</b>					
Aktier			105 328	80 514	94 250
Övriga anläggningstillgångar			12	494	214
Summa anläggningstillgångar			105 340	81 008	94 464
Likvida medel			0	314	823
Övriga omsättningstillgångar			336	346	337
Summa omsättningstillgångar			336	660	1 160
<b>Summa tillgångar</b>			<b>105 676</b>	<b>81 668</b>	<b>95 624</b>
Eget Kapital			93 912	68 613	82 129
Långfristiga räntebärande skulder			7 248	6 820	7 382
Långfristiga icke räntebärande skulder*			636	552	414
Summa långfristiga skulder			7 884	7 372	7 796
Kortfristiga räntebärande skulder			3 750	5 527	5 425
Övriga skulder			130	156	274
Summa kortfristiga skulder			3 880	5 683	5 699
<b>Summa eget kapital och skulder</b>			<b>105 676</b>	<b>81 668</b>	<b>95 624</b>
<b>KASSAFLÖDE</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten			2 662	2 960	2 854
Kassaflöde från investeringsverksamheten			0	901	834
Kassaflöde från finansieringsverksamheten**			-3 485	-3 552	-2 870
<b>Periodens kassaflöde</b>			<b>-823</b>	<b>309</b>	<b>818</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>			<b>0</b>	<b>314</b>	<b>823</b>

\* Varav optionsdel på exchangeable om 547 mnkr vilken vid emissionstillfället uppgick till sammanlagt 335 mnkr.

\*\* Varav lämnad utdelning till aktieägarna om 2 285 (2 162) mnkr.

	2017	2016	2016
mnkr	jan-juni	jan-juni	jan-dec
<b>FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL</b>			
Ingående eget kapital enligt balansräkning	82 129	67 850	67 850
Konvertering	482	-	-
Periodens totalresultat	13 585	2 925	16 441
Utdelning	-2 285	-2 162	-2 162
<b>Utgående eget kapital enligt balansräkning</b>	<b>93 912</b>	<b>68 613</b>	<b>82 129</b>
<b>RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD vid periodens slut</b>			
Likvida medel	0	314	823
Räntebärande tillgångar	327	801	503
Långfristiga räntebärande skulder	7 248	6 820	7 382
Kortfristiga räntebärande skulder	3 750	5 527	5 425
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>10 671</b>	<b>11 232</b>	<b>11 481</b>

## MODERBOLAGET

	2017	2016	2016
mnkr	jan-juni	jan-juni	jan-dec
<b>RESULTATRÄKNING</b>			
Rörelseresultat	10 289	2 013	11 343
Resultat efter finansiella poster	10 271	1 974	11 259
<b>Periodens resultat</b>	<b>10 271</b>	<b>1 974</b>	<b>11 259</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>10 271</b>	<b>1 974</b>	<b>11 249</b>
<b>BALANSRÄKNING vid periodens slut</b>			
Anläggningstillgångar	62 264	44 209	53 333
Omsättningstillgångar	416	754	1 284
<b>Summa tillgångar</b>	<b>62 680</b>	<b>44 963</b>	<b>54 617</b>
Eget kapital	51 799	34 056	43 330
Långfristiga skulder	7 884	5 372	5 796
Kortfristiga skulder	2 997	5 535	5 491
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>62 680</b>	<b>44 963</b>	<b>54 617</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 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.

2017-06-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Aktier	105 115	-	213	105 328
Derivat mm	-	3	-	3
<b>Summa tillgångar</b>	<b>105 115</b>	<b>3</b>	<b>213</b>	<b>105 332</b>
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Skulder</b>				
<i>Långfristiga skulder</i>				
Optionsdel på exchangeable	-	-547	-	-547
Derivat mm	-	-89	-	-89
<b>Summa skulder</b>	<b>-</b>	<b>-636</b>	<b>-</b>	<b>-636</b>

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 30 juni 2017 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/- 1 100 mnkr.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Under första halvåret 2017 har utdelningsintäkter mottagits från intressebolag.

