

Detta Grundprospekt godkändes av Finansinspektionen den 13 april 2015 och är giltigt i 12 månader från detta datum.

INDUSTRI VÄRDEN

MTN-PROGRAM

Ledarbank:

Handelsbanken Capital Markets

Emissionsinstitut:

DNB

Handelsbanken Capital Markets

Nordea

SEB

Begäran om godkännande av detta grundprospekt ("**Grundprospekt**") har ingivits till Finansinspektionen och Grundprospektet har i enlighet med lag (1991:980) om handel med finansiella instrument erhållit Finansinspektionens godkännande och registrering för utgivande av Medium Term Notes ("**MTN**") under en period om tolv månader från godkännandet i enlighet med artikel 5.4 i direktiv 2003/71/EG ("**Prospektdirektivet**"). Grundprospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen med stöd av 2 kap. 25 och 26 §§ i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Detta innebär dock inte någon garanti från Finansinspektionen att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga.

Grundprospektet ska läsas tillsammans med samtliga dokument som införlivats genom hänvisning, de Slutliga Villkoren för varje nyemitterat Lån samt eventuella tillägg till Grundprospektet.

Som del av detta Grundprospekt ingår även de handlingar som införlivas genom hänvisning. Utöver detta ska övriga tillägg till Grundprospektet som Bolaget (såsom definierat nedan) kan komma att göra samt de specifika slutliga villkor ("**Slutliga Villkor**") som upprättas för genomförd emission läsas som en del av detta Grundprospekt.

För detta Grundprospekt ska definitioner i de allmänna villkoren under avsnittet "Allmänna Villkor" ("**Allmänna Villkor**") gälla om inget annat anges.

Under detta MTN-program kan MTN med ett kapitalbelopp understigande hundratusen (100 000) euro eller motvärdet därav i svenska kronor komma att emitteras.

MTN är inte en lämplig investering för alla investerare. Varje investerare bör därför utvärdera lämpligheten av en investering i MTN mot bakgrund av sina egna förutsättningar. Varje investerare bör särskilt:

- (a) ha tillräcklig kunskap och erfarenhet för att kunna göra en ändamålsenlig utvärdering av (i) MTN, (ii) möjligheter och risker i samband med en investering i MTN samt (iii) informationen som finns i, eller är infogad genom hänvisning till, detta Grundprospekt eller eventuella tillägg;
- (b) ha tillgång till, och kunskap om, lämpliga analytiska verktyg för att, mot bakgrund av sin egen finansiella situation, kunna utvärdera en investering i MTN samt den inverkan som en sådan investering kommer att ha på investerarens totala investeringsportfölj;
- (c) ha tillräckliga finansiella medel och likvida tillgångar för att kunna bära de risker som en investering i MTN medför, inbegripet då lånebelopp eller ränta betalas i en eller flera valutor eller då valutan för lånebelopp eller ränta avviker från investerarens valuta;
- (d) till fullo förstå villkoren för MTN och vara väl förtrogen med beteendet hos relevanta index och finansiella marknader; samt
- (e) vara kapabel att utvärdera (själv eller med hjälp av finansiell rådgivare) möjliga scenarion för ekonomiska, räntenivårelaterade eller andra faktorer som kan påverka investeringen och möjligheterna att bära riskerna.

Erbjudandet riktar sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare Grundprospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Grundprospektet får inte distribueras i något land där distributionen eller erbjudandet kräver åtgärd enligt ovan eller strider mot regler i sådant land. Förvärv av MTN som emitteras i enlighet med detta Grundprospekt i strid med ovanstående kan anses som ogiltigt.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

| | |
|--|----|
| SAMMANFATTNING..... | 4 |
| RISKFÄKTORER | 12 |
| BESKRIVNING AV INDUSTRIVÄRDENS MTN-PROGRAM | 14 |
| PRODUKTBEKRIVNING..... | 16 |
| ALLMÄNNA VILLKOR..... | 18 |
| MALL FÖR SLUTLIGA VILLKOR | 24 |
| INFORMATION OM INDUSTRIVÄRDEN | 28 |
| ÖVRIG INFORMATION..... | 35 |
| KONTAKTUPPGIFTER..... | 44 |

SAMMANFATTNING

Sammanfattningen baseras på informationskrav enligt punkterna nedan. Dessa är numrerade i avsnitt A-E (A.1-E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för aktuell typ av värdepapper och emittent finns luckor i punkternas numrering. Även om det krävs att en punkt inkluderas i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av det aktuella informationskravet tillsammans med angivelsen "ej tillämpligt".

| AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR | | |
|---|---|--|
| A.1 | Varning: | <p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till prospektet.</p> <p>Varje beslut om att investera i värdepappren ska baseras på en bedömning av prospektet i dess helhet från investerarens sida.</p> <p>Om yrkande avseende uppgifterna i prospektet anförts vid domstol, kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.</p> <p>Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p> |
| A.2 | Samtycke till användning av Grundprospektet: | <p>Bolaget samtycker till att Grundprospektet används i samband med ett erbjudande avseende lån under MTN-programmet i enlighet med följande villkor:</p> <ul style="list-style-type: none">(i) samtycket gäller endast under giltighetstiden för detta Grundprospekt och endast under denna period kan de finansiella mellanhänderna återförsälja eller slutligt placera MTN;(ii) de enda finansiella mellanhänder som får använda Grundprospektet för erbjudanden är Emissionsinstitutet;(iii) samtycket berör endast användning av Grundprospektet för erbjudanden i Sverige; och(iv) samtycket kan för en enskild emission vara begränsat av ytterligare förbehåll som i så fall anges i Slutliga Villkor för det aktuella lånet. <p>När en finansiell mellanhänder lämnar ett anbud ska denne i samband därmed lämna information om anbudsvillkoren.</p> |
| AVSNITT B – EMITTENT | | |
| B.1 | Registrerad firma och handelsbeteckning: | AB Industrivärden (publ), organisationsnummer 556043-4200 ("Industrivärden" eller "Bolaget") |
| B.2 | Säte, bolagsform och | Bolaget är ett publikt investmentbolag med säte i Stockholm, Sverige. |

| | lagstiftning: | Verksamheten bedrivs under svensk lagstiftning och följer aktiebolagslagen (2005:551). | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|--|--|-----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------------|--|--|--|--|-----------------------------|-----|-----|-----|-----|--|-----|-----|-----|-----|--------------------------|-----|-----|-----|-----|--------------------------|-----|-----|-----|-----|--------------------------|---------|---------|---------|---------|------------------|--|--|--|--|---------------------|------|------|------|------|----------------------------|----|----|----|---|--------------|----|----|----|----|-----------------------|----|----|----|----|---|----|----|---|----|------------|--------|--------|--------|--------|-------------------------------|--|--|--|--|--|----------------|----------------|-----------------|-----------------|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|----------------------------|-------|--------|--------|-------|
| B.4b | Kända trender: | Ej tillämpligt. Det finns inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Industrivärdens affärsutsikter som uppmärksammas sedan den senaste reviderade finansiella rapporten offentliggjordes. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.5 | Koncernbeskrivning: | AB Industrivärden är moderbolag i Industrivärdenkoncernen. Koncernen omfattar även nio dotterbolag som ägs till 100 procent av moderbolaget. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.9 | Resultatprognos: | Ej tillämpligt; Bolaget har inte lämnat någon resultatprognos. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.10 | Eventuella anmärkningar i revisionsberättelse: | Ej tillämpligt; revisionsberättelserna innehåller inga anmärkningar. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.12 | Historisk finansiell information och förklaring samt beskrivning om att inga väsentliga negativa förändringar har ägt rum sedan den senaste beskrivningen av dessa: | <p>Historisk finansiell Information</p> <p>Nedanstående resultaträkning och balansräkning i sammandrag från Industrivärdens årsredovisning för 2013 och 2014 samt delårsrapporterna för januari-mars 2014 och januari-mars 2015 samt bokslutsrapport för 2014 (uppgifter från bokslutsrapporten är <i>Börskurs per A-aktie, kr</i> samt <i>Börskurs per C-aktie, kr</i>). Årsredovisning och delårsrapporter finns att tillgå på Industrivärdens hemsida och ger en komplett bild av Bolaget.</p> <p>Industrivärdens koncernredovisning är upprättad i enlighet med de internationella redovisningsreglerna (IFRS) sådana de antagits av EU och med tillämpning av RFR 1. Årsredovisningen för moderbolaget är upprättad enligt Årsredovisningslagen med tillämpning av RFR 2.</p> <p>Industrivärdenkoncernen i sammandrag</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>(SEK)</th> <th>31 dec 2014</th> <th>31 dec 2013</th> <th>31 mar 2015</th> <th>31 mar 2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="5">Nyckeltal, kr per aktie</td> </tr> <tr> <td>Substansvärde per aktie, kr</td> <td>158</td> <td>155</td> <td>186</td> <td>169</td> </tr> <tr> <td>Substansvärde per aktie, efter full konvertering, kr</td> <td>158</td> <td>150</td> <td>184</td> <td>162</td> </tr> <tr> <td>Börskurs per A-aktie, kr</td> <td>143</td> <td>131</td> <td>171</td> <td>135</td> </tr> <tr> <td>Börskurs per C-aktie, kr</td> <td>136</td> <td>122</td> <td>162</td> <td>125</td> </tr> <tr> <td>Antal aktier (tusental)*</td> <td>432 341</td> <td>391 770</td> <td>432 341</td> <td>395 740</td> </tr> <tr> <td colspan="5">Nyckeltal</td> </tr> <tr> <td>Substansvärde, mdkr</td> <td>68,3</td> <td>60,9</td> <td>80,6</td> <td>67,0</td> </tr> <tr> <td>Substansvärdeförändring, %</td> <td>9*</td> <td>24</td> <td>18</td> <td>9</td> </tr> <tr> <td>Soliditet, %</td> <td>80</td> <td>75</td> <td>82</td> <td>77</td> </tr> <tr> <td>Skuldsättningsgrad, %</td> <td>18</td> <td>22</td> <td>14</td> <td>19</td> </tr> <tr> <td>Skuldsättningsgrad efter full konvertering, %</td> <td>12</td> <td>11</td> <td>9</td> <td>10</td> </tr> <tr> <td>Nettoskuld</td> <td>14 632</td> <td>17 094</td> <td>13 157</td> <td>16 179</td> </tr> <tr> <td colspan="5">Resultaträkningar, mkr</td> </tr> <tr> <td></td> <td>31 dec 2014</td> <td>31 dec 2013</td> <td>jan-mar 2015</td> <td>jan-mar 2014</td> </tr> <tr> <td>Utdelningsintäkter från aktier</td> <td>2 984</td> <td>2 504</td> <td>1 165</td> <td>1 100</td> </tr> <tr> <td>Värdeförändring aktier m m</td> <td>2 627</td> <td>10 196</td> <td>10 600</td> <td>4 608</td> </tr> </tbody> </table> | (SEK) | 31 dec 2014 | 31 dec 2013 | 31 mar 2015 | 31 mar 2014 | Nyckeltal, kr per aktie | | | | | Substansvärde per aktie, kr | 158 | 155 | 186 | 169 | Substansvärde per aktie, efter full konvertering, kr | 158 | 150 | 184 | 162 | Börskurs per A-aktie, kr | 143 | 131 | 171 | 135 | Börskurs per C-aktie, kr | 136 | 122 | 162 | 125 | Antal aktier (tusental)* | 432 341 | 391 770 | 432 341 | 395 740 | Nyckeltal | | | | | Substansvärde, mdkr | 68,3 | 60,9 | 80,6 | 67,0 | Substansvärdeförändring, % | 9* | 24 | 18 | 9 | Soliditet, % | 80 | 75 | 82 | 77 | Skuldsättningsgrad, % | 18 | 22 | 14 | 19 | Skuldsättningsgrad efter full konvertering, % | 12 | 11 | 9 | 10 | Nettoskuld | 14 632 | 17 094 | 13 157 | 16 179 | Resultaträkningar, mkr | | | | | | 31 dec 2014 | 31 dec 2013 | jan-mar 2015 | jan-mar 2014 | Utdelningsintäkter från aktier | 2 984 | 2 504 | 1 165 | 1 100 | Värdeförändring aktier m m | 2 627 | 10 196 | 10 600 | 4 608 |
| (SEK) | 31 dec 2014 | 31 dec 2013 | 31 mar 2015 | 31 mar 2014 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Nyckeltal, kr per aktie | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Substansvärde per aktie, kr | 158 | 155 | 186 | 169 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Substansvärde per aktie, efter full konvertering, kr | 158 | 150 | 184 | 162 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Börskurs per A-aktie, kr | 143 | 131 | 171 | 135 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Börskurs per C-aktie, kr | 136 | 122 | 162 | 125 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Antal aktier (tusental)* | 432 341 | 391 770 | 432 341 | 395 740 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Nyckeltal | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Substansvärde, mdkr | 68,3 | 60,9 | 80,6 | 67,0 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Substansvärdeförändring, % | 9* | 24 | 18 | 9 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Soliditet, % | 80 | 75 | 82 | 77 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Skuldsättningsgrad, % | 18 | 22 | 14 | 19 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Skuldsättningsgrad efter full konvertering, % | 12 | 11 | 9 | 10 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Nettoskuld | 14 632 | 17 094 | 13 157 | 16 179 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Resultaträkningar, mkr | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 31 dec 2014 | 31 dec 2013 | jan-mar 2015 | jan-mar 2014 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Utdelningsintäkter från aktier | 2 984 | 2 504 | 1 165 | 1 100 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Värdeförändring aktier m m | 2 627 | 10 196 | 10 600 | 4 608 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

| | | | | | | |
|--------------------------------|---|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | Övriga intäkter och kostnader*** | 32 | 10 | 4 | 46 |
| | | Rörelseresultat | 5 643 | 12 710 | 11 769 | 5 754 |
| | | Finansiella poster | -378 | -570 | -71 | -127 |
| | | Resultat efter finansiella poster | 5 265 | 12 140 | 11 698 | 5 627 |
| | | Årets resultat / Periodens resultat | 5 265 | 12 140 | 11 698 | 5 627 |
| | | | | | | |
| | | Balansräkningar, mkr | 31 dec 2014 | 31 dec 2013 | jan-mar 2015 | jan-mar 2014 |
| | | Aktier | 83 062 | 77 992 | 93 744 | 83 144 |
| | | Summa anläggningstillgångar | 83 437 | 77 992 | 94 393 | 83 144 |
| | | Likvida medel | 0 | 490 | 270 | 438 |
| | | Övriga omsättningstillgångar | 622 | 75 | 1 366 | 1 159 |
| | | Summa omsättningstillgångar | 622 | 565 | 1 636 | 1 597 |
| | | Summa tillgångar | 84 059 | 78 557 | 96 029 | 84 741 |
| | | | | | | |
| | | Eget kapital | 67 406 | 59 280 | 79 105 | 65 385 |
| | | Summa långfristiga skulder | 12 524 | 15 212 | 12 308 | 10 411 |
| | | Summa kortfristiga skulder | 4 129 | 4 065 | 4 616 | 8 945 |
| | | Summa eget kapital och skulder | 84 059 | 78 557 | 96 029 | 84 741 |
| | | | | | | |
| | | * Antal aktier vid full konvertering (tusental): 463 338 | | | | |
| | | ** Justerat för konvertering | | | | |
| | | *** Inklusive kort handel och förvaltningskostnader. | | | | |
| | | Inga väsentliga negativa förändringar i Bolagets framtidsutsikter har ägt rum sedan den senaste reviderade finansiella rapporten offentliggjordes. | | | | |
| B.13 | Händelser som påverkar solvens: | Ej tillämpligt; Inga väsentliga förändringar avseende koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden har inträffat sedan den senaste finansiella rapporten offentliggjordes. | | | | |
| B.14 | Koncernberoende: | Ej tillämpligt; Bolaget är inte beroende av andra företag inom Industrivärdenkoncernen. | | | | |
| B.15 | Huvudsaklig verksamhet: | Industrivärdens affärsidé är att genom en professionell investeringsverksamhet och aktivt ägande generera hög tillväxt av substansvärdet och därigenom möjliggöra en långsiktig totalavkastning till aktieägarna som överstiger genomsnittet för Stockholmsbörsen (NASDAQ Stockholm). | | | | |
| B.16 | Direkt eller indirekt ägande/kontroll: | Ej tillämpligt. Industrivärden känner inte till någon aktieägare som har direkt eller indirekt kontroll över Bolaget. | | | | |
| B.17 | Kreditvärdighetsbetyg: | Kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's (S&P) har gett betyget A-/Stable outlook för Bolagets långa upplåning. | | | | |
| AVSNITT C - VÄRDEPAPPER | | | | | | |
| C.1 | Typ av värdepapper: | MTN emitteras i dematerialiserad form hos Euroclear Sweden varför inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas. Varje Lån är av serie 100 för SEK och serie 200 för EUR och omfattar en eller flera MTN. MTN är en ensidig skuldförbindelse som registrerats enligt lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument och som utgivits av Bolaget under detta MTN-program. MTN i valörer understigande | | | | |

| | | |
|------------|--|---|
| | | <p>etthundratusen (100 000) euro eller motvärdet därav i SEK kan komma att emitteras under MTN-programmet ("MTN" eller "Lån").</p> <p>ISIN-kod för detta Lån är [•]</p> |
| C.2 | Valuta: | <p>Lån ges ut i svenska kronor ("SEK") eller euro ("EUR").</p> <p>Valutan för detta Lån är [SEK]/[EUR].</p> |
| C.5 | Inskränkningar i rätten att överlåta värdepapperen: | Ej tillämpligt. Lånen är enligt sina villkor fritt överlåtbara. |
| C.8 | Rättigheter kopplade till värdepapperen inbegripet rangordning och begränsningar av rättigheter: | MTN utgör en skuldförbindelse utan säkerhet med lika rätt till betalning (pari passu) med Bolagets övriga, existerande eller framtida oprioriterade icke efterställda och icke säkerställda betalningsåtaganden för vilka förmånsrätt inte följer av lag. |
| C.9 | Rättigheter kopplade till värdepapperen inbegripet den nominella räntan, startdag för ränteberäkning, ränteförfallodagar, eventuell räntebas, förfallodag, avkastning och eventuell företrädare för skuldebrevs-innehavare: | <p>Startdag för ränteberäkning: [•]</p> <p>Återbetalningsdag: [•]</p> <p>Räntekonstruktion: [Fast ränta] [Räntejustering] [[STIBOR/EURIBOR] FRN (Floating Rate Note)] [Nollkupongsobligation] [Realränta]</p> <p>Återbetalningskonstruktion: Återbetalning till Kapitalbelopp</p> <p>Lånets status: Ej efterställd</p> <p>RÄNTEKONSTRUKTION:</p> <p>Fast ränta: [Tillämpligt/Ej tillämpligt] <i>(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)</i></p> <p>(i) Räntesats: [•] % p.a.</p> <p>(ii) Ränteperiod: Tiden från den [•] till och med den [•] (den första Ränteperioden) och därefter varje tidsperiod om ca [•] månader med slutdag på en Ränteförfallodag [Notera att den första Ränteperioden är [lång/kort].]</p> <p>(iii) Räntebestämningsmetod: [(360/360) (vid SEK) / (Act/Act) (vid Euro)]</p> <p>(iv) Ränteförfallodag(ar): Årligen den [•], första gången den [•] och sista gången den [•], dock att om sådan dag inte är Bankdag utbetalas räntebeloppet närmast påföljande Bankdag. <i>(OBS! Ovan förändras i händelse av förkortad eller förlängd Ränteperiod)</i></p> <p>(v) Andra villkor relaterade till beräkning av fast ränta: [Ej tillämpligt/Specificera detaljer]</p> <p>(iv) Riskfaktorer: I enlighet med riskfaktorn med rubrik "MTN med fast ränta" i Grundprospektet.</p> <p>Rörlig ränta (FRN): [Tillämpligt/Ej tillämpligt] <i>(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)</i></p> <p>(i) Räntebas: [•] [Den första kupongen kommer att interpoleras</p> |

| | | |
|--|--|---|
| | | <p>mellan [●] månaders [STIBOR/EURIBOR] och [●] månaders [STIBOR/EURIBOR].]</p> <p>(ii) Räntebasmarginal: [+/-] [●] %</p> <p>(iii) Räntebestämningsmetod: [(Act/360), specificera annan ränteberäkningsmetod]</p> <p>(iv) Räntebestämningsdag: [Två] bankdagar före varje Ränteperiod, första gången den [●]</p> <p>(v) Ränteperiod: Tiden från den [●] till och med den [●] (den första Ränteperioden) och därefter varje tidsperiod om ca [●] månader med slutdag på en Ränteförfallodag [Notera att den första Ränteperioden är [lång/kort].]</p> <p>(vi) Ränteförfallodagar: Sista dagen i varje Ränteperiod, första gången den [●] och sista gången på Återbetalningsdagen, dock att om sådan dag inte är Bankdag ska som Ränteförfallodag anses närmast påföljande Bankdag. [, förutsatt att sådan Bankdag inte infaller i en ny kalendermånad, i vilket fall Ränteförfallodagen ska anses vara föregående Bankdag].</p> <p>(vii) Beräkningsombudets namn: Ej tillämpligt</p> <p>(viii) Övriga villkor relaterade till beräkning av FRN: [Ej tillämpligt/Specificera detaljer]</p> <p>(ix) Riskfaktorer: I enlighet med riskfaktorn med rubrik "MTN med rörlig ränta" i Grundprospektet.</p> <p>Nollkupong: [Tillämpligt/Ej tillämpligt] <i>(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)</i></p> <p>Realränta: [Tillämpligt/Ej tillämpligt] <i>(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)</i></p> <p>(i) Inflationsskyddat räntebelopp: Räntesatsen multiplicerad dels med Kapitalbeloppet och dels med en faktor som motsvarar kvoten mellan Realränteindex och Basindex (Realränteindex/ Basindex) enligt följande formel:</p> $r \times \text{Kapitalbelopp} + \left(r \times \frac{\text{Realränteindex}}{\text{Basindex}} \right)$ <p>där <i>r</i> är Räntesatsen. Om kvoten mellan Realränteindex och Basindex är mindre än 1 ska den vid beräkning av Inflationsskyddat räntebelopp likväl anses vara 1.</p> <p>(ii) Inflationsskyddat Kapitalbelopp: Kapitalbeloppet multiplicerat med en faktor som motsvarar kvoten mellan Slutindex och Basindex (Slutindex/Basindex) enligt följande formel:</p> $\text{Kapitalbelopp} \times \left(\frac{\text{Slutindex}}{\text{Basindex}} \right)$ <p>Om kvoten mellan Slutindex och Basindex är mindre än 1 ska den vid beräkning av Inflationsskyddat Kapitalbelopp likväl anses vara 1.</p> <p>(iii) Officiellt index: [KPI]</p> <p>(iv) Basindex: [[●] utgörande Officiellt index för [●]]</p> <p>(v) Realränteindex: [Officiellt index för [●] de år Räntebelopp ska erläggas]</p> <p>(vi) Referensobligation: [Ej tillämpligt/Specificera]</p> |
|--|--|---|

| | | |
|-------------|--|--|
| | | (vii) Slutindex: [Officiellt index för [●]] (viii) Återköp: [Ej tillämpligt/ <i>Specificera</i>] (ix) Riskfaktorer: I enlighet med riskfaktorn med rubrik "MTN kopplade till realränta" i Grundprospektet. |
| C.10 | Information om räntebetalningar som baseras på derivatinslag: | Ej tillämpligt; Räntebetalningar kommer inte att baseras på derivat. |
| C.11 | Upptagande till handel: | MTN, där det anges i Slutliga Villkor att upptagande till handel ska ske, kommer listas vid NASDAQ Stockholm eller annan reglerad marknadsplats. [Detta Lån ska upptas till handel vid []]. [Ej tillämpligt. Detta Lån kommer inte att upptas till handel på reglerad marknad eller annan marknadsplats.] |

AVSNITT D – RISKER

| | | |
|------------|--|---|
| D.2 | Huvudsakliga risker avseende Bolaget: | Nedan beskrivs risker relaterade till Bolagets verksamhet, riskerna är inte uttömmande eller rangordnade efter grad av betydelse. <ul style="list-style-type: none"> • Aktierisk är den dominerande risken i Industrivärdens verksamhet, det vill säga risken för värdeminskning på grund av förändringar i kurser på aktiemarknaden. • Ränterisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntorna. • Likviditetsrisk avser svårigheter att disponera likvida medel för att möta åtaganden förknippade med finansiella instrument. Refinansieringsrisk är risken att ett företag inte kan erhålla finansiering eller att finansiering endast kan erhållas till avsevärt ökade kostnader. • Motpartsrisk är risken att en part i en transaktion med ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsakar den andra parten en förlust. |
| D.3 | Huvudsakliga risker avseende värdepapperen: | Nedan beskrivs risker relaterade till specifika typer av MTN, riskerna är inte uttömmande eller rangordnade efter grad av betydelse: <ul style="list-style-type: none"> • Marknadsriskerna varierar beroende på lånekonstruktion och löptid för ett MTN. Det finns risk för att förändringar i ränteläget kan påverka värdet på ett MTN negativt. Risken i en investering i ett MTN ökar ju längre löptid ett MTN har. • [Risk i ränteförändringar för MTN med rörlig ränta – Investeringar i MTN med rörlig ränta kan vara utsatta för snabba och stora ränteförändringar. Risk föreligger att Räntebasen faller till en lägre nivå under MTN:s löptid varpå den rörliga räntan som betalas på Lånet blir lägre.] • [Risk i ränteförändringar för MTN med fast ränta - Investeringar i MTN med fast ränta innebär en risk för att marknadsvärdet hos MTN kan påverkas negativt vid förändringar i marknadsräntan. |

| | | |
|--|--|---|
| | | <p>Generellt gäller att längre löptid på värdepappren innebär högre risk.]</p> <ul style="list-style-type: none"> • [Risk i ränteförändring för MTN kopplade till realränta – Vid investeringar i MTN med realränta är avkastningen, och ibland också återbetalningen av nominellt belopp, beroende av relevant index. Värdet på en MTN med realränta kommer att påverkas av förändringar i relevant index. Detta kan ske både under löptiden och på förfallodagen, och utvecklingen kan vara både positiv och negativ för innehavaren. Innehavarens rätt till avkastning är således beroende av utvecklingen för relevant index.] • Ett MTN återbetalas i den valuta den emitterats i - antingen i svenska kronor eller euro. Detta medför vissa risker kopplade till valutaomräkning om valutan avviker från den valuta vari investerarens finansiella verksamhet främst sker. Detta inkluderar såväl risken för kraftiga valutakursförändringar (inklusive devalvering och revalvering) som införande eller ändringar i valutaregleringar. • MTN som emitteras under MTN-programmet kommer inte nödvändigtvis att innehas av flera Fordringshavare och inte heller nödvändigtvis handlas i någon större omfattning. Notering av en serie MTN på reglerad marknad kommer inte att ha föregåtts av någon ordnad handel för MTN. Det kan därför inte garanteras att en fungerande andrahandsmarknad för MTN kommer att uppstå eller kvarstå. • Clearing och avveckling vid handel sker i VPC-systemet liksom utbetalning av ränta och återbetalning av kapitalbelopp. Investeringarna är därför beroende av VPC-systemets funktionalitet. |
|--|--|---|

AVSNITT E – ERBJUDANDE

| | | |
|-------------|---|--|
| E.2b | Tilltänkt användning av de förväntade medlen om det inte avser lönsamhet eller skydd mot vissa risker: | MTN-programmet utgör en del av Bolagets skuldfinansiering. |
| E.3 | Erbjudandets villkor: | <p>Priset på MTN är rörligt och beror bland annat på gällande ränta för placeringar med motsvarande löptid samt upplupen kupongränta sedan föregående ränteförfallodag. Eftersom skuldförbindelser under MTN kan komma att ges ut löpande under en längre tid är det inte möjligt att ange en enhetlig försäljningskurs eller något annat fast pris för skuldförbindelserna. MTN kan emitteras till par eller under/över par. Priset fastställs för varje transaktion.</p> <p>[Priset per MTN är [*] av Lägsta Valör.]</p> |
| E.4 | Intressen och intressekonflikter: | [E] tillämpligt - Såvitt Bolaget känner till finns det inga intressen, inbegripet eventuella intressekonflikter, som har betydelse för emissioner under MTN-programmet.] |

| | | |
|------------|------------------------------------|--|
| | | [Beskrivning av intressekonflikter som kan ha betydelse för Lånet.] |
| E.7 | Kostnader för investeraren: | Ej tillämpligt – Bolaget står för samtliga kostnader i samband med upptagande till handel såsom framtagande av Grundprospekt, dokumentation, avgifter till Euroclear Sweden m.m. |

RISKFAKTORER

Ett antal faktorer påverkar och kan komma att påverka Industrivärden liksom de MTN som ges ut inom ramen för MTN-programmet. Risker finns beträffande både sådana förhållanden som har anknytning till Bolaget och de MTN som ges ut under MTN-programmet och sådana som saknar specifik anknytning till Bolaget och MTN.

Nedan lämnas en redogörelse för vissa riskfaktorer som Industrivärden bedömer har betydelse för Bolagets verksamhet eller MTN. Riskfaktorerna nedan är inte rangordnade och gör inte anspråk på att vara uttömmande. Utöver nedan angivna riskfaktorer och andra förekommande risker, bör läsaren också noggrant beakta övrig information i Grundprospektet.

Bolagsspecifika risker

Aktierisk

Aktierisk är den dominerande risken i Industrivärdens verksamhet, det vill säga risken för värde-minskning på grund av förändringar i kurser på aktiemarknaden. Förutom investeringar i börsaktier gör Industrivärden också affärer i aktiederivat. I koncernbolaget Nordinvest bedrivs kortfristig aktiehandel inom ramen för Industrivärdens strategi.

Aktiekursrisken kan illustreras med att en procents förändring av kurserna på samtliga noterade aktieinnehav i Industrivärdens aktieportfölj per 2014-12-31 skulle ha påverkat marknadsvärdet med +/- 850 Mkr. Aktierisken inkluderar även likviditetsrisk som kan uppkomma om en aktie till exempel är svår att avyttra.

Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntorna. De finansiella instrument som är exponerade för ränterisk är lån med rörlig ränta samt swapavtal med rörlig ränta. Vid utgången av 2014 fanns sju ränteswapavtal med innebörden att rörlig ränta har swappats till fast ränta. Avtalen omfattar upplåning av totalt 2 800 Mkr med en löptid om 11-56 månader. Vid utgången av 2014 var marknadsvärdet av swapavtalen -126 Mkr. En parallell förflyttning av räntekurvan uppåt/nedåt med 1 procentenhet skulle påverka resultat efter finansiella poster 2015 med cirka +/- 2 Mkr.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk avser svårigheter att disponera likvida medel för att möta åtaganden förknippade med finansiella instrument. Refinansieringsrisk är risken att Bolaget inte kan erhålla finansiering eller att finansiering endast kan erhållas till avsevärt ökade kostnader, vilket skulle kunna få negativa effekter på Bolagets resultat och ställning, och i förlängningen på möjligheten att möta sina åtaganden.

Motpartsrisk

Motpartsrisk är risken att en part i en transaktion med ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsakar Bolaget en förlust. Omfattande förluster kan i förlängningen påverka Bolagets möjlighet att möta sina åtaganden.

Lånespecifika risker

Kreditrisk

Investerare i MTN utgivna av Bolaget har en kreditrisk på Bolaget. Investerarens möjlighet att erhålla betalning under MTN är därför beroende av Bolagets möjlighet att infria sina betalningsåtaganden, vilket i sin tur i stor utsträckning är beroende av utvecklingen i Bolagets verksamhet och fortsatta ekonomiska välstånd.

Marknadsrisk och löptidsrisk

Marknadsriskerna varierar beroende på lånekonstruktion och löptid. Det finns risk för att förändringar i ränteläget kan påverka värdet på ett MTN negativt. Risken i en investering i ett MTN ökar ju längre löptid ett MTN har, eftersom kreditrisken i ett längre MTN är svårare att överblicka än för ett MTN med kortare löptid. Utöver detta så ökar även marknadsrisken med ett MTN:s löptid då fluktuation i ett MTN:s pris blir större för ett MTN med längre löptid än ett MTN med kort löptid.

Valutarisk

Bolaget kan emittera MTN denominerade i såväl SEK som EUR. Detta medför vissa risker kopplade till valutaomräkning om valutan avviker från den valuta vari investerarens finansiella verksamhet främst sker. Detta inkluderar såväl risken för kraftiga valutakursförändringar (inklusive devalvering och revalvering) som införande eller ändringar i valutaregleringar. En förstärkning av den egna valutan jämfört med den valuta som MTN är emitterad i minskar investeringens värde för sådan investerare.

MTN med rörlig ränta (FRN – Floating Rate Note)

Investeringar i MTN med rörlig ränta kan vara utsatta för snabba och stora ränteförändringar. Risk föreligger att Räntebasen faller till en lägre nivå under MTN:s löptid varpå den rörliga räntan som betalas på Lånet blir lägre.

MTN med fast ränta

Investeringar i MTN med fast ränta innebär en risk för att marknadsvärdet hos MTN kan påverkas negativt vid förändringar i marknadsräntan. Generellt gäller att längre löptid på värdepappren innebär högre risk.

MTN kopplade till realränta

Vid investeringar i MTN med realränta är avkastningen, och ibland också återbetalningen av nominellt belopp, beroende av relevant index. Värdet på en MTN med realränta kommer att påverkas av förändringar i relevant index. Detta kan ske både under löptiden och på förfallodagen, och utvecklingen kan vara både positiv och negativ för innehavaren. Innehavarens rätt till avkastning är således beroende av utvecklingen för relevant index.

Andrahandsmarknad och likviditet

Även om en MTN är upptagen till handel vid börs eller reglerad marknad uppstår normalt ingen betydande handel med aktuella MTN. Detta kan gälla under hela dess löptid. När det inte utvecklas en marknad kommer likviditeten att försämrats. Därför kan det vara förknippat med svårigheter att snabbt sälja en MTN eller erhålla ett pris jämfört med liknande investeringar som har en utvecklad andrahandsmarknad. Detta gäller särskilt MTN med speciellt anpassad struktur. Bristande likviditet i marknaden kan ha en negativ effekt på marknadsvärdet för MTN. Vid försäljning av en MTN före löptidens slut tar således investeraren en likviditetsrisk, då priset fastställs av marknaden. Detta innebär att det vid försäljning före förfallodagen finns en risk att marknadsvärdet för investeringen är lägre än det nominella beloppet.

Intressekonflikter

Emissionsinstitutet har i vissa fall haft och kan komma att ha andra relationer med Koncernen än de som följer av deras roller under MTN-programmet. Ett Emissionsinstitut kan till exempel tillhandahålla tjänster relaterade till annan finansiering än sådan genom MTN-programmet. Följaktligen kan intressekonflikter uppstå i framtiden.

Clearing och avveckling i VPC-systemet

Bolagets MTN är anslutna till Euroclear Swedens kontobaserade system ("VPC-systemet"), varför inga fysiska värdepapper ges ut. Clearing och avveckling vid handel sker i VPC-systemet liksom utbetalning av ränta och återbetalning av kapitalbelopp. Investeringarna är därför beroende av funktionaliteten i VPC-systemet för att kunna erhålla betalning under MTN.

BESKRIVNING AV INDUSTRIVÄRDENS MTN-PROGRAM

Allmänt

Detta MTN-program utgör en ram varunder AB Industrivärden (publ), i enlighet med styrelsens beslut den 5 maj 2000, har möjlighet att på kapitalmarknaden löpande uppta lån i svenska kronor ("SEK") eller euro ("EUR") med en löptid om lägst ett år och högst tio år. Totalt utestående nominellt belopp av MTN får vid varje tidpunkt uppgå till högst SEK 8 000 000 000 eller motvärdet därav i EUR. Bolaget och emissionsinstitutet kan överenskomma om höjning av detta belopp.

Lån upptas genom utgivande av löpande skuldebrev, s.k. Medium Term Notes ("MTN" eller "Lån"), MTN får emitteras till lägre multipel än EUR 100 000 (eller motsvarande belopp i SEK). Programmet är för Bolaget ett av flera finansieringsalternativ i den dagliga affärsverksamheten och vänder sig till investerare på den svenska kapitalmarknaden. Beslut att uppta lån fattas av Bolagets Ekonomi- och Finansavdelning inom ramen för av styrelsen godkänd Finanspolicy.

Lån under MTN-programmet kan emitteras med fast ränta, rörlig ränta eller utan ränta (s.k. nollkupongskonstruktion) eller med realränta.

För samtliga Lån som ges ut under detta program ska Allmänna villkor, återgivna i detta Grundprospekt, gälla. Utgivande Institut (i förekommande fall Administrerande Institut) upprättar slutliga villkor ("Slutliga Villkor") med kompletterande lånevillkor för aktuellt Lån, vilka tillsammans med de Allmänna Villkoren utgör fullständiga villkor för respektive Lån. Varje Lån i SEK som utges under programmet tilldelas ett lånenummer av serie 100 och Lån i EUR tilldelas ett lånenummer av serie 200.

Bolaget har utsett Svenska Handelsbanken AB (publ) ("Ledarbank"), DNB Bank ASA, filial Sverige, Nordea Bank AB (publ) och Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), samt varje annat emissionsinstitut som ansluter till programmet, till emissionsinstitut i MTN-programmet.

Såsom emissionsinstitut under programmet har ovannämnda emissionsinstitut inte några ekonomiska eller andra relevanta intressen härvidlag, förutom eventuella avgifter. Såvitt Bolaget känner till finns det inga andra personer som är inblandade vid utgivande av MTN som har några ekonomiska eller andra relevanta intressen.

Status

Lånet utgör en skuldförbindelse utan säkerhet med lika rätt till betalning (*pari passu*) med Bolagets övriga, existerande eller framtida oprioriterade icke efterställda och icke säkerställda betalningsåtaganden för vilka förmånsrätt inte följer av lag.

Form av värdepapper samt identifiering

MTN är en dematerialiserad ensidig skuldförbindelse som registreras enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Således utfärdas inga fysiska värdepapper och begäran om viss registreringsåtgärd ska riktas till Kontoförande Institut.

MTN-programmet är anslutet hos Euroclear Sweden och Slutliga Villkor innehåller det från Euroclear Sweden erhållna internationella numret för värdepappersidentifiering, ISIN (International Securities Identification Number).

Skatt

Euroclear Sweden eller förvaltare (vid förvaltarregistrerade värdepapper) verkställer avdrag för preliminär skatt, med för närvarande 30 % på utbetald ränta, för fysisk person bosatt i Sverige och för svenskt dödsbo.

Beskrivningen ovan utgör inte skatterådgivning. Beskrivningen är inte uttömmande utan är avsedd som en allmän information om vissa gällande regler. Fordringshavare ska själva bedöma de skattekonsekvenser som kan uppkomma och därvid rådfråga skatterådgivare.

Försäljning

Försäljning sker genom att Utgivande Institut erhåller ett emissions- och försäljningsuppdrag. I samband med uppdraget bestäms emissionskursen som kan vara par eller en emissionskurs som är över eller under nominellt belopp. I detta fall används inte förfarande med teckning och teckningsperiod. Köp och försäljning av värdepapper sker över den marknadsplats som värdepappren är noterade på. Likvid mot leverans av värdepapper sker genom Utgivande Instituts (i förekommande fall Administrerande Institut) försorg i VPC-systemet.

Försäljning kan också ske genom teckning, där erbjudande om teckning av MTN riktas antingen till en större eller mindre krets av investerare. Teckningsperioden framgår dels av det eventuellt framtaget försäljningsmaterial dels av Slutliga Villkor under rubriken "Teckningsperiod".

Besked om tilldelning lämnas på avräkningsnota som beräknas sändas ut tre Bankdagar före lånedatum. Likvid mot leverans av värdepapper sker genom Utgivande Instituts (i förekommande fall Administrerande Institut) försorg i VPC-systemet. Eventuell handel i värdepapperna påbörjas först då värdepapperna levererats.

Bolaget samtycker till att Grundprospektet används i samband med ett erbjudande avseende lån under MTN-programmet i enlighet med följande villkor:

- (i) samtycket gäller endast under giltighetstiden för detta Grundprospekt och endast under denna period kan de finansiella mellanhänderna återförsälja eller slutligt placera MTN;
- (ii) de enda finansiella mellanhänder som får använda Grundprospektet för erbjudanden är Emissionsinstitutet;
- (iii) samtycket berör endast användning av Grundprospektet för erbjudanden i Sverige; och
- (iv) samtycket kan för en enskild emission vara begränsat av ytterligare förbehåll som i så fall anges i Slutliga Villkor för det aktuella lånet.

När en finansiell mellanhand lämnar ett anbud ska denne i samband därmed lämna information om anbudsvillkoren.

Marknadspriset på MTN är rörligt och beror bland annat på gällande ränta för placeringar med motsvarande löptid samt upplupen kupongränta sedan föregående ränteförfallodag. Information om aktuella priser återfinns för relevanta MTN på NASDAQ Stockholms hemsida www.nasdaqomxnordic.com.

För ytterligare information om MTN-programmet samt erhållande av Grundprospekt, i pappersformat eller elektroniskt media, hänvisas till Bolaget eller Emissionsinstitutet. Grundprospektet hålls även tillgängligt vid Finansinspektionen. Slutliga Villkor offentliggörs på Bolagets respektive Utgivande Instituts hemsidor.

Upptagande till handel på reglerad marknad

Enligt Allmänna Villkor ska eventuellt upptagande till handel på en reglerad marknad anges i Slutliga Villkor och om MTN ska distribueras på reglerad marknad kommer ansökan att inges till NASDAQ Stockholm eller annan reglerad marknad. I Slutliga Villkor angiven marknadsplats kommer att ha rätt att göra en egen bedömning och därefter medge eller avslå att MTN registreras.

Bolaget står för samtliga kostnader i samband med upptagande till handel av Lån under detta MTN-program såsom kostnader för framtagande av Grundprospekt.

Kostnaden för att inregistrera ett Lån på en reglerad marknad kan påverkas av nominellt belopp och löptid och framgår av relevant reglerad marknads vid var tid gällande prislista. Vid tidpunkten för publiceringen av detta Grundprospekt var exempelvis kostnaden för inregistrering på NASDAQ Stockholm av ett Lån med en löptid på ett år SEK 30 000 oavsett Lånets nominella belopp.

Preskription

Rätten till betalning av Kapitalbelopp preskriberas tio år efter Återbetalningsdagen. Rätten till räntebetalning preskriberas tre år efter respektive Ränteförfallodag. De medel som avsatts för betalning men preskriberats tillkommer Bolaget. Om preskriptionsavbrott sker löper ny preskriptionstid om tio år i fråga om Kapitalbelopp och tre år beträffande räntebelopp, i båda fallen räknat från dag som framgår av preskriptionslagens (1981:130) bestämmelser om verkan av preskriptionsavbrott.

Tillämplig lag

Svensk lag ska tillämpas vid tolkningen av Allmänna Villkor och tillämpliga Slutliga Villkor. Tvist rörande tolkning och tillämpning ska avgöras vid svensk domstol och Stockholms tingsrätt som första instans.

PRODUKTBESKRIVNING

Nedan följer en beskrivning och exempel av vanliga konstruktioner och termer som förekommer vid utgivande av Lån under detta program. Konstruktionen av varje Lån framgår av Slutliga Villkor och ska gälla tillsammans med för MTN-programmet gällande Allmänna Villkor.

Räntekonstruktioner

Lån under MTN-programmet kan löpa med fast ränta, räntejustering, rörlig ränta, realränta eller utan ränta (s.k. nollkupongskonstruktion).

Den aktuella Räntekonstruktionen för det specifika Lånet specificeras i dess Slutliga Villkor. Under MTN-programmet finns möjlighet att i enlighet med Allmänna Villkor punkt 3 utge MTN med olika räntekonstruktioner och dessa specificeras då i för det aktuella lånet tillhörande Slutliga Villkor. Normalt emitteras dock MTN med någon av nedan beskrivna räntekonstruktioner.

Lån med fast ränta

Lånet löper med ränta enligt Räntesatsen på utestående Nominellt belopp från Lånedatum till och med Återbetalningsdagen. Röntan erläggs i efterskott på respektive Rönteförfalldag och beräknas på 30/360-dagarsbasis för MTN i SEK och på faktiskt antal dagar/360 för MTN i EUR.

Med Rönteförfalldag för fast ränta avses den sista dagen i varje Rönteperiod dock att om någon sådan dag inte är Bankdag ska som Rönteförfalldag anses närmast påföljande Bankdag om inte annat föreskrivs i Slutliga Villkor.

Lån med räntejustering

Lånet löper med ränta enligt Räntesatsen från Lånedatum till och med Återbetalningsdagen. Röntesatsen justeras periodvis och tillkännages på sätt som anges i Slutliga Villkor. Röntan erläggs i efterskott på respektive Rönteförfalldag och beräknas på faktiskt antal dagar/360-dagarsbasis för MTN i SEK och på faktiskt antal dagar/faktiskt antal dagar för MTN i EUR.

Lån med rörlig ränta - FRN (Floating Rate Notes)

Lånet löper med ränta från Lånedatum till och med Återbetalningsdagen. Röntesatsen för respektive Rönteperiod beräknas periodvis och utgörs av Röntebasen med tillägg/avdrag av Röntebasmarginalen för samma period.

Röntan erläggs i efterskott på varje Rönteförfalldag och beräknas på faktiskt antal dagar/360 för MTN i SEK och MTN i EUR i respektive Rönteperiod eller enligt sådan annan beräkningsgrund som tillämpas för aktuell Röntebas.

Med Rönteförfalldag för rörlig ränta avses den sista dagen i varje Rönteperiod dock att om någon sådan dag inte är Bankdag ska som Rönteförfalldag anses närmast påföljande Bankdag förutsatt att sådan Bankdag inte infaller i en ny kalendermånad, i vilket fall Rönteförfalldagen ska anses vara föregående Bankdag, om inte annat framgår av Slutliga Villkor.

Röntebas för rörlig ränta

Avser den referensränta som specificeras i Slutliga Villkor. Vanligen avses STIBOR för Lån i SEK och EURIBOR för Lån i EUR.

Med STIBOR avses " den röntesats som (1) kl 11.00 aktuell dag publiceras på Reuters sida "SIOR" (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) eller - om sådan notering ej finns - (2) vid nyssnämnda tidpunkt enligt besked från Utgivande Institut (i förekommande fall, Administrerande Institut) motsvarar (a) genomsnittet av Referensbankernas kvoterade utlåningsräntor inom marknaden för depositioner av SEK 100 000 000 på interbankmarknaden i Stockholm eller, om endast en eller ingen sådan kvotering ges, (b) Utgivande Instituts (i förekommande fall, Administrerande Instituts) bedömning av den ränta svenska affärsbanker erbjuder för utlåning av SEK 100 000 000 för aktuell period på interbankmarknaden i Stockholm"

Med EURIBOR avses " den röntesats som (1) kl. 11.00 aktuell dag publiceras på Telerates sida 248 (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system eller sida) eller – om sådan notering ej finns – (2) vid nyss nämnda tidpunkt enligt besked från Utgivande Institut (i förekommande fall Administrerande Institut) motsvarar (a) genomsnittet av Europeiska Referensbankers kvoterade utlåningsräntor till ledande affärsbanker i Europa inom marknaden för depositioner av EUR 10 000 000 för aktuell period eller - om endast en eller ingen sådan kvotering ges – (b) Utgivande Instituts (i förekommande fall Administrerande Instituts) bedömning av den ränta

ledande affärsbanker i Europa erbjuder för utlåning av EUR 10 000 000 för aktuell period på interbankmarknaden i Europa”

Lån utan ränta (s.k. nollkupongskonstruktion)

Lånet löper utan ränta dvs Lånet säljs till en kurs understigande nominellt belopp där avkastningen erhålls på Återbetalningsdagen i och med återbetalningen av det Nominella beloppet.

Lån med realränta

Realränteobligationer är obligationer som löper med eller utan inflationsskyddad ränta och återbetalningsbeloppet är därtill inflationsskyddat till sin natur. Räntesatsen kan vara fast eller rörlig. Om MTN inte är räntebärande, utbetalas endast inflationsskyddat återbetalningsbelopp vid förfall. Inflationsskyddet beräknas med hjälp av konsumentprisindex ("KPI") som satts samman med hjälp av statistik som inte nödvändigtvis speglar den inflation som den enskilde investeraren utsätts för. Det inflationsskyddade räntebeloppet liksom det inflationsskyddade kapitalbeloppet meddelas fordringshavare när Utgivande Bank fastställt detsamma enlighet med Allmänna Villkor. För ett Lån med realränta kan Återköp under vissa förutsättningar bli aktuellt.

Med KPI menas Konsumentprisindex eller – om KPI har upphört att fastställas eller offentliggöras – motsvarande index avseende konsumentpriserna i Sverige som fastställts eller offentliggjorts av SCB eller det organ som i SCB:s ställe fastställer eller offentliggör sådant index. Vid byte av indexserie ska nytt index räknas om till den indexserie på vilken Bas KPI grundas.

Dagberäkning av ränteperiod

"30/360-dagarsbasis" innebär att man utgår från att året består av 360 dagar som i sin tur fördelas på 12 månader om vardera 30 dagar och därefter divideras med 360. I vissa fall benämns detta även "360/360" eller "Bond Basis".

"365/360-dagarsbasis" eller "*Faktiskt antal dagar/360*" innebär det faktiska antalet dagar i ränteperioden delat med 360.

"*Faktiskt antal dagar/365*" eller "*Faktiskt antal dagar/Faktiskt antal dagar*" innebär att det faktiska antalet dagar i ränteperioden delat med 365 (eller, om någon del av ränteperioden infaller under ett skottår, summan av (a) det faktiska antalet dagar i den delen av ränteperioden som infaller under ett skottår delat med 366 och (b) det faktiska antalet dagar i den del av ränteperioden som inte infaller under skottåret delat med 365).

"*Faktiskt antal dagar/365 (Fixed)*" innebär det faktiska antalet dagar i ränteperioden delat med 365.

"*Interpolering*" bestämning av ränta inom två kända variabler enligt vad som beskrivs i Slutliga Villkor.

Utöver ovan beskrivna metoder för beräkning av dagar, kan andra konstruktioner anges i de Slutliga Villkoren.

Återbetalning av kapitalbelopp och ränta

Lån förfaller till betalning med dess Kapitalbelopp på relevant Återbetalningsdag. Eventuell Ränta erläggs på aktuell Ränteförfallodag. Betalning av Kapitalbelopp och ränta ska ske i den valuta i vilket Lånet upptagits till den som är Fordringshavare på femte Bankdagen före respektive förfallodag eller på den Bankdag närmare respektive förfallodag som generellt kan komma att tillämpas på den svenska obligationsmarknaden.

Infaller förfallodag för (a) Lån med fast ränta på dag som inte är Bankdag insätts respektive översänds beloppet först följande Bankdag; ränta utgår härvid dock endast till och med förfallodagen; (b) Lån med rörlig ränta på dag som inte är Bankdag ska som Ränteförfallodag anses närmast påföljande Bankdag förutsatt att sådan Bankdag inte infaller i ny kalendermånad, i vilket fall Ränteförfallodagen istället ska anses vara föregående Bankdag.

ALLMÄNNA VILLKOR

Allmänna Villkor för Lån upptagna under AB Industrivärden (publ) svenska MTN-program

Följande allmänna villkor ska gälla för Lån som AB Industrivärden (publ) (org.nr. 556043-4200) ("Bolaget") emitterar på kapitalmarknaden under detta MTN-program genom att utge obligationer i svenska kronor ("SEK") eller i euro ("EUR") med en löptid om lägst ett och högst tio år, s k Medium Term Notes (MTN). Det sammanlagda nominella beloppet av MTN som vid varje tid är utelöpande får ej överstiga SEK ÅTTA MILJARDER (8 000 000 000)¹ eller motvärdet därav i EUR.

För varje Lån upprättas slutliga villkor ("Slutliga Villkor" - se bilaga för exempel), innehållande kompletterande lånevillkor, vilka tillsammans med dessa allmänna villkor utgör fullständiga villkor för lånet. Referenserna nedan till "dessa villkor" ska således med avseende på ett visst lån anses inkludera bestämmelserna i aktuella Slutliga Villkor.

§ 1 Definitioner

Utöver ovan gjorda definitioner ska i dessa villkor följande benämningar ha den innebörd som anges nedan.

| | |
|-----------------------------|---|
| "Administrerande Institut" | enligt Slutliga Villkor - om Lån utgivits genom två eller flera Utgivande Institut, det Utgivande Institut som utsetts av Bolaget att ansvara för vissa administrativa uppgifter beträffande Lånet; |
| "Bankdag" | dag i Sverige som inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag; |
| "Emissionsinstitut" | Svenska Handelsbanken AB (publ), DNB Bank ASA, filial Sverige, ² Nordea Bank AB (publ), Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), samt varje annat institut som ansluter sig till detta MTN-program; |
| "E/C Sweden" | Euroclear Sweden AB, org nr 556112-8074 ³ ; |
| "EURIBOR" | den räntesats som (1) kl. 11.00 aktuell dag publiceras på Telerates sida 248 (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system eller sida) eller – om sådan notering ej finns – (2) vid nyss nämnda tidpunkt enligt besked från Utgivande Institut (i förekommande fall Administrerande Institut) motsvarar (a) genomsnittet av Europeiska Referensbankers kvoterade utlåningsräntor till ledande affärsbanker i Europa inom marknaden för depositioner av EUR 10 000 000 för aktuell period eller - om endast en eller ingen sådan kvotering ges – (b) Utgivande Instituts (i förekommande fall Administrerande Instituts) bedömning av den ränta ledande affärsbanker i Europa erbjuder för utlåning av EUR 10 000 000 för aktuell period på interbankmarknaden i Europa; |
| "Europeiska Referensbanker" | fyra större affärsbanker, som vid aktuell tidpunkt kvoterar EURIBOR, som utses av Utgivande Institut (i förekommande fall Administrerande Institut); |
| "Fordringshavare" | den som är antecknad på VP-konto som borgenär eller som berättigad att i andra fall ta emot betalning under en MTN; |
| "Kapitalbelopp" | enligt Slutliga Villkor - det belopp varmed Lån ska återbetalas; |
| "Koncernbolag" | varje bolag som ingår i Koncernen utöver Bolaget; |
| "Koncernen" | den koncern i vilken Bolaget är moderbolag; |
| "Kontoförande Institut" | bank eller annan som har medgivits rätt att vara kontoförande institut enligt lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument och hos vilken Fordringshavare öppnat VP-konto avseende MTN; |

¹ Genom tilläggsavtal daterat den 1 mars 2005 höjdes rambeloppet från SEK 5 000 000 000 till SEK 8 000 000 000 eller motvärdet därav i EUR.

² Genom tilläggsavtal daterat den 27 oktober 2011 utträdde Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial som Emissionsinstitut samt inträdde Nordea Bank AB (publ) som Emissionsinstitut. Genom tilläggsavtal den 7 januari 2014 inträdde DNB Bank ASA, filial Sverige som Emissionsinstitut.

³ Firman ändrad den 2 februari 2009 från VPC AB till Euroclear Sweden AB.

| | |
|----------------------|--|
| "Lån" | varje lån av serie 100 för SEK och serie 200 för EUR - omfattande en eller flera MTN – som Bolaget upptar under detta MTN-program; |
| "Lånedatum" | enligt Slutliga Villkor - dag från vilken ränta (i förekommande fall) ska börja löpa; |
| "MTN" | skuldförbindelse som registrerats enligt lagen om kontoföring av finansiella instrument och som utgivits av Bolaget under detta MTN-program; |
| "Rambelopp" | SEK ÅTTA MILJARDER (8 000 000 000) eller motvärdet därav i EUR utgörande det högsta sammanlagda nominella belopp av MTN som vid varje tid får vara utestående, varvid MTN i EUR ska omräknas till SEK enligt den kurs som på Affärsdagen för respektive Lån publiceras på Reuters sida "SEKFIX=" (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) eller - om sådan kurs inte publiceras – omräknas aktuellt belopp till SEK enligt Utgivande Instituts (i förekommande fall Administrerande Instituts) avistakurs för SEK mot EUR på Affärsdagen, i den mån inte annat följer av överenskommelse mellan Bolaget och Emissionsinstituten enligt § 11; |
| "Referensbanker" | Danske Bank A/S, Danmark, Nordea Bank AB (publ), Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och Svenska Handelsbanken AB (publ) och Swedbank AB (publ) ⁴ ; |
| "STIBOR" | den räntesats som (1) kl 11.00 aktuell dag publiceras på Reuters sida "SIOR" (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) eller - om sådan notering ej finns - (2) vid nyssnämnda tidpunkt enligt besked från Utgivande Institut (i förekommande fall, Administrerande Institut) motsvarar (a) genomsnittet av Referensbankernas kvoterade utlåningsräntor inom marknaden för depositioner av SEK 100 000 000 på interbankmarknaden i Stockholm eller, om endast en eller ingen sådan kvotering ges, (b) Utgivande Instituts (i förekommande fall, Administrerande Instituts) bedömning av den ränta svenska affärsbanker erbjuder för utlåning av SEK 100 000 000 för aktuell period på interbankmarknaden i Stockholm; |
| "Utgivande Institut" | enligt Slutliga Villkor - Emissionsinstitut varigenom Lån har utgivits; |
| "VP-konto" | värdepapperskonto där respektive Fordringshavares innehav av MTN är registrerat; |
| "Återbetalningsdag" | enligt Slutliga Villkor - dag då Kapitalbeloppet avseende Lån ska återbetalas. |

Ytterligare definitioner såsom Räntekonstruktion, Räntebas, Räntebasmarginal, Räntebestämningssdag, Ränteförfallodag/-ar, Ränteperiod, Räntesats, Valuta och Lägsta Valör återfinns (i förekommande fall) i Slutliga Villkor.

§ 2 Registrering av MTN

MTN ska för Fordringshavares räkning registreras på VP-konto, varför inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas.

Begäran om viss registreringsåtgärd avseende MTN ska riktas till Kontoförande Institut. Den som på grund av uppdrag, pantsättning, bestämmelserna i föräldrabalken, villkor i testamente eller gåvobrev eller eljest förvärvat rätt att ta emot betalning under en MTN ska låta registrera sin rätt för att erhålla betalning.

§ 3 Räntekonstruktion

Slutliga Villkor anger relevant Räntekonstruktion, normalt enligt något av följande alternativ:

a) Fast ränta

Lånet löper med ränta enligt Räntesatsen från Lånedatum t o m Återbetalningsdagen.

⁴ Firman ändrad den 8 september 2006 från FöreningsSparbanken AB (publ) till Swedbank AB (publ).

Räntan erläggs i efterskott på respektive Ränfeförfallodag och beräknas på 360/360-dagarsbasis för MTN i SEK och på faktiskt antal dagar/faktiskt antal dagar för MTN i EUR.

b) Räntejstering

Lånet löper med ränta enligt Räntesatsen från Lånedatum t o m Återbetalningsdagen. Räntesatsen justeras periodvis och tillkännages på sätt som anges i Slutliga Villkor.

Räntan erläggs i efterskott på respektive Ränfeförfallodag och beräknas på 360/360-dagarsbasis för MTN i SEK och på faktiskt antal dagar/faktiskt antal dagar för MTN i EUR.

c) FRN (Floating Rate Notes)

Lånet löper med ränta från Lånedatum t o m Återbetalningsdagen. Räntesatsen för respektive Ränteperiod beräknas av Utgivande Institut (i förekommande fall, Administrerande Institut) på respektive Räntebestämningdag och utgörs av Räntebasen med tillägg av Räntebas-marginalen för samma period.

Kan räntesats inte beräknas på grund av sådant hinder som avses i 14 § 1 st ska Lånet fortsätta att löpa med den räntesats som gäller för den löpande Ränteperioden. Så snart hindret upphört ska Utgivande Institut (i förekommande fall, Administrerande Institut) beräkna ny räntesats att gälla från den andra Bankdagen efter dagen för beräkandet till utgången av den då löpande Ränteperioden.

Räntan erläggs i efterskott på varje Ränfeförfallodag och beräknas på faktiskt antal dagar/360 för MTN i SEK och MTN i EUR i respektive Ränte- period eller enligt sådan annan beräkningsgrund som tillämpas för aktuell Räntebas.

d) Nollkupong

Lånet löper utan ränta.

För Lån som löper med ränta ska räntan beräknas på nominellt belopp.

Bolaget kan avtala med Utgivande Institut om annan räntekonstruktion än ovan.

§ 4 Återbetalning av lån och (i förekommande fall) utbetalning av ränta

Lån förfaller till betalning med dess Kapitalbelopp på Återbetalningsdagen. Ränta erläggs på aktuell Ränfeförfallodag enligt § 3.

Betalning av Kapitalbelopp och ränta ska ske i den valuta i vilken Lånet upptagits till den som är Fordringshavare på femte Bankdagen före respektive förfallodag eller på den Bankdag närmare respektive förfallodag som generellt kan komma att tillämpas på den svenska obligationsmarknaden ("Avstämningsdagen").

Har Fordringshavaren genom Kontoförande Institut låtit registrera att Kapitalbelopp respektive ränta ska insättas på visst bankkonto, sker insättning genom E/C Swedens försorg på respektive förfallodag. I annat fall översänder E/C Sweden beloppet sistnämnda dag till Fordringshavaren under dennes hos E/C Sweden på Avstämningsdagen registrerade adress. Infaller förfallodag på dag som inte är Bankdag insätts respektive översänds beloppet först följande Bankdag; ränta utgår härvid dock endast t o m förfallodagen.

Skulle E/C Sweden på grund av dröjsmål från Bolagets sida eller på grund av annat hinder inte kunna utbetala belopp enligt vad nyss sagts, utbetalas detta av E/C Sweden så snart hindret upphört till den som på Avstämningsdagen var Fordringshavare.

Om Bolaget ej kan fullgöra betalningsförpliktelse genom E/C Sweden enligt ovan på grund av hinder för E/C Sweden som avses i § 14, ska Bolaget ha rätt att skjuta upp betalningsförpliktelsen tills dess hindret upphört. I sådant fall ska ränta utgå enligt 5 § 2 st nedan.

Visar det sig att den som tillställts belopp enligt vad ovan sagts saknade rätt att mottaga detta, ska Bolaget och E/C Sweden likväl anses ha fullgjort sina ifrågavarande skyldigheter. Detta gäller dock ej om Bolaget respektive E/C Sweden hade kännedom om att beloppet kom i orätta händer eller inte varit normalt aktsam.

§ 5 Dröjsmålsränta

Vid betalningsdröjsmål utgår dröjsmålsränta på det förfallna beloppet från förfallodagen t o m den dag då betalning erläggs efter en räntesats som motsvarar genomsnittet av STIBOR eller, avseende MTN

utgiven i EUR, EURIBOR, med en veckas löptid, under den tid dröjsmålet varar, med tillägg av två procentenheter. STIBOR, eller i förekommande fall EURIBOR, ska därvid avläsas den första Bankdagen i varje kalendervecka varunder dröjsmålet varar. Dröjsmålsränta för Lån som löper med ränta ska dock – med förbehåll för bestämmelserna i andra stycket - aldrig utgå efter lägre räntesats än som motsvarar den som gällde för aktuellt Lån på förfallodagen i fråga med tillägg av två procentenheter. Dröjsmålsränta kapitaliseras ej.

Beror dröjsmålet av sådant hinder för Emissionsinstitutet respektive E/C Sweden som avses i 14 § 1 st, ska dröjsmålsränta för Lån som löper med ränta ej utgå efter högre räntesats än som motsvarar den som gällde för aktuellt Lån på förfallodagen ifråga och för Lån som löper utan ränta beräknas utan tillägg av två procentenheter.

§ 6 Preskription

Rätten till betalning av Kapitalbeloppet preskriberas tio år efter Återbetalningsdagen. Rätten till räntebetalning preskriberas tre år efter respektive Ränteförfallodag. De medel som avsatts för betalning men preskriberats tillkommer Bolaget.

Om preskriptionsavbrott sker löper ny preskriptionstid om tio år i fråga om Kapitalbelopp och tre år beträffande räntebelopp, i båda fallen räknat från dag som framgår av preskriptionslagens (1981:130) bestämmelser om verkan av preskriptionsavbrott.

§ 7 Särskilda åtaganden

Bolaget åtar sig att, så länge någon MTN utestår,

- a) inte självt ställa säkerhet eller låta annan ställa säkerhet - vare sig i form av ansvarsförbindelse eller eljest - för annat marknadslån som upptagits eller kan komma att upptagas av Bolaget;
- b) inte självt ställa säkerhet för marknadslån - i annan form än genom ansvarsförbindelse, vilken i sin tur inte får säkerställas - som upptagits eller kan komma att upptagas av annan än Bolaget; samt
- c) tillse att Koncernbolag vid egen upplåning efterlever bestämmelserna enligt a) och b) ovan, varvid på vederbörande Koncernbolag ska tillämpas det som gäller för Bolaget – dock med det undantaget att Bolaget får ställa ansvarsförbindelse för Koncernbolag, vilken i sin tur inte får säkerställas;

såvida inte, enligt Emissionsinstitutets bedömning, minst likvärdig säkerhet samtidigt ställs för betalningen av utestående MTN.

Med "marknadslån" avses ovan lån mot utgivande av certifikat, obligationer eller andra värdepapper (inklusive lån under MTN- eller annat marknadslåneprogram), vilka är eller kan bli föremål för handel på börs eller annan erkänd marknadsplats.

Emissionsinstitutet har rätt att medge att Bolagets åtaganden enligt föregående stycken helt eller delvis ska upphöra om enligt Emissionsinstitutets bedömning betryggande säkerhet ställs för betalningen av MTN.

§ 8 Uppsägning av lån

Emissionsinstitutet är berättigade att för Fordringshavarnas räkning förklara varje Lån jämte eventuell upplupen ränta förfallet till betalning omedelbart eller vid den tidpunkt Emissionsinstitutet bestämmer om

- a) Bolaget inte i rätt tid erlägger förfallet Kapital- eller räntebelopp avseende Lån; eller
- b) Bolaget i något annat avseende än som anges under punkt a) inte fullgör sina förpliktelser enligt dessa villkor - eller eljest handlar i strid mot dem - under förutsättning att Emissionsinstitutet har uppmanat Bolaget att vidta rättelse och Bolaget inte inom 15 dagar därefter vidtagit rättelse, dock med rätt för Emissionsinstitutet att, om rättelse enligt Emissionsinstitutets bedömning inte är möjlig att vidta, säga upp Lånen utan föregående uppmaning; eller
- c) Bolaget eller ett Koncernbolag inte i rätt tid erlägger betalning avseende annat lån som upptagits av Bolaget respektive Koncernbolaget och lånet ifråga på grund därav sagts upp, eller kunnat sägas upp, till betalning i förtid eller - om uppsägningsbestämmelse saknas eller den uteblivna betalningen skulle utgöra slutbetalning - om betalningsdröjsmålet varat i minst 15 dagar; eller

- d) Bolaget eller ett Koncernbolag inte inom 30 dagar efter den dag då Bolaget respektive Koncernbolaget mottagit berättigat skriftligt krav därom, infriar borgen eller garanti för annans lån eller åtagande att såsom uppdragsgivare eller borgensman för uppdragsgivare ersätta någon vad denne utgivit på grund av sådan borgen eller garanti; eller
- e) anläggningstillgång tillhörande Bolaget eller ett Koncernbolag utmäts; eller
- f) Bolaget eller ett Koncernbolag inställer sina betalningar; eller
- g) Bolaget eller ett Koncernbolag ansöker eller medger ansökan om företagsrekonstruktion; eller
- h) Bolaget eller ett Koncernbolag försätts i konkurs; eller
- i) beslut fattas om att Bolaget eller ett Koncernbolag ska träda i likvidation; eller
- j) Bolagets eller ett Koncernbolags styrelse upprättar fusionsplan enligt vilken Bolaget respektive Koncernbolaget ska uppgå i annat, nytt eller existerande bolag (beträffande Koncernbolag – i bolag utanför Koncernen), såvida Emissionsinstitutens skriftliga medgivande härtill ej inhämtats.

Begreppet "lån" under punkterna c) och d) ovan omfattar även kredit i räkning samt belopp som inte erhållits som lån men som ska erläggas på grund av skuldebrev uppenbarligen avsett för allmän omsättning.

Emissionsinstitutet äger dock säga upp Lånen till betalning i förtid på grund av omständighet som anges under punkterna a) - e) ovan och - beträffande Koncernbolag - på grund av omständighet som anges under punkterna f) - j) ovan endast för det fall att vad som inträffat är av den arten att det enligt Emissionsinstitutens skäliga bedömning kan inverka negativt på Fordringshavarnas intressen i väsentligt hänseende.

Om Emissionsinstitutens uppsägningsrätt föranleds av beslut av domstol, myndighet eller bolagsstämman erfordras inte att beslutet vunnit laga kraft eller att tiden för klandertalan utgått.

Det åligger Bolaget att omedelbart underrätta Emissionsinstitutet i fall en omständighet av det slag som anges under punkterna a) - j) ovan skulle inträffa. I brist på sådan underrättelse äger Emissionsinstitutet utgå från att någon sådan omständighet inte har inträffat. Bolaget ska vid de tidpunkter Emissionsinstitutet bestämmer tillstålla Emissionsinstitutet ett intyg rörande förhållanden som behandlas i denna paragraf. Bolaget ska vidare lämna Emissionsinstitutet de närmare upplysningar som Emissionsinstitutet kan komma att begära rörande sådana omständigheter som behandlas i denna paragraf samt på begäran av Emissionsinstitutet tillhandahålla alla de handlingar som kan vara av betydelse härvidlag.

Bolagets skyldigheter att lämna information enligt föregående stycke gäller under förutsättning att det inte skulle stå i strid med lag eller Bolagets inregistreringskontrakt med börs att lämna informationen.

Vid återbetalning efter förtida uppsägning av Lån som löper utan ränta ska återbetalning ske till ett belopp som bestäms på uppsägningsdagen enligt följande formel

$$\frac{\text{nominellt belopp}}{(1+r)^t}$$

r = den säljränta som Utgivande Institut (i förekommande fall, Administrerande Institut) anger för lån, utgivet av svenska staten, med en återstående löptid som motsvarar den som gäller för aktuellt Lån. Vid avsaknad av säljränta ska istället köpränta användas, vilken ska reduceras med marknadsmässig skillnad mellan köp- och säljränta, uttryckt i procentenheter. Vid beräkningen ska stängningsnotering användas.

t = återstående löptid för aktuellt Lån, uttryckt i antalet dagar dividerat med 360 (varvid varje månad anses innehålla 30 dagar) för MTN i SEK och faktiskt antal dagar/faktiskt antal dagar för MTN i EUR.

Oavsett vad som ovan i denna paragraf stipulerats beträffande belopp att återbetala vid uppsägning av Lån, kan beloppet komma att beräknas på annat sätt, vilket då framgår av Slutliga Villkor.

§ 9 Rätt att företräda fordringshavarna

Även utan särskilt uppdrag från Fordringshavarna är Emissionsinstitutet - eller den/de Emissionsinstitutet sätter i sitt ställe - berättigad/-e att, såväl vid som utom domstol eller exekutiv myndighet, företräda Fordringshavarna.

§ 10 Meddelanden

Meddelanden ska tillställas Fordringshavare i aktuellt Lån under dennes hos E/C Sweden registrerade adress.

§ 11 Ändring av dessa villkor; rambelopp m.m.

Bolaget och Emissionsinstitutet äger avtala om ändring av dessa villkor under förutsättning att sådan ändring inte inskränker Bolagets förpliktelse att erlägga betalning eller på annat sätt enligt Emissionsinstitutets bedömning kan inverka negativt på Fordringshavarnas intressen i väsentligt hänseende. Ändring av villkoren ska av Bolaget snarast meddelas i enlighet med § 10.

Bolaget och Emissionsinstitutet äger överenskomma om höjning eller sänkning av Rambeloppet. Vidare kan utökning eller minskning av antalet Emissionsinstitut samt utbyte av Emissionsinstitut mot annat institut ske.

§ 12 Börsregistrering

För Lån som ska upptagas till handel på reglerad marknad enligt Slutliga Villkor kommer Bolaget att ansöka om registrering vid OMX Nordic Exchange Stockholm AB⁵ eller annan reglerad marknad och vidta de åtgärder som kan erfordras för att bibehålla registreringen så länge Lånet är utelöpande.

§ 13 Förvaltningsregistrering

För MTN som är förvaltarregistrerad enligt lagen om kontoföring av finansiella instrument ska vid tillämpningen av dessa villkor förvaltaren betraktas som Fordringshavare.

§ 14 Begränsning av ansvar m.m.

I fråga om de på Emissionsinstitutet respektive E/C Sweden ankommande åtgärderna gäller - beträffande E/C Sweden med beaktande av bestämmelserna i lagen om kontoföring av finansiella instrument - att ansvarighet inte kan göras gällande för skada som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om vederbörande själv är föremål för eller vidtar sådan konfliktåtgärd.

Skada som uppkommer i andra fall ska inte ersättas av Emissionsinstitutet eller E/C Sweden, om vederbörande varit normalt aktsam. Inte i något fall utgår ersättning för indirekt skada.

Föreligger hinder för Emissionsinstitutet eller E/C Sweden på grund av sådan omständighet som angivits i första stycket att vidta åtgärd enligt dessa villkor, får åtgärden uppskjutas tills hindret har upphört.

Vad ovan sagts gäller i den mån inte annat följer av lagen om kontoföring av finansiella instrument.

§ 15 Tillämplig lag jurisdiktion

Svensk lag ska tillämpas vid tolkning och tillämpning av dessa villkor.

Tvist ska i första instans avgöras vid Stockholms tingsrätt.

Härmed bekräftas att ovanstående Allmänna Villkor är för oss bindande.

Stockholm den 30 juni 2000

AB Industrivärden (publ)

⁵ Namnändrat från Stockholmsbörsen AB

MALL FÖR SLUTLIGA VILLKOR

Nedanstående mall används som underlag för framtagande av Slutliga Villkor för varje lån emitterat under MTN-programmet.

Under detta MTN-program kan MTN med ett kapitalbelopp understigande hundratusen (100 000) euro eller motvärdet därav i svenska kronor emitteras.

AB Industrivärden (publ)

Slutliga Villkor för Lån [●]

under AB Industrivärden (publ) ("Industrivärden") svenska MTN-program

För Lånet ska gälla Allmänna Villkor för ovan nämnda MTN-program av den 30 juni 2000, jämte nedan angivna Slutliga Villkor. Definitioner som används nedan framgår antingen av Allmänna Villkor eller [på annat sätt i det grundprospekt godkänt den [●] jämte tillägg [*lägg till samtliga tilläggsprospekt, annars radera*] som upprättats för MTN-programmet i enlighet med artikel 5.4 i direktiv 2003/71/EG (tillsammans med relevanta implementeringsåtgärder enligt detta direktiv i respektive medlemsstat och i dess nuvarande lydelse, inklusive ändringar genom direktiv 2010/73/EU, i den mån implementerat i den relevanta medlemsstaten, benämnt "Prospektdirektivet").

Fullständig information om Industrivärden och erbjudandet kan endast fås genom Grundprospektet, vid var tid publicerade tillägg till Grundprospektet och dessa Slutliga Villkor i kombination. Grundprospektet och tillägg därtill finns att tillgå på www.industrivarden.se.

En sammanfattning av den enskilda emissionen bifogas dessa Slutliga Villkor.

[Dessa Slutliga Villkor ersätter Slutliga Villkor daterade den [datum], varvid Nominellt Belopp höjts med [SEK]/[EUR] [belopp] från [SEK]/[EUR] [belopp] till [SEK]/[EUR] [belopp].

1. **Lånenummer:** [●]
 - (i) Tranchbenämning: [●] [Ytterligare trancher av MTN under Lån ska sammanföras och tillsammans med nedan utestående tranch/er utgöra ett enda Lån.]
2. **Nominellt belopp:**
 - (i) Lån: [●] (*Om Euro* – [motsvarande SEK [] enligt kurs [] på Reuters sida "SEKFIX=" på [Affärsdagen])
 - (ii) Tranch: [●] (*Om Euro* – [motsvarande SEK [] enligt kurs [] på Reuters sida "SEKFIX=" på [Affärsdagen])
3. **Pris:** [●] % av Lägsta Valör
4. **Valuta:** [Svenska kronor ("SEK")]/[Euro ("EUR")]
5. **Lägsta Valör och multiplar därav:** [SEK/EUR [●]]
6. **Lånedatum:** [●]
 - [(i) Likviddag: *om annan dag än Lånedatum*]
 - [(ii) Teckningsperiod: [E] tillämpligt/*Specificera detaljer*]
7. **Startdag för ränteberäkning:** [●]
8. **Återbetalningsdag:** [●]
9. **Räntekonstruktion:** [Fast ränta]
[Räntejustering]

[[STIBOR/EURIBOR] FRN (Floating Rate Note)]

[Nollkupongsobligation]

[Realränta]

RÄNTEKONSTRUKTION:

10. Fast ränta:

[Tillämpligt/Ej tillämpligt]

(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)

- (i) Räntesats: [●] % p.a.
- (ii) Ränzteperiod: Tiden från den [●] till och med den [●] (den första Ränzteperioden) och därefter varje tidsperiod om ca [●] månader med slutdag på en Ränzteförfalldag.
[Notera att den första Ränzteperioden är [lång/kort].]
- (iii) Ränztebestämningmetod: [(360/360) (vid SEK) / (Act/Act) (vid Euro)]
- (iv) Ränzteförfalldag(ar): Årligen den [●], första gången den [●] och sista gången den [●], dock att om sådan dag inte är Bankdag utbetalas ränztebeloppet närmast påföljande Bankdag.
(OBS! Ovan förändras i händelse av förkortad eller förlängd Ränzteperiod)
- (v) Andra villkor relaterade till beräkning av fast ränta: [Ej tillämpligt/Specificera detaljer]
- (vi) Riskfaktorer: I enlighet med riskfaktorn med rubrik "MTN med fast ränta" i Grundprospektet

11. Rörlig ränta (FRN):

[Tillämpligt/Ej tillämpligt]

(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)

- (i) Ränztebas: [●]
[Den första kupongen kommer att interpoleras mellan [●] månaders [STIBOR/EURIBOR] och [●] månaders [STIBOR/EURIBOR].]
- (ii) Ränztebas marginal: [+/-] [●] %
- (iii) Ränztebestämningmetod: [(Act/360), specificera annan ränzteberäkningsmetod]
- (iv) Ränztebestämningdag: [Två] bankdagar före varje Ränzteperiod, första gången den [●]
- (v) Ränzteperiod: Tiden från den [●] till och med den [●] (den första Ränzteperioden) och därefter varje tidsperiod om ca [●] månader med slutdag på en Ränzteförfalldag
[Notera att den första Ränzteperioden är [lång/kort].]
- (vi) Ränzteförfalldagar: Sista dagen i varje Ränzteperiod, första gången den [●] och sista gången på Återbetalningsdagen, dock att om sådan dag inte är Bankdag ska som Ränzteförfalldag anses närmast påföljande Bankdag. [, förutsatt att sådan Bankdag inte infaller i en ny kalendermånad, i vilket fall Ränzteförfalldagen ska anses vara föregående Bankdag].
- (vii) Övriga villkor relaterade till beräkning av FRN: [Ej tillämpligt/Specificera detaljer]
- (viii) Beräkningsombudets namn: Ej tillämpligt.

- (ix) Riskfaktorer: I enlighet med riskfaktorn med rubrik "MTN med rörlig ränta" i Grundprospektet
- 12. Nollkupong:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]
(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)
- (i) Villkor för Nollkupongslån: [Ej tillämpligt/Specificera detaljer]
- 13. Realränta:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]
(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)
- (i) Inflationsskyddat räntebelopp: [Ej tillämpligt] [Räntesatsen multiplicerad dels med Kapitalbeloppet och dels med en faktor som motsvarar kvoten mellan Realränteindex och Basindex (Realränteindex/ Basindex) enligt följande formel:
- $$r \times \text{Kapitalbelopp} + \left(r \times \frac{\text{Realränteindex}}{\text{Basindex}} \right)$$
- där r avser Räntesatsen. Om kvoten mellan Realränteindex och Basindex är mindre än 1 ska den vid beräkning av Inflationsskyddat räntebelopp enligt denna punkt 13 likväl anses vara 1.]
- (ii) Inflationsskyddat Kapitalbelopp: [Ej tillämpligt] [Kapitalbeloppet multiplicerat med en faktor som motsvarar kvoten mellan Slutindex och Basindex (Slutindex/Basindex) enligt följande formel:
- $$\text{Kapitalbelopp} \times \left(\frac{\text{Slutindex}}{\text{Basindex}} \right)$$
- Om kvoten mellan Slutindex och Basindex är mindre än 1 ska den vid beräkning av Inflationsskyddat Kapitalbelopp enligt denna punkt 13 likväl anses vara 1.]
- (iii) Officiellt index: [KPI]
- (iv) Basindex: [[●] utgörande Officiellt index för [●]]
- (v) Realränteindex: [Officiellt index för [●] de år Räntebelopp ska erläggas]
- (vi) Referensobligation: [Ej tillämpligt/Specificera]
- (vii) Slutindex: [Officiellt index för [●]]
- (viii) Återköp: [Ej tillämpligt/Specificera]
- (ix) Riskfaktorer: I enlighet med riskfaktorn med rubrik "MTN kopplade till realränta" i Grundprospektet
- ÖVRIG INFORMATION:**
- 14. Kapitalbelopp:** [SEK/EUR] [●]
- 15. Utgivande Institut:** [Emissionsinstitutet/Specificera]
- 16. Administrerande Institut:** [DNB Bank ASA, filial Sverige, Nordea Bank AB (publ), Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ)]

- 17. Intressen relaterade till emissionen:** [Ej tillämpligt/*Specificera*]
(Intressen och eventuella intressekonflikter hos personer som är engagerade i emissionen och som har betydelse för ett enskilt Lån ska beskrivas)]
- 18. Upptagande till handel på reglerad marknad:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]
(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)
- (i) Reglerad marknad: [Ansökan om inregistrering kommer att inges till [NASDAQ OMX Stockholm AB]]
[Specificera annan marknadsplats]
- (ii) Uppskattning av sammanlagda kostnader i samband med upptagande till handel: [•]
- (iii) Totalt antal värdepapper som tas upp till handel: [•]
- (iv) Tidigaste dagen för upptagande av handel: [•]
- (v) Avgifter/kostnader som åläggs investeraren: [Ej tillämpligt] [*Specificera*]
- 19. ISIN:** SE[]
- 20. Kreditvärdighetsbetyg:** [Ej tillämpligt] [*Specificera*]
- 21. Annan begränsning av samtycke till användning av grundprospektet** [Ej tillämpligt] [*Specificera*]

ANSVAR

AB Industrivärden (publ) bekräftar härmed att ovanstående Slutliga Villkor är gällande för Lånet tillsammans med Allmänna Villkor och förbinder sig att i enlighet därmed erlagga Kapitalbelopp [och Ränta]. AB Industrivärden (publ) bekräftar vidare att alla väsentliga händelser efter den dag för detta MTN-program gällande grundprospekt som skulle kunna påverka marknadens uppfattning om AB Industrivärden (publ) har offentliggjorts.

Stockholm den [•]

AB Industrivärden (publ)

INFORMATION OM INDUSTRIVÄRDEN

Översikt

Bolagets firma (tillika handelsbeteckning) är AB Industrivärden (publ). Bolaget har organisationsnummer 556043-4200. Bolagets styrelse har sitt säte i Stockholm. Bolaget registrerades vid Bolagsverket den 21 februari 1944 och är ett publikt investmentbolag. Verksamheten bedrivs under svensk lagstiftning och följer aktiebolagslagen (2005:551).

Bolagets verksamhetsföremål och syfte

Enligt Bolagets bolagsordning framgår att Bolaget har till föremål för sin verksamhet att äga och förvalta fast och lös egendom.

Bolaget i korthet

Förutsättningar

Många internationella börsbolag saknar engagerade ägare med betydande inflytande och ett långsiktigt tidsperspektiv. Industrivärden är en ansvarstagande och finansiellt stabil ägare som tar en tydligt aktiv ägarroll och ger på så sätt sina innehavsbolag en konkurrensfördel till gagn för bolagens och därmed Industrivärdens värdeutveckling. Med sjuttio års erfarenhet av aktivt ägande har Industrivärden byggt upp en unik kompetens inom långsiktigt värdeskapande i nordiska börsbolag.

Sverige och övriga Norden erbjuder en gynnsam bolagsstyrningsmiljö och utgör därför en bra bas för styrning av globalt verksamma företag. Dessa marknader har en väl fungerande bolagsstyrningsmodell, engagerade ägare, starka företag, välutvecklade finansmarknader, politisk stabilitet och god transparens.

Affärsidé och mål

Att genom aktivt ägande generera hög tillväxt av substansvärdet och därigenom möjliggöra en totalavkastning till aktieägarna som över längre tidsperioder är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen (NASDAQ Stockholm).

Strategi

Industrivärden skapar värde genom långsiktigt aktivt ägande och en professionell investeringsverksamhet. Det aktiva ägandet utövas främst genom styrelsrepresentation och baseras på Industrivärdens modell för värdeskapande i innehavsbolagen. Investeringsverksamheten bygger på en strukturerad process för kontinuerlig analys av existerande och nya potentiella innehav. Investeringar sker i ett begränsat urval av medelstora och stora nordiska börsbolag med en långsiktigt god värdepotential genom aktivt ägande.

Industrivärdens investeringskriterier

- *Bevisad förmåga:* Beprövade affärsmodeller och starka varumärken.
- *Strategiskt fokus:* Ledande positioner inom valda marknadssegment.
- *Skalbarhet:* Affärsmodeller som kan tillämpas på flera marknader.
- *Finansiell tillväxt:* God förmåga att generera tillväxt i kassaflödet.
- *Starka företagskulturer och starkt ledarskap.*

Ägarfokus

Industrivärden utarbetar löpande strategiskt orienterade handlingsplaner för värdeskapande med fokus på frågor som bolagsstrategi, bolagsstyrning, bolagsstruktur, ledningssuccesion, kapitalstruktur och hållbarhet med mera.

Värdeskapande

Baserat på Industrivärdens modell för värdeskapande har verksamheten uppvisat god substansvärdetillväxt. Aktien har givit en god totalavkastning till låg kostnad och låg risk.

För längre tidsperioder har Industrivärdenaktien genererat en konkurrenskraftig överavkastning mot Stockholmsbörsen (NASDAQ Stockholm). Denna utveckling är än bättre vid en jämförelse med Europa- och världsindex (MSCI).

Aktivt ägande i praktiken

I rollen som aktiv ägare tillför Industrivärden:

- *Ett långsiktigt perspektiv:* Söker optimera långsiktig konkurrenskraftig värdetillväxt över tiden.
- *Inflytande:* Förmåga att utvärdera och stödja eller initiera strategiska beslut.
- *Kunskap och erfarenhet:* Professionella styrelseledamöter med tillgång till högkvalitativt nätverk och analysstöd.
- *Engagemang:* Utvärderar, diskuterar, ger stöd och ställer tydliga krav.
- *Resurser:* Finansiell styrka och ett omfattande nätverk.

Historia

Industrivärden bildades av Handelsbanken 1944. Syftet var att samla och dela ut de aktieinnehav som banken erhöll efter 30-talskraschen till bankens aktieägare. Verksamheten visade sig vara framgångsrik och kom över tiden att utvecklas till en effektiv förvaltning av pensionskapital för anställda vid Handelsbanken och SCA. Tack vare Industrivärdens bevisade förmåga att skapa långsiktigt aktieägarvärde till låg kostnad och låg risk har ägarkretsen över tiden utökats med ett stort antal allmänna och privata pensionsförvaltare, stiftelser, andra långsiktiga investerare samt ett stort antal småsparare.

Industrivärdens innehavsbolag

Innehavsbolagen per 31 mars 2015⁶

| Innehavsbolag | 2015-03-31 | | | | | 3M:2015 | | |
|------------------------|--------------|--------------|--------|---------------|---------------|------------|---------------|-------------------|
| | Antal aktier | Ägarandel, % | | Värdeandel, % | Marknadsvärde | | Totalavk. | Aktiens totalavk. |
| | | Kapital | Röster | | Mkr | Kr/aktie | Mkr | % |
| Handelsbanken A | 64 661 679 | 10,2 | 10,3 | 27 | 25 173 | 58 | 2 569 | 11 |
| Volvo A | 142 154 571 | 6,8 | 21,2 | 16 | 14 884 | 35 | 2 767 | 23 |
| Volvo B | 3 000 000 | | | | 313 | | | |
| Sandvik | 151 184 257 | 12,1 | 12,1 | 16 | 14 582 | 34 | 2 987 | 26 |
| SCA A | 40 500 000 | 10,0 | 29,5 | 15 | 8 100 | 33 | 2 158 | 18 |
| SCA B | 30 300 000 | | | | 6 021 | | | |
| Ericsson A | 86 052 615 | 2,6 | 15,2 | 9 | 8 743 | 20 | 1 149 | 15 |
| ICA Gruppen | 21 125 000 | 10,5 | 10,5 | 7 | 6 107 | 14 | -353 | -5 |
| Skanska A | 12 667 500 | 7,1 | 24,0 | 6 | 2 450 | 13 | 782 | 15 |
| Skanska B | 17 343 995 | | | | 3 354 | | | |
| SSAB A | 58 105 972 | 10,7 | 17,7 | 3 | 2 466 | 6 | -186 | -7 |
| SSAB B | 754 985 | | | | 29 | | | |
| Kone | 3 412 500 | 0,7 | 0,3 | 1 | 1 308 | 3 | 143 | 12 |
| Övrigt | | | | 0 | 215 | 0 | 32 | |
| Aktieportföljen | | | | 100 | 93 744 | 217 | 12 050 | 15 |

Sammanfattning av 2014 och början av 2015

2014 i sammandrag

Substansvärdet

Substansvärdet vid årets utgång var 158 (155) kronor per aktie, en ökning med 9 procent under året justerat för konvertering samt inklusive återlagd utdelning.

⁶ Källa – AB Industrivärdens delårsrapport 1 januari-31 mars 2015.

Totalavkastningen

- Totalavkastningen för Industrivärdens A-aktie uppgick till 13 procent vilket var 3 procentenheter sämre än för avkastningsindex.
- Totalavkastningen för Industrivärdens C-aktie uppgick till 16 procent vilket var i nivå med avkastningsindex.
- För längre tidsperioder har Industrivärdens C-aktie genererat en högre totalavkastning än Stockholmsbörsen. Denna utveckling är än bättre vid en jämförelse med Europa- och världsindex.

Aktieaffärer under året

- Totala nettoköp per innehav uppgick till 2 265 Mkr och totala nettoförsäljningar per innehav till 704 Mkr. Netto köptes aktier för 1 561 Mkr.
- Största nettoköp avsåg Volvo med 1 188 Mkr följt av Sandvik med 542 Mkr. Största nettoförsäljningar avsåg Skanska med 117 Mkr och Ericsson med 45 Mkr.

God vinst från kort handel

Kort handel genererade ett resultat om 178 Mkr vilket täckte förvaltningskostnaden som uppgick till 146 Mkr, eller 0,18 procent av förvaltade tillgångar.

Konvertering av konvertibellånet

Hela konvertibellånet 2010-2015 konverterades till 46,1 miljoner nya C-aktier, varvid 5,8 Mdkr har tillförts eget kapital.

Refinansiering genom en exchangeable

En exchangeable om 4,4 Mdkr emitterades som ett led i den löpande refinansieringen av låneportföljen. Lånet emitterades med en premie till rådande aktiekurs i ICA Gruppen om cirka 38 procent och löper utan ränta.

Utdelningsförslag

Styrelsen föreslår en utdelning om 6,25 (5,50) kronor per aktie, vilket motsvarar en direktavkastning för C-aktien om 4,6 (4,5) procent jämfört med 3,4 procent för genomsnittet av Stockholmsbörsen.

Händelser i början av 2015

- I januari 2015 informerade Industrivärdens styrelseordförande Sverker Martin-Löf Bolagets valberedning om att han inte står till förfogande för omval vid årsstämman 2015. I samband med detta meddelade Industrivärdens huvudaktieägare att man i valberedningsarbetet kommer att verka för att Industrivärdens VD Anders Nyrén föreslås att väljas till ny styrelseordförande vid årsstämman 2015.
- Rekrytering av ny VD och koncernchef i Industrivärden beräknas kunna slutföras under tredje kvartalet 2015. För tiden intill dess ny VD tillträder befattningen, har styrelsen i Industrivärden utsett civilekonomen Bengt Kjell (född 1954) till tillförordnad VD. Bengt Kjell var under åren 2002-2010 vice VD i Industrivärden med ansvar för bolagets investeringsverksamhet. Idag är han VD för Handelsbankens dotterbolag AB Handel och Industri, vilket uppdrag han kommer att lämna, och är ledamot i ICA Gruppens styrelse samt har föreslagits till ny styrelseordförande i SSAB. Utöver detta har han ett antal styrelseuppdrag, bl.a. såsom ordförande i Hemfosa och vice ordförande i Indutrade.
- Totalavkastningen uppgick under första kvartalet till 19 procent för både A- och C-aktien jämfört med 16 procent för totalavkastningsindex.
- Substansvärdet uppgick till 186 kronor per aktie den 31 mars 2015, vilket motsvarar en ökning om 18 procent sedan årsskiftet.

Investeringar

Under första kvartalet uppgick totala nettoköp per innehav till 79 Mkr samt totala nettoförsäljningar per innehav till 401 Mkr. Största nettoköp avsåg Volvo med 79 Mkr och största nettoförsäljning avsåg Skanska med 353 Mkr.

Organisation

Koncernstruktur

AB Industrivärden är moderbolag i Industrivärdenkoncernen. I moderbolaget bedrivs investeringsverksamheten och aktivt ägande. Bolaget är inte beroende av andra företag inom Industrivärdenkoncernen.

Industrivärden har en kostnadseffektiv organisation som kännetecknas av hög flexibilitet och korta beslutsvägar. Verksamheten har cirka 30 anställda medarbetare, nio styrelseledamöter samt ett omfattande kontaktnät med specialistkunskap. Verksamheten är projektorienterad och involverar personal från såväl investeringsorganisationen som stabsfunktionerna.

Dotterbolag till AB Industrivärden

I Industrivärdenkoncernen ingår per 31 december 2014 följande dotterbolag⁷:

| Dotterbolag | Org.nr | Säte | Kapitalandel % |
|---------------------------------|-------------|-------------|----------------|
| Industrivärden Invest AB (publ) | 556775-6126 | Stockholm | 100 |
| Industrivärden Förvaltning AB | 556777-8260 | Stockholm | 100 |
| Cunductus AB | 556260-3067 | Stockholm | 100 |
| Industrivärden Service AB | 556364-7758 | Stockholm | 100 |
| Investment AB Nils Dacke | 556833-0558 | Stockholm | 100 |
| Perbastra AB | 556833-0533 | Stockholm | 100 |
| Floras Kulle AB | 556364-8137 | Stockholm | 100 |
| AB Handus | 556089-0484 | Stockholm | 100 |
| Industrivärden Oy | 2582893-9 | Helsingfors | 100 |

Förvaltnings- lednings- och kontrollorgan

Enligt Industrivärdens bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre och högst nio ledamöter. Styrelsen består vid dagen för detta Grundprospekt av nio ledamöter. Styrelsen och ledningen nås via Bolagets adress Storgatan 10, Box 5403, 114 84 Stockholm samt på telefonnummer 08-666 64 00.

⁷ Källa: AB Industrivärdens årsredovisning för 2014.

Styrelse

Sverker Martin-Löf (född 1943) civ ing, tekn lic, fil dr hc. tekn dr hc.
Styrelseordförande till och med 6 maj 2015.

Styrelseordförande sedan 2010.

Vice styrelseordförande 2002–2010.

Styrelseledamot sedan 2002.

Styrelseordförande i SCA till och med 15 april 2015.

Vice styrelseordförande i Ericsson till och med 14 april 2015.

Pär Boman (född 1961) ingenjör- och ekonomexamen.

Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan 2013.

Styrelseordförande i Svenska Handelsbanken.

Styrelseledamot i SCA (föreslagen som ny styrelseordförande i SCA per 15 april 2015).

Styrelseledamot i Skanska.

Christian Caspar (född 1951), civ ekon.

Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan 2011.

Styrelseledamot i Stena och Bonnier.

Boel Flodgren (född 1942), jur dr, ekon dr hc, professor.

Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan 2002.

Styrelseledamot i NeuroVive Pharmaceutical.

Stuart Graham (född 1946), civ ekon, tekn dr hc.

Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan 2011.

Styrelseordförande i Skanska.

Styrelseledamot i PPL Corporation, Harsco Corporation och
Brand Energy and Infrastructure Services.

Nina Linander (född 1959), civ ekon. MBA.

Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan 2014.

Styrelseledamot i TeliaSonera, Skanska, Awapatent,

Specialfastigheter Sverige och Castellum.

Fredrik Lundberg (född 1951), civ ing, civ ekon, ekon dr hc, tekn dr hc.

Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan 2004.

VD och koncernchef i L E Lundbergföretagen.

Styrelseordförande i Holmen, Hufvudstaden och Indutrade.

Vice styrelseordförande i Svenska Handelsbanken.

Styrelseledamot i L E Lundbergföretagen och Skanska.

Annika Lundius (född 1951), jur.kand.

Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan 2014.

Styrelseledamot i SSAB och AMF Pension.

Anders Nyrén (född 1954), civ ekon, MBA, ekon dr. hc.

Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan 2001 (föreslagen som ny styrelseordförande i Bolaget per 6 maj 2015).

VD och koncernchef i Industrivärden till och med 6 maj 2015.

Styrelseordförande i Sandvik.

Styrelseledamot i Svenska Handelsbanken, SCA, Volvo, Handelshögskolan i Stockholm och

Handelshögskoleföreningen vid Handelshögskolan i Stockholm.
Vice preses i kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)

Ledningsgrupp

Anders Nyrén (född 1954), verkställande direktör, anställd sedan 2001.

Anders Nyberg (född 1951), vice verkställande direktör och chefsjurist med ansvar för ägarstyrningsfrågor och styrelsens sekreterare, anställd sedan 2012.

Martin Hamner (född 1964), ekonomi- och finanschef (CFO), anställd sedan 2008.

Fredric Calles (född 1966), chef för kort handel, tillfälligt ansvarig för investeringsverksamheten, anställd sedan 2003.

Sverker Sivall (född 1970), kommunikationschef, anställd sedan 1997.

Intressekonflikter

VD Anders Nyrén och Pär Boman är, enligt Svensk kod för bolagsstyrning, att anse som beroende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Alla övriga ledamöter är att anse som oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Av dessa är Christian Caspar, Boel Flodgren, Stuart Graham, Nina Linander och Annika Lundius även att anse som oberoende i förhållande till större aktieägare. Fredrik Lundberg är VD i L E Lundbergföretagen som är större aktieägare i Industrivärden. I övrigt föreligger inga kända intressekonflikter inom företagets förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan.

Bolagets valberedning har förslagit Pär Boman, Christian Caspar, Nina Linander, Fredrik Lundberg, Annika Lundius och Anders Nyrén för omval till styrelsen i Bolaget till årsstämman 2015. Som styrelseordförande har Anders Nyrén föreslagits. Anders Nyrén och Pär Boman är beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Alla övriga av de föreslagna ledamöterna är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Av dessa är Christian Caspar, Nina Linander och Annika Lundius oberoende i förhållande till större aktieägare.

Styrelsens arbetsformer

Styrelsen har en central roll i Industrivärdens affärsmodell för aktivt ägande. Den ansvarar bland annat för utformningen och tillämpningen av det aktiva ägandet, övergripande ägarfrågor rörande innehavsbolagen samt frågor om köp och försäljning av börsaktier i större omfattning. Styrelsen har det yttersta ansvaret för Industrivärdens organisation och förvaltning.

Arbetet utgår från styrelsens arbetsordning och följer en årlig plan. Varje sammanträde utgår från en dagordning med relevant bakgrundsdokumentation.

Utöver det konstituerande sammanträdet, som hålls i anslutning till årsstämman, sammanträder styrelsen normalt fem gånger per år (ordinarie sammanträden). Extra sammanträde sammankallas vid behov. Under 2014 sammanträdde styrelsen totalt sex gånger.

Det konstituerande sammanträdet innefattar fastställande av styrelsens arbetsordning, beslut om firmateckning och protokollsjustering samt utskottsval.

Styrelsen utvärderar årligen Industrivärdens finansiella rapportering och ställer krav på dess innehåll och utformning för att säkerställa en hög kvalitet. I samband med det styrelsesammanträde som behandlar årsbokslut, förvaltningsberättelse, förslag till vinstdisposition och bokslutsrapport lämnar revisorn en redogörelse för revisorernas iakttagelser och bedömningar från den genomförda revisionen.

De ordinarie styrelsesammanträdena omfattar flera fasta föredragningspunkter. Bland annat föredras en rapport om verksamhetens ekonomiska utfall, substansvärdets och aktieportföljens utveckling samt genomförda aktietransaktioner. Rapporteringen omfattar även en beskrivning av innehavsbolagens utveckling samt makroekonomiska förutsättningar. Vidare görs normalt en särskild genomgång av ett eller flera innehavsbolag samt av potentiella investeringar/avyttringar. Vid flera styrelsesammanträden under året redogör företagsledningen i ett innehavsbolag för bolagets utveckling.

Alla styrelsebeslut baseras på ett utförligt beslutsunderlag och fattas efter en diskussion som leds av ordföranden. Styrelsens arbete utvärderas årligen genom en strukturerad process under ledning av styrelsens ordförande.

Styrelsens utskott

Styrelsen har utsett ett ersättningsutskott och ett revisionsutskott med uppgift att bereda ersättnings-, respektive revisionsärenden inför styrelsebeslut. Hela styrelsen, med undantag för VD, fullgör de uppgifter som ankommer på Ersättningsutskottet och Revisionsutskottet. Styrelsens ordförande är ordförande i båda utskotten.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet har en övervakande roll vad gäller Bolagets riskhantering, styrning och kontroll samt finansiell rapportering. Detta innebär bland annat att hålla regelbunden kontakt med revisorn för att säkerställa att Bolagets interna och externa redovisning uppfyller de krav som ställs på ett noterat bolag samt diskutera omfattningen och inriktningen av revisionsarbetet. Revisorn rapporterar löpande sina iakttagelser till revisionsutskottet och har under året deltagit vid tre styrelsemöten. Ingen ersättning har utgått för styrelseledamöternas arbete i utskottet.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet behandlar frågor rörande principer för ersättning och andra anställningsvillkor för VD och verkställande ledning, utvärderar program för rörliga ersättningar för bolagsledningen samt följer och utvärderar tillämpningen av de riktlinjer för ersättning som bolagsstämman beslutar. Ingen ersättning har utgått för styrelseledamöternas arbete i utskottet.

Bolagsstyrning

Industrivärden tillämpar och följer Svensk kod för bolagsstyrning.

Kreditvärdering (Rating)

Vid dagen för detta Grundprospekt har Bolaget erhållit kreditrating A-/Stable outlook av Standard & Poor's för Bolagets långa upplåning.

Standard & Poor's är etablerat inom EU innan 7 juni 2010 och har registrerats i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1060/2009 av den 16 september 2009, ändrad genom förordning (EU) nr 513/2011 av den 11 maj 2011 om kreditvärderingsinstitut.

De tre största kreditbedömningsinstituten är Moody's (www.moody.com), Standard & Poor's (www.standardandpoors.com) och Fitch (www.fitchratings.com). En närmare förklaring om innebörden i ett visst kreditvärdighetsbetyg kan erhållas från respektive instituts hemsida. Ett kreditvärdighetsbetyg utgör inte en rekommendation om att köpa, sälja eller inneha värdepapper. Det är vars och ens skyldighet att inhämta information om aktuell rating då den kan vara föremål för ändring.

Aktiekapital och största Aktieägare

Den 31 december 2014 uppgick aktiekapitalet till 1 080 853 177,50 kronor fördelat på 432 341 271 aktier varav 268 186 200 A-aktier och 164 155 071 C-aktier. Varje A-aktie berättigar till en röst och varje C-aktie till 1/10 röst. Alla aktier medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat. Industrivärdens A-aktie och C-aktie är noterade på NASDAQ Stockholm. Industrivärdenaktien ingår i segmentet större företag för börsbolag med marknadsvärde överstigande en miljard euro. Industrivärden har ca 60 000 aktieägare. Andelen utländskt ägande uppgår till 15 procent.

Under 2014 emitterades 40 571 308 nya C-aktier, motsvarande 88 procent eller resterande del av konvertibellånet 2010-2015, till följd av begäran av konvertering till aktier samt med anledning av Industrivärdens påkallade förtida inlösen.

Vid årsstämman 2011 infördes ett omvandlingsförbehåll i Industrivärdens bolagsordning. Aktieägare har rätt att när som helst begära omvandling av A-aktier till C-aktier. Under 2014 omvandlades 344 440 A-aktier till C-aktier.

Ägarförhållanden per 31 december 2014

| | Antal aktier | röster % | aktier % |
|---|--------------|----------|----------|
| L E Lundbergföretagen | 53 000 000 | 17,7 | 12,3 |
| Handelsbankens Pensionsstiftelse | 32 047 097 | 10,5 | 7,4 |
| Svenska Handelsbanken | 29 392 821 | 10,3 | 6,8 |
| Jan Wallanders & Tom Hedelius stiftelse | 25 800 000 | 9,1 | 6,0 |
| SCA Pensionsstiftelse | 17 526 642 | 6,2 | 4,1 |
| SCA Group Holding | 12 108 723 | 4,3 | 2,8 |
| SCA Vorsorge-Treuhand | 9 514 630 | 3,3 | 2,2 |
| SCA Pens.stift för Tjm o arb.led. | 6 969 682 | 2,4 | 1,6 |
| Handelsbankens Pensionskassa | 8 576 511 | 2,4 | 2,0 |
| Lundberg, Fredrik | 5 840 000 | 1,9 | 1,4 |
| Norges Bank Investment Management | 7 778 240 | 1,5 | 1,8 |

ÖVRIG INFORMATION

Försäkran beträffande Grundprospektet

AB Industrivärden (publ) (org nr 556043-4200), med säte i Stockholm, Sverige, ansvarar för innehållet i Grundprospektet och har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Grundprospektet, såvitt Bolaget vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. I den omfattning som följer av lag ansvarar även styrelsen i Bolaget för innehållet i detta Grundprospekt och har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Grundprospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. Ansvaret omfattar även när finansiella mellanhänder återförsäljer eller slutligt placerar värdepapper och har fått samtycke till att nyttja Grundprospektet.

Historisk finansiell information

Bolagets koncernredovisning och årsredovisning samt Bolagets bokslutsrapporter för de två senaste räkenskapsåren 2013 och 2014 samt delårsrapporter för perioden 1 januari-31 mars 2014 och 1 januari-31 mars 2015 finns att tillgå på Bolagets hemsida www.industrivarden.se.

Industrivärdens koncernredovisning är upprättad i enlighet med de internationella redovisningsreglerna (IFRS) sådana de antagits av EU och med tillämpning av RFR 1. Årsredovisningen för moderbolaget är upprättad enligt Årsredovisningslagen med tillämpning av RFR 2. Industrivärden tillämpar anskaffningsvärdemetoden förutom för aktieplaceringar och derivatinstrument som huvudsakligen värderats till verkligt värde via resultaträkningen. Industrivärden har valt att redovisa samtliga noterade aktieinnehavs och aktiederivats löpande marknadsvärdeförändring över resultaträkningen. Koncernredovisningen som upprättas med tillämpning av förvärvsmetoden omfattar, förutom moderbolaget, samtliga bolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt har ett bestämmande inflytande. Från och med 1 januari 2014 tillämpas IFRS 10 Koncernredovisning. Omräkning har skett av jämförelsetal från och med årsredovisningen för 2013, utan att resultat, vinst per aktie eller eget kapital påverkas.

Revisionsberättelserna för 2013 och 2014 finns intagna i årsredovisningen för respektive år, på sidan 49 för 2013 och sidan 49 för 2014. Revisionsberättelserna följer standardutformningen och innehåller inga anmärkningar. Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari-31 mars 2014 och 1 januari-31 mars 2015 har inte varit föremål för granskning av revisor.

Utöver revisionen av Bolagets årsredovisningar har Bolagets revisorer inte granskat några delar av detta Grundprospekt.

Nedanstående tabeller visar utvald finansiell information i sammandrag som hämtats utan ändringar från Bolagets reviderade årsredovisning, för räkenskapsåren 2013 och 2014.

Resultaträkningar

| Mkr | Not | Koncernen | | Moderbolaget | |
|--|---------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| | | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Utdelningsintäkter från aktier | 1 | 2 984 | 2 504 | 1 546 | 1 393 |
| Värdeförändring aktier med mera | 2 | 2 627 | 10 196 | 1 562 | 284 |
| Kortfristig derivat- och aktiehandel | | 178 | 140 | 82 | 113 |
| Förvaltningskostnader | 5, 6, 7 | -146 | -130 | -146 | -130 |
| Rörelseresultat | | 5 643 | 12 710 | 3 044 | 1 660 |
| Finansiella intäkter | 4 | 33 | 29 | 19 | 20 |
| Finansiella kostnader | 4 | -411 | -599 | -247 | -355 |
| Resultat efter finansiella poster | | 5 265 | 12 140 | 2 816 | 1 325 |
| Skatt | 8 | - | - | - | - |
| Årets resultat | | 5 265 | 12 140 | 2 816 | 1 325 |
| Resultat per aktie, kr | 9 | 12,62 | 31,16 | | |
| Resultat per aktie efter utspädning, kr | 9 | 11,39 | 27,80 | | |

Rapport över totalresultatet

| | | | | |
|---|--------------|---------------|--------------|--------------|
| Årets resultat | 5 265 | 12 140 | 2 816 | 1 325 |
| <i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen</i> | | | | |
| <i>Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner</i> | -24 | 17 | -24 | 17 |
| <i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i> | | | | |
| Förändring av säkerhetsreserv | -11 | 66 | -11 | 6 |
| Årets totalresultat | 5 230 | 12 223 | 2 781 | 1 348 |

Balansräkningar

| Mkr | Not | Koncernen | | Moderbolaget | |
|--|------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| TILLGÅNGAR | | | | | |
| Aktier | 10, 13 | 83 062 | 77 992 | 27 628 | 34 868 |
| Aktier i intressebolag | 10, 11, 13 | - | - | 17 033 | 7 234 |
| Aktier i dotterbolag | 12, 13 | - | - | 3 056 | 4 961 |
| Långfristiga fordringar | | 375 | - | 375 | - |
| Summa anläggningstillgångar | | 83 437 | 77 992 | 48 092 | 47 063 |
| Övriga kortfristiga fordringar | 14 | 622 | 75 | 2 813 | 61 |
| Likvida medel | | 0 | 490 | 0 | 0 |
| Summa omsättningstillgångar | | 622 | 565 | 2 813 | 61 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 84 059 | 78 557 | 50 905 | 47 124 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | | | |
| Aktiekapital | | 1 081 | 979 | 1 081 | 979 |
| Reservfond/Överkursfond | | 6 754 | 1 678 | 6 754 | 1 678 |
| Fond för verkligt värde | | -12 | -1 | -12 | -1 |
| Balanserade vinstmedel | | 54 318 | 44 484 | 26 525 | 27 506 |
| Årets resultat | | 5 265 | 12 140 | 2 816 | 1 325 |
| Summa eget kapital | | 67 406 | 59 280 | 37 164 | 31 487 |
| Konvertibellån | 15, 17 | 9 046 | 8 410 | 9 046 | 8 410 |
| Övriga långfristiga räntebärande skulder | 16, 17 | 2 620 | 5 393 | 1 120 | 2 393 |
| Långfristiga räntefria skulder | 18 | 858 | 1 409 | 858 | 1 409 |
| Summa långfristiga skulder | | 12 524 | 15 212 | 11 024 | 12 212 |
| Kortfristiga räntebärande skulder | 19 | 3 905 | 3 798 | 2 536 | 3 197 |
| Övriga kortfristiga skulder | 20 | 224 | 267 | 181 | 228 |
| Summa kortfristiga skulder | | 4 129 | 4 065 | 2 717 | 3 425 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | | 84 059 | 78 557 | 50 905 | 47 124 |

Information om ställda säkerheter och eventualförpliktelser framgår av not 21.

Eget kapital Koncernen

| | Akitekital ⁸ | Reservfond/ överkursfond | Fond för verkligt värde ⁹ | Balanserade vinstmedel | Årets resultat | Summa eget kapital |
|---|-------------------------|-----------------------------|---|---------------------------|-------------------|-----------------------|
| Eget kapital enligt fastställd balansräkning per 31 december 2012 | 966 | 1 062 | -67 | 35 409 | 11 008 | 48 378 |
| Årets resultat | - | - | - | - | 12 140 | 12 140 |
| Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner | - | - | - | 17 | - | 17 |
| Förändring av sÄkringsreserv, verkligt värde-vinster | - | - | 66 | - | - | 66 |
| Summa totalresultat | - | - | 66 | 17 | 12 140 | 12 223 |
| Omföring av föregående års resultat | - | - | - | 11 008 | -11 008 | - |
| Konvertering av konvertibellån | 13 | 616 | - | - | - | 629 |
| Utdelning till aktieÄgare | - | - | - | -1 950 | - | -1 950 |
| EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2013 | 979 | 1 678 | -1 | 44 484 | 12 140 | 59 280 |
| Årets resultat | - | - | - | - | 5 265 | 5 265 |
| Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner | - | - | - | -24 | - | -24 |
| Förändring av sÄkerhetsreserv, verkligt värde-vinster | - | - | -11 | - | - | -11 |
| Summa totalresultat | - | - | -11 | -24 | 5 265 | 5 230 |
| Omföring av föregående års resultat | - | - | - | 12 140 | -12 140 | - |
| Konvertering av konvertibellån | 102 | 5 067 | - | - | - | 5 169 |
| Övrigt | - | 9 | - | - | - | 9 |
| Utdelning till aktieÄgare ¹⁰ | - | - | - | -2 282 | - | -2 282 |
| EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2014 | 1 081 | 6 754 | -12 | 54 318 | 5 265 | 67 406 |

Moderbolaget

| | Akitekital | Reservfond/ överkursfond | Fond för verkligt värde | Balanserade vinstmedel | Årets resultat | Summa eget kapital |
|---|--------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------------|-------------------|----------------------------|
| Eget kapital enligt fastställd balansräkning per 31 december 2012 | 966 | 1 062 | -7 | 25 590 | 3 849 | 31 460 |
| Årets resultat | - | - | - | - | 1 325 | 1 325 |
| Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner | - | - | - | 17 | - | 17 |
| Förändring av sÄkerhetsreserv, verkligt värde-förluster | - | - | 6 | - | - | 6 |
| Summa totalresultat | - | - | 6 | 17 | 1 325 | 1 348 |
| Omföring av föregående års resultat | - | - | - | 3 849 | -3 849 | - |
| Konvertering av konvertibellån | 13 | 616 | - | - | - | 629 |
| Utdelning till aktieÄgare | - | - | - | -1 950 | - | -1 950 |
| EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2013 | 979 | 1 678 | -1 | 27 506 | 1 325 | 31 487 |
| Årets resultat | - | - | - | - | 2 816 | 2 816 |
| Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner | - | - | - | -24 | - | -24 |
| Förändring av sÄkerhetsreserv, verkligt värde-vinster | - | - | -11 | - | - | -11 |
| Summa totalresultat | - | - | -11 | -24 | 2 816 | 2 781 |
| Omföring av föregående års resultat | - | - | - | 1 325 | -1 325 | - |
| Konvertering av konvertibellån | 102 | 5 067 | - | - | - | 5 169 |
| Övrigt | - | 9 | - | - | - | 9 |
| Utdelning till aktieÄgare | - | - | - | -2 282 | - | -2 282 |
| EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2014 | 1 081 | 6 754 | -12 | 26 525 | 2 816 | 37 164¹¹ |

⁸ Per 2014-12-31 fanns 432 341 271 aktier, varav 268 186 200 A-aktier och 164 155 071 C-aktier. Kvotvärdet är 2:50 kronor per aktie.

⁹ SÄkringsreserv avser marknadsvärdering av räntesvappar som används för kassafödessÄkring.

¹⁰ 2014 års utdelning uppgick till 5,50 kr/aktie.

¹¹ Fritt eget kapital i moderbolaget uppgår till 35 021 Mkr.

Kassaflödesanalyser

| Mkr | Not | Koncernen | | Moderbolaget | |
|--|------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN | | | | | |
| Utdelningsintäkter från aktier | 1 | 2 984 | 2 504 | 1 546 | 1 393 |
| Kassaflöde från kortfristig derivat- och aktiehandel | | 80 | 110 | 71 | 103 |
| Betalda förvaltningskostnader | | -139 | -126 | -139 | -126 |
| Övriga kassaflödespåverkande poster | | 11 | 10 | 11 | -7 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster | | 2 936 | 2 498 | 1 489 | 1 363 |
| Erhållen ränta | | 16 | 9 | 12 | 9 |
| Betald ränta | | -494 | -585 | -243 | -356 |
| KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN | | 2 458 | 1 922 | 1 258 | 1 016 |
| INVESTERINGSVERKSAMHETEN | | | | | |
| Köp/försäljning av aktier | 3,13 | -1 561 | 1 390 | 1 563 | -1 328 |
| KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN | | -1 561 | 1 390 | 1 563 | -1 328 |
| FINANSIERINGSVERKSAMHETEN | | | | | |
| Upptagna lån och amortering av skulder | | -3 097 | -888 | -1 360 | 211 |
| Exchangeable | | 4 354 | - | 4 354 | - |
| Placeringar | | -362 | - | -362 | - |
| Förändring av finansiering mot dotterbolag | | - | - | -3 171 | 2 038 |
| Utbetald utdelning | | -2 282 | -1 950 | -2 282 | -1 950 |
| KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN | | -1 387 | -2 838 | -2 821 | 299 |
| ÅRETS KASSAFLÖDE | | -490 | 474 | 0 | -13 |
| Likvida medel vid årets början | | 490 | 14 | 0 | 13 |
| Kursdifferens i likvida medel | | 0 | 2 | 0 | 0 |
| LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT | | 0 | 490 | 0 | 0 |

Nedanstående tabeller visar utvald finansiell information i sammandrag som utan ändringar hämtats från Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari-31 mars 2015.

INDUSTRIVÄRDENKONCERNEN

| Mkr | 2015 jan-mars | 2014 jan-mars |
|---|------------------|------------------|
| RESULTATRÄKNING | | |
| Utdelningsintäkter från aktier | 1 165 | 1 100 |
| Värdeförändring aktier m m | 10 600 | 4 608 |
| Övriga intäkter och kostnader | 4 | 46 |
| Rörelseresultat | 11 769 | 5 754 |
| Finansiella poster | -71 | -127 |
| Resultat efter finansiella poster | 11 698 | 5 627 |
| Skatt | - | - |
| Periodens resultat | 11 698 | 5 627 |
| Resultat per aktie, kronor | 27,06 | 14,36 |
| Resultat per aktie efter utspädning, kronor | 26,13 | 12,64 |
| RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET | | |
| Periodens totalresultat | 11 699 | 5 622 |
| BALANSRÄKNING vid periodens slut | | |
| Aktier | 93 744 | 83 144 |
| Summa anläggningstillgångar | 94 393 | 83 144 |
| Likvida medel | 270 | 438 |
| Övriga omsättningstillgångar | 1 366 | 1 159 |
| Summa omsättningstillgångar | 1 636 | 1 597 |
| Summa tillgångar | 96 029 | 84 741 |
| Eget Kapital | 79 105 | 65 385 |
| Långfristiga räntebärande skulder | 11 100 | 9 982 |
| Långfristiga icke räntebärande skulder* | 1 208 | 429 |
| Summa långfristiga skulder | 12 308 | 10 411 |
| Kortfristiga räntebärande skulder | 4 298 | 7 708 |
| Övriga skulder** | 318 | 1 237 |
| Summa kortfristiga skulder | 4 616 | 8 945 |
| Summa eget kapital och skulder | 96 029 | 84 741 |
| KASSAFLÖDE | | |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 1 096 | 1 037 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | 322 | -389 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten** | -1 148 | -702 |
| Periodens kassaflöde | 270 | -54 |
| Kursdifferens i likvida medel | 0 | 2 |
| Likvida medel vid periodens slut | 270 | 438 |

*Varav optionsdelar på konvertibellån om 1 081 (1 356) Mkr vilka vid emissionstillfällena uppgick till sammanlagt 934 Mkr.

**Varav lämnad utdelning till aktieägarna 2014 om 2 282 Mkr.

| Mkr | 2015 jan-mars | 2014 jan-mars |
|---|------------------|------------------|
| FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL | | |
| Ingående eget kapital enligt balansräkning | 67 406 | 59 280 |
| Periodens totalresultat | 11 699 | 5 622 |
| Konvertering | 0 | 483 |
| Utdelning | 0 | 0 |
| Utgående eget kapital enligt balansräkningen | 79 105 | 65 385 |
| NYCKELTAL vid periodens slut | | |
| Substansvärde per aktie, kronor | 186 | 169 |
| Substansvärde per aktie efter full konvertering, kronor | 184 | 162 |
| Börskurs per A-aktie, kronor | 171 | 135 |
| Börskurs per C-aktie, kronor | 162 | 125 |
| Antal aktier (tusental)* | 432 341 | 395 740 |
| RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD vid periodens slut | | |
| Likvida medel | 270 | 438 |
| Räntebärande tillgångar | 1 971 | 1 073 |
| Långfristiga räntebärande skulder** | 11 100 | 9 982 |
| Kortfristiga räntebärande skulder | 4 298 | 7 708 |
| Räntebärande nettoskuld | 13 157 | 16 179 |

*Antal aktier vid full konvertering (tusental), 463 338

**Varav konvertibellån om 4 881 (8 081) Mkr.

INDUSTRIVÄRDEN MODERBOLAGET

| Mkr | 2015 jan-mars | 2014 jan-mars |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| RESULTATRÄKNING | | |
| Rörelseresultat | 8 469 | 4 647 |
| Resultat efter finansiella poster | 8 430 | 4 564 |
| Periodens resultat | 8 430 | 4 564 |
| Periodens totalresultat | 8 431 | 4 559 |
| BALANSRÄKNING vid periodens slut | | |
| Anläggningstillgångar | 53 889 | 50 616 |
| Omsättningstillgångar | 5 508 | 1 227 |
| Summa tillgångar | 59 397 | 51 843 |
| EGET KAPITAL | | |
| Långfristiga skulder | 10 308 | 7 412 |
| Kortfristiga skulder | 3 494 | 7 902 |
| Summa eget kapital och skulder | 59 397 | 51 843 |

Revision av den årliga historiska finansiella informationen

Den finansiella informationen i årsredovisningen för räkenskapsåren 2013 och 2014 har granskats av Magnus Svensson Henryson, auktoriserad revisor och medlem i FAR. Revisionen av årsredovisningarna har genomförts i enlighet med god revisions sed i Sverige och revisionsberättelserna har lämnats utan anmärkning. Delårsrapporterna avseende 1 januari-31 mars 2014 och 1 januari-31 mars 2015 har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna. Bokslutsrapport för 2014 har varit föremål för översiktlig granskning av revisorn. Vid årsstämman 2014 utsågs PricewaterhouseCoopers AB till revisorer för Industrivärden till utgången av årsstämman 2015.

Åldern på den senaste finansiella informationen

Den senaste finansiella informationen är hämtad från årsredovisningen för 2014, som publicerades den 20 februari 2015 samt delårsrapport avseende 1 januari-31 mars 2015, som publicerades 8 april 2015.

Information om tendenser

Det finns inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Industrivärdens affärsutsikter som uppmärksammats sedan den senaste reviderade finansiella rapporten offentliggjordes.

Rättsliga förfaranden och förlikningsförfaranden

Det föreligger inga rättsliga förfaranden eller förlikningsförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden och ärenden som emittenten är medveten om kan uppkomma) under de senaste 12 månaderna, och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på emittentens eller koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

Väsentliga förändringar i emittentens finansiella situation eller ställning på marknaden

Inga väsentliga förändringar avseende koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden har inträffat efter att delårsrapporten för 1 januari-31 mars 2015 offentliggjordes som i betydande grad skulle kunna påverka marknads uppfattning om Bolaget.

Väsentliga avtal

I januari 2011 genomfördes en sexårig konvertibelemission om 550 MEUR i syfte att öka Industrivärdens flexibilitet ytterligare. Den under 2011 genomförda konvertibelemissionen kan komma att öka antalet underliggande aktier med 31 miljoner nya C-aktier vid full konvertering. Under 2014 emitterades en exchangeable om 4,4 Mdkr som ett led i den löpande finansieringen av aktieportföljen. Lånet förfaller 2019.

Jurisdiktion

Industrivärden står under svensk jurisdiktion. Om Industrivärden agerar utanför Sveriges gränser styrs den aktuella handlingen och Bolagets verksamhet även av de lagar och riktlinjer som råder i det aktuella landet.

Handlingar som införlivats i Grundprospektet genom hänvisning

Nedanstående handlingar som tidigare offentliggjorts, granskats av revisorer samt ingivits till Finansinspektionen ska läsas som en del av detta Grundprospekt.

- Årsredovisning för 2014: finansiella rapporter på sidorna 34-36, finansiering på sidorna 40-42, noter på sidorna 43-48 samt revisionsberättelsen på sidan 49.
- Årsredovisning för 2013: finansiella rapporter på sidorna 34-36, finansiering på sidorna 40-42, noter på sidorna 43-48 samt revisionsberättelsen på sidan 49.
- Delårsrapport för januari–mars 2015: finansiella rapporter på sidorna 6-7, samt redovisningsprinciper och noter på sidan 8.
- Bokslutsrapport för januari-december 2014: finansiella rapporter på sidorna 6-7, redovisningsprinciper och noter på sidan 8 samt revisorns granskningsrapport på sidan 9.

Den information som framgår av de delar av ovan nämnda årsredovisningar som inte införlivas är antingen inte relevanta för investerarna eller återfinns på annan plats i detta Grundprospekt. Handlingar som har införlivats genom hänvisning finns att tillgå på Bolagets webbplats www.industrivarden.se och kan dessutom erhållas från Bolaget i pappersformat.

Handlingar som är tillgängliga för inspektion

Kopior av följande handlingar kommer att finnas tillgängliga hos Bolaget, Storgatan 10, 114 84 Stockholm, under Grundprospektets giltighetstid på vardagar under Bolagets ordinarie kontorstid.

- Bolagsordning för Bolaget;
- Bolagets delårsrapporter för 1 januari-31 mars 2014 och 1 januari-31 mars 2015;
- Bolagets bokslutsrapport för 1 januari -31 december 2014.
- Bolagets reviderade årsredovisning och revisionsberättelse för räkenskapsåren 2013 och 2014;
- detta Grundprospekt; samt
- beslut från Finansinspektionen om godkännande av detta Grundprospekt.

KONTAKTUPPGIFTER

EMITTENT

AB Industrivärden
Box 5403
114 84 Stockholm
Tel: 08-666 64 00
Fax: 08-661 46 28
www.industrivarden.se

LEDARBANK

Handelsbanken Capital Markets
Debt Capital Markets
106 70 Stockholm
Tel: 08-701 10 00
Fax: 08-701 20 58

REVISOR

PricewaterhouseCoopers AB
Torsgatan 21
113 97 Stockholm
Tel: 08-555 330 00

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARARE

Euroclear Sweden AB
Box 191
101 23 Stockholm
Tel: 08-402 90 00

FÖR KÖP OCH FÖRSÄLJNING KONTAKTA:

Handelsbanken

(www.handelsbanken.se)

Blasieholmstorg 11, 106 70 Stockholm

Handelsbanken Capital Markets: 08-463 46 09

Handelsbankens Penningmarknadsbord

Stockholm: 08-463 46 50
Göteborg: 031-743 32 10
Malmö: 040-24 39 50
Gävle: 026-17 20 80
Linköping: 013-28 91 60
Regionbanken Stockholm: 08-701 28 80
Umeå: 090-15 45 80

Nordea Markets

(www.nordea.se)

Smålandsgatan 17, 105 71
Stockholm

Capital Markets: 08-614 90 56

SEB

(www.seb.se/mb)

Merchant Banking

Kungsträdgårdsgatan 8, 106 40 Stockholm

Capital Markets: 08-506 232 19
08-506 232 20
08-506 232 21

DNB

(www.dnb.se)

DNB Markets

08-473 48 78

Kungsgatan 18, 105 88
Stockholm
