

Detta Grundprospekt godkändes av Finansinspektionen den 5 maj 2017 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.

Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Grundprospektet granskats eller reviderats av Industrivärdens revisor. Inte heller har Emissionsinstitutet eller Ledarbanken separat verifierat informationen i 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 .....	27
ÖVRIG INFORMATION.....	32
KONTAKTUPPGIFTER .....	40

## 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".

<b>AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR</b>		
<b>A.1</b>	<b>Varning:</b>	<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>
<b>A.2</b>	<b>Samtycke till användning av Grundprospektet:</b>	<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"><li>(i) samtycket gäller endast under giltighetstiden för detta Grundprospekt och endast under denna period kan de finansiella mellanhänderna återförsälja eller slutligt placera MTN;</li><li>(ii) de enda finansiella mellanhänder som får använda Grundprospektet för erbjudanden är Emissionsinstitutet;</li><li>(iii) samtycket berör endast användning av Grundprospektet för erbjudanden i Sverige; och</li><li>(iv) samtycket kan för en enskild emission vara begränsat av ytterligare förbehåll som i så fall anges i Slutliga Villkor för det aktuella lånet.</li></ul> <p><b>När en finansiell mellanhand lämnar ett anbud ska denne i samband därmed lämna information om anbudsvillkoren.</b></p>
<b>AVSNITT B – EMITTENT</b>		
<b>B.1</b>	<b>Registrerad firma och handelsbeteckning:</b>	AB Industrivärden (publ), organisationsnummer 556043-4200 ("Industrivärden" eller "Bolaget").
<b>B.2</b>	<b>Säte, bolagsform och</b>	Bolaget är ett publikt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige.

	<b>lagstiftning:</b>	Bolaget bedriver sin verksamhet i enlighet med svensk lagstiftning, däribland aktiebolagslagen (2005:551).																																																																						
<b>B.4b</b>	<b>Kända trender:</b>	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>B.5</b>	<b>Koncernbeskrivning:</b>	AB Industrivärden är moderbolag i Industrivärdenkoncernen. Koncernen omfattar även sju dotterbolag som ägs till 100 procent av moderbolaget.																																																																						
<b>B.9</b>	<b>Resultatprognos:</b>	Ej tillämpligt; Bolaget har inte lämnat någon resultatprognos.																																																																						
<b>B.10</b>	<b>Eventuella anmärkningar i revisionsberättelse:</b>	Ej tillämpligt; revisionsberättelserna innehåller inga anmärkningar.																																																																						
<b>B.12</b>	<b>Historisk finansiell information och förklaring samt beskrivning om att inga väsentliga negativa förändringar har ägt rum sedan den senaste beskrivningen av dessa:</b>	<p><b>Historisk finansiell Information</b></p> <p>Nedanstående resultaträkning och balansräkning i sammandrag från Industrivärdens reviderade årsredovisning för 2015 och 2016 samt oreviderade delårsrapporter för januari-mars 2016 och januari-mars 2017 samt översiktligt granskade bokslutsrapporter för 2015 och 2016 (uppgifter från bokslutsrapporterna är <i>Börskurs per A-aktie, kr</i> samt <i>Börskurs per C-aktie, kr</i> vad gäller 31 december 2015 och 31 december 2016). Årsredovisning och delårsrapporter finns att tillgå på Industrivärdens hemsida och ger en rättvisande 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><b>Industrivärdenkoncernen i sammandrag</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>(SEK)</th> <th>31 dec 2016</th> <th>31 dec 2015</th> <th>31 mar 2017</th> <th>31 mar 2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="5"><b>Nyckeltal, kr per aktie</b></td> </tr> <tr> <td>Substansvärde per aktie, kr</td> <td>191</td> <td>160</td> <td>215</td> <td>166</td> </tr> <tr> <td>Substansvärde per aktie, efter full konvertering, kr</td> <td>190</td> <td>160</td> <td></td> <td>166</td> </tr> <tr> <td>Börskurs per A-aktie, kr</td> <td>180</td> <td>159</td> <td>207</td> <td>152</td> </tr> <tr> <td>Börskurs per C-aktie, kr</td> <td>170</td> <td>145</td> <td>194</td> <td>138</td> </tr> <tr> <td>Antal aktier (tusental)*</td> <td>432 341</td> <td>432 341</td> <td>435 210</td> <td>432 341</td> </tr> <tr> <td colspan="5"><b>Nyckeltal</b></td> </tr> <tr> <td>Substansvärde, mdkr</td> <td>82,8</td> <td>69,1</td> <td>93,4</td> <td>71,8</td> </tr> <tr> <td>Substansvärdeförändring, %**</td> <td>23</td> <td>5</td> <td>13</td> <td>4</td> </tr> <tr> <td>Soliditet, %</td> <td>86</td> <td>82</td> <td>88</td> <td>84</td> </tr> <tr> <td>Skuldsättningsgrad, %</td> <td>12</td> <td>15</td> <td>10</td> <td>12</td> </tr> <tr> <td>Skuldsättningsgrad efter full konvertering, %</td> <td>7</td> <td>9</td> <td></td> <td>6</td> </tr> <tr> <td>Räntebärande nettoskuld</td> <td>11 481</td> <td>12 648</td> <td>10 080</td> <td>10 122</td> </tr> </tbody> </table>	(SEK)	31 dec 2016	31 dec 2015	31 mar 2017	31 mar 2016	<b>Nyckeltal, kr per aktie</b>					Substansvärde per aktie, kr	191	160	215	166	Substansvärde per aktie, efter full konvertering, kr	190	160		166	Börskurs per A-aktie, kr	180	159	207	152	Börskurs per C-aktie, kr	170	145	194	138	Antal aktier (tusental)*	432 341	432 341	435 210	432 341	<b>Nyckeltal</b>					Substansvärde, mdkr	82,8	69,1	93,4	71,8	Substansvärdeförändring, %**	23	5	13	4	Soliditet, %	86	82	88	84	Skuldsättningsgrad, %	12	15	10	12	Skuldsättningsgrad efter full konvertering, %	7	9		6	Räntebärande nettoskuld	11 481	12 648	10 080	10 122
(SEK)	31 dec 2016	31 dec 2015	31 mar 2017	31 mar 2016																																																																				
<b>Nyckeltal, kr per aktie</b>																																																																								
Substansvärde per aktie, kr	191	160	215	166																																																																				
Substansvärde per aktie, efter full konvertering, kr	190	160		166																																																																				
Börskurs per A-aktie, kr	180	159	207	152																																																																				
Börskurs per C-aktie, kr	170	145	194	138																																																																				
Antal aktier (tusental)*	432 341	432 341	435 210	432 341																																																																				
<b>Nyckeltal</b>																																																																								
Substansvärde, mdkr	82,8	69,1	93,4	71,8																																																																				
Substansvärdeförändring, %**	23	5	13	4																																																																				
Soliditet, %	86	82	88	84																																																																				
Skuldsättningsgrad, %	12	15	10	12																																																																				
Skuldsättningsgrad efter full konvertering, %	7	9		6																																																																				
Räntebärande nettoskuld	11 481	12 648	10 080	10 122																																																																				

	31 dec 2016	31 dec 2015	jan-mar 2017	jan-mar 2016
<b>Resultaträkningar, mnkr</b>				
Utdelningsintäkter från aktier	3 078	3 184	1 062	1 152
Värdeförändring aktier m m	13 687	406	9 372	2 064
Förvaltningskostnad	-112	-229	-26	-31
Rörelseresultat	16 653	3 361	10 408	3 185
Finansiella poster	-202	-257	-45	-51
Resultat efter finansiella poster	16 451	3 104	10 363	3 134
<b>Årets resultat / Periodens resultat</b>	<b>16 451</b>	<b>3 104</b>	<b>10 363</b>	<b>3 134</b>

	31 dec 2016	31 dec 2015	jan-mar 2017	jan-mar 2016
<b>Balansräkningar, mnkr</b>				
Aktier	94 250	81 835	103 662	81 930
Summa anläggningstillgångar	94 464	82 301	103 675	82 415
Likvida medel	823	5	660	1 115
Övriga omsättningstillgångar	337	231	1 438	689
Summa omsättningstillgångar	1 160	236	2 098	1 804
<b>Summa tillgångar</b>	<b>95 624</b>	<b>82 537</b>	<b>105 773</b>	<b>84 219</b>
Eget kapital	82 129	67 850	92 974	70 984
Summa långfristiga skulder	7 796	12 285	9 450	7 312
Summa kortfristiga skulder	5 699	2 402	3 349	5 923
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>95 624</b>	<b>82 537</b>	<b>105 773</b>	<b>84 219</b>

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

\*\* Inklusive återinvesterad utdelning.

## Nyckeltal och definitioner

Nedan definierade nyckeltal är inte definierade enligt IFRS, men presenteras i vissa fall för att underlätta en investerares bedömning av Bolagets finansiella situation. Nyckeltalen är inte nödvändigtvis jämförbara med liknande mått som presenteras av andra bolag och har vissa begränsningar som analysverktyg. De bör därför inte betraktas separat från, eller som substitut för Industrivärdens finansiella information som upprättas enligt IFRS. Nyckeltalen är inte reviderade.

**Antal aktier** – Det totala antalet utestående aktier

**Börskurs per A-aktie** – Den aktiekurs som aktien handlas för på Nasdaq Stockholm

**Börskurs per C-aktie** – Den aktiekurs som aktien handlas för på Nasdaq Stockholm

**Räntebärande nettoskuld** – Räntebärande skulder och pensionskund minskat med likvida medel och räntebärande fordringar

**Skuldsättningsgrad** – Räntebärande nettoskuld i relation till marknadsvärdet på aktieportföljen

**Skuldsättningsgrad efter full konvertering** – Räntebärande nettoskuld i relation till marknadsvärdet på aktieportföljen efter full konvertering

**Substansvärde per aktie** – Substansvärde dividerat med det totala antalet utestående aktier

**Substansvärde per aktie, efter full konvertering** – Substansvärde dividerat med det totala antalet utestående aktier inklusive tillkommande aktier vid full konvertering

**Substansvärde** – Marknadsvärdet för aktieportföljen minskat med den räntebärande nettoskulden

**Substansvärdeförändring** – Förändring av substansvärde

**Soliditet** – Eget kapital dividerat med balansomslutning

		Inga väsentliga negativa förändringar i Bolagets framtidsutsikter har ägt rum sedan den senaste reviderade finansiella rapporten offentliggjordes.
<b>B.13</b>	<b>Händelser som påverkar solvens:</b>	Ej tillämpligt; Inga väsentliga förändringar avseende koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden har inträffat sedan den senaste finansiella rapporten offentliggjordes.
<b>B.14</b>	<b>Koncernberoende:</b>	Ej tillämpligt; Bolaget är inte beroende av andra företag inom Industrivärdenkoncernen.
<b>B.15</b>	<b>Huvudsaklig verksamhet:</b>	Industrivärdens affärsidé är att bedriva långsiktigt värdeskapande kapitalförvaltning genom aktivt ägande. Det långsiktiga målet är att öka substansvärdet i syfte att generera en avkastning till Industrivärdens aktieägare som överträffar marknads avkastningskrav. Med beaktande av portföljinvesteringarnas riskprofil ska aktieägarna ges en totalavkastning som över tid är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen (Nasdaq Stockholm).
<b>B.16</b>	<b>Direkt eller indirekt ägande/kontroll:</b>	Ej tillämpligt; Industrivärden känner inte till någon aktieägare som har direkt eller indirekt kontroll över Bolaget.
<b>B.17</b>	<b>Kreditvärdighetsbetyg:</b>	Kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's (S&P) har gett betyget A/Stable/A-1 för Bolagets långa upplåning.

#### AVSNITT C – VÄRDEPAPPER

<b>C.1</b>	<b>Typ av värdepapper:</b>	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 etthundratusen (100 000) euro eller motvärdet därav i SEK kan komma att emitteras under MTN-programmet (" <b>MTN</b> " eller " <b>Lån</b> ").  ISIN-kod för detta Lån är [•]
<b>C.2</b>	<b>Valuta:</b>	Lån ges ut i svenska kronor (" <b>SEK</b> ") eller euro (" <b>EUR</b> ").  Valutan för detta Lån är [SEK]/[EUR].
<b>C.5</b>	<b>Inskränkningar i rätten att överlåta värdepapperen:</b>	Ej tillämpligt; Lånen är enligt sina villkor fritt överlåtbara.
<b>C.8</b>	<b>Rättigheter kopplade till värdepapperen inbegripet rangordning och begränsningar av rättigheter:</b>	MTN utgör en skuldförbindelse utan säkerhet med lika rätt till betalning ( <i>pari passu</i> ) med Bolagets övriga, existerande eller framtida oprioriterade icke efterställda och icke säkerställda betalningsåtaganden för vilka förmånsrätt inte följer av lag.

<b>C.9</b>	<b>Rättigheter kopplade till värdepapperen inbegripet den nominella räntan, startdag för ränteberäkning, ränteförfallodagar, eventuell räntebas, förfallodag, avkastning och eventuell företrädare för skuldebrevsinnehavare:</b>	<b>Startdag för ränteberäkning:</b>	[●]
		<b>Återbetalningsdag:</b>	[●]
		<b>Räntekonstruktion:</b>	[Fast ränta] [Räntejustering] [[STIBOR/EURIBOR] FRN (Floating Rate Note)] [Nollkupongsobligation]
		<b>Återbetalningskonstruktion:</b>	Återbetalning till Kapitalbelopp
		<b>Lånets status:</b>	Ej efterställd
		<b>RÄNTEKONSTRUKTION:</b>	
		<b>Fast ränta:</b>	[Tillämpligt/Ej tillämpligt] <i>(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)</i>
		(i) <b>Räntesats:</b>	[●] % p.a.
		(ii) <b>Ränteperiod:</b>	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].]
		(iii) <b>Räntebestämningsmetod:</b>	[(360/360) (vid SEK) / (Act/Act) (vid Euro)]
		(iv) <b>Ränteförfallodag(ar):</b>	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>
		(v) <b>Andra villkor relaterade till beräkning av fast ränta:</b>	[Ej tillämpligt/Specificera detaljer]
		(iv) <b>Risikfaktorer:</b>	I enlighet med riskfaktorn med rubrik "MTN med fast ränta" i Grundprospektet.
		<b>Rörlig ränta (FRN):</b>	[Tillämpligt/Ej tillämpligt] <i>(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)</i>
(i) <b>Räntebas:</b>	[●] [Den första kupongen kommer att interpoleras mellan [●] månaders [STIBOR/EURIBOR] och [●] månaders [STIBOR/EURIBOR].]		
(ii) <b>Räntebasmarginal:</b>	[+/-] [●] %		
(iii) <b>Räntebestämningsmetod:</b>	[(Act/360), specificera annan ränteberäkningsmetod]		
(iv) <b>Räntebestämningsdag:</b>	[Två] bankdagar före varje Ränteperiod, första gången den [●]		
(v) <b>Ränteperiod:</b>	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>(vi) Ränteförfallodagar: Sista dagen i varje Ränfteperiod, 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) Riskfaktorer: I enlighet med riskfaktorn med rubrik "MTN med rörlig ränta" i Grundprospektet.</p> <p><b>Nollkupong:</b> [Tillämpligt/Ej tillämpligt] (Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)</p> <p><b>Rätt att företräda fordringshavarna:</b> Även utan särskilt uppdrag från Fordringshavarna är Emissionsinstituten - eller den/de Emissionsinstituten sätter i sitt ställe - berättigad/-e att, såväl vid som utom domstol eller exekutiv myndighet, företräda Fordringshavarna.</p>
<b>C.10</b>	<b>Information om räntebetalningar som baseras på derivatinslag:</b>	Ej tillämpligt; Räntebetalningar kommer inte att baseras på derivat.
<b>C.11</b>	<b>Upptagande till handel:</b>	<p>[Ansökan om inregistrering kommer att inges till [Nasdaq OMX Stockholm AB]]</p> <p>[<i>Specificera annan marknadsplats</i>]</p> <p>[Ej tillämpligt. Detta Lån kommer inte att upptas till handel på reglerad marknad eller annan marknadsplats.]</p>
<b>AVSNITT D – RISKER</b>		
<b>D.2</b>	<b>Huvudsakliga risker avseende Bolaget:</b>	<p>Nedan beskrivs risker relaterade till Bolagets verksamhet, riskerna är inte uttömmande eller rangordnade efter grad av betydelse.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Aktierisk är den dominerande risken i Industrivärdens verksamhet, det vill säga risken för värdeminskning på grund av förändringar i kurser på aktiemarknaden. Aktiekursrisken kan illustreras med att en procents förändring av kurserna på samtliga noterade aktieinnehav i Industrivärdens aktieportfölj per 2016-12-31 skulle ha påverkat marknadsvärdet med +/- 900 mnkr, vilket skulle kunna få negativa effekter på Bolagets resultat och finansiella ställning.</li> <li>• Ränterisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntorna. En parallell förflyttning av räntekurvan uppåt/nedåt med 1 procentenhet skulle påverka resultat efter finansiella poster 2016 med cirka +/- 7 mnkr.</li> <li>• Likviditetsrisk avser svårigheter att disponera likvida medel för att möta åtaganden förknippade med finansiella instrument.</li> </ul>

		<p>Refinansieringsrisk är risken att ett företag 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.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 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, , vilket skulle kunna få negativa effekter på Bolagets resultat och finansiella ställning.</li> </ul>
D.3	<p><b>Huvudsakliga risker avseende värdepappren:</b></p>	<p>Nedan beskrivs risker relaterade till specifika typer av MTN, riskerna är inte uttömmande eller rangordnade efter grad av betydelse:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> <li>• Bolaget är inte förhindrat att ställa säkerhet för annan skuld, med undantag för skuld som utgör marknadslån. Eventuella säkerställda borgenärer i Bolaget har rätt till betalning ur säkerheterna innan Fordringshavarna. Fordringshavarna har ingen säkerhet i Bolagets tillgångar och skulle därmed vara oprioriterade borgenärer i händelse av Bolagets konkurs.</li> <li>• [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.]</li> <li>• [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. Generellt gäller att längre löptid på värdepappren innebär högre risk.]</li> <li>• 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. En förstärkning av den egna valutan jämfört med den valuta som MTN är emitterad i minskar investeringens värde för sådan investerare. Valutakursförändringar skulle kunna få negativa effekter på Bolagets resultat och finansiella ställning.</li> <li>• 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 finns därför en risk att en fungerande andrahandsmarknad för MTN inte kommer att uppstå eller kvarstå.</li> <li>• Clearing och avveckling vid handel sker i VPC-systemet liksom utbetalning av ränta och återbetalning av kapitalbelopp.</li> </ul>

		Investeringarna är därför beroende av VPC-systemets funktionalitet.
<b>AVSNITT E – ERBJUDANDE</b>		
<b>E.2b</b>	<b>Tilltänkt användning av de förväntade medlen om det inte avser lönsamhet eller skydd mot vissa risker:</b>	MTN-programmet utgör en del av Bolagets skuldfinansiering.
<b>E.3</b>	<b>Erbjudandets villkor:</b>	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.  [Priset per MTN är [*] av Lägsta Valör.]
<b>E.4</b>	<b>Intressen och intressekonflikter:</b>	[Ej 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.]
<b>E.7</b>	<b>Kostnader för investeraren:</b>	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. I syfte att kapitalisera på Industrivärdens långa aktieinnehav bedrivs inom verksamheten även viss kort handel i aktier och derivat.

Aktiekursrisken kan illustreras med att en procents förändring av kurserna på samtliga noterade aktieinnehav i Industrivärdens aktieportfölj per 2016-12-31 skulle ha påverkat marknadsvärdet med +/- 900 mnkr. Aktierisken inkluderar även likviditetsrisk som kan uppkomma om en aktie till exempel är svår att avyttra, vilket skulle kunna få negativa effekter på Bolagets resultat och finansiella ställning.

#### **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 2016 fanns två ränteswapavtal med innebörden att rörlig ränta har swappats till fast ränta. Avtalen omfattar upplåning av totalt 1 250 mnkr med en löptid om 21-32 månader. Vid utgången av 2016 var marknadsvärdet av swapavtalen -66 mnkr. En parallell förflyttning av räntekurvan uppåt/nedåt med 1 procentenhet skulle påverka resultat efter finansiella poster 2016 med cirka +/- 7 mnkr.

#### **Likviditetsrisk och refinansieringsrisk**

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, vilket skulle kunna få negativa effekter på Bolagets resultat och finansiella ställning.

### ***Värdepappersspecifika risker***

#### **Bolaget får ställa säkerhet för annan skuld**

Bolaget är inte förhindrat att ställa säkerhet för annan skuld, med undantag för skuld som utgör marknadslån. Eventuella säkerställda borgenärer i Bolaget har rätt till betalning ur säkerheterna innan Fordringshavarna. Fordringshavarna har ingen säkerhet i Bolagets tillgångar och skulle därmed vara oprioriterade borgenärer i händelse av Bolagets konkurs.

#### **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, vilket skulle kunna påverka Bolagets resultat och finansiella ställning.

## **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. Valutakursförändringar skulle kunna få negativa effekter på Bolagets resultat och finansiella ställning.

## **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 med nollkupong**

Generellt gäller att ju längre återstående löptid på värdepappren desto högre kursvolatilitet i jämförelse med andra räntebärande värdepapper med jämförbara löptider. Marknadsvärdet för värdepapper som utges till över- eller underkurs i förhållande till dess kapitalbelopp tenderar att fluktuera mer vid allmänna förändringar i ränteläget än värdepapper som emitteras till kapitalbeloppet. Det finns således en risk för att värdet på MTN kan sjunka plötsligt och snabbt.

## **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 Bolaget inom ramen för av styrelsen godkänd Finanspolicy.

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

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 som utges under programmet tilldelas ett lånenummer.

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. Alla finansiella mellanhänder som nyttjar Grundprospektet ska på sin webbplats uppge att nyttjandet står i överensstämmelse med samtycket och dess angivna villkor.**

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](http://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.

#### **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 eller utan ränta (s.k. nollkupongs konstruktion).

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 Rönteförfallodag och beräknas på 30/360-dagarsbasis för MTN i SEK och på faktiskt antal dagar/360 för MTN i EUR.

Med Rönteförfallodag för fast ränta avses den sista dagen i varje Rönteperiod dock att om någon sådan dag inte är Bankdag ska som Rönteförfallodag 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 Rönteförfallodag 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 Rönteförfallodag 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 Rönteförfallodag för rörlig ränta avses den sista dagen i varje Rönteperiod dock att om någon sådan dag inte är Bankdag ska som Rönteförfallodag anses närmast påföljande Bankdag förutsatt att sådan Bankdag inte infaller i en ny kalendermånad, i vilket fall Rönteförfallodagen 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.

#### **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)<sup>1</sup> 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, <sup>2</sup> 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 <sup>3</sup> ;
"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;

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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) <sup>4</sup> ;
"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.

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

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

b) Räntejustering

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 Ränteförfallodag 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 Räntebestämningssdag 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 Ränteförfallodag 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 Ränteförfallodag 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 Emissionsinstitutens 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 Emissionsinstitutens 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 AB<sup>5</sup> 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)

---

<sup>5</sup> 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 5 maj 2017 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](http://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) Tranche 1: [•] (Om Euro – [motsvarande SEK [ ] enligt kurs [ ] på Reuters sida "SEKFIX=" på [Affärsdagen])
- [(iii) Tranche 2: [•] (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: [Ej tillämpligt/Specificera detaljer]]
- 7. Startdag för ränteberäkning:** [•]
- 8. Återbetalningsdag:** [•]
- 9. Räntekonstruktion:** [Fast ränta]



[Räntejustering]

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

[Nollkupongsobligation]

## RÄNTEKONSTRUKTION:

### 10. Fast ränta:

[Tillämpligt/Ej tillämpligt]

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

- (i) Räntesats: [●] % p.a.
- (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].]
- (iii) Räntebestämningsmetod: [(360/360) (vid SEK) / (Act/Act) (vid Euro)]
- (iv) Ränteförfallodag(ar): Ärligen den [●], första gången den [●] och sista gången den [●], dock att om sådan dag inte är Bankdag utbetalas räntebeloppet närmast påföljande Bankdag.  
*(OBS! Ovan förändras i händelse av förkortad eller förlängd Ränteperiod)*
- (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) Räntebas: [●]  
[Den första kupongen kommer att interpoleras mellan [●] månaders [STIBOR/EURIBOR] och [●] månaders [STIBOR/EURIBOR].]
- (ii) Räntebasmarginal: [+/-] [●] %
- (iii) Räntebestämningsmetod: [(Act/360), specificera annan ränteberäkningsmetod]
- (iv) Räntebestämningsdag: [Två] bankdagar före varje Ränteperiod, första gången den [●]
- (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].]
- (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].
- (vii) Övriga villkor relaterade till beräkning av FRN: [Ej tillämpligt/Specificera detaljer]
- (viii) 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]
- ÖVRIG INFORMATION:**
- 13. Kapitalbelopp:** [SEK/EUR] [●]
- 14. Utgivande Institut:** [Emissionsinstitutet/Specificera]
- 15. Administrerande Institut:** [DNB Bank ASA, filial Sverige, Nordea Bank AB (publ), Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ)]
- 16. 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*)
- 17. 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: [●]
- 18. Motiv för erbjudandet och användning av de medel som erbjudandet förväntas tillföra:** [I enlighet med Grundprospektet]  
[Specificera detaljer]
- 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<sup>6</sup>

### 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 aktiebolag. Bolaget bedriver sin verksamhet i enlighet med svensk lagstiftning, däribland 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

#### *Historik*

Industrivärden bildades av Handelsbanken 1944. Syftet var att samla och dela ut de aktieinnehav som banken erhöll efter 1930-talskraschen till bankens aktieägare. Verksamheten visade sig vara framgångsrik och kom över tid att utvecklas till en effektiv kapitalförvaltning med en spridd ägarbild. Industrivärden är idag en kunnig, ansvarstagande och finansiellt stabil ägare som tar en aktiv ägarroll och på så sätt skapar en konkurrensfördel till gagn för innehavsbolagens och därmed Industrivärdens värdeutveckling.

#### *Affärsidé*

Att bedriva långsiktigt värdeskapande kapitalförvaltning genom aktivt ägande. Affärsidén baseras på Industrivärdens relativa styrkefaktorer i form av ett långsiktigt investeringsperspektiv, djup kunskap och erfarenhet av aktivt ägande, en stark påverkansposition, finansiell styrka och ett omfattande nätverk.

#### *Mål*

Det långsiktiga målet är att öka substansvärdet i syfte att generera en avkastning till Industrivärdens aktieägare som överträffar marknadens avkastningskrav. Med beaktande av portföljinvesteringarnas riskprofil ska aktieägarna ges en totalavkastning som över tid är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen (Nasdaq Stockholm).

#### *Strategi*

Kapitalförvaltningsverksamheten bygger på en strukturerad investeringsprocess med kontinuerlig analys och utvärdering av existerande och nya potentiella innehav. Den bedömda avkastningspotentialen för existerande investeringar ska, med beaktande av kontinuitet och långsiktighet, ställas mot avkastningspotentialen för potentiella nyinvesteringar. Industrivärden ska dessutom ta en tydlig aktiv ägarroll i syfte att öka värdet i aktieinnehaven.

#### *Investeringsfokus*

Industrivärden ska investera i nordiska börsbolag med en god avkastningspotential, där man genom en stark förtroende- och ägarbaserad påverkansposition kan utöva ett aktivt inflytande. Vid nyinvesteringar bör innehavsbolaget ha ett minsta börsvärde om cirka 3 mdkr. Industrivärdens investeringskriterier är att investera i bolag med beprövade affärsmodeller och en tydlig potential för lönsam tillväxt. Investeringarna ska även ha en attraktiv värdering och ge en god balans mellan risk och avkastning.

#### *Aktivt ägande i praktiken*

Det aktiva ägandet utövas främst genom engagemang vid beredning av styrelseval, genom styrelserepresentation, genom utvärdering av styrelse, VD och företagsledning samt genom att följa och vid behov, genom styrelsen, aktivt påverka innehavsbolagens övergripande utveckling. Härigenom bidrar Industrivärden till innehavsbolagens värdetillväxt över tid. I rollen som aktiv ägare tillför Industrivärden:

- Ett långsiktigt perspektiv med fokus på konkurrenskraftig värdetillväxt över tid

---

<sup>6</sup> Källa – AB Industrivärdens årsredovisning för 2016 och delårsrapport 1 januari-31 mars 2017.

- Kunskap och erfarenhet med bäring på innehavsbolaget, dess konkurrenter och omvärld
- Ett genuint engagemang samt förmågan att utvärdera och ställa tydliga krav
- Ägarsamarbete genom att diskutera och förankra viktiga frågor med andra ägare
- Resurser i form av finansiell styrka och ett omfattande nätverk

### Värdeskapande

Under den senaste tioårsperioden har Industrivärdenaktien givit en totalavkastning i nivå med Stockholmsbörsen, vilken presterat väl ur ett internationellt perspektiv. I början av 2016 presenterades en utvecklad strategi med det uttalade syftet att öka värdeskapandet över tid. Under 2016 genererade Industrivärdens C-aktie en totalavkastning om 21 procent, vilket var 11 procentenheter över totalavkastningsindex för Stockholmsbörsen.

### Industrivärdens innehavsbolag

Innehavsbolagen per 31 mars 2017<sup>7</sup>

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

### Sammanfattning av 2016 och början av 2017

#### 2016 i sammandrag

##### Aktieportföljen

Aktieportföljens värde, justerat för köp och försäljningar, ökade med 16 procent till 94,2 (81,8) mdkr.

##### Substansvärdet

Substansvärdet vid årets utgång var 191 (160) kronor per aktie, en ökning under året med 20 procent och med 23 procent inklusive återinvesterad utdelning.

##### Totalavkastningen

Totalavkastningen uppgick till 17 procent för A-aktien och 21 procent för C-aktien jämfört med 10 procent för Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX).

##### Utdelningsförslag

<sup>7</sup> Källa – AB Industrivärdens delårsrapport 1 januari-31 mars 2017.

Styrelsen föreslår en utdelning om 5,25 (5,00) kronor per aktie, vilket motsvarar en direktavkastning för C-aktien om 3,1 procent.

#### *Investeringsaktiviteter*

Under 2016 genomfördes totala nettoförsäljningar om 834 (1 894) mnkr. De största nettoförsäljningarna avsåg SCA med 1 015 mnkr, Skanska med 180 mnkr och Volvo med 136 mnkr. Den största investeringen avsåg deltagande i SSAB:s nyemission med 590 mnkr.

#### **Händelser i början av 2017**

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

#### **Organisation**

Industrivärden har en professionell och kostnadseffektiv organisation som kännetecknas av hög flexibilitet och korta beslutsvägar. Verksamheten involverar cirka 20 anställda, åtta styrelseledamöter och ett omfattande nätverk. Det interna arbetet är projektorienterat och flertalet anställda är verksamma inom såväl investeringsprocessen som i processen för aktivt ägande.

#### **Koncernstruktur**

AB Industrivärden är moderbolag i Industrivärdenkoncernen. I moderbolaget bedrivs investeringsverksamhet och aktivt ägande.

#### **Dotterbolag till AB Industrivärden**

I Industrivärdenkoncernen ingår per 31 december 2016 följande dotterbolag:

Dotterbolag	Org.nr	Säte	Kapitalandel %
Industrivärden Invest AB (publ)	556775-6126	Stockholm	100
Industrivärden Förvaltning AB	556777-8260	Stockholm	100
Investment AB Promotion	556833-0525	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

#### **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 åtta ledamöter. Styrelsen och ledningen nås via Bolagets adress Storgatan 10, Box 5403, 114 84 Stockholm samt på telefonnummer 08-666 64 00.

#### **Styrelse**

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

Styrelseordförande sedan 2015. 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.

---

**Pär Boman** (född 1961) ingenjers- och ekonomexamen, ekon dr hc.

Vice styrelseordförande

Vice styrelseordförande sedan 2015. Styrelseledamot sedan 2013.

Styrelseordförande i Svenska Handelsbanken och SCA.

Styrelseledamot i Skanska.

---

**Christian Caspar** (född 1951), civ ekon.

Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan 2011.

Styrelseledamot i Stena, Bonnier, Benteler International AG och Goodgrower SA.

---

**Bengt Kjell** (född 1954), civ ekon.

Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan 2015.

Styrelseordförande i SSAB och Hemfosa Fastigheter.

Vice styrelseordförande i Indutrade.

Styrelseledamot i ICA Gruppen och Pandox.

---

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

Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan 2014.

Styrelseledamot i Skanska, Telia Company, Castellum, Awa Holding och OneMed.

---

**Annika Lundius** (född 1951), jur kand.

Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan 2014.

Styrelseledamot i SSAB och AMF Pension.

---

**Lars Pettersson** (född 1954), civ ing och fil dr hc.

Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan 2015.

Styrelseordförande i KP Komponenter A/S.

Styrelseledamot i L E Lundbergföretagen, Indutrade, Husqvarna AB och Festo A.G

---

**Helena Stjernholm** (född 1970), civ ekon.

Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan 2016.

Styrelseledamot i Ericsson, Sandvik och Volvo.

### **Ledningsgrupp**

**Sverker Sivall** (född 1970), kommunikations- och hållbarhetschef, anställd sedan 1997.

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

**Helena Stjernholm** (född 1970), verkställande direktör, ansvarig för investerings- och analysorganisationen, anställd sedan 2015.

### **Intressekonflikter**

Valberedningen har gjort följande bedömning ifråga om styrelseledamöters oberoende.

Pär Boman har inte ansetts oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen och inte heller i förhållande till större aktieägare. Fredrik Lundberg och Lars Pettersson har ansetts oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen men inte i förhållande till större aktieägare. Helena Stjernholm har ansetts oberoende i förhållande till större ägare, men inte i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Christian Caspar, Bengt Kjell, Nina Linander och Annika Lundius ska anses vara oberoende av såväl större ägare som Bolaget och bolagsledningen.

Valberedningen konstaterar att sammansättningen uppfyller de oberoendekrav som uppställs i Svensk kod för bolagsstyrning.

## **Styrelsens arbetsformer**

Styrelsen har en central roll i Industrivärdens affärsmodell för långsiktig kapitalförvaltning och aktivt ägande. Den ansvarar bland annat för frågor om köp och försäljning av börsaktier i större omfattning, utformningen och tillämpningen av det aktiva ägandet samt övergripande ägarfrågor rörande innehavsbolagen. 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 till styrelsen distribuerad dagordning med relevant bakgrundsdocumentation.

Utöver det konstituerande sammanträdet, som hålls i anslutning till årsstämman, sammanträder styrelsen normalt åtta gånger per år (ordinarie sammanträden inklusive möten i samband med publicering av delårs- och bokslutsrapporter). Extra styrelsemöte sammankallas vid behov. Under 2016 har styrelsen haft totalt tolv möten.

Det konstituerande sammanträdet innefattar bland annat 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.

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 revisionsutskott och ett ersättningsutskott med uppgift att bereda revisions-, respektive ersättningsärenden inför styrelsebeslut.

### *Revisionsutskottet*

Revisionsutskottet har en övervakande roll vad gäller Bolagets riskhantering, styrning och kontroll samt finansiella 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 två möten. Under 2016 höll revisionsutskottet två möten. Utskottets ledamöter utgörs av Pär Boman (ordförande), Fredrik Lundberg, Christian Caspar och Nina Linander. 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. Under 2016 höll ersättningsutskottet två möten. Utskottets ledamöter utgörs av Fredrik Lundberg (ordförande), Annika Lundius och Lars Pettersson. 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/A-1 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](http://www.moody.com)), Standard & Poor's ([www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)) och Fitch ([www.fitchratings.com](http://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 2016 uppgick aktiekapitalet till 1 080 853 177,50 kr fördelat på 432 341 271 aktier varav 268 185 430 A-aktier och 164 155 841 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, resultat och utdelning. 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 69 000 aktieägare. Andelen utländskt ägande uppgår till 18 procent.

Efter rapportperiodens slut 31 december 2016 konverterades det sexåriga konvertibellån om 550 MEUR som emitterades i januari 2011, lånet förföll den 27 februari 2017. Tidsperioden inom vilken konvertibelägare kunnat påkalla konvertering passerades i januari 2017 och cirka 9 procent av konvertibellånet, motsvarande 50,9 MEUR, konverteras till 2 868 606 nya C-aktier.

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 2016 omvandlades inga A-aktier till C-aktier.

### Ägarförhållanden per 31 december 2016

	Antal aktier	röster %	aktier %
L E Lundbergföretagen	69 600 000	23,3	16,1
Handelsbankens Pensionsstiftelse	30 047 097	10,6	6,9
Jan Wallanders & Tom Hedelius stiftelse	26 500 000	9,3	6,1
Swedbank Robur Fonder	19 871 328	2,7	4,6
SCA Pensionsstiftelse	17 526 642	6,2	4,1
Fredrik Lundberg inklusive bolag	9 190 000	3,0	2,1
SCA Vorsorge-Treuhand	9 014 630	3,2	2,1
Norges Bank Investment Management	8 831 441	1,6	2,0
Carnegie Fonder	8 750 000	0,3	2,0
Handelsbankens Pensionskassa	8 661 626	3,0	2,0
Alecta Pensionsförsäkring	7 651 500	1,2	1,8
SCA Pensionsstiftelse för tjänstemän och arbetsledare	6 969 682	2,4	1,6
Spiltan Fonder	6 130 784	0,3	1,4
AMF Pensionsförsäkring	5 500 000	1,9	1,3
J P Morgan Chase Bank	4 750 608	1,0	1,1
<b>Totalt ovan</b>	<b>237 995 338</b>	<b>69,7</b>	<b>55,0</b>
<b>Övriga aktieägare</b>	<b>194 345 933</b>	<b>30,3</b>	<b>45,0</b>
<b>Totalt Industrivärden</b>	<b>432 341 271</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## 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 2015 och 2016 samt delårsrapporter för perioden 1 januari-31 mars 2016 och 1 januari-31 mars 2017 finns att tillgå på Bolagets hemsida [www.industrivarden.se](http://www.industrivarden.se).

Industrivårdens 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 anskaffningsvärdeметоден 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.

Industrivärden är ett s.k. Investment Entity och konsoliderar, som sådant, inte vissa dotterföretag. Dotterföretag som agerar stödfunktioner till moderbolaget konsolideras enligt förvärvsmetoden medan dotterbolag och intresseföretag som är investeringar (portföljbolag) inte konsolideras utan värderas löpande till verkligt värde.

Revisionsberättelserna för 2015 och 2016 finns intagna i årsredovisningen för respektive år, på sidan 49 för 2015 och sidan 56 för 2016. Revisionsberättelserna följer standardutformningen och innehåller inga anmärkningar. Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari-31 mars 2016 och 1 januari-31 mars 2017 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 2015 och 2016.

#### RESULTATRÄKNINGAR

mnr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2016	2015	2016	2015
Utdelningsintäkter från aktier	1	3 078	3 184	1 516	1 608
Värdeförändring aktier med mera	2	13 687	406	9 939	-1 522
Förvaltningskostnad	5, 6, 7	-112	-229	-112	-229
<b>Rörelseresultat</b>		<b>16 653</b>	<b>3 361</b>	<b>11 343</b>	<b>-143</b>
Finansiella intäkter	4	21	27	21	25
Finansiella kostnader	4	-223	-284	-105	-143
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>16 451</b>	<b>3 104</b>	<b>11 259</b>	<b>-261</b>
Skatt	8	-	-	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>16 451</b>	<b>3 104</b>	<b>11 259</b>	<b>-261</b>
Resultat per aktie, kr	9	38,05	7,18		
Resultat per aktie efter utspädning, kr	9	34,93	7,18		

#### RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Årets resultat	16 451	3 104	11 259	-261
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen</i>				
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-10	30	-10	30
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>				
Förändring av säkringsreserv	-	12	-	12
<b>Årets totalresultat</b>	<b>16 441</b>	<b>3 146</b>	<b>11 249</b>	<b>-219</b>

## BALANSRÄKNINGAR

mnkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2016	2015	2016	2015
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Materiella anläggningstillgångar	10	13	-	13	-
Aktier	11, 14	94 250	81 835	30 296	25 197
Aktier i intressebolag	11, 12, 14	-	-	20 874	15 996
Aktier i dotterbolag	13, 14	-	-	1 949	1 944
Långfristiga fordringar		201	466	201	466
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>94 464</b>	<b>82 301</b>	<b>53 333</b>	<b>43 603</b>
Övriga kortfristiga fordringar	15	337	231	1 284	3 034
Likvida medel		823	5	-	5
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 160</b>	<b>236</b>	<b>1 284</b>	<b>3 039</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>95 624</b>	<b>82 537</b>	<b>54 617</b>	<b>46 642</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
Aktiekapital		1 081	1 081	1 081	1 081
Reservfond/överkursfond		6 754	6 754	6 754	6 754
Fond för verkligt värde		-	0	-	0
Balanserade vinstmedel		57 843	56 911	24 236	26 669
Årets resultat		16 451	3 104	11 259	-261
<b>Summa eget kapital</b>		<b>82 129</b>	<b>67 850</b>	<b>43 330</b>	<b>34 243</b>
Konvertibellån/exchangeable	16, 18	4 260	9 058	4 260	9 058
Övriga långfristiga räntebärande skulder	17, 18	3 122	2 105	1 122	105
Långfristiga räntefria skulder	19	414	1 122	414	1 122
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>7 796</b>	<b>12 285</b>	<b>5 796</b>	<b>10 285</b>
Konvertibellån	16, 20	5 252	-	5 252	-
Kortfristiga räntebärande skulder	20	173	2 149	-	1 900
Övriga kortfristiga skulder	21	274	253	239	214
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>5 699</b>	<b>2 402</b>	<b>5 491</b>	<b>2 114</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>95 624</b>	<b>82 537</b>	<b>54 617</b>	<b>46 642</b>

## EGET KAPITAL

### Koncernen

	Aktiekapital <sup>1</sup>	Reservfond/ överkursfond	Fond för verkligt värde <sup>2</sup>	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital enligt fastställd balansräkning per 31 december 2014	1 081	6 754	-12	54 318	5 265	67 406
Årets resultat	-	-	-	-	3 104	3 104
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-	-	-	30	-	30
Förändring av såringsreserv, verkligt värde-förluster	-	-	12	-	-	12
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12</b>	<b>30</b>	<b>3 104</b>	<b>3 146</b>
Omföring av föregående års resultat	-	-	-	5 265	-5 265	-
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-2 702	-	-2 702
<b>EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2015</b>	<b>1 081</b>	<b>6 754</b>	<b>0</b>	<b>56 911</b>	<b>3 104</b>	<b>67 850</b>
Årets resultat	-	-	-	-	16 451	16 451
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-	-	-	-10	-	-10
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-10</b>	<b>16 451</b>	<b>16 441</b>
Omföring av föregående års resultat	-	-	-	3 104	-3 104	-
Utdelning till aktieägare <sup>3</sup>	-	-	-	-2 162	-	-2 162
<b>EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2016</b>	<b>1 081</b>	<b>6 754</b>	<b>-</b>	<b>57 843</b>	<b>16 451</b>	<b>82 129</b>

## Moderbolaget

	Aktiekapital <sup>1</sup>	Reservfond/ överkursfond	Fond för verkligt värde <sup>2</sup>	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital enligt fastställd balansräkning per 31 december 2014	1 081	6 754	-12	26 525	2 816	37 164
Årets resultat	-	-	-	-	-261	-261
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-	-	-	30	-	30
Förändring av sÄkringsreserv, verkligt värde-förluster	-	-	12	-	-	12
<b>Summa totalresultat</b>	-	-	<b>12</b>	<b>30</b>	<b>-261</b>	<b>-219</b>
Omföring av föregående års resultat	-	-	-	2 816	-2 816	-
Utdelning till aktieÄgare	-	-	-	-2 702	-	-2 702
<b>EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2015</b>	<b>1 081</b>	<b>6 754</b>	<b>0</b>	<b>26 669</b>	<b>-261</b>	<b>34 243</b>
Årets resultat	-	-	-	-	11 259	11 259
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-	-	-	-10	-	-10
<b>Summa totalresultat</b>	-	-	-	<b>-10</b>	<b>11 259</b>	<b>11 249</b>
Omföring av föregående års resultat	-	-	-	-261	261	-
Utdelning till aktieÄgare <sup>3</sup>	-	-	-	-2 162	-	-2 162
<b>EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2016</b>	<b>1 081</b>	<b>6 754</b>	<b>-</b>	<b>24 236</b>	<b>11 259</b>	<b>43 330<sup>4</sup></b>

1) Per 2016-12-31 fanns 432 341 271 aktier, varav 268 185 430 A-aktier och 164 155 841 C-aktier. Kvotvärdet är 2,50 kronor per aktie.

2) SÄkringsreserv avser marknadsvÄrdering av ränteswappar som används för kassaflödessÄkring.

3) 2016 års utdelning uppgick till 5,00 kr per aktie.

4) Fritt eget kapital i moderbolaget uppgår till 41 187 mnkr.

## KASSAFLÖDESANALYSER

mnkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2016	2015	2016	2015
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>					
Utdelningsintäkter från aktier	1	3 078	3 184	1 516	1 608
Kassaflöde från kortfristig derivat- och aktiehandel		26	72	18	-81
Betald förvaltningskostnad		-140	-183	-140	-183
Övriga kassaflödespåverkande poster		103	-34	104	-20
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster</b>		<b>3 067</b>	<b>3 039</b>	<b>1 498</b>	<b>1 324</b>
Erhållen ränta		34	20	33	20
Betald ränta		-248	-286	-132	-146
Övriga finansiella poster		1	2	-	2
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>		<b>2 854</b>	<b>2 775</b>	<b>1 399</b>	<b>1 200</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>					
Köp/försÄljning av aktier	3, 14	834	1 894	-481	3 421
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>		<b>834</b>	<b>1 894</b>	<b>-481</b>	<b>3 421</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>					
Upptagna lån och amortering av skulder		-1 114	-1 841	-919	-1 570
Placeringar		406	-121	406	-121
Förändring av finansiering mot dotterbolag		-	-	1 752	-223
Utbetald utdelning		-2 162	-2 702	-2 162	-2 702
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>		<b>-2 870</b>	<b>-4 664</b>	<b>-923</b>	<b>-4 616</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>818</b>	<b>5</b>	<b>-5</b>	<b>5</b>
Likvida medel vid årets början		5	0	5	0
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>		<b>823</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>5</b>

Nedanstående tabeller visar utvald finansiell information i sammandrag som utan ändringar hämtats från Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari - 31 mars 2017.

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

\* Varav optionsdel på exchangeable om 428 mnkr vilken vid emissions tillfället uppgick till sammanlagt 335 mnkr.

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

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

## MODERBOLAGET

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

Nedanstående tabell visar nyckeltal som hämtats från Bolagets reviderade årsredovisning för 2015 och 2016 samt oreviderade delårsrapporter för januari-mars 2016 och januari-mars 2017 samt översiktligt granskade bokslutsrapporter för 2015 och 2016 (uppgifter från bokslutsrapporterna är *Börskurs per A-aktie, kr* samt *Börskurs per C-aktie, kr* vad gäller 31 december 2015 och 31 december 2016).

(SEK)	31 dec 2016	31 dec 2015	31 mar 2017	31 mar 2016
<b>Nyckeltal, kr per aktie</b>				
Substansvärde per aktie, kr	191	160	215	166
Substansvärde per aktie, efter full konvertering, kr	190	160		166
Börskurs per A-aktie, kr	180	159	207	152
Börskurs per C-aktie, kr	170	145	194	138
Antal aktier (tusental)*	432 341	432 341	435 210	432 341
<b>Nyckeltal</b>				
Substansvärde, mdkr	82,8	69,1	93,4	71,8
Substansvärdeförändring, %**	23	5	13	4
Soliditet, %	86	82	88	84

Skuldsättningsgrad, %	12	15	10	12
Skuldsättningsgrad efter full konvertering, %	7	9		6
Räntebärande nettoskuld	11 481	12 648	10 080	10 122

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

\*\* Inklusive återinvesterad utdelning.

## Nyckeltal och definitioner

Nedan definierade nyckeltal är inte definierade enligt IFRS, men presenteras i vissa fall för att underlätta en investerares bedömning av Bolagets finansiella situation. Nyckeltalen är inte nödvändigtvis jämförbara med liknande mått som presenteras av andra bolag och har vissa begränsningar som analysverktyg. De bör därför inte betraktas separat från, eller som substitut för Industrivärdens finansiella information som upprättas enligt IFRS. Nyckeltalen är inte reviderade.

**Antal aktier<sup>8</sup>** – Det totala antalet utestående aktier

**Börskurs per A-aktie<sup>9</sup>** – Den aktiekurs som aktien handlas för på Nasdaq Stockholm

**Börskurs per C-aktie<sup>10</sup>** – Den aktiekurs som aktien handlas för på Nasdaq Stockholm

**Räntebärande nettoskuld<sup>11</sup>** – Räntebärande skulder och pensionsskuld minskat med likvida medel och räntebärande fordringar

**Skuldsättningsgrad<sup>12</sup>** – Räntebärande nettoskuld i relation till marknadsvärdet på aktieportföljen

**Skuldsättningsgrad efter full konvertering<sup>13</sup>** – Räntebärande nettoskuld i relation till marknadsvärdet på aktieportföljen efter full konvertering

**Substansvärde per aktie<sup>14</sup>** – Substansvärde dividerat med det totala antalet utestående aktier

**Substansvärde per aktie, efter full konvertering<sup>15</sup>** – Substansvärde dividerat med det totala antalet utestående aktier inklusive tillkommande aktier vid full konvertering

**Substansvärde<sup>16</sup>** – Marknadsvärdet för aktieportföljen minskat med den räntebärande nettoskulden

**Substansvärdeförändring<sup>17</sup>** – Förändring av substansvärde

**Soliditet<sup>18</sup>** – Eget kapital dividerat med balansomslutning

## Revision av den årliga historiska finansiella informationen

Den finansiella informationen i årsredovisningen för räkenskapsåren 2015 och 2016 har granskats av Magnus Svensson Henryson, auktoriserad revisor och medlem i FAR. Revisionen av årsredovisningarna har genomförts i enlighet med god revisionsd i Sverige och revisionsberättelserna har lämnats utan anmärkning. Delårsrapporterna avseende 1 januari-31 mars 2016 och 1 januari-31 mars 2017 har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna. Bokslutsrapport för 2016 har varit föremål för översiktlig granskning av revisorn. Vid årsstämman 2016 utsågs PricewaterhouseCoopers AB till revisorer för Industrivärden till utgången av årsstämman 2017.

## Ålder på den senaste finansiella informationen

Den senaste finansiella informationen är hämtad från årsredovisningen för 2016, som publicerades den 23 februari 2017 samt delårsrapport avseende 1 januari-31 mars 2017, som publicerades 5 april 2017.

<sup>8</sup> Antalet aktier har inkluderats för att ge investerarna information om det totala antalet utestående aktier.

<sup>9</sup> Börskurs per A-aktie har inkluderats för att ge investerarna information om den aktiekurs som aktien handlas för på Nasdaq Stockholm.

<sup>10</sup> Börskurs per C-aktie har inkluderats för att ge investerarna information om den aktiekurs som aktien handlas för på Nasdaq Stockholm.

<sup>11</sup> Räntebärande nettoskuld har inkluderats för att ge investerarna information om Bolagets faktiska skuldsättning.

<sup>12</sup> Skuldsättningsgrad har inkluderats för att ge investerare information om Bolagets räntekänslighet, genom räntebärande nettoskuld i relation till marknadsvärdet på aktieportföljen.

<sup>13</sup> Skuldsättningsgrad efter full konvertering har inkluderats för att ge investerare information om Bolagets räntekänslighet, genom räntebärande nettoskuld i relation till marknadsvärdet på aktieportföljen efter full konvertering.

<sup>14</sup> Substansvärde per aktie har inkluderats för att ge investerarna information om hur de underliggande tillgångarna värderas per aktie.

<sup>15</sup> Substansvärde per aktie efter full konvertering har inkluderats för att ge investerarna information om hur de underliggande tillgångarna värderas per aktie efter full konvertering.

<sup>16</sup> Substansvärde har inkluderats för att ge investerarna information om hur de underliggande tillgångarna värderas.

<sup>17</sup> Substansvärdeförändring har inkluderats för att ge investerarna information om de underliggande tillgångarnas värdeförändring.

<sup>18</sup> Soliditet visar hur stor andel av balansomslutningen som utgörs av eget kapital och har inkluderats för att investerare ska kunna skapa sig en bild av Bolagets kapitalstruktur.

### **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 2016 offentliggjordes som i betydande grad skulle kunna påverka marknads uppfattning om Bolaget.

### **Väsentliga avtal**

Under 2014 emitterades en exchangeable om 4,4 mdkr som ett led i den löpande refinansieringen av aktieportföljen. Lånet förfaller 2019 och emitterades med en premie till då rådande aktiekurs i ICA Gruppen om cirka 38 procent, samt löper utan ränta.

### **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 2016: finansiella rapporter på sidorna 41-43, finansiering på sidorna 45-47, noter på sidorna 50-55 samt revisionsberättelsen på sidan 57-59.
- Årsredovisning för 2015: 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 2016: finansiella rapporter på sidorna 7-8, samt redovisningsprinciper på sidan 9.
- Delårsrapport för januari-mars 2017: finansiella rapporter på sidorna 7-8, samt redovisningsprinciper på sidan 9.
- Bokslutsrapport för januari-december 2015: uppgifter om *Börskurs per A-aktie, kr* samt *Börskurs per C-aktie, kr* på sidan 8.
- Bokslutsrapport för januari-december 2016: uppgifter om *Börskurs per A-aktie, kr* samt *Börskurs per C-aktie, kr* på sidan 5.

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](http://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 2016 och 1 januari-31 mars 2017;
- Bolagets bokslutsrapporter för 1 januari-31 december 2015 och 1 januari-31 december 2016;
- Koncernens reviderade årsredovisningar och revisionsberättelser för räkenskapsåren 2015 och 2016;
- 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  
[www.industrivarden.se](http://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: 010-212 40 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](http://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](http://www.nordea.se))

Smålandsgatan 17, 105 71 Stockholm

---

Capital Markets: 08-614 85 00

---

### SEB

([www.seb.se/mb](http://www.seb.se/mb))

### Large Corporates & Financial Institutions

Kungsträdgårdsgatan 8, 106 40 Stockholm

---

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

---

### DNB

([www.dnb.se](http://www.dnb.se))

### DNB Markets

Regeringsgatan 59, 105 88 Stockholm

---

08-473 48 78

---