

# Bokslutsrapport 2016

1 januari – 31 december 2016

- Totalavkastningen uppgick under 2016 till 17 % för A-aktien och 21 % för C-aktien, jämfört med 10 % för totalavkastningsindex (SIXRX).
- Substansvärdet den 31 december 2016 var 82,8 mdkr eller 191 kr/aktie, vilket motsvarar en ökning under året med 20 % och 23 % inklusive återinvesterad utdelning. Substansvärdet uppgick till 205 kr/aktie den 7 februari 2017.
- Resultat per aktie uppgick 2016 till 38,05 kr/aktie.
- Skuldsättningsgraden den 31 december 2016 var 12 %, en minskning under året med 3 %-enheter.
- Under 2016 nettosåldes aktier för 0,8 mdkr.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 5,25 (5,00) kr/aktie, motsvarande en direktavkastning för C-aktien om 3,1 %.

## Värdeutveckling

ÅRLIG GENOMSNITTLIG FÖRÄNDRING PER 31 DECEMBER 2016

	Substansvärde*	Totalavkastning	
		Industrivärden C	Index (SIXRX)
2016	23%	21%	10%
3 år	11%	16%	12%
5 år	17%	20%	16%
7 år	11%	15%	13%
10 år	6%	7%	8%

\*Inklusive återinvesterad utdelning.



## Ett händelserikt 2016

2016 var på flera sätt ett händelserikt år. Bland annat så röstade det brittiska folket för ett utträde ur den Europeiska Unionen. De politiska och realekonomiska konsekvenserna av valresultatet för Storbritannien och övriga Europa är svåröverskådliga. I USA valdes Donald Trump till ny president vilket har lett till osäkerhet om den framtida politiken, till exempel ökade handelshinder, en förändrad skattepolitik och geopolitiska aspekter. Utlovade satsningar inom infrastruktur, löften om en förbättrad arbetsmarknad och ökade stimulanser har dock stärkt aktiemarknaden. Det har medfört högre råvarupriser, tilltagande inflationsförväntningar och ökande långräntor. För 2017 prognosticerar IMF en något ökad global BNP-tillväxt om 3,4 procent och förutsättningarna för flertalet av våra innehavsbolag ser gynnsamma ut. Förväntningar finns om stigande räntor, vilket kan få stor betydelse för aktiemarknadens utveckling. Även om företagen spås öka sina vinster det närmaste året så innebär högre räntor även högre avkastningskrav på aktieinvesteringar, vilket kan sätta press på värderingarna.

## Stark utveckling för Industrivärden under 2016

Under 2016 ökade substansvärdet med 13,7 miljarder kronor till 82,8 miljarder kronor och med hänsyn tagen till återinvesterad utdelning var substansvärdesökningen 23 procent. A- och C-aktiens totalavkastning uppgick till 17 respektive 21 procent och översteg börsens avkastningsindex med hela 7 respektive 11 procentenheter. Utvecklingen återspeglar ett bra börsår, men också en överlag god värdeutveckling i innehavsbolagen. Det gäller framförallt de av våra innehavsbolag där man vidtagit större förändringsåtgärder för att öka lönsamhet och kapitaleffektivitet. Jag tänker särskilt på Sandvik, Volvo och SSAB.

## Skärpt avkastningsfokus

I februari 2016 presenterade styrelsen ett antal strategiska utvecklingssteg med syftet att stärka Industrivärdens förmåga att skapa aktieägarvärde. De kanske viktigaste förändringsstegen är att vi tydliggjort vår ägarroll i valberedningarna, där Industrivärden numera representeras av personer från Industrivärdens styrelse eller ledning, samt att vi skärpt vårt fokus på ökat värdeskapande i innehavsbolagen. Som ett resultat av detta arbete har vi breddat vårt nätverk med potentiella kandidater inom ramen för valberedningsarbetet. Flera av våra innehavsbolag genomför även viktiga utvecklingsåtgärder för ökat värdeskapande. Under det gångna året har vi även gjort en gedigen analys av de nordiska börsbolagen och identifierat ett antal potentiella nyinvesteringar. Det här är ett pågående arbete och vi kommer att agera när förutsättningarna är de rätta.

Kärnan i Industrivärdens affärsmodell är det aktiva ägandet, innebärande att vi följer och aktivt bidrar till den strategiska utvecklingen av våra innehavsbolag. Som långsiktig aktiv ägare verkar vi för en ökad förändringstakt i innehavsbolag med betydande utmaningar. Under året har de flesta av våra innehavsbolag utvecklats väl och förändringstakten i bolagen var överlag hög. Några exempel är SCAs föreslagna uppdelning i två renodlade verksamheter, Sandviks konsolidering till tre affärsområden och Volvos omorganisation med fokus på ökad decentralisering och ständiga förbättringar. En annan viktig aktivitet var SSABs nyemission som skapat en god grund för fortsatt utveckling av bolaget och där Industrivärden tecknade sin del. Industrivärdens investering om 0,6 miljarder kronor i SSABs nyemission i juni 2016 har varit en mycket god investering. För helåret 2016 ökade A- och B-aktiens värde med drygt 100 procent. Under 2016 genomfördes VD-byten i Handelsbanken och Ericsson.

Som en del av vår utvecklade strategi har styrelsen antagit en ny skuldsättningspolicy och en ny utdelningspolicy med syfte att öka vår finansiella flexibilitet. Skuldsättningsgraden ska normalt ligga i intervallet 0-10 procent och efter genomförda affärer under 2016 samt med stöd av värdeökningen i portföljen uppgick skuldsättningsgraden till 12 procent vid utgången av året. Det innebär en minskning med tre procentenheter jämfört med föregående år. Vi bygger även investeringskapacitet över tid genom att skapa ett positivt kassaflöde före portföljförändringar och efter lämnad utdelning.

Med bas i dessa policys och en god utveckling under 2016 föreslår styrelsen en utdelning om 5,25 kronor per aktie. Det motsvarar en utdelningsökning om 5,0 procent och en direktavkastning för C-aktien om 3,1 procent vid utgången av 2016.

Den 27 februari förfaller Industrivärdens konvertibellån om 550 MEUR. Tidsperioden inom vilken konvertibelägare kunnat påkalla konvertering har löpt ut under 2017 och cirka 9 procent av konvertibellånet, motsvarande 50,9 MEUR, konverteras till nya aktier. Det totala antalet aktier ökar med knappt 0,7 procent genom att drygt 2,8 miljoner aktier tillkommer. Resterande delen av lånet kommer att ersättas med annan mer flexibel finansiering inom ramen för vår låneportfölj.

De förändringssteg som tagits under 2016 har tydligt stärkt vår förmåga och arbetet med att utveckla Industrivärden fortgår. Sammantaget skapar det en god grund för att generera en konkurrenskraftig avkastning över tid.

Stockholm den 9 februari 2017

*Helena Stjernholm*  
Verkställande direktör

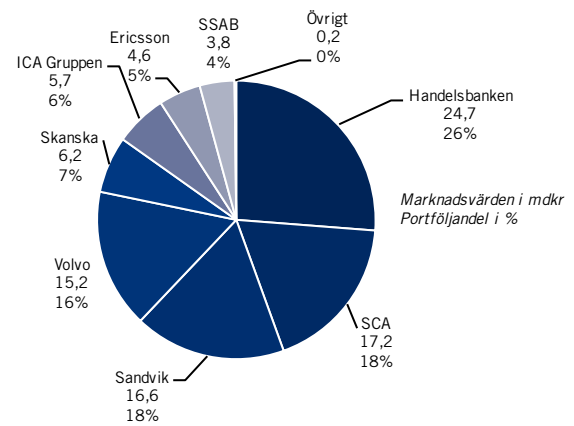
# Översikt

## Industrivärden i korthet

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

Ytterligare information finns på [www.industrivarden.se](http://www.industrivarden.se).

## AKTIEPORTFÖLJEN 31 DECEMBER 2016



## AKTIEPORTFÖLJENS OCH SUBSTANSVÄRDETS SAMMANSÄTTNING

Innehavsbolag	2016-12-31				Marknadsvärde		12M:2016	
	Antal aktier	Ägarandel, %	Röster	Värdeandel, %	mnkr	kr/aktie	Totalavk. mnkr	Aktiens totalavk. %
Handelsbanken A	194 923 948	10,0	10,2	26	24 677	57	4 036	18
SCA A	35 000 000	9,5	29,7	18	8 971	40	1 135	7
SCA B	31 800 000				8 182			
Sandvik	147 584 257	11,8	11,8	18	16 633	38	6 206	57
Volvo A	142 154 571	6,7	21,7	16	15 239	35	4 293	37
Skanska A	12 667 500	6,9	23,9	7	2 725	14	1 741	36
Skanska B	16 343 995				3 516			
ICA Gruppen	20 625 000	10,3	10,3	6	5 732	13	-414	-6
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,1	5	4 561	11	-2 039	-30
Ericsson B	1 000 000				54			
SSAB A	63 105 972	11,4	18,2	4	2 182	9	1 757	103
SSAB B	54 633 318				1 573			
Övrigt				0	207	0	14	
<b>Aktieportföljen</b>				<b>100</b>	<b>94 250</b>	<b>218</b>	<b>16 731</b>	<b>20</b>
<b>Räntebärande nettoskuld</b>					<b>-11 481</b>	<b>-27</b>	Index:	10
varav konvertibellån					-5 252	-12		
<b>Substansvärde</b>					<b>82 769</b>	<b>191</b>		
Skuldsättningsgrad						12%		
<b>Substansvärde efter full konvertering</b>						<b>190</b>		
Skuldsättningsgrad efter full konvertering						7%		

# Utvecklingen

## Substansvärde

Substansvärdet uppgick den 31 december 2016 till 82,8 mdkr, eller 191 kronor per aktie, en ökning under 2016 med 13,7 mdkr eller 31 kronor per aktie. Substansvärdet uppgick till 205 kr/aktie den 7 februari 2017.

Med hänsyn tagen till återinvesterad utdelning uppgick substansvärdesökningen till 15,9 mdkr eller 36 kronor per aktie vid årsskiftet. Detta motsvarar en ökning om 23 procent under året jämfört med 10 procent för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX).

Under den senaste fem- respektive tioårsperioden har substansvärdet ökat med 17 respektive 6 procent per år inklusive återinvesterad utdelning. Under samma period har totalavkastningsindex (SIXRX) ökat med 16 respektive 8 procent.

## Aktieportfölj

Under 2016 ökade aktieportföljens värde, justerat för köp och försäljningar med 13,2 mdkr. Den 31 december 2016 uppgick aktieportföljens värde till 94,2 mdkr, eller 218 kronor per aktie. Aktieinnehaven i Sandvik, Volvo och Handelsbanken gav tydligt positiva bidrag till aktieportföljens värdeutveckling, medan aktieinnehaven i Ericsson och ICA Gruppen bidrog negativt.

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

## Kassaflöde

### Investeringsaktiviteter

Under 2016 nettosåldes aktier för 0,8 mdkr. Den största aktieförsäljningen avsåg SCA B med 1,0 mdkr. Den största investeringen avsåg deltagande i SSABs nyemission med 0,6 mdkr.

### Utdelning 2016

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

### Styrelsens förslag till utdelning 2017

Styrelsen föreslår en utdelning om 5,25 (5,00) kronor per aktie med avstämningsdag den 11 maj 2017. Totalt uppgår utdelningen till 2 285 Mkr, baserat på antal utestående aktier efter konvertering av konvertibellån. En utdelning om 5,25 kronor per aktie motsvarar en direktavkastning om 3,1 procent för C-aktien den 31 december 2016.

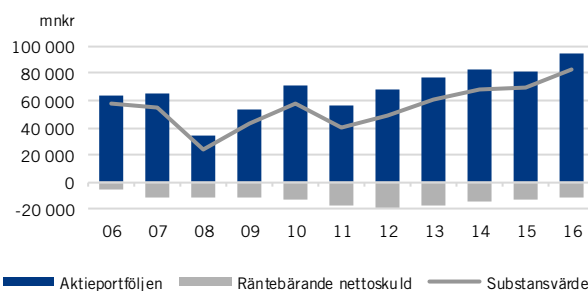
### Förvaltningskostnad

Under året uppgick förvaltningskostnaden till 112 (229, varav engångsposter om cirka 90) mnkr, vilket på årsbasis motsvarade 0,12 procent av aktieportföljens värde den 31 december 2016.

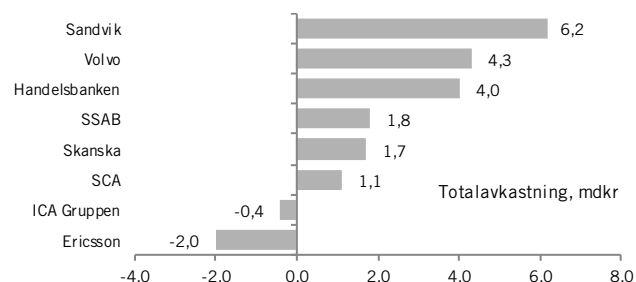
## SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING 12M:2016

	2016-12-31		2015-12-31	
	mdkr	kr/aktie	mdkr	kr/aktie
Aktieportföljen	94,2	218	81,8	189
Räntebärande nettoskuld	-11,5	-27	-12,6	-29
Justering exchangeable	-	-	-0,1	0
Substansvärde	82,8	191	69,1	160

## SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING, 10 ÅR



## BIDRAGSANALYS, AKTIEINNEHAV 12M:2016



## AKTIEINNEHAVENS UTVECKLING, 3 ÅR

	Årlig genomsnittlig totalavkastning, %
	3 år
Skanska	23
ICA Gruppen	15
SCA	12
Handelsbanken	12
Volvo	12
Sandvik	11
SSAB	-2
Ericsson	-7
Totalavkastningsindex (SIXRX)	12

## Nettoskuld

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 31 december 2016 till 11,5 mdkr. Skuldsättningsgraden var 12 procent och soliditeten uppgick till 86 (82) procent. Skuldsättningsgraden beräknas som räntebärande nettoskuld i relation till marknadsvärdet på aktieportföljen.

Den 31 december 2016 hade räntebärande skulder en genomsnittlig kapitalbindningstid om drygt 2 år och löpte med en genomsnittlig ränta om cirka 1,8 procent. Aktuella kreditlöften som kan användas för refinansieringsbehov uppgår till 5 mdkr.

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

Det sexåriga konvertibellån om 550 MEUR som emitterades i januari 2011 förfaller 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.

## Industrivärdenaktien

Börskursen för Industrivärdens A-aktie och C-aktie den 31 december 2016 var 180,20 kronor respektive 169,80 kronor. Vid årsskiftet den 31 december 2015 var motsvarande börskurser 158,90 respektive 145,10 kronor.

Totalavkastningen under helåret 2016 för Industrivärdens A- och C-aktie uppgick till 17 procent respektive 21 procent. Under samma period uppgick totalavkastningsindex till 10 procent. Aktiens totalavkastning för längre perioder framgår av tabellen på sidan 1.

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

## INVESTERINGSAKTIVITETER 12M:2016

Aktie	Antal	Belopp (mdkr)
<i>Aktieköp, netto</i>		
SSAB B	53 878 333	-0,5
SSAB A	5 000 000	-0,1
SHB A	938 911	-0,1
ERIC B	1 000 000	-0,0
<i>Aktieförsäljningar, netto</i>		
SCA B	4 000 000	1,0
Skanska B	1 000 000	0,2
Volvo B	1 500 000	0,1
ICA Gruppen	500 000	0,1
Sandvik	1 000 000	0,1
Övrigt		0,1
Totalt		0,8

## FINANSIERING 31 DECEMBER 2016

	Ram, mnkr	Utnyttjat belopp, mnkr	Löptid
Konvertibellån		5 252	2017
Exchangeable		4 260	2019
Banklån		2 000	2017
MTN-program	8 000	1 000	2018-2020

## KONVERTIBELLÅN & EXCHANGEABLE 31 DECEMBER 2016

	Konvertibellån	Exchangeable
Nominellt belopp	550 mn euro	4,4 mdkr
Löptid	2011-2017	2014-2019
Underliggande	Industrivärden	ICA Gruppen
Ränta	1,875%	0,0%
Konverteringskurs	169,72 kr/aktie*	296,34 kr/aktie

\*Konverteringskurs om 17,74 EUR/aktie omräknat med aktuell valutakurs per 2016-12-31 9,57 kr/EUR ger ovanstående faktiska konverteringskurs. För ytterligare information om konvertibellån se Industrivärdens hemsida under Finansiellt/Kreditfrågor.

## AKTIESTRUKTUR 31 DECEMBER 2016

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

\*Under februari 2017 konverteras en del av konvertibellånet motsvarande 2 868 606 C-aktier.

## Valberedningens förslag till styrelse

Valberedningen föreslår omval av styrelseledamöterna Pär Boman, Christian Caspar, Bengt Kjell, Nina Linander, Fredrik Lundberg, Annika Lundius, Lars Pettersson och Helena Stjernholm. Likaså föreslås omval av Fredrik Lundberg till styrelseordförande. Valberedningens övriga förslag kommer att offentliggöras i kallelsen till årsstämman.

## Tvister

Under första kvartalet 2016 riktade Refaat el-Sayed krav på Industrivärden om 1 645 mnkr, varav ränta om cirka 1 224 mnkr, avseende avtal som tecknades mellan Industrivärden och Refaat el-Sayed i samband med Fermentaaffären 1986. Anspråken bedömdes sakna grund. Den 6 december 2016 avgjordes tvisten i skiljedom till fullo i Industrivärdens favör.

## Kommande informationstillfällen

Delårsrapport januari-mars: den 5 april, 2017

Årsstämma 2017: den 9 maj, 2017 i Stockholm

Delårsrapport januari-juni: den 5 juli, 2017

Delårsrapport januari-september: den 5 oktober, 2017

## Kontaktpersoner

Sverker Sivall, kommunikations- och hållbarhetschef  
Martin Hamner, CFO  
Helena Stjernholm, VD

## Kontaktuppgifter

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

## Tickerkoder

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

## Offentliggörande

Denna information är sådan information som AB Industrivärden är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom den ovan angivna kommunikations- och hållbarhetschefens försorg, för offentliggörande den 9 februari 2017 kl. 13:00 CET.

## Granskningsrapport

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

### *Inledning*

Vi har utfört en översiktlig granskning av bokslutsrapporten för AB Industrivärden (publ) för perioden 1 januari 2016 till 31 december 2016. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna bokslutsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### *Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning*

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

### *Slutsats*

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

Stockholm den 9 februari 2017  
PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson  
Auktoriserad revisor

# Finansiella rapporter

## KONCERNEN

mnkr	2016 okt-dec	2015 okt-dec	2016 jan-dec	2015 jan-dec
<b>RESULTATRÄKNING</b>				
Utdelningsintäkter från aktier	0	0	3 078	3 184
Värdetförändring aktier m m	6 581	528	13 687	406
Förvaltningskostnad	-26	-28	-112	-229
<b>Rörelseresultat</b>	<b>6 555</b>	<b>500</b>	<b>16 653</b>	<b>3 361</b>
Finansiella poster	-49	-56	-202	-257
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>6 506</b>	<b>444</b>	<b>16 451</b>	<b>3 104</b>
Skatt	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>6 506</b>	<b>444</b>	<b>16 451</b>	<b>3 104</b>
Resultat per aktie, kronor	15,05	1,03	38,05	7,18
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	13,62	1,03	34,93	7,18
<b>RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET</b>				
Periodens resultat	6 506	444	16 451	3 104
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen</i>				
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-10	30	-10	30
<i>Poster som senare ska återföras i resultaträkningen</i>				
Förändring av säkringsreserv	-	-	-	12
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>6 496</b>	<b>474</b>	<b>16 441</b>	<b>3 146</b>
<b>BALANSRÄKNING vid periodens slut</b>				
Aktier			94 250	81 835
Långfristiga fordringar m m			214	466
Summa anläggningstillgångar			94 464	82 301
Likvida medel			823	5
Övriga omsättningstillgångar			337	231
Summa omsättningstillgångar			1 160	236
<b>Summa tillgångar</b>			<b>95 624</b>	<b>82 537</b>
Eget Kapital			82 129	67 850
Långfristiga räntebärande skulder			7 382	11 163
Långfristiga icke räntebärande skulder*			414	1 122
Summa långfristiga skulder			7 796	12 285
Kortfristiga räntebärande skulder			5 425	2 149
Övriga skulder*			274	253
Summa kortfristiga skulder			5 699	2 402
<b>Summa eget kapital och skulder</b>			<b>95 624</b>	<b>82 537</b>
<b>KASSAFLÖDE</b>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten			2 854	2 775
Kassaflöde från investeringsverksamheten			834	1 894
Kassaflöde från finansieringsverksamheten**			-2 870	-4 664
<b>Periodens kassaflöde</b>			<b>818</b>	<b>5</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>			<b>823</b>	<b>5</b>

\* Varav optionsdelar på konvertibellån och exchangeable om 369 (1 013) mnkr vilka vid emissionstillfällena uppgick till sammanlagt 934 mnkr.

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

mnkr	<b>2016</b>	2015
	<b>jan-dec</b>	jan-dec
<b>FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL</b>		
Ingående eget kapital enligt balansräkning	67 850	67 406
Periodens totalresultat	16 441	3 146
Utdelning	-2 162	-2 702
<b>Utgående eget kapital enligt balansräkning</b>	<b>82 129</b>	<b>67 850</b>
<b>RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD vid periodens slut</b>		
Likvida medel	823	5
Räntebärande tillgångar	503	659
Långfristiga räntebärande skulder*	7 382	11 163
Kortfristiga räntebärande skulder*	5 425	2 149
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>11 481</b>	<b>12 648</b>

\* Varav konvertibellån om 5 252 (4 891) mdkr.

#### MODERBOLAGET

mnkr	<b>2016</b>	2015
	<b>jan-dec</b>	jan-dec
<b>RESULTATRÄKNING</b>		
Rörelseresultat	11 343	-143
Resultat efter finansiella poster	11 259	-261
<b>Periodens resultat</b>	<b>11 259</b>	<b>-261</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>11 249</b>	<b>-219</b>
<b>BALANSRÄKNING vid periodens slut</b>		
Anläggningstillgångar	53 333	43 603
Omsättningstillgångar	1 284	3 039
<b>Summa tillgångar</b>	<b>54 617</b>	<b>46 642</b>
Eget kapital	43 330	34 243
Långfristiga skulder	5 796	10 285
Kortfristiga skulder	5 491	2 114
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>54 617</b>	<b>46 642</b>



# Redovisningsprinciper och noter

## Redovisningsprinciper

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

## Alternativa nyckeltal

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

## Bedömning av verkligt värde på finansiella instrument

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

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

2016-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Aktier	94 071	-	179	94 250
Derivat mm	0	19	-	19
<b>Summa tillgångar</b>	<b>94 071</b>	<b>19</b>	<b>179</b>	<b>94 269</b>
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Skulder</b>				
<i>Långfristiga skulder</i>				
Optionsdel på exchangeable	-	321	-	321
Derivat mm	-	91	-	91
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Optionsdel på konvertibel	-	48	-	48
Derivat mm	43	35	-	78
<b>Summa skulder</b>	<b>43</b>	<b>495</b>	<b>-</b>	<b>538</b>

Inga förändringar mellan nivåerna har skett mot föregående år.

## Risker och osäkerheter

Den dominerande risken i Industrivärdens verksamhet är aktiekursrisken, det vill säga risken för värdförändring på grund av aktiekursförändringar. En förändring om en procent på kurserna för innehaven i aktieportföljen per den 31 december 2016 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/- 900 mnkr.

## Transaktioner med närstående

Under 2016 har utdelningsintäkter mottagits från intressebolag.

