

## BOKSLUTSRAPPORT 2017

1 januari – 31 december 2017

- Totalavkastningen uppgick under 2017 till 20 % för A-aktien och 22 % för C-aktien, jämfört med 9 % för Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX).
- Substansvärdet den 31 december 2017 var 96,3 mdkr eller 221 kr/aktie, en ökning under året med 30 kr/aktie eller med 18 % inklusive återinvesterad utdelning. Substansvärdet uppgick till 222 kr/aktie den 7 februari 2018.
- Resultat per aktie uppgick 2017 till 35,76 kr/aktie.
- Skuldsättningsgraden den 31 december 2017 var 10 %, en minskning under året med 2 %-enheter.
- I februari förföll konvertibellånet om 550 MEUR, varvid cirka 9 % konverterades till 2,9 miljoner nya C-aktier.
- I juni delades innehavsbolaget SCA i hygien- och hälsobolaget Essity samt skogsbolaget SCA.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 5,50 (5,25) kr/aktie.

### VÄRDEUTVECKLING

Årlig genomsnittlig förändring per 31 december 2017

	Substansvärde*	Totalavkastning	
		Industrivärden C	Index (SIXRX)
2017	18%	22%	9%
3 år	15%	18%	10%
5 år	15%	18%	14%
7 år	9%	12%	10%
10 år	8%	11%	9%

\*Inklusive återinvesterad utdelning.



# VDs kommentar

## OMVÄRLDSFAKTORER

De makroekonomiska förutsättningarna var goda under 2017 och bedöms bestå även under 2018. Den globala tillväxten prognosticeras, liksom för 2017, till omkring 4 procent. Man kan notera att flertalet av de större ekonomierna nu bedöms uppvisa tillväxt under 2018, om än med skiftande tillväxttakt. På längre sikt är frågan när konjunkturen mattas av och i vilken takt det sker. Ur ett geopolitiskt perspektiv finns ett antal oroshärdar som skapar osäkerhet såväl regionalt som för den globala ekonomin. Detta till trots har en stabil makromiljö och en fin utveckling för företagen möjliggjort en god börsutveckling under 2017. Den svenska börsen fortsatte att utvecklas positivt under inledningen av 2018, men i början av februari skedde en korrigerings och volatiliteten ökade som följd av oro på den amerikanska aktiemarknaden. Även om marknaden visat på en tydlig oro över stigande inflation och räntor så talar makroprognoserna, vinststillväxten i bolagen samt de låga räntenivåerna för ett underliggande stöd i aktiemarknaden. Framgent finns dock förväntningar om höjda räntor och reducerade stimulanser, vilket över tid inverkar på flödena mellan olika tillgångsslag.

## INDUSTRIVÄRDENS UTVECKLING

Under 2017 uppvisade Industrivärden en mycket konkurrenskraftig totalavkastning. Värdeutvecklingen på Stockholmsbörsen var överlag god och särskilt stark för många cykliska bolag. Aktieportföljens värdemässigt största bidragsgivare var Volvo, Sandvik, SCA och Essity.

Industrivärdens substansvärde ökade med 13,5 miljarder kronor, eller med 18 procent inklusive återinvesterad utdelning, jämfört med 9 procent för Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX). A- och C-aktiens totalavkastning uppgick till 20 respektive 22 procent och översteg totalavkastningsindex med 11 respektive 13 procentenheter. Därmed fortsatte den fina utvecklingen från 2016 även under 2017. Under den senaste tvåårsperioden har vår C-aktie genererat en årlig genomsnittlig totalavkastning som överskrider totalavkastningsindex med hela 12 procentenheter.

Under 2017 minskade vi vår skuldsättningsgrad ytterligare med 2 procentenheter till 10 procent. Detta är en effekt av aktieportföljens positiva värdeutveckling, förtida konvertering av konvertibellån samt ett positivt kassaflöde efter lämnade utdelningar. Det är vår ambition att, när tillfälle ges, minska skuldsättningen ytterligare i syfte att öka vårt finansiella handlingsutrymme.

Mot bakgrund av en god utveckling under 2017 föreslår styrelsen en utdelning om 5,50 kronor per aktie. Det motsvarar en utdelningsökning om 5 procent.

Det strategiutvecklingsprojekt som beslutades av styrelsen i februari 2016 är nu till stor del genomfört. Industrivärden har under den senaste tvåårsperioden skärpt sitt kapitalförvaltningsfokus och stärkt sitt sätt att utöva aktivt ägande. Arbetet har givit tydliga resultat i termer av effektivitet och avkastning. Nu arbetar vi vidare med kontinuerliga förbättringsåtgärder i syfte att öka vår förmåga över tid. Under 2017 har vi bland annat vidareutvecklat vår organisation och våra arbetsmetoder samt konkretiserat våra handlingsplaner för innehavsbolagen. Som ett led i vårt ökade fokus på kapitalförvaltning och aktivt ägande i ett begränsat antal noterade innehavsbolag, har vi under året avvecklat vår derivat- och tradingverksamhet. Vi kommer framgent ha en marknadsfunktion för att genomföra aktieaffärer även i bolag där vi inte har ett aktivt ägande, dock i begränsad omfattning och med tydlig koppling till vår kärnverksamhet.

## INNEHAVSBOLAGEN

Under 2017 var förändringstakten fortsatt hög i några av våra innehavsbolag medan övriga arbetat med att löpande utveckla en stark bas. Volvo, Sandvik och SSAB är bra exempel på bolag som till följd av målmedvetna förändringssteg och förbättrade marknadsförhållanden uppvisat stärkta resultat. Under året delades innehavsbolaget SCA i skogsbolaget SCA och hygien- och hälsobolaget Essity. Delningen tydliggjorde värden och skapar en god grund för att vidareutveckla bolagen inom sina respektive branscher. Handelsbanken fortsätter att utvecklas väl i linje med den kundfokuserade strategin. ICA Gruppen uppvisade en fortsatt god utveckling. I Skanska annonserade den nytillträdde vd:n Anders Danielsson en ökad fokusering och decentralisering av verksamheten. I Ericsson fortsätter arbetet med att utveckla kärnaffären, minska kostnaderna och öka effektiviteten. Sammantaget är det glädjande att konstatera att våra innehavsbolag uppvisar en god potential för fortsatt värdeskapande.

Stockholm den 8 februari 2018

Helena Stjernholm  
Verkställande direktör

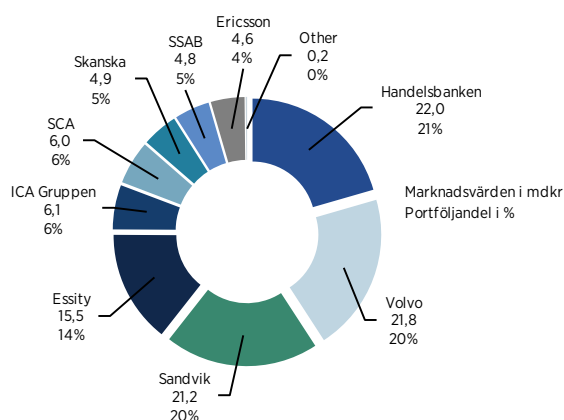
# Översikt

## 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 2017



## AKTIEPORTFÖLJENS OCH SUBSTANSVÄRDETS SAMMANSÄTTNING

	2017-12-31				12M:2017		Totalavk. mnkr	Aktiens totalavk. %
	Antal aktier	Ägarandel, %	Röster	Värdeandel, %	Marknadsvärde mnkr	kr/aktie		
Innehavsbolag								
Handelsbanken A	196 423 948	10,1	10,3	21	22 039	51	-1 913	-8
Volvo A	142 154 571	6,7	22,0	20	21 764	50	7 093	47
Sandvik	147 584 257	11,8	11,8	20	21 208	49	4 992	30
Essity A	35 000 000	9,5	29,8	14	8 110	36	2 263	17
Essity B	31 800 000				7 409			16
ICA Gruppen	20 625 000	10,3	10,3	6	6 144	14	632	11
SCA A	35 000 000	9,5	29,7	6	3 325	14	2 546	79
SCA B	31 800 000				2 689			65
Skanska A	12 667 500				2 153			-18
Skanska B	16 343 995	6,9	23,9	5	2 778	11	-1 107	-18
SSAB A	63 105 972				2 833			30
SSAB B	54 633 318	11,4	18,2	5	2 000	11	1 078	27
Ericsson A	86 052 615				4 582			2
Ericsson B	1 000 000	2,6	15,1	4	54	11	105	2
Övrigt				0	200	0	59	
<b>Aktieportföljen</b>				<b>100</b>	<b>107 289</b>	<b>247</b>	<b>15 748</b>	<b>17</b>
<b>Räntebärande nettoskuld</b>					<b>-10 930</b>	<b>-25</b>	<b>Index:</b>	<b>9</b>
<b>Justering avseende exchangeable</b>					<b>-60</b>	<b>-0</b>		
<b>Substansvärde</b>					<b>96 299</b>	<b>221</b>		
<b>Skuldsättningsgrad</b>						<b>10%</b>		

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

# Utvecklingen

## SUBSTANSVÄRDE

Substansvärdet uppgick den 31 december 2017 till 96,3 mdkr, eller 221 kronor per aktie, en ökning under 2017 med 30 kronor per aktie, motsvarande 16 procent, eller med 18 procent inklusive återinvesterad utdelning. Den lämnade utdelningen 2017 uppgick till 5,25 kronor per aktie. Under samma period ökade totalavkastningsindex (SIXRX) med 9 procent.

Substansvärdet uppgick till 222 kronor per aktie den 7 februari 2018.

Under de senaste fem- respektive tioårsperioderna har substansvärdet ökat med 15 respektive 8 procent per år inklusive återinvesterad utdelning. Under dessa perioder har totalavkastningsindex (SIXRX) ökat med 14 respektive 9 procent.

## AKTIEPORTFÖLJ

Under 2017 ökade aktieportföljens värde, justerat för köp och försäljningar, med 12,9 mdkr. Den 31 december 2017 uppgick aktieportföljens värde till 107,3 mdkr, eller 247 kronor per aktie. Aktieinnehaven i Volvo, Sandvik, SCA, Essity och SSAB gav tydligt positiva bidrag till aktieportföljens värdeutveckling.

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

## KASSAFLÖDE

### Investeringsaktiviteter

Under 2017 köptes aktier i Handelsbanken för 0,2 mdkr.

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

### Lämnad utdelning 2017

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

### Styrelsens förslag till utdelning 2018

Styrelsen föreslår en utdelning om 5,50 (5,25) kronor per aktie med avstämningsdag den 19 april 2018. Totalt uppgår utdelningen till 2 394 Mkr.

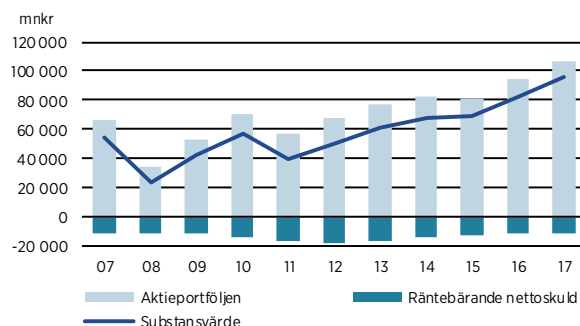
## Förvaltningskostnad

Under 2017 uppgick förvaltningskostnaden till 111 (112) mnkr, vilket på årsbasis motsvarade 0,10 procent av aktieportföljens värde den 31 december 2017.

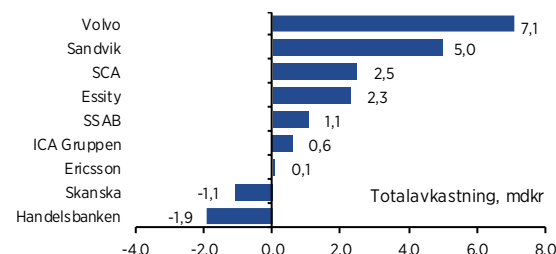
## SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING 12M:2017

	2017-12-31		2016-12-31	
	mdkr	kr/aktie	mdkr	kr/aktie
Aktieportföljen	107,3	247	94,2	218
Räntebärande nettoskuld	-10,9	-25	-11,5	-27
Justering exchangeable	-0,1	-0	-	-
<b>Substansvärde</b>	<b>96,3</b>	<b>221</b>	<b>82,8</b>	<b>191</b>

## SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING, 10 ÅR



## BIDRAGSANALYS, AKTIEINNEHAV 12M:2017



## AKTIEINNEHAVENS UTVECKLING, 3 ÅR

	Årlig genomsnittlig totalavkastning, % 3 år
SCA*	42
Sandvik	27
Volvo	25
Essity*	23
SSAB	9
Skanska	4
ICA Gruppen	3
Handelsbanken	2
Ericsson	-13
<b>Totalavkastningsindex (SIXRX)</b>	<b>10</b>

\*För beräkningsmetodik se tabell på sidan 3.

## NETTOSKULD

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 31 december 2017 till 10,9 mdkr. Skuldsättningsgraden var 10 (12) procent och soliditeten uppgick till 88 (86) procent. Skuldsättningsgraden beräknas som räntebärande nettoskuld i relation till marknadsvärdet på aktieportföljen.

Den 31 december 2017 hade räntebärande skulder en genomsnittlig kapitalbindningstid om cirka 2,5 år och löpste med en genomsnittlig ränta om cirka 0,1 procent. Aktuella kreditlöften som kan användas för refinansieringsbehov uppgår till 3 mdkr.

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

Under 2014 emitterades en exchangeable om 4,4 miljarder kronor baserad på ICA Gruppen-aktien. Lånet förfaller 2019 och emitterades med en premie till då rådande aktiekurs i ICA Gruppen om cirka 38 procent, samt löper utan ränta. Lösenkursen uppgick den 31 december 2017 till 293,86 kronor per aktie. Vid en eventuell framtida lösen finns möjligheten att betala antingen i aktier eller med kontanta medel.

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

## INDUSTRIVÄRDENAKTIEN

Börskursen för Industrivärdens A-aktie och C-aktie den 31 december 2017 var 211,60 kronor respektive 202,50 kronor. Vid årsskiftet den 31 december 2016 var motsvarande börskurser 180,20 respektive 169,80 kronor.

Totalavkastningen under helåret 2017 uppgick till 20 procent för A-aktien och 22 procent för C-aktien. Under samma period uppgick totalavkastningsindex (SIXRX) till 9 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 2017 omvandlades 1 090 aktier.

## RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD 31 DECEMBER 2017

	Ram, mnkr	Utnyttjat belopp, mnkr	Löptid
Exchangeable		4 355	2019
MTN-program	8 000	3 315	2018-2021
Företagscertifikat	3 000	3 000	2018
Pensionsskuld		122	
Övrig kortfristig upplåning		1 023	2018
<b>Summa skulder</b>		<b>11 815</b>	
Avgår:			
Räntebärande fordringar		272	
Likvida medel		613	
<b>Nettoskuld</b>		<b>10 930</b>	

## AKTIESTRUKTUR 31 DECEMBER 2017

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Kapital %	Röster %
A (1 röst)	268 184 340	268 184 340	61,6	94,1
C (1/10 röst)	167 025 537	16 702 553	38,4	5,9
<b>Totalt</b>	<b>435 209 877</b>	<b>284 886 893</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

# Övrigt

## 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.

## KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Delårsrapport januari-mars: den 9 april 2018

Årsstämma: den 17 april 2018 i Stockholm

Delårsrapport januari-juni: den 5 juli 2018

Delårsrapport januari-september: den 5 oktober 2018

## KONTAKTPERSONER

Sverker Sivall, kommunikations- och hållbarhetschef

Telefon: 08-666 64 19

E-post: ssl@industrivarden.se

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

info@industrivarden.se

www.industrivarden.se

## TICKERKODER

INDUC:SS i Bloomberg

INDUc.ST i Reuters

INDU C i NASDAQ OMX

## OFFENTLIGGÖRANDE

Denna information är sådan information som AB Industrivärden är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom den ovan angivna kommunikations- och hållbarhetschefens försorg, för offentliggörande den 8 februari 2018, kl. 12:00 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 2017 till 31 december 2017. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna 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 8 februari 2018

PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson

Auktoriserad revisor

# Finansiella rapporter

## KONCERNEN

mnkr	2017 okt-dec	2016 okt-dec	2017 jan-dec	2016 jan-dec
<b>RESULTATRÄKNING</b>				
Utdelningsintäkter från aktier	0	0	2 786	3 078
Värdeförändring aktier m m	482	6 581	12 957	13 687
Förvaltningskostnad	-29	-26	-111	-112
<b>Rörelseresultat</b>	<b>453</b>	<b>6 555</b>	<b>15 632</b>	<b>16 653</b>
Finansiella poster	-2	-49	-77	-202
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>451</b>	<b>6 506</b>	<b>15 555</b>	<b>16 451</b>
Skatt	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>451</b>	<b>6 506</b>	<b>15 555</b>	<b>16 451</b>
Resultat per aktie, kronor	1,04	15,05	35,76	38,05
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	1,04	13,62	35,76	34,93
<b>RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET</b>				
<b>Periodens resultat</b>	451	6 506	15 555	16 451
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen</i>				
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-6	-10	-6	-10
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>445</b>	<b>6 496</b>	<b>15 549</b>	<b>16 441</b>
<b>BALANSRÄKNING vid periodens slut</b>				
Aktier			107 289	94 250
Övriga anläggningstillgångar			12	214
Summa anläggningstillgångar			107 301	94 464
Likvida medel			613	823
Övriga omsättningstillgångar			446	337
Summa omsättningstillgångar			1 059	1 160
<b>Summa tillgångar</b>			<b>108 360</b>	<b>95 624</b>
Eget Kapital			95 880	82 129
Långfristiga räntebärande skulder			7 292	7 382
Långfristiga icke räntebärande skulder*			368	414
Summa långfristiga skulder			7 660	7 796
Kortfristiga räntebärande skulder			4 523	5 425
Övriga skulder			297	274
Summa kortfristiga skulder			4 820	5 699
<b>Summa eget kapital och skulder</b>			<b>108 360</b>	<b>95 624</b>
<b>KASSAFLÖDE</b>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten			2 594	2 854
Kassaflöde från investeringsverksamheten			-103	834
Kassaflöde från finansieringsverksamheten**			-2 701	-2 870
<b>Periodens kassaflöde</b>			<b>-210</b>	<b>818</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>			<b>613</b>	<b>823</b>

\* Varav optionsdel på exchangeable om 318 mnkr vilken vid emissionsstillfället uppgick till sammanlagt 335 mnkr.

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

mnkr	2017 jan-dec	2016 jan-dec
<b>FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL</b>		
Ingående eget kapital enligt balansräkning	82 129	67 850
Konvertering och övrigt	486	-
Periodens totalresultat	15 549	16 441
Utdelning	-2 285	-2 162
<b>Utgående eget kapital enligt balansräkning</b>	<b>95 880</b>	<b>82 129</b>
<b>RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD vid periodens slut</b>		
Likvida medel	613	823
Räntebärande tillgångar	272	503
Långfristiga räntebärande skulder	7 292	7 382
Kortfristiga räntebärande skulder	4 523	5 425
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>10 930</b>	<b>11 481</b>

## MODERBOLAGET

mnkr	2017 jan-dec	2016 jan-dec
<b>RESULTATRÄKNING</b>		
Rörelseresultat	12 145	11 343
Resultat efter finansiella poster	12 121	11 259
<b>Periodens resultat</b>	<b>12 121</b>	<b>11 259</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>12 115</b>	<b>11 249</b>
<b>BALANSRÄKNING vid periodens slut</b>		
Anläggningstillgångar	63 883	53 333
Omsättningstillgångar	2 021	1 284
<b>Summa tillgångar</b>	<b>65 904</b>	<b>54 617</b>
Eget kapital	53 647	43 330
Långfristiga skulder	7 660	5 796
Kortfristiga skulder	4 597	5 491
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>65 904</b>	<b>54 617</b>



# Redovisningsprinciper och noter

## REDOVISNINGSPRINCIPER

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

## AKTIER I ESSITY

Erhållna aktier i Essity har i resultaträkningen redovisats på raden Värdeförändring aktier m m som en intäkt uppgående till 16 120 mnkr. Motsvarande kostnad avseende negativ värdeförändring av SCA-aktier har redovisats på samma rad.

## ALTERNATIVA NYCKELTAL

Definitioner för nyckeltalen substansvärde, skuldsättningsgrad, aktieportföljens marknadsvärde och räntebärande nettoskuld återfinns i årsredovisningen för 2016. Soliditet definieras som det egna kapitalets andel av totala tillgångar. Dessa alternativa nyckeltal är centrala för förståelsen och utvärderingen av ett investmentbolags verksamhet.

## BEDÖMNING AV VERKLIGT VÄRDE PÅ FINANSIELLA INSTRUMENT

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

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

2017-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Aktier	107 089	-	200	107 289
<b>Summa tillgångar</b>	<b>107 089</b>	<b>-</b>	<b>200</b>	<b>107 289</b>
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Skulder</b>				
Optionsdel på exchangeable	-	-318	-	-318
Derivat mm	-	-53	-	-53
<b>Summa skulder</b>	<b>-</b>	<b>-371</b>	<b>-</b>	<b>-371</b>

Inga förändringar mellan nivåerna har skett mot föregående år.

## RISKER OCH OSÄKERHETER

Den dominerande risken i Industrivärdens verksamhet är aktiekursrisken, det vill säga risken för värdeförändring på grund av aktiekursförändringar. En förändring om en procent på kurserna för innehaven i aktieportföljen per den 31 december 2017 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/- 1 100 mnkr.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Under 2017 har utdelningsintäkter mottagits från intressebolag.

