

## DELÅRSRAPPORT 6M:2018

1 januari – 30 juni 2018

- Totalavkastningen uppgick under första halvåret 2018 till -12 % för såväl A-aktien som C-aktien, jämfört med 4 % för Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX).
- Substansvärdet den 30 juni 2018 var 96,4 mdkr eller 222 kr per aktie, en ökning under första halvåret med 1 kr per aktie. Inklusiv återinvesterad utdelning ökade substansvärdet med 2 % under perioden.
- Resultat per aktie uppgick under första halvåret 2018 till 6,07 kr per aktie.
- I april avyttrades aktier i SSAB för 3,1 mdkr med god avkastning.
- Skuldsättningsgraden den 30 juni 2018 var 7 %, en minskning sedan årsskiftet med 3 %-enheter. I maj uppgraderade S&P Global Ratings Industrivärdens kreditbetyg till A+/Stable/A-1.

### VÄRDEUTVECKLING

Årlig genomsnittlig förändring per 30 juni 2018

	Substansvärde*	Totalavkastning	
		Industrivärden C	Index (SIXRX)
6M:2018	2%	-12%	4%
1 år	4%	-11%	3%
3 år	11%	7%	8%
5 år	14%	13%	13%
7 år	11%	11%	11%
10 år	11%	12%	11%

\*Inklusive återinvesterad utdelning.



# VDs kommentar

## OMVÄRLDSFAKTORER

Det första halvåret har karaktäriserats av god ekonomisk aktivitet i de stora ekonomierna och utsikterna för 2018 ser fortsatt positiva ut. En god vinsttillväxt i företagen och låga räntor har underbyggt börsutvecklingen och i USA befinner sig aktiemarknaden på rekordnivåer. Under året har man dock kunnat se en ökad oro över bland annat en svagare konjunktur, stigande räntor och politisk osäkerhet. Det finns även tydliga signaler om ökad protektionism, vilket påverkar världshandeln och företagen negativt. Sammantaget har detta resulterat i en ökad volatilitet på börsen under första halvåret 2018.

## INNEHAVSBOLAGEN

Aktiviteten har varit fortsatt hög i innehavsbolagen, vilka kommer att publicera sina halvårsrapporter under juli och augusti månad. Jag vill dock, utan inbördes rangordning, omnämna några aktiviteter under andra kvartalet 2018 som jag tror utgör viktiga steg i förverkligandet av respektive innehavsbolags strategi.

*Sandvik* har förvärvat det franska mjukvarubolaget Metrologic Group, vilket är i linje med Sandvik Machining Solutions strategi att bredda kunderbjudandet inom digitala lösningar. Som ett led i sin renodling har Sandvik även avyttrat sin andel i samriskbolaget Fagersta Stainless samt delar av trådverksamheten.

*Volvo* har fortsatt sina satsningar på elektrifierade transportlösningar och lanserat sin andra helt eldrivna lastbil, vilket ger ett komplett program av eldrivna lastbilar för stads trafik. Vidare har Volvo nyligen tagit sin hittills största order på hybridbussar.

*Essity* har omstrukturerat sin produktion inom Consumer Tissue i Spanien, vilket är ett bra exempel på bolagets fokuserade arbete med att löpande öka sin kostnads- och kapitaleffektivitet.

*SCAs* utbyggda massafabrik i Östrand driftsattes enligt plan under juni. Anläggningen kommer att fördubbla produktionskapaciteten och förväntas bli en av Europas mest konkurrenskraftiga och miljövänliga massafabriker.

Bygget av världens första pilotanläggning för fossilfri ståltillverkning har påbörjats i Luleå inom ramen för projektet HYBRIT. *SSAB* är en av ägarna och finansierarna i projektet, som syftar till att producera stål med vätgas istället för kol och koks.

## FIN AFFÄR I SSAB-AKTIE SKAPAR AKTIEÄGARVÄRDE

De senaste åren har vi skärpt vår aktiva ägarroll i innehavsbolagen med särskilt fokus på de bolag som haft tydliga förändringsbehov. Ett bra exempel är *SSAB* där vi tecknade vår andel i den nyemission som genomfördes 2016. I april 2018 kunde vi konstatera att *SSAB*-aktien uppvisat en mycket god avkastning under den senaste tvåårsperioden, drygt 100 procent jämfört med drygt 20 procent för avkastningsindex. Mot denna bakgrund valde vi att realisera en del av värdeökningen genom försäljning av *SSAB*-aktier för drygt 3 miljarder kronor. Genom affären minskar vår skuldsättning, vilket ökar vår finansiella flexibilitet.

## INDUSTRIVÄRDENS UTVECKLING

Den 30 juni 2018 uppgick substansvärdet till 96,4 miljarder kronor eller 222 kronor per aktie, vilket är en ökning under första halvåret med 2 procent om man inkluderar återinvesterad utdelning. Vid periodens utgång var portföljvärdet 103,6 miljarder kronor och nettoskulden 7,2 miljarder kronor, motsvarande en skuldsättningsgrad om 7 procent. Det innebär att skuldsättningsgraden minskat med 3 procentenheten sedan årsskiftet, varav merparten till följd av försäljningen av aktier i *SSAB*. Vår stärkta finansiella position medförde att S&P Global Ratings, i mitten av maj 2018, uppgraderade Industrivärdens kreditrating till A+. Under första halvåret uppgick såväl A-aktiens som C-aktiens totalavkastning till -12 procent, jämfört med 4 procent för avkastningsindex (*SIXRX*). Skillnaden mellan substansvärdets och aktiens utveckling återspeglar en ökad substansvärderabatt. Sammanfattningsvis kan man konstatera att aktiens totalavkastning varit svag under första halvåret. Jag ser dock en tydlig potential i våra innehavsbolag, vilket skapar en god bas för långsiktigt aktieägarvärde.

Helena Stjernholm  
Verkställande direktör

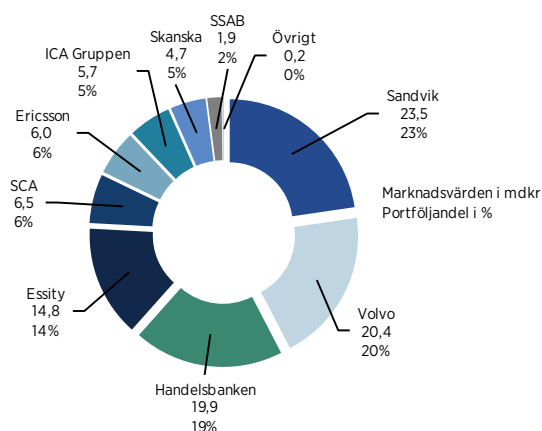
# Översikt

## INDUSTRIVÄRDEN I KORTHET

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

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

## AKTIEPORTFÖLJEN 30 JUNI 2018



## AKTIEPORTFÖLJENS OCH SUBSTANSVÄRDETS SAMMANSÄTTNING

Innehavsbolag	Antal aktier	2018-06-30		6M:2018		Totalavk. mnkr	Aktiens totalavk. %	
		Ägarandel, %		Marknadsvärde				
		Kapital	Röster	Värdeandel, %	mnkr			kr/aktie
Sandvik	147 814 054	11,8	11,8	23	23 502	54	2 806	13
Volvo A	142 600 000	6,7	22,1	20	20 392	47	-854	-4
Handelsbanken A	199 923 948	10,3	10,5	19	19 904	46	-1 079	-5
Essity A	35 000 000	9,5	29,8	14	7 770	34	-323	-2
Essity B	31 800 000	9,5	29,7	6	3 095	15	623	17
SCA A	35 000 000	9,5	29,7	6	3 427	15	623	17
SCA B	31 800 000	9,5	29,7	6	3 095	15	623	17
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,1	6	5 895	14	1 438	31
Ericsson B	1 000 000	2,6	15,1	6	69	14	1 438	31
ICA Gruppen	20 625 000	10,3	10,3	5	5 666	13	-264	-4
Skanska A	12 667 500	6,9	23,9	5	2 062	11	37	1
Skanska B	16 343 995	6,9	23,9	5	2 661	11	37	1
SSAB A	44 334 933	4,3	11,8	2	1 876	4	186	-4
Övrigt				0	242	1	34	
<b>Aktieportföljen</b>				<b>100</b>	<b>103 595</b>	<b>238</b>	<b>2 605</b>	<b>2</b>
<b>Räntebärande nettoskuld</b>					<b>-7 158</b>	<b>-16</b>	<b>Index:</b>	<b>4</b>
<b>Justering avseende exchangeable</b>					<b>0</b>	<b>0</b>		
<b>Substansvärde</b>					<b>96 437</b>	<b>222</b>		
Skuldsättningsgrad						<b>7%</b>		

# Utvecklingen

## SUBSTANSVÄRDE

Substansvärdet uppgick den 30 juni 2018 till 96,4 mdkr, eller 222 kronor per aktie, en ökning under första halvåret 2018 med 1 krona per aktie. Inklusiv återinvesterad utdelning ökade substansvärdet med 2 procent under perioden. Den lämnade utdelningen 2018 uppgick till 5,50 kronor per aktie. Under första halvåret uppgick totalavkastningsindex (SIXRX) till 4 procent.

Under de senaste fem- respektive tioårsperioderna har substansvärdet ökat med 14 respektive 11 procent per år inklusive återinvesterad utdelning. Under dessa perioder har totalavkastningsindex (SIXRX) ökat med 13 respektive 11 procent.

## AKTIEPORTFÖLJ

Under det första halvåret 2018 minskade aktieportföljens värde, justerat för köp och försäljningar, med 1,2 mdkr. Den 30 juni 2018 uppgick aktieportföljens värde till 103,6 mdkr, eller 238 kronor per aktie. Aktieinnehaven i Sandvik och Ericsson gav ett tydligt positivt 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 första halvåret 2018 köptes aktier i Handelsbanken för 0,4 mdkr och i Volvo för 0,1 mdkr. Under samma period såldes aktier i SSAB för 3,1 mdkr.

### Lämnad utdelning

Årsstämman den 17 april 2018 beslutade enligt styrelsens förslag om en utdelning om 5,50 (5,25) kronor per aktie. Totalt uppgick utdelningen till 2 394 (2 285) mnkr.

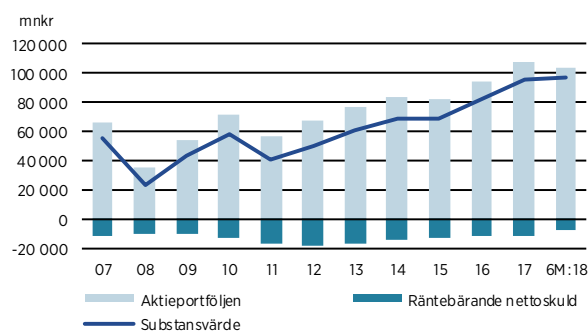
### Förvaltningskostnad

Under första halvåret 2018 uppgick förvaltningskostnaden till 70 (55) mnkr, vilket på årsbasis motsvarade 0,14 procent av aktieportföljens värde den 30 juni 2018.

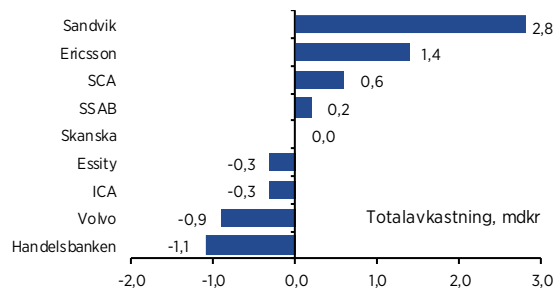
## SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING 6M:2018

	2018-06-30		2017-12-31	
	mdkr	kr/aktie	mdkr	kr/aktie
Aktieportföljen	103,6	238	107,3	247
Räntebärande nettoskuld	-7,2	-16	-10,9	-25
Justering exchangeable	0,0	0	-0,1	-0
<b>Substansvärde</b>	<b>96,4</b>	<b>222</b>	<b>96,3</b>	<b>221</b>

## SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING, 10 ÅR



## BIDRAGSANALYS, AKTIEINNEHAV 6M:2018



## AKTIEINNEHAVENS UTVECKLING, 3 ÅR

	Årlig genomsnittlig totalavkastning, % 3 år
SCA*	32
Sandvik	23
Volvo	15
Essity*	13
SSAB	10
Skanska	3
ICA Gruppen	1
Handelsbanken	-1
Ericsson	-3
<b>Totalavkastningsindex (SIXRX)</b>	<b>8</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 9 juni 2017 och första handelsdag i Essity var 15 juni 2017.

## NETTOSKULD

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 30 juni 2018 till 7,2 mdkr. Skuldsättningsgraden var 7 (10) procent och soliditeten uppgick till 92 (88) procent. Skuldsättningsgraden beräknas som räntebärande nettoskuld i relation till marknadsvärdet på aktieportföljen.

Den 30 juni 2018 hade räntebärande skulder en genomsnittlig kapitalbindningstid om cirka 3 år, en genomsnittlig räntebindningstid om cirka 1 år och löpte 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. I maj 2018 uppgraderade S&P Global Ratings Industrivärdens kreditbetyg från A/Stable/A-1 till A+/Stable/A-1.

Under 2014 emitterades en exchangeable om 4,4 mdkr baserad på ICA Gruppen-aktien. Lånet förfaller i maj 2019 och emitterades med en premie till då rådande aktiekurs i ICA Gruppen om cirka 38 procent, samt löper utan ränta. Lösenkursen uppgick den 30 juni 2018 till 290,52 kronor per aktie. Vid en eventuell framtida lösen finns möjligheten att betala antingen i aktier eller med kontanta medel.

## INDUSTRIVÄRDENAKTIEN

Börskursen för Industrivärdens A-aktie och C-aktie den 30 juni 2018 var 181,30 kronor respektive 173,70 kronor. Vid årsskiftet den 31 december 2017 var motsvarande börskurser 211,60 kronor respektive 202,50 kronor.

Totalavkastningen under första halvåret 2018 uppgick till -12 procent för såväl A-aktien som C-aktien. Under samma period uppgick totalavkastningsindex (SIXRX) till 4 procent. Aktiens totalavkastning för längre perioder framgår av tabellen på sidan 1.

Vid årsstämman 2011 infördes ett omvandlingsförbehåll i bolagsordningen. Aktieägare har rätt att när som helst begära omvandling av A-aktier till C-aktier. Under första halvåret 2018 omvandlades 869 aktier.

## RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD 30 JUNI 2018

	Ram, mnkr	Utnyttjat belopp, mnkr	Löptid
Exchangeable		4 392	2019
MTN-program	8 000	2 812	2019-2021
Företagscertifikat	3 000	700	2018
Pensionsskuld		117	
Övrig kortfristig upplåning		215	
<b>Summa skulder</b>		<b>8 236</b>	
Avgår:			
Räntebärande fordringar		833	
Likvida medel		245	
<b>Nettoskuld</b>		<b>7 158</b>	

## AKTIESTRUKTUR 30 JUNI 2018

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Kapital %	Röster %
A (1 röst)	268 183 471	268 183 471	61,6	94,1
C (1/10 röst)	167 026 406	16 702 640	38,4	5,9
<b>Totalt</b>	<b>435 209 877</b>	<b>284 886 111</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

# Övrigt

## FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 5 juli 2018

AB Industrivärden (publ)

Fredrik Lundberg    Pär Boman    Christian Caspar  
Ordförande            v. ordförande    Ledamot

Bengt Kjell            Nina Linander    Annika Lundius  
Ledamot                Ledamot            Ledamot

Lars Pettersson      Helena Stjernholm  
Ledamot                VD och ledamot

## BESLUT VID ÅRSSTÄMMAN 2018

Årsstämman 2018 hölls den 17 april varvid bland annat följande beslut fattades. Utdelningen fastställdes till 5,50 (5,25) kronor per aktie. Samtliga styrelseledamöter och styrelseordföranden omvaldes.

## LEDNINGSFÖRÄNDRING

Den 1 augusti 2018 lämnar Martin Hamner sin befattning som ekonomi- och finanschef. Rekryteringen av en ersättare pågår.

## KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

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

## OFFENTLIGGÖRANDE

Denna information är sådan som AB Industrivärden är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom den ovan angivna kommunikations- och hållbarhetschefens försorg, för offentliggörande den 5 juli 2018, kl. 10:00 CET.

## TICKERKODER

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

## GRANSKNINGSRAPPORT

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för AB Industrivärden (publ) per 30 juni 2018 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

### Slutsats

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

Stockholm den 5 juli 2018

PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson  
Auktoriserad revisor

# Finansiella rapporter

## KONCERNEN

mnkr	2018 april-juni	2017 april-juni	2018 jan-juni	2017 jan-juni	2017 jan-dec
<b>RESULTATRÄKNING</b>					
Utdelningsintäkter från aktier	2 089	1 724	3 764	2 786	2 786
Värdeförändring aktier m m	-910	1 552	-1 046	10 924	12 957
Förvaltningskostnad	-40	-29	-70	-55	-111
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 139</b>	<b>3 247</b>	<b>2 648</b>	<b>13 655</b>	<b>15 632</b>
Finansiella poster	-5	-25	-7	-70	-77
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1 134</b>	<b>3 222</b>	<b>2 641</b>	<b>13 585</b>	<b>15 555</b>
Skatt	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 134</b>	<b>3 222</b>	<b>2 641</b>	<b>13 585</b>	<b>15 555</b>
Resultat per aktie, kronor	2,61	7,40	6,07	31,25	35,76
<b>RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET</b>					
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>1 134</b>	<b>3 222</b>	<b>2 641</b>	<b>13 585</b>	<b>15 549</b>
<b>BALANSRÄKNING vid periodens slut</b>					
Aktier			103 595	105 328	107 289
Övriga anläggningstillgångar			11	12	12
Summa anläggningstillgångar			103 606	105 340	107 301
Likvida medel			245	0	613
Övriga omsättningstillgångar			844	336	446
Summa omsättningstillgångar			1 089	336	1 059
<b>Summa tillgångar</b>			<b>104 695</b>	<b>105 676</b>	<b>108 360</b>
Eget Kapital			96 127	93 912	95 880
Långfristiga räntebärande skulder			2 178	7 248	7 292
Långfristiga icke räntebärande skulder			60	636	368
Summa långfristiga skulder			2 238	7 884	7 660
Kortfristiga räntebärande skulder			6 058	3 750	4 523
Övriga skulder*			272	130	297
Summa kortfristiga skulder			6 330	3 880	4 820
<b>Summa eget kapital och skulder</b>			<b>104 695</b>	<b>105 676</b>	<b>108 360</b>
<b>KASSAFLÖDE</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten			3 666	2 662	2 594
Kassaflöde från investeringsverksamheten			2 525	0	-103
Kassaflöde från finansieringsverksamheten**			-6 559	-3 485	-2 701
<b>Periodens kassaflöde</b>			<b>-368</b>	<b>-823</b>	<b>-210</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>			<b>245</b>	<b>0</b>	<b>613</b>

\* Varav optionsdel på exchangeable om 148 mnkr vilken vid emissionsstillfället uppgick till sammanlagt 335 mnkr.

\*\* Varav lämnad utdelning till aktieägarna om 2 394 (2 285) mnkr.

mnkr	2018 jan-juni	2017 jan-juni	2017 jan-dec
<b>FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL</b>			
Ingående eget kapital enligt balansräkning	95 880	82 129	82 129
Konvertering och övrigt	0	482	486
Periodens totalresultat	2 641	13 585	15 549
Utdelning	-2 394	-2 285	-2 285
<b>Utgående eget kapital enligt balansräkning</b>	<b>96 127</b>	<b>93 912</b>	<b>95 880</b>
<b>RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD vid periodens slut</b>			
Likvida medel	245	0	613
Räntebärande tillgångar	833	327	272
Långfristiga räntebärande skulder	2 178	7 248	7 292
Kortfristiga räntebärande skulder	6 058	3 750	4 523
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>7 158</b>	<b>10 671</b>	<b>10 930</b>

## MODERBOLAGET

mnkr	2018 jan-juni	2017 jan-juni	2017 jan-dec
<b>RESULTATRÄKNING</b>			
Rörelseresultat	3 388	10 289	12 145
Resultat efter finansiella poster	3 384	10 271	12 121
<b>Periodens resultat</b>	<b>3 384</b>	<b>10 271</b>	<b>12 121</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>3 384</b>	<b>10 271</b>	<b>12 115</b>
<b>BALANSRÄKNING vid periodens slut</b>			
Anläggningstillgångar	62 612	62 264	63 883
Omsättningstillgångar	670	416	2 021
<b>Summa tillgångar</b>	<b>63 282</b>	<b>62 680</b>	<b>65 904</b>
Eget kapital	54 638	51 799	53 647
Långfristiga skulder	2 238	7 884	7 660
Kortfristiga skulder	6 406	2 997	4 597
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>63 282</b>	<b>62 680</b>	<b>65 904</b>



# Redovisningsprinciper och noter

## REDOVISNINGSPRINCIPER

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

## ALTERNATIVA NYCKELTAL

Definitioner för nyckeltalen substansvärde, skuldsättningsgrad, soliditet, aktieportföljens marknadsvärde och räntebärande nettoskuld återfinns i årsredovisningen för 2017. 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. ISDA-avtal finns med berörda motparter.

2018-06-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Aktier	103 353	-	242	103 595
Kortfristiga placeringar	659	-	-	659
<b>Summa tillgångar</b>	<b>104 012</b>	<b>-</b>	<b>242</b>	<b>104 254</b>
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Skulder</b>				
Optionsdel på exchangeable	-	-148	-	-148
Derivat mm	-	-63	-	-63
<b>Summa skulder</b>	<b>-</b>	<b>-211</b>	<b>-</b>	<b>-211</b>

Inga förändringar mellan nivåerna har skett mot föregående år.

## RISKER OCH OSÄKERHETER

Den dominerande risken i Industrivärdens verksamhet är aktiekursrisken, det vill säga risken för värdeförändring på grund av aktiekursförändringar. En förändring om en procent på kurserna för innehaven i aktieportföljen per den 30 juni 2018 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/- 1 000 mnkr.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Under första halvåret 2018 har utdelningsintäkter mottagits från intressebolag.

