

Detta Grundprospekt godkändes av Finansinspektionen den 7 juni 2018 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.

Med anledning av varje producents produktgodkännandeprocess kan målmarknadsbedömningen för MTN vid respektive emissionstillfälle resultera i att: (i) målmarknaden för MTN är jämbördiga motparter, icke-professionella och professionella kunder enligt EU-direktivet 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, (*Market in Financial Instruments Directive (2014/65/EU)* ("**MiFID II**")); samt (ii) alla distributionskanaler av MTN till jämbördiga motparter, icke-professionella och professionella kunder är lämpliga. Varje person som erbjuder, säljer eller rekommenderar MTN ("**Distributörer**") ska beakta producentens målmarknad; dock är en distributör som regleras av MiFID II ansvarig för att göra sin egen målmarknadsbedömning för MTN (antingen genom att tillämpa eller förfina producentens målmarknadsbedömning) och fastställa lämpliga distributionskanaler.

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.....	15
PRODUKTBEKRIVNING	17
ALLMÄNNA VILLKOR	19
MALL FÖR SLUTLIGA VILLKOR.....	25
INFORMATION OM INDUSTRIVÄRDEN	28
ÖVRIG INFORMATION.....	34
KONTAKTUPPGIFTER	41

SAMMANFATTNING

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

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR		
A.1	Varning:	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till prospektet. Varje beslut om att investera i värdepappren ska baseras på en bedömning av prospektet i dess helhet från investerarens sida. 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. 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.
A.2	Samtycke till användning av Grundprospektet:	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 Emissionsinstituten; (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.
AVSNITT B – EMITTENT		
B.1	Registrerad firma och handelsbeteckning:	AB Industrivärden (publ), organisationsnummer 556043-4200 ("Industrivärden" eller "Bolaget").
B.2	Säte, bolagsform och	Bolaget är ett publikt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige.

	lagstiftning:	Bolaget bedriver sin verksamhet i enlighet med svensk lagstiftning, däribland aktiebolagslagen (2005:551).																																																																																										
B.4b	Kända trender:	Ej tillämpligt; Det finns inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Industrivärdens affärsutsikter som uppmärksammas sedan den senaste reviderade finansiella rapporten offentliggjordes.																																																																																										
B.5	Koncernbeskrivning:	AB Industrivärden är moderbolag i Industrivärdenkoncernen. Koncernen omfattar även fyra direktägda bolag.																																																																																										
B.9	Resultatprognos:	Ej tillämpligt; Bolaget har inte lämnat någon resultatprognos.																																																																																										
B.10	Eventuella anmärkningar i revisionsberättelse:	Ej tillämpligt; revisionsberättelserna innehåller inga anmärkningar.																																																																																										
B.12	Historisk finansiell information och förklaring samt beskrivning om att inga väsentliga negativa förändringar har ägt rum sedan den senaste beskrivningen av dessa:	Historisk finansiell Information Nedanstående resultaträkning och balansräkning i sammandrag från Industrivärdens reviderade årsredovisning för 2016 och 2017 samt oreviderade delårsrapporter för januari-mars 2017 och januari-mars 2018. Årsredovisning och delårsrapporter finns att tillgå på Industrivärdens hemsida och ger en rättvisande bild av Bolaget. 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. Industrivärdenkoncernen i sammandrag <table><thead><tr><th></th><th>31 dec 2017</th><th>31 dec 2016</th><th>31 mar 2018</th><th>31 mar 2017</th></tr></thead><tbody><tr><td>(SEK)</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Nyckeltal, kr per aktie</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Substansvärde per aktie, kr</td><td>221</td><td>191</td><td>225</td><td>215</td></tr><tr><td>Börskurs per A-aktie, kr</td><td>212</td><td>180</td><td>203</td><td>207</td></tr><tr><td>Börskurs per C-aktie, kr</td><td>203</td><td>170</td><td>194</td><td>194</td></tr><tr><td>Antal aktier (tusental)*</td><td>435 210</td><td>432 341</td><td>435 210</td><td>435 210</td></tr><tr><td>Nyckeltal</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Substansvärde, mdkr</td><td>96,3</td><td>82,8</td><td>97,8</td><td>93,4</td></tr><tr><td>Substansvärdeförändring, %**</td><td>18</td><td>23</td><td>2</td><td>13</td></tr><tr><td>Soliditet, %</td><td>88</td><td>86</td><td>90</td><td>88</td></tr><tr><td>Skuldsättningsgrad, %</td><td>10</td><td>12</td><td>9</td><td>10</td></tr><tr><td>Räntebärande nettoskuld</td><td>10 930</td><td>11 481</td><td>9 606</td><td>10 080</td></tr><tr><td>Resultaträkningar, mnkr</td><td>31 dec 2017</td><td>31 dec 2016</td><td>jan-mar 2018</td><td>jan-mar 2017</td></tr><tr><td>Utdelningsintäkter från aktier</td><td>2 786</td><td>3 078</td><td>1 675</td><td>1 062</td></tr><tr><td>Värdeförändring aktier m m</td><td>12 957</td><td>13 687</td><td>-136</td><td>9 372</td></tr><tr><td>Förvaltningskostnad</td><td>-111</td><td>-112</td><td>-30</td><td>-26</td></tr><tr><td>Rörelseresultat</td><td>15 632</td><td>16 653</td><td>1 509</td><td>10 408</td></tr></tbody></table>		31 dec 2017	31 dec 2016	31 mar 2018	31 mar 2017	(SEK)					Nyckeltal, kr per aktie					Substansvärde per aktie, kr	221	191	225	215	Börskurs per A-aktie, kr	212	180	203	207	Börskurs per C-aktie, kr	203	170	194	194	Antal aktier (tusental)*	435 210	432 341	435 210	435 210	Nyckeltal					Substansvärde, mdkr	96,3	82,8	97,8	93,4	Substansvärdeförändring, %**	18	23	2	13	Soliditet, %	88	86	90	88	Skuldsättningsgrad, %	10	12	9	10	Räntebärande nettoskuld	10 930	11 481	9 606	10 080	Resultaträkningar, mnkr	31 dec 2017	31 dec 2016	jan-mar 2018	jan-mar 2017	Utdelningsintäkter från aktier	2 786	3 078	1 675	1 062	Värdeförändring aktier m m	12 957	13 687	-136	9 372	Förvaltningskostnad	-111	-112	-30	-26	Rörelseresultat	15 632	16 653	1 509	10 408
	31 dec 2017	31 dec 2016	31 mar 2018	31 mar 2017																																																																																								
(SEK)																																																																																												
Nyckeltal, kr per aktie																																																																																												
Substansvärde per aktie, kr	221	191	225	215																																																																																								
Börskurs per A-aktie, kr	212	180	203	207																																																																																								
Börskurs per C-aktie, kr	203	170	194	194																																																																																								
Antal aktier (tusental)*	435 210	432 341	435 210	435 210																																																																																								
Nyckeltal																																																																																												
Substansvärde, mdkr	96,3	82,8	97,8	93,4																																																																																								
Substansvärdeförändring, %**	18	23	2	13																																																																																								
Soliditet, %	88	86	90	88																																																																																								
Skuldsättningsgrad, %	10	12	9	10																																																																																								
Räntebärande nettoskuld	10 930	11 481	9 606	10 080																																																																																								
Resultaträkningar, mnkr	31 dec 2017	31 dec 2016	jan-mar 2018	jan-mar 2017																																																																																								
Utdelningsintäkter från aktier	2 786	3 078	1 675	1 062																																																																																								
Värdeförändring aktier m m	12 957	13 687	-136	9 372																																																																																								
Förvaltningskostnad	-111	-112	-30	-26																																																																																								
Rörelseresultat	15 632	16 653	1 509	10 408																																																																																								

		Finansiella poster -77 -202 -2 -45 Resultat efter finansiella poster 16 451 1 507 10 363 Årets resultat / Periodens resultat 15 555 16 451 1 507 10 363 Balansräkningar, mnkr 31 dec 31 dec jan-mar jan-mar 2017 2016 2018 2017 Aktier 107 289 94 250 107 389 103 662 Summa anläggningstillgångar 107 301 94 464 107 401 103 675 Likvida medel 613 823 0 660 Övriga omsättningstillgångar 446 337 768 1 438 Summa omsättningstillgångar 1 059 1 160 768 2 098 Summa tillgångar 108 360 95 624 108 169 105 773 Eget kapital 95 880 82 129 97 387 92 974 Summa långfristiga skulder 7 660 7 796 6 864 9 450 Summa kortfristiga skulder 4 820 5 699 3 918 3 349 Summa eget kapital och skulder 108 360 95 624 108 169 105 773 * 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 pensionsskuld minskat med likvida medel och räntebärande fordringar Skuldsättningsgrad – Räntebärande nettoskuld i relation till marknadsvärdet på aktieportföljen Substansvärde per aktie – Substansvärde dividerat med det totala antalet utestående aktier 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.13	Händelser som påverkar solvens:	Ej tillämpligt; Inga väsentliga förändringar avseende koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden har inträffat sedan den senaste finansiella rapporten offentliggjordes.
B.14	Koncernberoende:	Ej tillämpligt; Bolaget är inte beroende av andra företag inom

		Industrivärdenkoncernen.
B.15	Huvudsaklig verksamhet:	Industrivärdens affärsidé är att 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 marknadens avkastningskrav. Med beaktande av portföljinvesteringarnas riskprofil ska aktieägarna ges en totalavkastning som över tid är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen (Nasdaq Stockholm).
B.16	Direkt eller indirekt ägande/kontroll:	Ej tillämpligt; Industrivärden känner inte till någon aktieägare som har direkt eller indirekt kontroll över Bolaget.
B.17	Kreditvärdighetsbetyg:	[Kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's (S&P) har gett betyget A/Stable/A-1 för Bolagets långa upplåning.]
AVSNITT C – VÄRDEPAPPER		
C.1	Typ av värdepapper:	MTN emitteras i dematerialiserad form hos Euroclear Sweden varför inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas. Varje Lån är av serie 100 för SEK och serie 200 för EUR och omfattar en eller flera MTN. MTN är en ensidig skuldförbindelse som registrerats enligt lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument och som utgivits av Bolaget under detta MTN-program. MTN i valörer understigande etthundratusen (100 000) euro eller motvärdet därav i SEK kan komma att emitteras under MTN-programmet ("MTN" eller "Lån"). ISIN-kod för detta Lån är [•]
C.2	Valuta:	Lån ges ut i svenska kronor ("SEK") eller euro ("EUR"). Valutan för detta Lån är [SEK]/[EUR].
C.5	Inskränkningar i rätten att överlåta värdepapperen:	Ej tillämpligt; Lånen är enligt sina villkor fritt överlåtbara.
C.8	Rättigheter kopplade till värdepapperen inbegripet rangordning och begränsningar av rättigheter:	MTN utgör en skuldförbindelse utan säkerhet med lika rätt till betalning (<i>pari passu</i>) med Bolagets övriga, existerande eller framtida oprioriterade icke efterställda och icke säkerställda betalningsåtaganden för vilka förmånsrätt inte följer av lag.
C.9	Rättigheter kopplade till värdepapperen inbegripet den nominella räntan, startdag för ränteberäkning, ränteförfallodagar, eventuell räntebas, förfallodag, avkastning och eventuell företrädare för skuldebrevs-innehavare:	Startdag för ränteberäkning: [•] Återbetalningsdag: [•] Räntekonstruktion: [Fast ränta] [Räntejustering] [[STIBOR/EURIBOR] FRN (Floating Rate Note)] [Nollkupongsobligation] Återbetalningskonstruktion: Återbetalning till Kapitalbelopp Lånets status: Ej efterställd RÄNTEKONSTRUKTION:

		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):	Årligen 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]	
(iv)	Riskfaktorer:	I enlighet med riskfaktorn med rubrik "MTN med fast ränta" i Grundprospektet.	
	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)	Beräkningsombudets namn:	Ej tillämpligt	
(viii)	Riskfaktorer:	I enlighet med riskfaktorn med rubrik "MTN med rörlig ränta" i Grundprospektet.	
	Nollkupong:	[Tillämpligt/Ej tillämpligt]	

		(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf) 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.
C.10	Information om räntebetalningar som baseras på derivatinslag:	Ej tillämpligt; Räntebetalningar kommer inte att baseras på derivat.
C.11	Upptagande till handel:	[Ansökan om inregistrering kommer att inges till [Nasdaq OMX Stockholm AB]] [Specificera annan marknadsplats] [Ej tillämpligt. Detta Lån kommer inte att upptas till handel på reglerad marknad eller annan marknadsplats.]
AVSNITT D – RISKER		
D.2	Huvudsakliga risker avseende Bolaget:	Nedan beskrivs risker relaterade till Bolagets verksamhet, riskerna är inte uttömmande eller rangordnade efter grad av betydelse. • 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 2017-12-31 skulle ha påverkat marknadsvärdet med +/- 1100 mnkr, vilket skulle kunna få negativa effekter på Bolagets resultat och finansiella ställning. • 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 2017 med cirka +/- 50 mnkr. • Likviditetsrisk avser svårigheter att disponera likvida medel för att möta åtaganden förknippade med finansiella instrument. Refinansieringsrisk är risken att ett företag inte kan erhålla finansiering eller att finansiering endast kan erhållas till avsevärt ökade kostnader vilket skulle kunna få negativa effekter på Bolagets resultat och ställning, och i förlängningen på möjligheten att möta sina åtaganden. • 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.
D.3	Huvudsakliga risker avseende	Nedan beskrivs risker relaterade till specifika typer av MTN, riskerna är inte uttömmande eller rangordnade efter grad av betydelse:

	värdepappren:	• 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. • 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. • [Risk i ränteförändringar för MTN med rörlig ränta – Investeringar i MTN med rörlig ränta kan vara utsatta för snabba och stora ränteförändringar. Risk föreligger att Räntebasen faller till en lägre nivå under MTN:s löptid varpå den rörliga räntan som betalas på Lånet blir lägre.] • [Risk i ränteförändringar för MTN med fast ränta - Investeringar i MTN med fast ränta innebär en risk för att marknadsvärdet hos MTN kan påverkas negativt vid förändringar i marknadsräntan. Generellt gäller att längre löptid på värdepappren innebär högre risk.] • 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. • 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. • Clearing och avveckling vid handel sker i VPC-systemet liksom utbetalning av ränta och återbetalning av kapitalbelopp. Investerarna är därför beroende av VPC-systemets funktionalitet.
AVSNITT E – ERBJUDANDE		
E.2b	Tilltänkt användning av de förväntade medlen om det inte avser lönsamhet eller skydd mot vissa risker:	MTN-programmet utgör en del av Bolagets skuldfinansiering.

E.3	Erbjudandets villkor:	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.]]
E.4	Intressen och intressekonflikter:	[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.]
E.7	Kostnader för investeraren:	Ej tillämpligt; Bolaget står för samtliga kostnader i samband med upptagande till handel såsom framtagande av Grundprospekt, dokumentation, avgifter till Euroclear Sweden m.m.

RISKFAKTORER

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

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

Bolagsspecifika risker

Aktierisk

Aktierisk är den dominerande risken i Industrivärdens verksamhet, det vill säga risken för värde-minskning på grund av förändringar i kurser på aktiemarknaden.

Aktiekursrisken kan illustreras med att en procents förändring av kurserna på samtliga noterade aktieinnehav i Industrivärdens aktieportfölj per 2017-12-31 skulle ha påverkat marknadsvärdet med +/- 1100 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. En parallell förflyttning av räntekurvan uppåt/nedåt med 1 procentenhet skulle påverka resultat efter finansiella poster 2017 med cirka +/- 50 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 Fordringshaverna. Fordringshaverna 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 försämrast. 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.

MiFiD II / MiFIR

Från och med den 3 januari 2018 trädde nya regler ikraft på värdepappersmarknaden genom direktiv (2014/65/EU) och förordning (EU) nr 600/2014 om marknader för finansiella instrument. Dessa regler medför ett antal förändringar på värdepappersmarknaden, däribland ökade rapporterings- och transparenskrav på räntemarknaden. Dessa ökade krav kan innebära att finansiella institutioner som agerar mellanhänder vid handel med finansiella instrument blir mindre benägna till att köpa in värdepapper i eget lager. Effekten härav kan leda till sämre likviditet för utgivna MTN och förlänga tiden vid en önskad försäljning av MTN.

Benchmarkförordningen

I syfte att säkerställa tillförlitligheten av referensräntor såsom exempelvis STIBOR och EURIBOR har lagstiftningsåtgärder på EU-nivå vidtagits. Härav har den så kallade benchmarkförordningen (Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2016/1011 av den 8 juni 2016 om index som används som referensvärden för finansiella instrument och finansiella avtal eller för att mäta investeringsfonders resultat, och om ändring av direktiven 2008/48/EG och 2014/17/EU och förordning (EU) nr 596/2014) tillkommit och trätt ikraft den 1 januari 2018. Benchmarkförordningen reglerar tillhandahållandet av referensvärden, rapportering av dataunderlag för referensvärden och användning av referensvärden inom EU. Då benchmarkförordningen endast varit tillämplig under en kort tid är effekterna av den än så länge svårbedömda. Emellertid föreligger framtida risker som innebär att benchmarkförordningen kan komma att påverka hur vissa referensräntor bestäms och hur de utvecklas. Detta i samband med ökade administrativa krav kan leda till ett minskat antal aktörer som deltar vid bestämningen av referensräntor, vilket följaktligen kan leda till att en viss referensränta slutar publiceras. Skulle en sådan referensränta vara kopplad till en viss MTN, kan det påverka innehavaren av en sådan MTN negativt.

Intressekonflikter

Emissionsinstituten 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. Investerarna 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 motsvarande 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. Lån under MTN-programmet är fritt överlåtbara.

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.

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. nollkupongskonstruktion).

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

Lån med fast ränta

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

Med Ränteförfallodag för fast ränta avses den sista dagen i varje Ränteperiod dock att om någon sådan dag inte är Bankdag ska som Ränteförfallodag 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. Räntesatsen justeras periodvis och tillkännages på sätt som anges i Slutliga Villkor. Räntan erläggs i efterskott på respektive Ränteförfallodag 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. Räntesatsen för respektive Ränteperiod beräknas periodvis och utgörs av Räntebasen med tillägg/avdrag av Räntebasmarginerna för samma period.

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

Med Ränteförfallodag för rörlig ränta avses den sista dagen i varje Ränteperiod dock att om någon 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, om inte annat framgår av Slutliga Villkor.

Räntebas 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 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"

Med EURIBOR avses "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”.

STIBOR och EURIBOR utgör referensvärden enligt den så kallade benchmarkförordningen (Europaparlamentets och Rådets förordnings (EU) 2016/1011). Ingen av administratörerna för EURIBOR eller STIBOR ingår per den 17 april 2018 i det register som hålls av den Europeiska värdepappersmyndigheten (ESMA) i enligt med artikel 36 i ovan nämnda förordning.

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)¹ eller motvärdet därav i EUR.

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

§ 1 Definitioner

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

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

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

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

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

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

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

§ 2 Registrering av MTN

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

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

§ 3 Räntekonstruktion

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

a) Fast ränta

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

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

Räntan erläggs i efterskott på respektive 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 Emissionsinstitutens 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.

Emissionsinstitutens 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

Emissionsinstitutens är berättigade att för Fordringshavernas räkning förklara varje Lån jämte eventuell upplupen ränta förfallet till betalning omedelbart eller vid den tidpunkt Emissionsinstitutens 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 Emissionsinstitutens har uppmanat Bolaget att vidta rättelse och Bolaget inte inom 15 dagar därefter vidtagit rättelse, dock med rätt för Emissionsinstitutens att, om rättelse enligt Emissionsinstitutens 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 bolagsstämma erfordras inte att beslutet vunnit laga kraft eller att tiden för klandertalan utgått.

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

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

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

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

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

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

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

§ 9 Rätt att företräda fordringshavarna

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

§ 10 Meddelanden

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

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

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

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

§ 12 Börsregistrering

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

§ 13 Förvaltningsregistrering

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

§ 14 Begränsning av ansvar m.m.

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

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

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

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

§ 15 Tillämplig lag jurisdiktion

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

Tvist ska i första instans avgöras vid Stockholms tingsrätt.

Härmed bekräftas att ovanstående Allmänna Villkor är för oss bindande.

Stockholm den 30 juni 2000

AB Industrivärden (publ)

⁵ Namnändrat från Stockholmsbörsen AB

MALL FÖR SLUTLIGA VILLKOR

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

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

AB Industrivärden (publ)

Slutliga Villkor för Lån [•]

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

För Lånet ska gälla Allmänna Villkor för ovan nämnda MTN-program av den 30 juni 2000, jämte nedan angivna Slutliga Villkor. Definitioner som används nedan framgår antingen av Allmänna Villkor eller [på annat sätt i det grundprospekt godkänt den 7 juni 2018 jämte tillägg *[lägg till samtliga tilläggsprospekt, annars radera]* som upprättats för MTN-programmet i enlighet med artikel 5.4 i direktiv 2003/71/EG (tillsammans med relevanta implementeringsåtgärder enligt detta direktiv i respektive medlemsstat och i dess nuvarande lydelse, inklusive ändringar genom direktiv 2010/73/EU, i den mån implementerat i den relevanta medlemsstaten, benämnt "Prospektdirektivet").

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

En sammanfattning av den enskilda emissionen bifogas dessa Slutliga Villkor.

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

- | | |
|---|---|
| 1. Lånenummer: | [•] |
| (i) Tranchbenämning: | [•] [Ytterligare trancher av MTN under Lån ska sammanföras och tillsammans med nedan utestående tranch/er utgöra ett enda Lån.] |
| 2. Nominellt belopp: | |
| (i) Lån: | [•] (<i>Om Euro</i> – [motsvarande SEK [] enligt kurs [] på Reuters sida "SEKFIX=" på [Affärsdagen]) |
| (ii) Tranche 1: | [•] (<i>Om Euro</i> – [motsvarande SEK [] enligt kurs [] på Reuters sida "SEKFIX=" på [Affärsdagen]) |
| [(iii) Tranche 2: | [•] (<i>Om Euro</i> – [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: | <i>om annan dag än Lånedatum]</i> |
| [(ii) Teckningsperiod: | <i>[Ej tillämpligt/Specificera detaljer]</i> |
| 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): Årligen 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) Räntebestämningssdag: [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, [den [●], den [●], den [●] och den [●]], 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:** [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 INDUSTRIVÄRDEN⁶

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

⁶ Källa – AB Industrivärdens årsredovisning för 2017 och delårsrapport 1 januari-31 mars 2018.

- 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 högre totalavkastning än 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 2017 genererade Industrivärdens C-aktie en totalavkastning om 22 procent, vilket var 13 procentenheter över Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX).

Industrivärdens innehavsbolag

Innehavsbolagen per 31 mars 2018⁷

Innehavsbolag	2018-03-31						3M:2018	
	Ägarandel, %			Marknadsvärde			Totalavk.	Aktiens totalavk.
	Antal aktier	Kapital	Röster	Värdeandel, %	mnkr	kr/aktie	mnkr	%
Sandvik	147 584 257	11,8	11,8	21	22 499	52	1 291	6
Volvo A	142 154 571	6,7	22,0	20	21 679	50	-85	0
Handelsbanken A	198 923 948	10,2	10,4	19	20 728	48	-90	0
Essity A	35 000 000	9,5	29,8	14	8 120	36	-66	0
Essity B	31 800 000				7 333			-1
ICA Gruppen	20 625 000	10,3	10,3	6	6 093	14	-52	-1
SCA A	35 000 000	9,5	29,7	6	3 098	14	17	-5
SCA B	31 800 000				2 828			7
SSAB A	63 105 972	11,4	18,2	5	2 966	12	235	5
SSAB B	54 633 318				2 102			5
Skanska A	12 667 500	6,9	23,9	5	2 162	11	19	0
Skanska B	16 343 995				2 789			0
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,1	4	4 733	11	238	5
Ericsson B	1 000 000				53			0
Övrigt				0	208	0	12	
Aktieportföljen				100	107 389	247	1 519	1
Räntebärande nettoskuld					-9 606	-22	Index:	0
Justering avseende exchangeable					-23	-0		
Substansvärde					97 760	225		
Skuldsättningsgrad						9%		

Sammanfattning av 2017 och början av 2018

2017 i sammandrag

Aktieportföljen

Aktieportföljens värde, justerat för köp och försäljningar, ökade med 14 procent till 107,3 (94,2) mdkr.

Substansvärdet

Substansvärdet vid årets utgång var 221 (191) kronor per aktie, en ökning under året med 16 procent och med 18 procent inklusive återinvesterad utdelning.

Totalavkastningen

⁷ Källa – AB Industrivärdens delårsrapport 1 januari-31 mars 2018.

Totalavkastningen uppgick till 20 procent för A-aktien och 22 procent för C-aktien jämfört med 9 procent för Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX).

Utdelningsförslag

Styrelsen föreslår en utdelning om 5,50 (5,25) kronor per aktie.

Investeringsaktiviteter

Under 2017 köptes aktier i Handelsbanken för 169 mnkr. 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.

Händelser i början av 2018

- Totalavkastningen uppgick under första kvartalet 2018 till -4 procent för såväl A-aktien som C-aktien, jämfört med 0 procent för totalavkastningsindex (SIXRX).
- Substansvärdet den 31 mars 2018 var 97,8 mdkr eller 225 kr/aktie, en ökning under första kvartalet med 4 kr/aktie eller med 2 procent.
- Resultat per aktie uppgick under första kvartalet 2018 till 3,46 kr/aktie.
- Skuldsättningsgraden den 31 mars 2018 var 9 procent, en minskning sedan årsskiftet med 1 procentenhet.
- I april avyttrades aktier i SSAB till ett värde om totalt 3.073 mnkr.
- Den 11 maj 2018 uppgraderade S&P Global Ratings Bolagets långfristiga kreditrating till A+ från A.
- Den 29 maj 2018 meddelade Bolaget att Martin Hamner lämnar sin befattning som ekonomi- och finanschef den 1 augusti 2018.

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 2017 följande direktägda 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
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 och Hufvudstaden.

Vice styrelseordförande i Svenska Handelsbanken.
Styrelseledamot i L E Lundbergföretagen och Skanska.

Pär Boman (född 1961) ingenjör- och ekonomexamen, ekon dr hc.
Vice styrelseordförande

Vice styrelseordförande sedan 2015. Styrelseledamot sedan 2013.
Styrelseordförande i Svenska Handelsbanken, Essity och SCA.
Styrelseledamot i Skanska.
Tidigare VD och koncernchef i Svenska Handelsbanken.

Christian Caspar (född 1951), civ ekon.
Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan 2011.
Styrelseledamot i Stena, Bonnier, Benteler International AG och Goodgrower SA.
Drygt trettio års erfarenhet från ledande befattningar inom McKinsey & Company.

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.
Tidigare t.f. VD och vice VD i Industrivärden, VD för AB Handel och Industri och partner i Navet.

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

Styrelseledamot sedan 2014.
Styrelseordförande i Awa Holding.
Styrelseledamot i Skanska, Telia Company, Castellum och OneMed.
Medgrundare och tidigare partner i Stanton Chase International. Dessförinnan ledande befattningar inom Vattenfall och Electrolux.

Annika Lundius (född 1951), jur kand.
Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan 2014.
Styrelseledamot i SSAB.
Tidigare Vice VD i Svenskt Näringsliv, rättschef och finansråd i Finansdepartementet samt VD i Svensk Försäkring.

Lars Petterson (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.
Tidigare VD i Sandvik och dessförinnan ledande befattningar inom Sandvikkoncernen.

Helena Stjernholm (född 1970), civ ekon.
Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan 2016.
Styrelseledamot i Ericsson, Sandvik och Volvo.
Tidigare partner och investeringsansvarig i IK Partners. Dessförinnan strategikonsult på Bain & Company.

Ledningsgrupp

Helena Stjernholm (född 1970), verkställande direktör, anställd sedan 2015.

Jennie Knutsson (född 1976), chefsjurist, anställd sedan 2015.

Karl Åberg (född 1979), chef för investerings- och analysorganisationen, anställd sedan 2017.

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

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

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.

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 2017 har styrelsen haft totalt nio 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. Utskottet ska även hålla sig informerat om Revisorsinspektionens kvalitetskontroll, informera styrelsen om revisionens bidrag till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet, hålla regelbunden kontakt med revisorn för att säkerställa att bolagets interna och externa redovisning uppfyller de krav som ställs på ett noterat bolag samt diskutera omfattningen och inriktningen av revisionsarbetet. Revisorn rapporterar löpande sina iakttagelser till revisionsutskottet och har under året deltagit vid tre möten. Under 2017 höll revisionsutskottet fyra 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 2017 höll ersättningsutskottet tre 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 (S&P) för Bolagets långa upplåning.

S&P kreditvärderingsbetyg på lång sikt	S&P kreditvärderingsbetyg på kort sikt
AAA	A-1
AA	A-2
A	A-3
BBB	B
BB	C
B	D
CCC/CC/C	
D	

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

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

Aktiekapital och största Aktieägare

Den 31 december 2017 uppgick aktiekapitalet till 1 088 024 692,50 kr fördelat på 435 209 877 aktier varav 268 184 340 A-aktier och 167 025 537 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 75 000 aktieägare. Utländska aktieägares andel av kapitalet uppgår till 19 procent.

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 2017 omvandlades 1090 A-aktier till C-aktier.

Ägarförhållanden per 31 december 2017

	Antal aktier, miljoner	röster %	aktier %
L E Lundbergföretagen	71,6	23,7	16,5
Handelsbankens Pensionsstiftelse	30,9	10,8	7,1

Jan Wallanders & Tom Hedelius stiftelse	26,5	9,3	6,1
SCA Pensionsstiftelse	17,5	6,2	4,1
Swedbank Robur Fonder	14,4	1,8	3,3
Spiltan Fonder	10,5	0,5	2,4
Fredrik Lundberg inklusive bolag	9,2	3,0	2,1
SCA Vorsorge-Treuhand	9,0	3,2	2,1
Handelsbankens Pensionskassa	8,7	3,0	2,0
Norges Bank Investment Management	8,0	1,6	1,8
Alecta Pensionsförsäkring	7,2	1,2	1,7
SCA Pensionsstiftelse för tjänstemän och arbetsledare	7,0	2,5	1,6
Carnegie Fonder	6,0	0,2	1,4
J P Morgan Chase Bank	5,5	1,0	1,3
SEB Fonder	5,2	0,7	1,2
Totalt ovan	237,1	68,7	54,5
Övriga aktieägare	198,1	31,3	45,5
Totalt Industrivärden	435,2	100,0	100,0

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 2016 och 2017 samt delårsrapporter för perioden 1 januari-31 mars 2017 och 1 januari-31 mars 2018 finns att tillgå på Bolagets hemsida www.industrivarden.se.

Industrivärdens koncernredovisning är upprättad i enlighet med de internationella redovisningsreglerna (IFRS) sådana de antagits av EU och med tillämpning av RFR 1. Årsredovisningen för moderbolaget är upprättad enligt Årsredovisningslagen med tillämpning av RFR 2.

Industrivärden 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 i likhet med andra aktieplaceringar löpande till verkligt värde via resultaträkningen.

Revisionsberättelserna för 2016 och 2017 finns intagna i årsredovisningen för respektive år, på sidan 56 för 2016 och sidan 58 för 2017. Revisionsberättelserna följer standardutformningen och innehåller inga anmärkningar. Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari-31 mars 2017 och 1 januari-31 mars 2018 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 2016 och 2017.

RESULTATRÄKNINGAR

mnkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2017	2016	2017	2016
Utdelningsintäkter från aktier	1	2 786	3 078	1 387	1 516
Värdeförändring aktier med mera	2	12 957	13 687	10 869	9 939
Förvaltningskostnad	5, 6, 7	-111	-112	-111	-112
Rörelseresultat		15 632	16 653	12 145	11 343
Finansiella intäkter	4	12	21	12	21
Finansiella kostnader	4	-89	-223	-36	-105
Resultat efter finansiella poster		15 555	16 451	12 121	11 259
Skatt	8	-	-	-	-
Årets resultat		15 555	16 451	12 121	11 259
Resultat per aktie, kr	9	35,76	38,05		
Resultat per aktie efter utspädning, kr	9	35,76	34,93		

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Årets resultat	15 555	16 451	12 121	11 259
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen</i>				
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-6	-10	-6	-10
Årets totalresultat	15 549	16 441	12 115	11 249

BALANSRÄKNINGAR

mnkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2017	2016	2017	2016
TILLGÅNGAR					
Materiella anläggningstillgångar	10	12	13	12	13
Aktier	11, 14	107 289	94 250	36 288	30 296
Aktier i intressebolag	11, 12, 14	-	-	25 831	20 874
Aktier i dotterbolag	13, 14	-	-	1 752	1 949
Långfristiga fordringar		-	201	-	201
Summa anläggningstillgångar		107 301	94 464	63 883	53 333
Övriga kortfristiga fordringar	15	446	337	1 171	1 284
Likvida medel		613	823	850	-
Summa omsättningstillgångar		1 059	1 160	2 021	1 284
SUMMA TILLGÅNGAR		108 360	95 624	65 904	54 617
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Aktiekapital		1 088	1 081	1 088	1 081
Reservfond/överkursfond		7 233	6 754	7 233	6 754
Balanserade vinstmedel		72 004	57 843	33 205	24 236
Årets resultat		15 555	16 451	12 121	11 259
Summa eget kapital		95 880	82 129	53 647	43 330
Exchangeable	16, 18	4 355	4 260	4 355	4 260
Övriga långfristiga räntebärande skulder	17, 18	2 937	3 122	2 937	1 122
Långfristiga räntefria skulder	19	368	414	368	414
Summa långfristiga skulder		7 660	7 796	7 660	5 796
Konvertibellån	20	-	5 252	-	5 252
Kortfristiga räntebärande skulder	20	4 523	173	4 501	-
Övriga kortfristiga skulder	21	297	274	96	239
Summa kortfristiga skulder		4 820	5 699	4 597	5 491
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		108 360	95 624	65 904	54 617

EGET KAPITAL

Koncernen

	Aktiekapital ¹	Reservfond/ överkursfond	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital enligt fastställd balansräkning per 31 december 2015	1 081	6 754	56 911	3 104	67 850
Årets resultat	-	-	-	16 451	16 451
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-	-	-10	-	-10
Summa totalresultat	-	-	-10	16 451	16 441
Omföring av föregående års resultat	-	-	3 104	-3 104	-
Utdelning till aktieägare	-	-	-2 162	-	-2 162
EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2016	1 081	6 754	57 843	16 451	82 129
Årets resultat	-	-	-	15 555	15 555
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-	-	-6	-	-6
Summa totalresultat	-	-	-6	15 555	15 549
Omföring av föregående års resultat	-	-	16 451	-16 451	-
Konvertering av konvertibellån och övrigt	7	479	-	-	486
Utdelning till aktieägare ²	-	-	-2 285	-	-2 285
EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2017	1 088	7 233	72 004	15 555	95 880

Moderbolaget

	Aktiekapital ¹	Reservfond/ överkursfond	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital enligt fastställd balansräkning per 31 december 2015	1 081	6 754	26 669	-261	34 243
Årets resultat	-	-	-	11 259	11 259
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-	-	-10	-	-10
Summa totalresultat	-	-	-10	11 259	11 249
Omföring av föregående års resultat	-	-	-261	261	-
Utdelning till aktieägare	-	-	-2 162	-	-2 162
EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2016	1 081	6 754	24 236	11 259	43 330
Årets resultat	-	-	-	12 121	12 121
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-	-	-6	-	-6
Summa totalresultat	-	-	-6	12 121	12 115
Omföring av föregående års resultat	-	-	11 259	-11 259	-
Konvertering av konvertibellån och övrigt	7	479	-	-	486
Utdelning till aktieägare ²	-	-	-2 285	-	-2 285
EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2017	1 088	7 233	33 205	12 121	53 647³

1) Per 2017-12-31 fanns 435 209 877 aktier, varav 268 184 340 A-aktier och 167 025 537 C-aktier. Aktiekapitalet uppgick för A-aktierna till 670,5 mnkr och för C-aktierna till 417,6 mnkr. Kvotvärdet är 2,50 kronor per aktie.

2) 2017 års utdelning uppgick till 5,25 kr per aktie.

3) Fritt eget kapital i moderbolaget uppgår till 51 497 mnkr.

KASSAFLÖDESANALYSER

mnkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2017	2016	2017	2016
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Utdelningsintäkter från aktier	1	2 786	3 078	1 387	1 516
Betald förvaltningskostnad		-125	-140	-125	-140
Övriga kassaflödespåverkande poster		10	129	10	122
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster		2 671	3 067	1 272	1 498
Erhållen ränta		18	34	16	33
Betald ränta		-94	-248	-41	-132
Övriga finansiella poster		-1	1	-1	-
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		2 594	2 854	1 246	1 399
INVESTERINGSVERKSAMHETEN					
Köp/försäljning av aktier	3, 14	-103	834	28	-481
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		-103	834	28	-481
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN					
Upptagna lån och amortering av skulder		-654	-1 114	1 497	-919
Placeringar		238	406	238	406
Förändring av finansiering mot dotterbolag		-	-	126	1 752
Utbetald utdelning		-2 285	-2 162	-2 285	-2 162
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		-2 701	-2 870	-424	-923
ÅRETS KASSAFLÖDE		-210	818	850	-5
Likvida medel vid årets början		823	5	0	5
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		613	823	850	0

Nedanstående tabeller visar utvald finansiell information i sammandrag som utan ändringar hämtats från Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari - 31 mars 2018.

mnr	2018 jan-mar	2017 jan-mar	2017 jan-dec
RESULTATRÄKNING			
Utdelningsintakter från aktier	1 675	1 062	2 786
Vardeförändring aktier m m	-136	9 372	12 957
Förvaltningskostnad	-30	-26	-111
Rörelseresultat	1 509	10 408	15 632
Finansiella poster	-2	-45	-77
Resultat efter finansiella poster	1 507	10 363	15 555
Skatt	-	-	-
Periodens resultat	1 507	10 363	15 555
Resultat per aktie, kronor	3,46	23,86	35,76
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET			
Periodens totalresultat	1 507	10 363	15 549
BALANSRÄKNING vid periodens slut			
Aktier	107 389	103 662	107 289
Övriga anläggningstillgångar	12	13	12
Summa anläggningstillgångar	107 401	103 675	107 301
Likvida medel	0	660	613
Övriga omsättningstillgångar	768	1 438	446
Summa omsättningstillgångar	768	2 098	1 059
Summa tillgångar	108 169	105 773	108 360
Eget Kapital	97 387	92 974	95 880
Långfristiga räntebärande skulder	6 560	8 925	7 292
Långfristiga icke räntebärande skulder*	304	525	368
Summa långfristiga skulder	6 864	9 450	7 660
Kortfristiga räntebärande skulder	3 800	3 211	4 523
Övriga skulder	118	138	297
Summa kortfristiga skulder	3 918	3 349	4 820
Summa eget kapital och skulder	108 169	105 773	108 360
KASSAFLÖDE			
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 622	995	2 594
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-282	0	-103
Kassaflöde från finansieringsverksamheten**	-1 953	-1 158	-2 701
Periodens kassaflöde	-613	-163	-210
Likvida medel vid periodens slut	0	660	613

* Varav optionsdel på exchangeable om 250 mnr vilken vid emissionsförfallet uppgick till sammanlagt 335 mnr.

** Varav lämnad utdelning till aktieägarna om 0 (2 285) mnr.

mnkr	2018 jan-mar	2017 jan-mar	2017 jan-dec
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL			
Ingående eget kapital enligt balansräkning	95 880	82 129	82 129
Konvertering och övrigt	0	486	486
Periodens totalresultat	1 507	10 363	15 549
Utdelning	0	0	-2 285
Utgående eget kapital enligt balansräkning	97 387	92 974	95 880
RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD vid periodens slut			
Likvida medel	0	660	613
Räntebärande tillgångar	754	1 396	272
Långfristiga räntebärande skulder	6 560	8 925	7 292
Kortfristiga räntebärande skulder	3 800	3 211	4 523
Räntebärande nettoskuld	9 606	10 080	10 930

MODERBOLAGET

mnkr	2018 jan-mar	2017 jan-mar	2017 jan-dec
RESULTATRÄKNING			
Rörelseresultat	1 626	7 606	12 145
Resultat efter finansiella poster	1 626	7 591	12 121
Periodens resultat	1 626	7 591	12 121
Periodens totalresultat	1 626	7 591	12 115
BALANSRÄKNING vid periodens slut			
Anläggningstillgångar	65 410	60 720	63 883
Omsättningstillgångar	268	936	2 021
Summa tillgångar	65 678	61 656	65 904
Eget kapital	55 274	51 403	53 647
Långfristiga skulder	6 864	7 450	7 660
Kortfristiga skulder	3 540	2 803	4 597
Summa eget kapital och skulder	65 678	61 656	65 904

Nedanstående tabell visar nyckeltal som hämtats från Bolagets reviderade årsredovisning för 2016 och 2017 samt oreviderade delårsrapporter för januari-mars 2017 och januari-mars 2018.

(SEK)	31 dec 2017	31 dec 2016	31 mar 2018	31 mar 2017
Nyckeltal, kr per aktie				
Substansvärde per aktie, kr ⁸	221	191	225	215
Börskurs per A-aktie, kr	212	180	203	207
Börskurs per C-aktie, kr	203	170	194	194
Antal aktier (tusental)*	435 210	432 341	435 210	435 210
Nyckeltal				
Substansvärde, mdkr	96,3	82,8	97,8	93,4
Substansvärdeförändring, %**	18	23	2	13
Soliditet, %	88	86	90	88
Skuldsättningsgrad, %	10	12	9	10
Räntebärande nettoskuld	10 930	11 481	9 606	10 080

⁸ Avstämningsposter avseende substansvärdet per aktie för 31 december 2016, 31 december 2017 och 31 mars 2017 återfinns i årsredovisningarna för 2016 och 2017 samt delårsrapporten jan – mar 2017.

* 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 aktier⁹ – Det totala antalet utestående aktier

Börskurs per A-aktie¹⁰ – Den aktiekurs som aktien handlas för på Nasdaq Stockholm

Börskurs per C-aktie¹¹ – Den aktiekurs som aktien handlas för på Nasdaq Stockholm

Räntebärande nettoskuld¹² – Räntebärande skulder och pensionsskuld minskat med likvida medel och räntebärande fordringar

Skuldsättningsgrad¹³ – Räntebärande nettoskuld i relation till marknadsvärdet på aktieportföljen

Substansvärde per aktie¹⁴ – Substansvärde dividerat med det totala antalet utestående aktier

Substansvärde¹⁵ – Marknadsvärdet för aktieportföljen minskat med den räntebärande nettoskulden

Substansvärdeförändring¹⁶ – Förändring av substansvärde

Soliditet¹⁷ – Eget kapital dividerat med balansomslutning

Revision av den årliga historiska finansiella informationen

Den finansiella informationen i årsredovisningen för räkenskapsåren 2016 och 2017 har granskats av Magnus Svensson Henryson, auktoriserad revisor och medlem i FAR. Revisionen av årsredovisningarna har genomförts i enlighet med god revisionssed i Sverige och revisionsberättelserna har lämnats utan anmärkning. Delårsrapporterna avseende 1 januari-31 mars 2017 och 1 januari-31 mars 2018 har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna. [Bokslutsrapport för 2017 har varit föremål för översiktlig granskning av revisorn]. [Vid årsstämman 2018 utsågs PricewaterhouseCoopers AB till revisorer för Industrivärden till utgången av årsstämman 2019].

Ålder på den senaste finansiella informationen

Den senaste finansiella informationen är hämtad från årsredovisningen för 2017, som publicerades den 22 februari 2018 samt delårsrapport avseende 1 januari-31 mars 2018, som publicerades 9 april 2018.

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 uppmärksammas 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

⁹ Antalet aktier har inkluderats för att ge investerarna information om det totala antalet utestående aktier.

¹⁰ Börskurs per A-aktie har inkluderats för att ge investerarna information om den aktiekurs som aktien handlas för på Nasdaq Stockholm.

¹¹ Börskurs per C-aktie har inkluderats för att ge investerarna information om den aktiekurs som aktien handlas för på Nasdaq Stockholm.

¹² Räntebärande nettoskuld har inkluderats för att ge investerarna information om Bolagets faktiska skuldsättning.

¹³ Skuldsättningsgrad har inkluderats för att ge investerare information om Bolagets räntekänslighet, genom räntebärande nettoskuld i relation till marknadsvärdet på aktieportföljen.

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

¹⁵ Substansvärde har inkluderats för att ge investerarna information om hur de underliggande tillgångarna värderas.

¹⁶ Substansvärdeförändring har inkluderats för att ge investerarna information om de underliggande tillgångarnas värdeförändring.

¹⁷ 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.

Inga väsentliga förändringar avseende koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden har inträffat efter att delårsrapporten för 1 januari-31 mars 2018 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 2017: finansiella rapporter på sidorna 43-46, finansiering på sidorna 47-49, noter på sidorna 52-57, revisionsberättelsen på sidan 58-61, uppgifter om *Börskurs per A-aktie, kr* samt *Börskurs per C-aktie, kr* på sidan 39 samt avstämningsposter för substansvärdet på sidan 36.
- Årsredovisning för 2016: finansiella rapporter på sidorna 41-43, finansiering på sidorna 45-47, noter på sidorna 50-55, revisionsberättelsen på sidan 57-59, uppgifter om *Börskurs per A-aktie, kr* samt *Börskurs per C-aktie, kr* på sidan 37 samt avstämningsposter för substansvärdet på sidan 34.
- Delårsrapport för januari-mars 2017: finansiella rapporter på sidorna 7-8, redovisningsprinciper på sidan 9 samt avstämningsposter för substansvärdet på sidan 3.
- Delårsrapport för januari-mars 2018: finansiella rapporter på sidorna 7-8, samt redovisningsprinciper på sidan 9.

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

Handlingar som är tillgängliga för inspektion

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

- Bolagsordning för Bolaget;
- Bolagets delårsrapporter för 1 januari-31 mars 2017 och 1 januari-31 mars 2018;
- Koncernens (däribland även dotterbolagens) reviderade årsredovisningar och revisionsberättelser för räkenskapsåren 2016 och 2017;
- detta Grundprospekt; samt
- beslut från Finansinspektionen om godkännande av detta Grundprospekt.

KONTAKTUPPGIFTER

EMITTENT	LEDARBANK
AB Industrivärden	Handelsbanken Capital Markets
Box 5403	Debt Capital Markets
114 84 Stockholm	106 70 Stockholm
Tel: 08-666 64 00	Tel: 08-701 10 00
www.industrivarden.se	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)*

Blasieholmstorg 11, 106 70 Stockholm

Handelsbanken Capital Markets:

08-463 46 09

Handelsbankens Penningmarknadsbord

Stockholm:

08-463 46 50

Göteborg:

031-743 32 10

Malmö:

040-24 39 50

Gävle:

026-17 20 80

Linköping:

013-28 91 60

Regionbanken Stockholm:

08-701 28 80

Umeå:

090-15 45 80

Nordea Markets*(www.nordea.se)*

Smålandsgatan 17, 105 71 Stockholm

Capital Markets:

+46 10-1569361

SEB*(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)***DNB Markets**

Regeringsgatan 59, 105 88 Stockholm

08-473 48 78
