



Långsiktig kapitalförvaltare
och aktiv ägare i internationellt
verksamma nordiska kvalitetsbolag

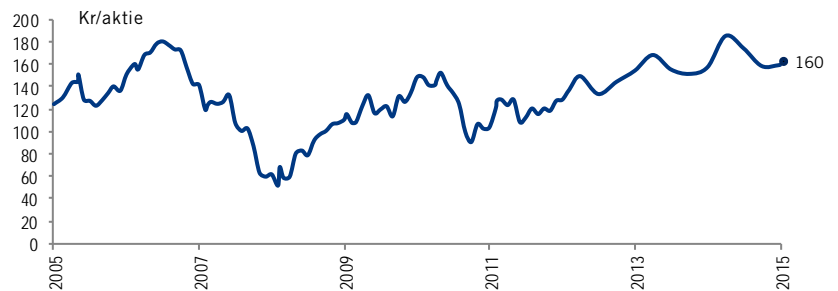
www.industrivarden.se

Bokslutsrapport

1 januari–31 december 2015

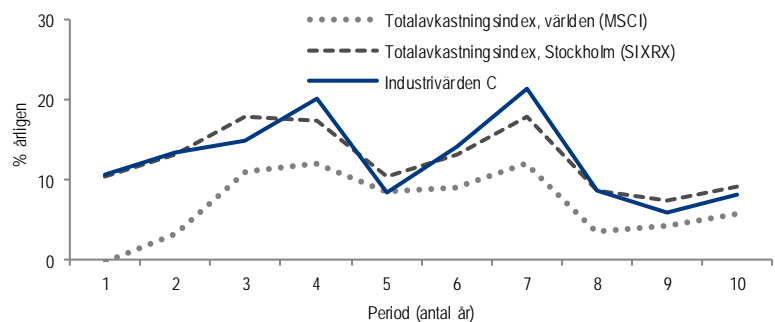
- > **Totalavkastningen** uppgick under året till 15% för A-aktien och till 11% för C-aktien jämfört med 10% för totalavkastningsindex (SIXRX).
- > **Substansvärdet** uppgick till 160 kronor/aktie den 31 december 2015, vilket motsvarar en ökning sedan årsskiftet om 1 procent och 5 procent inklusive återinvesterad utdelning. Resultat per aktie för året uppgick till 7,18 kronor/aktie (12,62). Substansvärdet uppgick till 155 kronor/aktie den 4 februari 2016.
- > **Vid årsstämman den 6 maj 2015 valdes Fredrik Lundberg till ny styrelseordförande och i september 2015 tillträdde Helena Stjernholm som ny VD.**
- > **I syfte att öka Industrivärdens finansiella flexibilitet och kapacitet har styrelsen beslutat om en ny utdelningspolicy och en ny skuldsättningspolicy.**
- > **Styrelsen föreslår en utdelning om 5,00 (6,25) kronor per aktie, motsvarande en direktavkastning för C-aktien om 3,4%.**

SUBSTANSVÄRDE



Under den senaste tioårsperioden har substansvärdet ökat med 3% per år och med 6% per år inklusive återinvesterad utdelning.

ÅRLIG GENOMSNITTLIG TOTALAVKASTNING FÖR RESP. TIDSPERIOD



VDs kommentar

Sedan jag tillträdde som VD för snart ett halvår sedan har jag framförallt ägnat mig åt att lära känna Industrivärden och våra investeringar. Mycket tid har även lagts på översynen av Industrivärdens strategi. Syftet är att förbättra vår kapitalförvaltningsmodell för att tillvarata vår fulla potential. Arbetet har skett i en nära dialog med Industrivärdens styrelse. Jag har också haft stor nytta av alla de möten jag haft med aktieägare, medinvestorare och andra viktiga intressentgrupper samt med mina medarbetare. Några viktiga insikter från denna översyn är att det inte finns några direkta synergier mellan innehavsbolagen och att varje investering måste utvärderas på sina egna meriter. Det är också viktigt att vi ökar vårt handlingsutrymme genom en lägre skuldsättning över tid. Sist, men inte minst, bör Industrivärden ha en utdelningspolicy som möjliggör ett positivt kassaflöde och som ger oss flexibilitet att anpassa oss efter yttre omständigheter.

Med utgångspunkt i min analys av verksamheten och mina tidigare yrkeserfarenheter kan jag konstatera att Industrivärden står på en stark grund. Vi har betydande kunskap och erfarenhet som ägare, ett långsiktigt förvaltningsperspektiv, starka påverkanspositioner och investeringar med god värdepotential. Samtidigt finns det områden som behöver utvecklas. Industrivärdens övergripande strategi – att vara en långsiktig värdeskapande kapitalförvaltare genom aktivt ägande i nordiska bolag – ligger fast. Inom ramen för denna strategi tar vi nu ett antal viktiga utvecklingssteg i syfte att stärka vår förmåga att skapa aktieägarvärde. I några fall handlar det om mer konkreta åtgärder och i andra fall om förändrade förhållningssätt som ger effekt över tid. I korthet handlar det om en ökad förändringstakt och mindre tålmod med lågpresterande investeringar.

Ett starkare Industrivärden

De utvecklingssteg som nu tas sammanfattas i följande punkter:

- **Vi ökar vårt avkastningsfokus och tydliggör vårt aktiva ägande**

Industrivärden investerar med ett långsiktigt tidsperspektiv. Det är en naturlig följd av att vi valt en förvaltningsstrategi som bygger på engagemang genom aktivt ägande. Långsiktigheten är en styrka som ger oss möjlighet att stödja kortsiktigt svåra utvecklingssteg som kan ge en hög avkastning på sikt. Samtidigt är det en utmaning att bedöma när det är dags att gå ur eller minska i ett innehavsbolag till förmån för en alternativinvestering. Vi ökar nu vårt avkastningsfokus, vilket sannolikt kommer att påverka förändringstakten i portföljen över tid.

Som aktiv ägare med betydande aktieinnehav har vi möjlighet att kunna påverka våra investeringar. Det

är därför viktigt att vi blir tydligare i utövandet av ägarrollen. Det sker bland annat genom att vi stärker vårt arbete i valberedningsprocessen. Industrivärden ska representeras av personer från bolagets styrelse eller ledning. Jag har själv förmånen att delta i detta centrala arbete som valberedningsordförande i Handelsbanken, SCA, Skanska och SSAB. Inom ramen för valberedningsarbetet breddar vi nu kontinuerligt vårt nätverk med bra individer att kunna nominera för styrelseval. Det här får genomslag redan under innevarande valberedningssäsong.

Vi kommer även att på olika sätt verka för en ökad förändringstakt i innehavsbolag med betydande utmaningar. Styrelsernas tillsättningar av nya VD:ar i Sandvik och Volvo är bra exempel på viktiga förändringsåtgärder som vi stödjer i vår roll som engagerad ägare. Slutligen så har steg tagits för att stärka Industrivärdens ägarstyrningsstruktur, bland annat genom att förhindra så kallade personunioner.

- **Vi stärker våra relationer med andra ägare och olika kapitalmarknadsaktörer**

Genom att utveckla våra relationer och samarbeten med andra ägare och viktiga marknadsaktörer kan vi öka vårt ägarinflytande. Vi ska vara en lyhörd och professionell investerar som upplevs som en intressant samarbetspartner. Det här är ett arbete som ska genomsyra hela organisationen och för min egen del har jag redan träffat ett stort antal representanter inom de områden som nämnts ovan och detta arbete fortsätter.

- **Vi breddar vårt investeringsuniversum**

Industrivärden ska även framgent investera i nordiska börsbolag med en god avkastningspotential. Vårt aktiva ägande i bolagen ska utgå från en bas av förtroendebaserat och ägarbaserat inflytande. Ägarandelen bör därför uppgå till minst 10 procent av röstetalet. Vårt investeringsuniversum breddas nu genom att vi även tittar på lite mindre bolag än tidigare. Vid nyinvesteringar bör innehavsbolaget ha ett minsta börsvärde om cirka 3 miljarder kronor. I de fall vi investerar i bolag med börsvärden mellan 3-10 miljarder kronor är en ägarandel om 20-30 procent av kapitalet önskvärd. Tanken är att ha en genuin påverkansposition samt att investeringens potentiella avkastning ska ge ett tydligt bidrag i aktieportföljen som helhet.

Relativt god värdeutveckling under 2015

Den globala tillväxten minskade något under 2015, men är i nivå med föregående år och IMF:s prognos för 2016-2017. Det finns vissa positiva tecken i USA och Europa medan tillväxtländer som Kina visat en svagare utveckling. Det gäller även Latinamerika till följd av bland annat fallande råvarupriser och politisk osäkerhet. Ur ett globalt perspektiv utgör

sjunkande råvarupriser, låg produktivitet utveckling och geopolitiska spänningar en stor utmaning.

Trots de osäkra utsikterna så fortsatte aktiemarknaden att utvecklas väl och under 2015 steg Stockholm-börsen med 7 procent. Aktiemarknaden topade under april 2015 då uppgången var 19 procent. Industrivärdens aktieportfölj hade en blandad utveckling under 2015 där SCA-aktien genererade en mycket god totalavkastning om knappt 50 procent. För övriga innehavsbolag var totalavkastningen sämre än börsen och SSAB uppvisade en tydlig underavkastning. I ett treårsperspektiv har ICA Gruppen och SCA givit en tydlig överavkastning medan Volvo, Sandvik och SSAB presterat väsentligt sämre än börsen. Övriga innehavsbolag har givit en avkastning i nivå med börsens avkastningsindex.

Under året ökade substansvärdet med 0,7 Mdkr till 69,1 Mdkr eller med 5 procent inklusive återlagd utdelning, jämfört med 10 procent för totalavkastningsindex. Totalavkastningen var 15 procent för A-aktien och 11 procent för C-aktien. Att kursutvecklingen är avsevärt högre än substansvärdeutvecklingen innebär att substansrabatten minskat kraftigt under året. Under 2015 såldes aktier för netto 1,9 miljarder kronor. Den enskilt största aktieförsäljningen avsåg Kone där hela innehavet avyttrades för 1,2 miljarder kronor.

Investeringar med god avkastningspotential

Under 2015 har våra innehavsbolag haft en skiftande utveckling. Handelsbanken, SCA, Ericsson, ICA Gruppen och Skanska uppvisar en god och stabil utveckling, medan Sandvik och Volvo genomgår större strategiska förändringsprocesser. SSAB utvecklas efter sammanslagningen med Ruukki i rätt riktning, men påverkas negativt av mycket svåra marknadsförhållanden.

Handelsbanken fortsätter att utvecklas väl och växer organiskt i främst Storbritannien. Liksom för övriga banker pågår en anpassning av verksamheten till förändrade regelverk samt digitaliseringen i samhället. Under året tillträdde Frank Vang-Jensen som ny VD och Pär Boman valdes till ny styrelseordförande.

SCA har haft en fin utveckling såväl operativt som värdemässigt. Bolaget har under flera år fokuserat verksamheten, genomfört ett flertal portföljförändringar och stärkt sina positioner inom dess kärnområden, hygien- och skogsindustriprodukter. Uppdelningen i två divisioner är därför ett naturligt led i den fortsatta utvecklingen av SCA. Under 2015 utsågs Magnus Groth till ny VD och Pär Boman valdes till ny styrelseordförande.

Volvo koncernen genomgår ett förändringsarbete och står inför stora utmaningar. Arbetet leds av den under året ny tillträdde VD:n Martin Lundstedt som

har mångårig erfarenhet från tung fordonsindustri. Nu pågår en omfattande process i syfte att förenkla strukturen, öka lönsamheten och stärka närvaron på viktiga tillväxtmarknader. Volvo har överlag starka marknadspositioner och goda förutsättningar att utvecklas väl över tid.

Även i *Sandvik* genomfördes betydande ledningsförändringar under 2015. Johan Molin valdes till ny styrelseordförande och Björn Rosengren tillträdde som ny VD. Bolaget genomför sedan ett par år ett förändringsarbete, men det återstår ett antal viktiga steg för att kunna tillvarata Sandviks fulla potential. Med bas i bolagets framstående produkter, hängivna medarbetare och ett starkt varumärke tror jag att det finns goda möjligheter till framtida värdeskapande.

Ericsson uppvisar en imponerande förmåga att anpassa sig och bygga starka positioner i en snabbföränderlig bransch med kontinuerliga tekniskiften. Det strategiska samarbetet med IP-aktören Cisco är ett bra exempel. Samtidigt måste Ericsson få en bättre ekonomisk utväxling på sina styrkepositioner och öka lönsamheten i flera delar av sin verksamhet.

Under 2015 genomförde *ICA Gruppen* flera viktiga strukturaffärer såsom avyttringen av ICA Norge och förvärvet av Apotek Hjärtat. Bolaget har en imponerande marknadsposition och uppvisar en god och stabil utveckling.

Skanska fortsatte att leverera tillväxt i en lönsam byggverksamhet och en värdeskapande projektutvecklingsverksamhet. I slutet av 2015 presenterades en ny strategisk plan för de kommande fem åren. Affärsplanen och de finansiella målen har uppdaterats, men den strategiska inriktningen ligger fast. Valberedningen har föreslagit Hans Biörck till ny styrelseordförande inför årsstämman 2016.

För *SSAB* handlade 2015 mycket om att, dels skapa fortsatta synergier efter samgåendet med Ruukki och dels att effektivisera verksamheten och anpassa sig till det svåra marknadsläget. Vid bolagsstämman valdes Bengt Kjell till ny styrelseordförande.

Stark position för konkurrenskraftig avkastning över tid

Industrivärden har en i flera avseenden god position att bedriva en framgångsrik långsiktig kapitalförvaltningsverksamhet med bas i aktivt ägande. Med utgångspunkt i våra styrkor, en professionell organisation och de utvecklingssteg som nu tas, ser jag fram mot att få leda verksamheten för att generera konkurrenskraftigt aktieägarvärde över tid.

Stockholm den 5 februari 2016

Helena Stjernholm

Översikt

SUBSTANSVÄRDETS SAMMANSÄTTNING SAMT INNEHAVSBOLAGENS TOTALAVKASTNING

Innehavsbolag	2015-12-31						12M:2015	
	Antal aktier	Ägarandel, %			Marknadsvärde		Totalavk.	Aktiens totalavk.
		Kapital	Röster	Värdeandel, %	Mkr	Kr/aktie*	Mkr	%
Handelsbanken A	193 985 037	10,2	10,3	27	21 901	51	-841	-4
SCA A	35 250 000	10,0	29,6	21	8 661	40	5 904	49
SCA B	35 550 000				8 763			
Volvo A	142 154 571	6,7	21,3	14	11 507	27	-287	-2
Volvo B	1 500 000				119			
Sandvik	148 584 257	11,8	11,8	13	11 003	25	37	0
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,2	8	6 828	16	-543	-7
ICA Gruppen	21 125 000	10,5	10,5	8	6 494	15	236	4
Skanska A	12 667 500	7,1	24,1	6	2 088	11	100	2
Skanska B	17 343 995				2 858			
SSAB A	58 105 972	10,7	17,7	2	1 314	3	-1 353	-50
SSAB B	754 985				14			
Övrigt				0	286	1	188	
Aktieportföljen				100	81 835	189	3 438	4
Räntebärande nettoskuld					-12 648	-29	Index:	10
varav konvertibellån					-4 891	-11		
Justering avseende exchangeable					-131	0		
Substansvärde					69 056	160		
Skuldsättningsgrad						15%		
Substansvärde efter full konvertering						160		
Skuldsättningsgrad efter full konvertering						9%		

*Avser värde per Industrivärdenaktie.

SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING

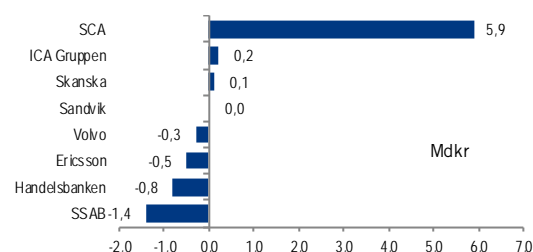
Kr/aktie	2015-12-31	2015-09-30	2015-06-30	2015-03-31	2014-12-31
Aktieportföljen	189	187	203	217	192
Räntebärande nettoskuld	-29	-29	-28	-30	-34
varav konvertibellån	-11	-12	-11	-11	-11
Justering avseende exchangeable	0	-	-	-	0
Substansvärde	160	159	175	186	158
Skuldsättningsgrad	15%	15%	14%	14%	18%
Substansvärde efter full konvertering	160	159	173	184	158
Skuldsättningsgrad efter full konvertering	9%	9%	8%	9%	12%

Utvecklingen

Substansvärdet

Under 2015 ökade substansvärdet med 0,7 miljarder kronor till 69,1 miljarder kronor, motsvarande 160 kronor per aktie den 31 december 2015. Detta innebär en ökning sedan årsskiftet om 1 procent och 5 procent inklusive återinvesterad utdelning. Under motsvarande period ökade totalavkastningsindex (SIXRX) med 10 procent. Den 4 februari 2016 uppgick substansvärdet till 155 kronor per aktie.

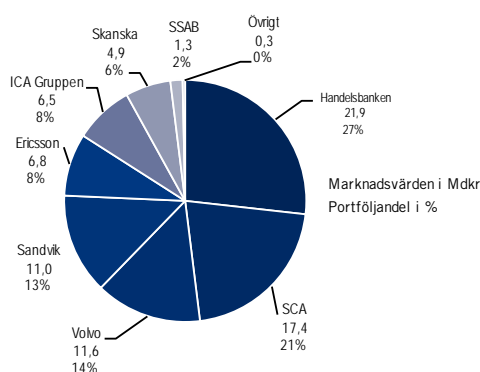
AKTIEPORTFÖLJENS UTVECKLING INKL. ÅTERINVESTERADE UTDELNINGAR, 12M:2015



Aktieportföljen

Under året ökade aktieportföljens värde, justerat för köp och försäljningar, med 0,7 miljarder kronor till 81,8 miljarder kronor. Aktieinnehavet i SCA genererade en högre totalavkastning än totalavkastningsindex. Portföljens totalavkastning uppgick till 4 procent jämfört med 10 procent för totalavkastningsindex.

FÖRDELNING, AKTIEPORTFÖLJEN 31 DECEMBER 2015



Investeringsaktiviteter

Under 2015 uppgick aktieförsäljningar netto till 1,9 miljarder kronor. Den största försäljningen avsåg Kone där hela innehavet avvecklades för 1,2 miljarder kronor.

Utdelning 2015

Under 2015 uppgick mottagna utdelningar från innehavsbolagen till 3,2 miljarder kronor och Industrivärden delade ut 2,7 miljarder kronor till aktieägarna. Utdelningen om 6,25 kronor per aktie motsvarade en direktavkastning om 4,3 procent för C-aktien den 31 december 2015.

Ny utdelningspolicy och ny skuldsättningspolicy

I syfte att öka Industrivärdens finansiella flexibilitet och kapacitet har styrelsen beslutat om en ny utdelningspolicy och en ny skuldsättningspolicy.

Industrivärdens utdelningspolicy är att bolaget skall generera ett positivt kassaflöde före portföljförändringar och efter lämnad utdelning. Detta för att bygga investeringskapacitet över tid och kunna stödja innehavsbolag vid behov. Utdelningen skall vara väl avvägd med hänsyn till verksamhetens mål, omfattning och risk.

Den nya skuldsättningspolicyen är att Industrivärdens skuldsättningsgrad ska vara mellan 0-10%, men kan periodvis över- eller understiga detta intervall.

Styrelsens förslag till utdelning 2016

Styrelsen föreslår en utdelning om 5,00 (6,25) kronor per aktie med avstämningsdag den 11 maj 2016. Totalt uppgår utdelningen till 2 162 Mkr. En utdelning om 5,00 kronor per aktie motsvarar en direktavkastning om 3,4 procent för C-aktien den 31 december 2015.

Nettoskulden

Industrivärdens räntebärande nettoskuld uppgick den 31 december 2015 till 12,6 miljarder kronor. Skuldsättningsgraden var 15 procent och soliditeten uppgick till 82 (80) procent. Vid full konvertering av utestående konvertibellån om 4,9 miljarder kronor uppgår den räntebärande nettoskulden till 7,8 miljarder kronor och skuldsättningsgraden till 9 procent.

Vid årsskiftet hade räntebärande skulder en genomsnittlig kapitalbindningstid på drygt två år och löpte med en genomsnittlig ränta om cirka 1,8 procent.

Ingen del av belåningen är beroende av några finansiella restriktioner. Industrivärdens nuvarande kreditrating är A-/Positive/A-2 (S&P).

Konvertibellån

Konverteringskursen för Industrivärdens utestående konvertibellån 2011-2017, uppgår till 157,57 kronor (motsvarande 17,74 EUR/aktie) varvid maximalt 31,0 miljoner C-aktier tillkommer vid full konvertering. Konvertering sker till en fast växelkurs om 8,8803 kronor/EUR vilket innebär att det vid en faktisk växelkurs om 9,14 kronor/EUR är lönsamt att konvertera när aktiekursen överstiger 162 kronor/aktie. Då lånet konverteras övergår skulden till eget kapital och antalet utestående aktier ökar.

Exchangeable

Under 2014 emitterades en exchangeable, baserad på ICA Gruppen-aktien, om 4,4 miljarder kronor 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. Konverteringskursen har under 2015 justerats från 300 kronor till 298,52 kronor, för att kompensera ägarna av exchangeablen för utdelning utöver en vid emissionen förutskrivna utdelningsnivå. Vid en eventuell framtida konvertering finns möjligheten att betala antingen i aktier eller med kontanta medel.

Kort handel

För att kunna bedriva en professionell kapitalförvaltning har Industrivärden en aktiehandelsfunktion som bidrar med marknadsinformation, marknadskontakter och genomförande av transaktioner. I syfte att kapitalisera på denna resurs samt på Industrivärdens långa aktieinnehav bedrivs kort handel, bl a i form av utställande och riskhantering av derivatinstrument.

Under 2015 genererade den korta handeln ett resultat om 167 (178) miljoner kronor.

Förvaltningskostnad

Under året uppgick förvaltningskostnaden till 229 (146) miljoner kronor. Ökningen avser främst engångskostnader om cirka 90 miljoner kronor för organisationsförändringar, innefattande avveckling av flera ledningspersoner och viss annan personal samt konsult- och samarbetsavtal.

Industrivärdens förvaltningskostnad exklusive engångskostnader var 0,17 procent av aktieportföljens värde per den 31 december 2015.

Omvandling av A- till C-aktier

Vid årsstämman 2011 infördes ett omvandlingsförbehåll i Industrivärdens bolagsordning. Aktieägare har rätt att när som helst begära omvandling av A-aktier till C-aktier.

Under 2015 har omvandling av 770 A-aktier skett. Efter omvandlingarna uppgår antalet röster i bolaget till 284 601 014. Det totala antalet registrerade aktier i bolaget uppgår till 432 341 271, varav 268 185 430 A-aktier och 164 155 841 C-aktier.

Finansiella rapporter

INDUSTRIVÄRDENKONCERNEN

Mkr	2015 okt-dec	2014 okt-dec	2015 jan-dec	2014 jan-dec
RESULTATRÄKNING				
Utdelningsintäkter från aktier	0	0	3 184	2 984
Värdeförändring aktier m m	519	2 274	239	2 627
Kortfristig derivat- och aktiehandel	9	3	167	178
Förvaltningskostnad	-28	-38	-229	-146
Rörelseresultat	500	2 239	3 361	5 643
Finansiella poster	-56	-81	-257	-378
Resultat efter finansiella poster	444	2 158	3 104	5 265
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	444	2 158	3 104	5 265
Resultat per aktie, kronor	1,03	4,99	7,18	12,62
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	1,03	4,81	7,18	11,39
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET				
Periodens resultat	444	2 158	3 104	5 265
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen</i>				
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	30	-24	30	-24
<i>Poster som senare ska återföras i resultaträkningen</i>				
Förändring av säkringsreserv	0	0	12	-11
Periodens totalresultat	474	2 134	3 146	5 230
BALANSRÄKNING vid periodens slut				
Aktier			81 835	83 062
Långfristiga fordringar			466	375
Summa anläggningstillgångar			82 301	83 437
Likvida medel			5	0
Övriga omsättningstillgångar			231	622
Summa omsättningstillgångar			236	622
Summa tillgångar			82 537	84 059
Eget Kapital			67 850	67 406
Långfristiga räntebärande skulder			11 163	11 666
Långfristiga icke räntebärande skulder *			1 122	858
Summa långfristiga skulder			12 285	12 524
Kortfristiga räntebärande skulder			2 149	3 905
Övriga skulder			253	224
Summa kortfristiga skulder			2 402	4 129
Summa eget kapital och skulder			82 537	84 059
KASSAFLÖDE				
Kassaflöde från den löpande verksamheten			2 775	2 458
Kassaflöde från investeringsverksamheten			1 894	-1 561
Kassaflöde från finansieringsverksamheten**			-4 664	-1 387
Periodens kassaflöde			5	-490
Likvida medel vid periodens slut			5	0

* Varav optionsdelar på konvertibellån och exchangeable om 1 013 (744) Mkr vilka vid emissionstillfällena uppgick till sammanlagt 934 Mkr.

** Varav lämnad utdelning till aktieägarna 2014 om 2 282 Mkr och 2015 om 2 702 Mkr.

Mkr	2015 jan-dec	2014 jan-dec
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL		
Ingående eget kapital enligt balansräkning	67 406	59 280
Periodens totalresultat	3 146	5 230
Konvertering	0	5 169
Utdelning	-2 702	-2 282
Övrigt	0	9
Utgående eget kapital enligt balansräkning	67 850	67 406
NYCKELTAL vid periodens slut		
Substansvärde per aktie, kronor	160	158
Substansvärde per aktie efter full konvertering, kronor	160	158
Börskurs per A-aktie, kronor	159	143
Börskurs per C-aktie, kronor	145	136
Antal aktier (tusental)*	432 341	432 341
RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD vid periodens slut		
Likvida medel	5	0
Räntebärande tillgångar	659	939
Långfristiga räntebärande skulder**	11 163	11 666
Kortfristiga räntebärande skulder	2 149	3 905
Räntebärande nettoskuld	12 648	14 632

* Antal aktier vid full konvertering (tusental), 463 338.

** Varav konvertibellån om 4 891 (4 971) Mkr.

INDUSTRIVÄRDEN MODERBOLAGET

Mkr	2015 jan-dec	2014 jan-dec
RESULTATRÄKNING		
Rörelseresultat	-143	3 044
Resultat efter finansiella poster	-261	2 816
Periodens resultat	-261	2 816
Periodens totalresultat	-219	2 781
BALANSRÄKNING vid periodens slut		
Anläggningstillgångar	43 603	48 092
Omsättningstillgångar	3 039	2 813
Summa tillgångar	46 642	50 905
Eget kapital	34 243	37 164
Långfristiga skulder	10 285	11 024
Kortfristiga skulder	2 114	2 717
Summa eget kapital och skulder	46 642	50 905

Redovisningsprinciper och noter

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU och Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen.

Nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC har inte haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets resultat eller ställning.

Risker och osäkerheter

Den dominerande risken i Industrivärdens verksamhet är aktiekursrisken, det vill säga risken för värde-minskning på grund av aktiekursförändringar.

En förändring om en procent på kurserna för innehaven i aktieportföljen per den 31 december 2015 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/-800 miljoner kronor.

Transaktioner med närstående

Under 2015 har utdelningsintäkter mottagits från intressebolag.

Bedömning av verkligt värde på finansiella instrument

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

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

2015-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Aktier	81 574	-	261	81 835
Derivat	0	10	-	10
Summa tillgångar	81 574	10	261	81 845
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Skulder				
<i>Långfristiga skulder</i>				
Optionsdel på konvertibel och exchangeable	-	1 013	-	1 013
Övriga derivat	-	110	-	110
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Derivat	51	3	-	54
Summa skulder	51	1 126	-	1 177

Inga förändringar mellan nivåerna har skett mot föregående år.

Övrigt

Organisationsförändringar under året

Vid årsstämman den 6 maj 2015 valdes Fredrik Lundberg till ny styrelseordförande. Lundberg har varit styrelseledamot i Industrivärden sedan 2004. Den 1 september 2015 tillträdde Helena Stjernholm som verkställande direktör i Industrivärden. Hon har arbetat i olika befattningar inom IK Investment Partners sedan 1998 och var dessförinnan verksam som konsult på Bain & Company.

Valberedningens förslag till styrelse

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

Kommande informationstillfällen

Delårsrapport januari-mars: 5 april, 2016
 Årsstämma: 9 maj, 2016
 Delårsrapport januari-juni: 6 juli, 2016
 Delårsrapport januari-september: 6 oktober, 2016

Offentliggörande

Informationen i denna delårsrapport är sådan som ska offentliggöras enligt lagen om värdepappersmarknaden. Rapporten lämnades för offentliggörande den 5 februari 2016 klockan 12:30 (CET).

Kontaktpersoner

Anders Gustavsson, investerarrelationer
 Sverker Sivall, kommunikationschef
 Martin Hamner, CFO
 Helena Stjernholm, VD
 Telefon 08-666 64 00

Kontaktuppgifter/ytterligare information

Industrivärdens fullständiga kontaktuppgifter framgår av sidan 1. Besök Industrivärdens hemsida www.industrivarden.se för ytterligare information.

Stockholm den 5 februari 2016

Helena Stjernholm, VD

Granskningsrapport

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

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för AB Industrivärden (publ) för perioden 1 januari 2015 till 31 december 2015. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

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

Stockholm den 5 februari 2016

PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
 Auktoriserad revisor

INDUSTRI VÄRDEN

