

DELÅRSRAPPORT 9M:2017

1 januari – 30 september 2017

- Totalavkastningen uppgick under de nio första månaderna 2017 till 23 % för A-aktien och 25 % för C-aktien, jämfört med 12 % för Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX).
- Substansvärdet den 30 september 2017 var 95,9 mdkr eller 220 kr/aktie, en ökning sedan årsskiftet med 29 kr/aktie eller med 18 % inklusive återinvesterad utdelning.
- Resultat per aktie uppgick under de första nio månaderna 2017 till 34,73 kr/aktie.
- Skuldsättningsgraden den 30 september 2017 var 10 %, en minskning sedan årsskiftet med 2 %-enheter.
- I februari förföll konvertibellånet om 550 MEUR, varvid cirka 9 % konverterades till 2,9 miljoner nya C-aktier.
- I juni delades innehavsbolaget SCA i hygien- och hälsobolaget Essity samt skogsbolaget SCA.

VÄRDEUTVECKLING

Årlig genomsnittlig förändring per 30 september 2017

	Substansvärde*	Totalavkastning	
		Industrivärden C	Index (SIXRX)
9M:2017	18%	25%	12%
1 år	27%	33%	16%
3 år	16%	22%	13%
5 år	16%	21%	16%
7 år	11%	16%	12%
10 år	6%	9%	8%

*Inklusive återinvesterad utdelning.



VDs kommentar

- Substansvärdet utvecklas fortsatt väl
- Tydligt värdeskapande i innehavsbolag som tagit större förändringssteg

OMVÄRLDSFAKTORER

Generellt sett är tillväxtprognoserna goda i de större ekonomierna, såväl i år som för 2018, även om skillnaderna mellan olika regioner består.

I Europa fortsätter återhämtningen. Tillväxtprognoserna har stärkts och de politiska riskerna har minskat något. Osäkerheten kring Brexit består dock.

Den amerikanska tillväxten är god, men ökningstakten har reviderats ner. Detta främst till följd av förväntningar om penningpolitiska åtstramningar samt mer återhållsamma stimulanser än vad som tidigare aviserats. Osäkerheten kring effekterna av Trumps politik tynger sentimentet.

I Kina har tillväxten stabiliserats på en något högre nivå. Flera tillväxtländer gynnas av en svagare amerikansk dollar, vilket stärker deras konkurrenskraft och stabiliserat läget.

Ur ett geopolitiskt perspektiv finns ett antal oroshärdar, däribland situationen rörande Nordkorea, som skapar osäkerhet såväl regionalt som för den globala ekonomin.

Sammantaget har en stark makromiljö och fortsatt goda utsikter för företagen underbyggt en god börsutveckling, även om vi kunnat se en ökad volatilitet sedan halvårsskiftet. Ur ett övergripande perspektiv talar de låga räntenivåerna för fortsatta kapitalinflöden till aktiemarknaden, vilket gynnar aktieinvesteringar.

INNEHAVSBOLAGEN

Under de senaste åren har flera av våra innehavsbolag genomfört större förändringar i syfte att stärka den långsiktiga konkurrenskraften och öka värdeskapandet. Mot den bakgrunden är det glädjande att se att flera av dessa innehavsbolag haft en fin värdeökning under året. Ibland är det nödvändigt att vidta mer genomgripande åtgärder, men det kanske viktigaste är att arbeta med ständiga förbättringar.

Ett innehavsbolag som genomgår en omfattande förändringsprocess är Volvo. Som ett led i att bolaget ökat sitt fokus på organisk tillväxt och ökad lönsamhet har man under tredje kvartalet antagit nya finansiella mål. Bland annat ska Volvokoncernens rörelsemarginal överstiga 10 procent mätt över en konjunkturcykel.

Jag vill även nämna något om våra två ”nya” innehavsbolag, Essity och SCA. Det tidigare SCA har under de senaste åren haft en fin utveckling, vilket avspeglats i en stark värdetillväxt. Delningen i ett hygien- och hälsobolag samt ett skogsbolag ökar handlingsutrymmet och möjligheterna för värdeskapande. Nu arbetar dessa fristående bolag fokuserat med att generera fortsatt lönsam tillväxt. Vi bedömer att såväl Essity som SCA har goda möjligheter till fortsatt värdeskapande.

Slutligen några ord om Ericsson. Bolaget befinner sig i en bransch med hård konkurrens och snabb teknikutveckling. Ericsson arbetar nu med genomförandet av sin fokuserade affärsstrategi samt har intensifierat arbetet med att minska kostnaderna och öka effektiviteten.

INDUSTRIVÄRDENS UTVECKLING

Den 30 september 2017 uppgick substansvärdet till 95,9 miljarder kronor eller 220 kronor per aktie, vilket är en ökning under året med 18 procent om man inkluderar återinvesterad utdelning. Vid periodens utgång var portföljvärdet 106,7 miljarder kronor och nettoskulden 10,7 miljarder kronor, motsvarande en skuldsättningsgrad om 10 procent. Det innebär att skuldsättningsgraden minskat med 2 procentenheter sedan årsskiftet.

A- och C-aktiens totalavkastning uppgick till 23 respektive 25 procent, jämfört med 12 procent för totalavkastningsindex (SIXRX).

Stockholm den 5 oktober 2017

Helena Stjernholm
Verkställande direktör

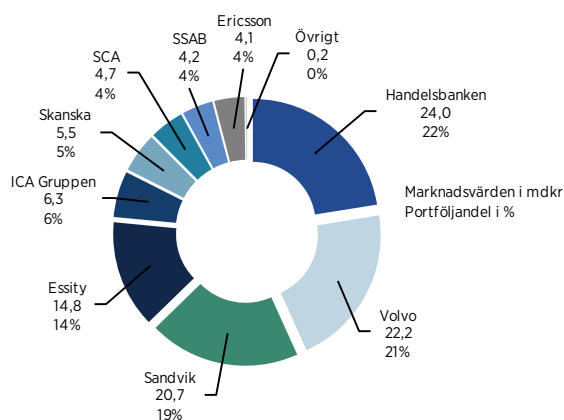
Översikt

INDUSTRIVÄRDEN I KORTHET

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

Ytterligare information finns på www.industrivarden.se.

AKTIEPORTFÖLJEN 30 SEPTEMBER 2017



AKTIEPORTFÖLJENS OCH SUBSTANSVÄRDETS SAMMANSÄTTNING

	2017-09-30				9M:2017		Totalavk. mnkr	Aktiens totalavk. %
	Antal aktier	Ägarandel, %	Röster	Värdeandel, %	Marknadsvärde mnkr	kr/aktie		
Innehavsbolag								
Handelsbanken A	194 923 948	10,0	10,2	22	23 956	55	258	1
Volvo A	142 154 571	6,7	21,8	21	22 247	51	7 589	50
Sandvik	147 584 257	11,8	11,8	19	20 736	48	4 511	27
Essity A	35 000 000	9,5	29,8	14	7 721	34	1 512	11
Essity B	31 800 000				7 047			11
ICA Gruppen	20 625 000	10,3	10,3	6	6 313	15	807	14
Skanska A	12 667 500	6,9	23,9	5	2 390	13	-542	-9
Skanska B	16 343 995				3 084			-9
SCA A	35 000 000	9,5	29,7	4	2 511	11	1 238	35
SCA B	31 800 000				2 194			34
SSAB A	63 105 972	11,4	18,2	4	2 476	10	487	13
SSAB B	54 633 318				1 766			12
Ericsson A	86 052 615	2,6	15,1	4	4 054	9	-440	-10
Ericsson B	1 000 000				47			-11
Övrigt				0	197	0	48	
Aktieportföljen				100	106 740	245	15 468	16
Räntebärande nettoskuld					-10 678	-25	Index:	12
Justering avseende exchangeable					-182	-0		
Substansvärde					95 881	220		
Skuldsättningsgrad						10%		

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

Utvecklingen

SUBSTANSVÄRDE

Substansvärdet uppgick den 30 september 2017 till 95,9 mdkr, eller 220 kronor per aktie, en ökning under de första nio månaderna med 29 kr per aktie, motsvarande 15 procent, eller med 18 procent inklusive återinvesterad utdelning. Den lämnade utdelningen 2017 uppgick till 5,25 kronor per aktie. Under samma period ökade totalavkastningsindex (SIXRX) med 12 procent.

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

AKTIEPORTFÖLJ

Under de första nio månaderna 2017 ökade aktieportföljens värde med 12,5 mdkr. Den 30 september 2017 uppgick aktieportföljens värde till 106,7 mdkr, eller 245 kronor per aktie. Aktieinnehaven i Volvo, Sandvik, Essity och SCA gav tydligt positiva bidrag till aktieportföljens värdeutveckling.

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

KASSAFLÖDE

Investeringsaktiviteter

Under de första nio månaderna 2017 genomfördes inga köp eller försäljningar i innehavsbolagen.

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

Lämnad utdelning

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

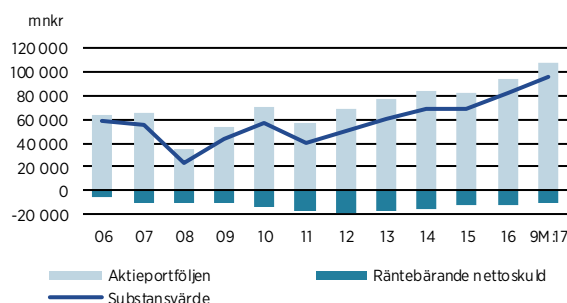
Förvaltningskostnad

Under de första nio månaderna 2017 uppgick förvaltningskostnaden till 82 (86) mnkr, vilket på årsbasis motsvarade 0,10 procent av aktieportföljens värde den 30 september 2017.

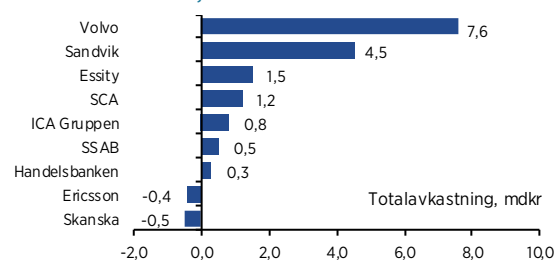
SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING 9M:2017

	2017-09-30		2016-12-31	
	mdkr	kr/aktie	mdkr	kr/aktie
Aktieportföljen	106,7	245	94,2	218
Räntebärande nettoskuld	-10,7	-25	-11,5	-27
Justering exchangeable	-0,2	-0	-	-
Substansvärde	95,9	220	82,8	191

SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING, 10 ÅR



BIDRAGSANALYS, AKTIEINNEHAV 9M:2017



AKTIEINNEHAVENS UTVECKLING, 3 ÅR

	Årlig genomsnittlig totalavkastning, % 3 år
Volvo	29
SCA*	28
Sandvik	23
Essity*	20
ICA Gruppen	13
Skanska	12
Handelsbanken	8
SSAB	-6
Ericsson	-16
Totalavkastningsindex (SIXRX)	12

*För beräkningsmetodik se tabell på sidan 3.

NETTOSKULD

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 30 september 2017 till 10,7 mdkr. Skuldsättningsgraden var 10 procent och soliditeten uppgick till 89 (85) procent. Skuldsättningsgraden beräknas som räntebärande nettoskuld i relation till marknadsvärdet på aktieportföljen.

Den 30 september 2017 hade räntebärande skulder en genomsnittlig kapitalbindningstid om cirka 2 år och löpte med en genomsnittlig ränta om cirka 0,2 procent. Aktuella kreditlöften som kan användas för refinansieringsbehov uppgår till 2 mdkr.

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

Under 2014 emitterades en exchangeable om 4,4 miljarder kronor baserad på ICA Gruppen-aktien. Lånet förfaller 2019 och emitterades med en premie till då rådande aktiekurs i ICA Gruppen om cirka 38 procent, samt löper utan ränta. Lösenkursen uppgick den 30 september 2017 till 293,86 kronor per aktie. Vid en eventuell framtida lösen finns möjligheten att betala antingen i aktier eller med kontanta medel.

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

INDUSTRIVÄRDENAKTIEN

Börskursen för Industrivärdens A-aktie och C-aktie den 30 september 2017 var 217,40 kronor respektive 206,30 kronor. Vid årsskiftet den 31 december 2016 var motsvarande börskurser 180,20 respektive 169,80 kronor.

Totalavkastningen under de första nio månaderna uppgick till 23 procent för A-aktien och 25 procent för C-aktien. Under samma period uppgick totalavkastningsindex (SIXRX) till 12 procent. Aktiens totalavkastning för längre perioder framgår av tabellen på sidan 1.

Vid årsstämman 2011 infördes ett omvandlingsförbehåll i bolagsordningen. Aktieägare har rätt att när som helst begära omvandling av A-aktier till C-aktier. Under de första nio månaderna 2017 omvandlades 1 025 aktier.

RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD 30 SEPTEMBER 2017

	Ram, mnkr	Utnyttjat belopp, mnkr	Löptid
Exchangeable		4 331	2019
MTN-program	8 000	3 317	2018-2021
Företagscertifikat	2 000	2 000	2017
Pensionsskuld		120	
Övrig kortfristig upplåning		1 233	2017
Summa skulder		11 001	
Avgår:			
Räntebärande fordringar		323	
Nettoskuld		10 678	

AKTIESTRUKTUR 30 SEPTEMBER 2017

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Kapital %	Röster %
A (1 röst)	268 184 405	268 184 405	61,6	94,1
C (1/10 röst)	167 025 472	16 702 547	38,4	5,9
Totalt	435 209 877	284 886 952	100,0	100,0

Övrigt

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Bokslutsrapport 2017: den 8 februari 2018

Delårsrapport januari-mars: den 9 april 2018

Årsstämma: den 17 april 2018 i Stockholm

Delårsrapport januari-juni: den 5 juli 2018

Delårsrapport januari-september: den 5 oktober 2018

KONTAKTPERSONER

Sverker Sivall, kommunikations- och hållbarhetschef

Telefon: 08-666 64 19

E-post: ssl@industrivarden.se

Martin Hamner, CFO

Helena Stjernholm, VD

KONTAKTUPPGIFTER

AB Industrivärden (publ)

Box 5403, 114 84 Stockholm

Bolagets säte: Stockholm

Reg.nr: 556043-4200

Växel: 08-666 64 00

info@industrivarden.se

www.industrivarden.se

TICKERKODER

INDUC:SS i Bloomberg

INDUc.ST i Reuters

INDU C i NASDAQ OMX

OFFENTLIGGÖRANDE

Denna information är sådan information som AB Industrivärden är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom den ovan angivna kommunikations- och hållbarhetschefens försorg, för offentliggörande den 5 oktober 2017 kl. 10:00 CET.

Denna delårsrapport har ej varit föremål för översiktlig granskning av företagets revisorer.

Finansiella rapporter

KONCERNEN

mnkr	2017 juli-sept	2016 juli-sept	2017 jan-sept	2016 jan-sept	2016 jan-dec
RESULTATRÄKNING					
Utdelningsintäkter från aktier	0	0	2 786	3 078	3 078
Värdeförändring aktier m m	1 551	7 098	12 475	7 106	13 687
Förvaltningskostnad	-27	-26	-82	-86	-112
Rörelseresultat	1 524	7 072	15 179	10 098	16 653
Finansiella poster	-5	-52	-75	-153	-202
Resultat efter finansiella poster	1 519	7 020	15 104	9 945	16 451
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	1 519	7 020	15 104	9 945	16 451
Resultat per aktie, kronor	3,49	16,23	34,73	23,00	38,05
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	3,49	15,43	34,73	21,31	34,93
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET					
Periodens totalresultat	1 519	7 020	15 104	9 945	16 441
BALANSRÄKNING vid periodens slut					
Aktier			106 740	87 771	94 250
Övriga anläggningstillgångar			12	312	214
Summa anläggningstillgångar			106 752	88 083	94 464
Likvida medel			0	931	823
Övriga omsättningstillgångar			332	56	337
Summa omsättningstillgångar			332	987	1 160
Summa tillgångar			107 084	89 070	95 624
Eget Kapital			95 431	75 633	82 129
Långfristiga räntebärande skulder			7 268	6 843	7 382
Långfristiga icke räntebärande skulder*			503	500	414
Summa långfristiga skulder			7 771	7 343	7 796
Kortfristiga räntebärande skulder			3 733	5 855	5 425
Övriga skulder			149	239	274
Summa kortfristiga skulder			3 882	6 094	5 699
Summa eget kapital och skulder			107 084	89 070	95 624
KASSAFLÖDE					
Kassaflöde från den löpande verksamheten			2 633	2 922	2 854
Kassaflöde från investeringsverksamheten			0	856	834
Kassaflöde från finansieringsverksamheten**			-3 456	-2 852	-2 870
Periodens kassaflöde			-823	926	818
Likvida medel vid periodens slut			0	931	823

* Varav optionsdel på exchangeable om 429 mnkr vilken vid emissionstillfället uppgick till sammanlagt 335 mnkr.

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

	2017	2016	2016
mnkr	jan-sept	jan-sept	jan-dec
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL			
Ingående eget kapital enligt balansräkning	82 129	67 850	67 850
Konvertering	482	-	-
Periodens totalresultat	15 104	9 945	16 441
Utdelning	-2 285	-2 162	-2 162
Utgående eget kapital enligt balansräkning	95 431	75 633	82 129
RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD vid periodens slut			
Likvida medel	0	931	823
Räntebärande tillgångar	323	330	503
Långfristiga räntebärande skulder	7 268	6 843	7 382
Kortfristiga räntebärande skulder	3 733	5 855	5 425
Räntebärande nettoskuld	10 678	11 437	11 481

MODERBOLAGET

	2017	2016	2016
mnkr	jan-sept	jan-sept	jan-dec
RESULTATRÄKNING			
Rörelseresultat	11 797	6 772	11 343
Resultat efter finansiella poster	11 776	6 711	11 259
Periodens resultat	11 776	6 711	11 259
Periodens totalresultat	11 776	6 711	11 249
BALANSRÄKNING vid periodens slut			
Anläggningstillgångar	63 674	48 932	53 333
Omsättningstillgångar	511	1 260	1 284
Summa tillgångar	64 185	50 192	54 617
Eget kapital	53 304	38 793	43 330
Långfristiga skulder	7 771	5 343	5 796
Kortfristiga skulder	3 110	6 056	5 491
Summa eget kapital och skulder	64 185	50 192	54 617

Redovisningsprinciper och noter

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

AKTIER I ESSITY

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

ALTERNATIVA NYCKELTAL

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

BEDÖMNING AV VERKLIGT VÄRDE PÅ FINANSIELLA INSTRUMENT

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

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

2017-09-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Aktier	106 543	-	197	106 740
Derivat mm	-	3	-	3
Summa tillgångar	106 543	3	197	106 743
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Skulder				
Optionsdel på exchangeable	-	-429	-	-429
Derivat mm	-	-84	-	-84
Summa skulder	-	-513	-	-513

Inga förändringar mellan nivåerna har skett mot föregående år.

RISKER OCH OSÄKERHETER

Den dominerande risken i Industrivärdens verksamhet är aktiekursrisken, det vill säga risken för värdeförändring på grund av aktiekursförändringar. En förändring om en procent på kurserna för innehaven i aktieportföljen per den 30 september 2017 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/- 1 100 mnkr.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Under de första nio månaderna 2017 har utdelningsintäkter mottagits från intressebolag.

